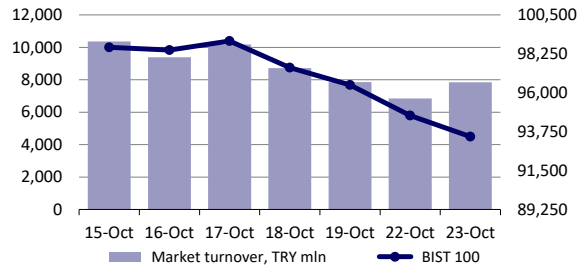


Ekonomik Veriler

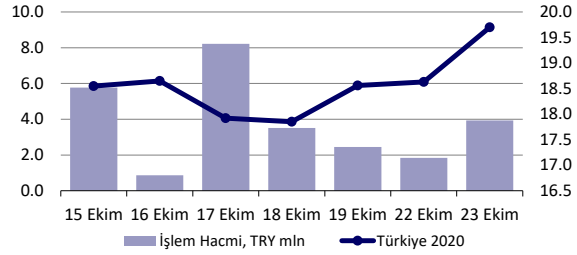
Açıklanacak Veriler	Saat
ABD Ev Satışları	17:00

Tsi

Hisse Senedi Piyasası



Bono Piyasası



Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	93,469	94,682	-1.3%	-4.6%	-19.0%
İşlem Hacmi, TL mln	7,840	6,847	14.5%	-7.8%	21.6%
Turkey 2019 (May 15, '19)	19.70%	18.63%	107 bps	67 bps	802 bps
Turkey 2030	7.87%	7.82%	5 bps	-2 bps	254 bps
TCMB karşılık fonlama mlyt	24.00%	24.00%	0 bps	-6 bps	1125 bps
USD/TRY	5.74	5.67	1.2%	-8.8%	51.1%
EUR/TRY	6.59	6.51	1.3%	-10.9%	44.9%
Sepet (50/50)	6.16	6.09	1.3%	-9.9%	47.7%
DOW	25,191	25,317	-0.5%	-5.8%	1.9%
S&P500	2,741	2,756	-0.6%	-6.5%	2.5%
FTSE	6,955	7,043	-1.2%	-7.1%	-9.5%
MSCI EM	961	983	-2.3%	-8.6%	-17.1%
MSCI EE	152.61	154.53	-1.2%	-4.1%	-7.8%
Shanghai SE Comp	2,595	2,655	-2.3%	-7.2%	-21.5%
Nikkei	22,011	22,615	-2.7%	-7.8%	-3.3%
Petrol (Brent)	76.76	76.44	0.4%	20.6%	20.6%
Altın	1,230	1,222	0.7%	2.6%	-5.6%

En Çok Yükselen & Düşenler

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
En çok yükselenler				
Kiler G.M.Y.O.	KLGYO	1.68	4.3%	20,127
Aygaz	AYGAZ	12.76	2.4%	3,708
Kartonsan	KARTN	337.80	2.1%	6,353
Icib Turkey Bank	ICBCT	6.13	1.8%	8,452
Anadolu Cam	ANACM	2.98	1.4%	9,767
Bim Birlesik Magazalar	BIMAS	81.00	1.2%	99,861
En çok düşenler				
Doğtas Kelebek Mobilya	DGKLB	0.92	-7.1%	8,161
Kardemir (D)	KRDMD	3.32	-5.1%	332,998
Doğus Otomotiv	DOAS	4.46	-4.9%	1,543
Sabancı Holding	SAHOL	7.15	-4.8%	71,729
Türk Telekom	TTKOM	3.25	-4.7%	174,044
Tumosan Motor Ve Traktor	TMSN	4.68	-4.7%	23,555

Günlük Bülten

Piyasa Yorumu:

Bugün BIST100'ün bu haftaki satışları telafi etmeye yönelik yukarı yönlü bir açılış yapmasını bekliyoruz. Gün ortası ABD endekslerinin geri dönüşleri global piyasaların yükselmesine yardımcı olabilir, aynı eforu BIST100'de gösterebilir. Dikkatler yarınki Merkez Bankası toplantısında ve 3. Çeyrek sonuçlarında olacak.

Bugün endeksin 92-95bin bandında işlem görmesini bekliyoruz.

Bugünün Haberleri:

Ekonomik Ajanda

- AKBNK 3Ç18 sonuçları piyasa kapandıktan sonra açıklanacak. Research Turkey Net Kar beklentisi ise 1.35 milyar TL'dir vs 1.60 milyar TL 2Ç18 ve 1.50 milyar TL 3Ç17. Türkiye saati ile 18:30'da telekonferans yapılacaktır.
- TCELL 3Ç18 sonuçları piyasa kapandıktan sonra açıklanacak. Research Turkey Net Zarar beklentisi ise -50 milyon TL'dir vs 415 milyon TL 2Ç18 net kar ve 601 milyar TL 3Ç17 net kar. Türkiye saati ile 20:00'da telekonferans yapılacaktır.

Piyasalarda bugün...**Piyasalar**

Risk algısında yaşanan erozyon Salı günü işlemlerinde ivmesini artırarak gerek yerel gerekse yabancı varlıklar nezdinde devam etti. Türk lirası cinsinden fiyatlanan varlıklar özelinde negatif yönlü ayrışmaya zemin hazırlayan gelişme cepheden gelen açıklamalar oldu. MHP cephesinden gelen yerel seçimlerde ittifak olmayacağını belirtir beyanat ile birlikte yerel varlıklardaki satış baskısının hızlandığı gözlemlendi. Öte yandan dış alem koşullarında iki haftayı aşkın süredir takip edilen oynaklık artışı ve satış baskısı ise ABD endeks vadeliyelerinin gün boyu zayıf duruşunu korumasının ardından açılış ile birlikte belirginleşti. Gün sonunda majör ABD endeksleri seans içi kayıplarının çoğunluğunu yerine koymayı başarırken, kalıcı sakinlemeden söz etmek için erken olduğu kanaatindeyiz. Değerlendirmelerimiz, S&P 500 endeksinde 2600 bölgesine yaklaşıldıkça hareketin taban yapma arayışının güçlenmesi olarak şekillenmekte.

- Geride kalan gün içerisinde yerel varlık fiyatlamalarında hem yurt dışı emsallerine yön olarak paralellik gösterme durumu söz konusu oldu hem de negatif yönlü ayrışmanın öne çıkma isteği takip edildi. Gün içerisinde dolar/lira paritesi 5.87 seviyesinin üzerini test ederken, gün sonunda Türk lirasının Amerikan doları karşısındaki performansı -%1.22 düzeyinde gerçekleşerek kayıpların kısmen sınırlandırılmasına işaret etti. BİST 100 endeksinde de benzer eğilim gözlenirken, gün sonu kapanışı -%1.28 ile 93468 puan seviyesinde oldu.
- EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı eksi yönlü işlemler şeklinde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%1.54, FTSE 100 -%1.24, CAC 40 -%1.69 ve DAX -%2.17 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kaybı gösterge endeks konumundaki DAX nezdinde olurken, emtia fiyatlarındaki geri çekilmeye paralel Rusya (USD) varlıkları da -%0.87 ile kapanış sergiledi.
- Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir resim oluşurken, majör ABD endekslerinin seans içi dönüşleri yatırımcı kesiminde kısmen nefes alma durumunun oluşmasına imkan tanıdı. Gün sonunda Dow Jones endeksindeki kayıp -125 puan ile sınırlı kalırken, S&P 500 ise 2700 seviyesinin üzerinde kapanış yapmayı başardı. Kıta genelinde yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da benzer performans ortaya koyarken, kayıpların nispeten sınırlı kalması dikkat çekti.
- Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda majör ABD endekslerinin gerçekleştirdiği seans içi dönüşün pozitif etkileri ile karşılaşmaktayız. TSİ 08.12'de NKY 225 %0.71, Hang Seng %0.86, CSI 300 %1.75 ve KOSPI -%0.10 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 47 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9317 ile yuanda zayıf seyrin devamını gösteriyor.

Orkun.Godek@denizbank.com

Haber akışı...

Haber Akışı

- MHP Genel Başkanı Devlet Bahçeli, Mahalli İdareler Seçimlerine ilişkin, "Parti olarak 31 Mart 2019 mahalli idareler seçimlerine yönelik herhangi bir ittifak beklentimiz, ittifak arayışımız, ittifak niyetimiz geldiğimiz bu aşamada artık kalmamıştır." değerlendirmesinde bulundu. MHP lideri, "Cumhur İttifakı"nın devam ettiğini yerel seçimde ittifak olmadığını söyledi. (Dünya)
- MHP lideri Bahçeli'nin yerelde ittifak yapmayacakları açıklamasının ardından Cumhurbaşkanı Erdoğan, Cumhur ittifak ruhuna zarar verecek hiçbir işin içinde olmayacaklarını belirterek, "Madem yerel seçimlerde biz yolumuza diyorlar, biz de herkes kendi yoluna deriz." ifadesini kullandı. (Dünya)
- MHP lideri Devlet Bahçeli, partisinin grup toplantısında ittifak değerlendirmelerine yönelik yeni açıklamada bulundu. Bahçeli, "Cumhur ittifakı devam ediyor, yerelde ittifak yok" dedi. Bahçeli, İstanbul'da aday çıkaracaklarını açıkladı. (Dünya)
- ABD Başkanı Donald Trump, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın dün Suudi Arabistan hakkında yaptığı açıklamaları "oldukça sert" sözleriyle değerlendirdi. Trump, Kaşıkçı'nın öldürülmesinde Suudi Veliaht Prensi'nin dahil olup olmadığı sorusuna ise, "Orada işleri bu seviyede daha fazla yürüten kişi Prens. İşleri o yürütüyor ve eğer olayla ilgili biri olacaksa bu kişi o olurdu" dedi. (NTV)
- ABD Dışişleri Bakanı Pompeo, Kaşıkçı'nın ölümüyle bağlantılı kişilere yönelik, "Suudi Krallığı, Dışişleri Bakanlığı, istihbarat ve diğer bakanlıklara bağlı bazı yetkililerine vize iptali, vize yasağı ve diğer yaptırımlar uygulayacağız" dedi. ABD Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü, 21 yetkilinin vizelerinin iptal edileceğini ve vize yasağı uygulanacağını açıkladı. (NTV)
- Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, 31 Mart 2019 Mahalli İdareler Seçimlerine ilişkin AK Parti Sözcüsü Ömer Çelik, AK Parti Genel Başkanvekili Numan Kurtulmuş ve AK Parti Genel Başkan Yardımcısı Mehmet Özhasaki ile toplantı yaptı. Toplantıda Cumhurbaşkanı Erdoğan, AK Parti'nin 31 Mart 2019 Mahalli İdareler Seçimlerine ilişkin çalışmalarını ele aldı. (NTV)
- Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, ABD Başkanı Donald Trump'a Paris'te görüşme teklifinde bulundu. Putin, ABD Ulusal Güvenlik Danışmanı John Bolton ile Kremlin Sarayı'nda görüştü. Görüşmenin basına açık kısmında Putin, Bolton ile stratejik istikrar, silahsızlanma ve bölgesel anlaşmazlıklar konularında görüş alışverişinde bulunacaklarını söyledi. Vladimir Putin, ABD'nin anti balistik füze anlaşmasından çekildiğini bildiklerini ve bunun hakkında çok konuştuklarını, bir süre önce de Orta Menzilli Nükleer Kuvvetler Anlaşması'ndan çekilme niyetini duyduklarını ifade etti. (NTV)
- Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın, Rahip Brunson krizinin çözülmesinin ardından ABD Başkanı Donald Trump ile ilk yüz yüze görüşmeyi 11 Kasım'da yapması planlanıyor. Erdiñ Çelikkan'ın Hürriyet'te yer alan haberine göre, Erdoğan, 11-12 Kasım'da Paris Barış Konferansı için Fransa'ya gidecek. Ziyaret kapsamında Erdoğan'ın Rahip Brunson'un tahliye edilmesinin ardından Cemal Kaşıkçı olayını görüşmek üzere ilk kez telefonda konuşan ABD Başkanı Donald Trump ile 11 Kasım'da bir araya gelmesi bekleniyor. (Bloomberg HT)

Haber akışı...

Haber Akışı

- ABD Başkanı Trump, Amerikan Wall Street Journal gazetesine Beyaz Saray'da verdiği mülakatta, Suudi gazeteci Cemal Kaşıkçı'nın öldürülmesiyle ilgili değerlendirmelerde bulundu. Trump, Suudi Arabistan Kralı Selman bin Abdulaziz'in, Kaşıkçı'nın öldürülmesi konusunda herhangi bir bilgiye sahip olmadığı konusunda ikna olduğunu söyledi. Suudi Veliht Prens Muhammed bin Selman'ın olaya dahil olup olmadığı hakkındaki soru üzerine Trump, "Orada işleri (idareyi) bu seviyede daha fazla yürüten kişi Prens. İşleri o yürütüyor ve eğer biri (olayla ilgisi) olacaksa bu kişi o olurdu." yorumunu yaptı. Prens Muhammed'le konuyu birkaç kez konuştuğunu ve ona Kaşıkçı olayını bilip bilmediğini sorduğunu söyleyen Trump, "Prens bana bilmediğini söyledi. Ben de 'Bu olay nerede başladı?' diye sordum. O da bana bunun alt kademelerde olduğunu söyledi." ifadelerini kullandı. (Bloomberg HT)
- Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, İtalya'nın 2019 taslak bütçe planını birliğin mali kurallarına ciddi uyumsuzluk içerdiği gerekçesiyle reddetti. (Bloomberg HT)
- İtalya Başbakanı Giuseppe Conte, hükümetinin bütçe planında değişikliğe ilişkin "B planı"nın olmadığını belirtti. Conte, Bloomberg News ile gerçekleştirdiği bir mülakatta Avrupa Komisyonu ile konuşmayı ve 2019 bütçesini açıklamayı dört gözle beklediğini dile getirdi. (Bloomberg HT)
- Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, yaptığı konuşmada, "ABD güçlü bir ekonomiye sahip, Fed'in politika desteğine ihtiyacı yok" açıklamasını yaptı. Bostic, "Ekonominin performansı yeterince iyi ve yolunda gidiyorken para politikasından gelecek bir desteğe ihtiyaç duymuyor. Kademeli faiz artırımını destekliyorum ancak ekonomiyi ateşleyen çok fazla teşviğin düşük gelirli Amerikalılara zarar veren bir durgunluğa/resesyona varabileceği konusunda uyarıda bulunmam gerekiyor" dedi. (Bloomberg HT)
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), dolar cinsi tutulan zorunlu karşılıklara, rezerv opsiyonlarına ve serbest hesaplara uyguladığı gecelik faiz oranını yüzde 1,50'den yüzde 2'ye yükseltti. TCMB, 18 Aralık 2017'den bu yana söz konusu faiz oranını yüzde 1,50 olarak uyguluyordu. (Dünya)
- Hazine, iki ihalede 3,6 milyar lira borçlandı. Hazine ve Maliye Bakanlığı, birinci ihalede 2 yıl (658 gün) vadeli, 6 ayda bir yüzde 11,5 kupon ödemeli sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracını yaptı. İhalede basit faiz yüzde 24,49 ve bileşik faiz yüzde 25,98 oldu. Düzenlenen ikinci ihalede ise 5 yıl (1820 gün) vadeli, 6 ayda bir 10,05 kupon ödemeli sabit kuponlu devlet tahvilinin ilk ihracını gerçekleştirdi. İhalede basit faiz yüzde 20,38, bileşik faiz yüzde 21,42 oldu. (Dünya)
- 25 Ekim tarihinde gerçekleştirilecek olan Ekim ayı olağan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısından herhangi bir para politikası adımı geleceği düşüncesinde değiliz. (Deniz Yatırım Araştırma) Kapsamlı raporumuza link üzerinden ulaşabilirsiniz:

<http://www.denizbank.com//daily-newsletter/17490/download.aspx>

Orkun.Godek@denizbank.com

Fiyatlamalar...

Fiyatlamalar

Gelişmiş ülke varlıklarında yaşanan çalkantı gelişmekte olan ülke gruplarında görmeye alıştığımız türden oynaklıklar eşliğinde satış baskılarına neden oluyor. Gün boyueksi açılışa işaret eden ABD endeks vadeliileri seans içi işlemlerde ciddi ölçekte toparlanma eğilimi gösterirken, kalıcı dönüş-nefes alma durumunun oluştuğunu söylemek için henüz çok erken bir aşamada olduğumuzu düşünüyoruz. Şu an için eldeki verilere baktığımızda, Dow Jones'un 24700, S&P 500'ün ise 2700 bölgesinden gösterdiği geri dönüş reaksiyonunu not ediyor ancak süreci bir müddet daha izlemenin daha sağlıklı bir yaklaşım olduğun inanıyoruz. Öte yandan hisse senetleri ile tahviller arasındaki fon akımı geçişkenliğinin Salı günü işlemlerinde artış göstermesi ise risk algısındaki tahribatin ve güvenli liman arayışının ne denli önemli boyutlara ulaştığını gösteriyor.

Yeni gün işlemlerinde tahvil faizleri cephesi yeniden yükseliş göstererek bir nevi güvenli liman algısında kısmi çözülmeye işaret ederken, dolar endeksi ise 96 bölgesi sınırındaki oluşumunu muhafaza ediyor. Asya hisse senetleri tepki yükselişi sergilerken, ABD endeks vadeliileri sınırlı artıdan bir kez daha ekşiye dönmüş durumda, TS; 08.35.

Temkinli duruşun korunması gerektiğini düşünüyoruz. Yerel varlıklarda bir süredir tartışma konusu olmayan ve fiyatlara girmeyen politik risk başlığının Salı günü işlemlerinde nasıl bir öneme sahip olduğunu hatırlamış olduk. Yerel varlıklarda düne göre dış alem koşullarına paralel fiyatlamaya isteğinde bir miktar azalış olduğunu düşünüyor ancak tam anlamı ile kopuş noktasında olduğumuza inanmıyoruz. ABD endekslerinde olduğu üzere BİST 100'ün de 92000-92500 aralığından verdiği tepkiyi not ediyoruz.

- **BİST 100 işlemlerinde 94000-99000 aralığında gözlenen sıkışmanın 50 ve 100 günlük ortalamaların da aşağısına gelmesi nedeniyle bandın alt kısmından kırılıma neden olduğunu görüyoruz.** 96600 seviyesi gerisinde kalan işlemlerde 90800 isteği korunabilir.
- **USDTRY paritesi işlemlerinde "küresel risk iştahına paralel" 5.55-6.05 aralığının orta vadede öne çıkmasını bekliyoruz.** Yukarı yön açısından önem atfettiğimiz ilk seviye olan 5.69'un geçilmesinin ardından TL aleyhine baskı oluştuğu görülüyor. Bir sonraki kırılım noktamız bize göre 5.90.
- **EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde değiliz.** Yüksek seyreden ABD-Alman faiz spreadi, 95 bölgesinde taban yapma arayışında olan dolar endeksi ve Euro Bölgesi'ne dair politik gelişmeler düşüncemizi şekillendiren ana başlıklar. 1.1450-1.1300 destek, 1.1540 direnç konumunda.

Orkun.Godek@denizbank.com

Teknik Yorum

BIST 100 Endeks Teknik Analiz

- EKİM → Dün 118,350 – 122,200 arasında işlem gördü ve günü -1,59% değişimle 118,900 seviyesinde kapattı. RSI 40 seviyesine yaklaştı. İşlem hacmi yüksek kaldı.
- EKİM → Grafikte gelen satışlar ile gün içerisinde 4bn puana yakın geriledi. 50g ve 100g ortalamalar 119,700 ve 119,500 seviyesinde aşağı geçildiler. Yükselen trend kanalı alt sınırı hafif altında kapanış gerçekleşti. 120,000 aşağısında 116,000 ve 117,300 ana hedefleri olarak belirliyoruz.
- EKİM → Desteklerini 116,000 – 117,300; dirençlerini ise 120,000 ve 121,000 olarak görüyoruz.
- EKİM → Bu sabah negatif açılış ve sonrasında 116,000 – 120,000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

XU100 teknik analiz, TRL



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

Mustafa.Keskinturk@denizinvest.com

Teknik Yorum

VIOP – X30YVADE Ekim Teknik Analiz

- EKİM → Dün 118,350 – 122,200 arasında işlem gördü ve günü -1,59% değişimle 118,900 seviyesinde kapattı. RSI 40 seviyesine yaklaştı. İşlem hacmi yüksek kaldı.
- EKİM → Grafikte gelen satışlar ile gün içerisinde 4bn puana yakın geriledi. 50g ve 100g ortalamalar 119,700 ve 119,500 seviyesinde aşağı geçildiler. Yükselen trend kanalı alt sınırı hafif altında kapanış gerçekleşti. 120,000 aşığında 116,000 ve 117,300 ana hedefleri olarak belirliyoruz.
- EKİM → Desteklerini 116,000 – 117,300; dirençlerini ise 120,000 ve 121,000 olarak görüyoruz.
- EKİM → Bu sabah negatif açılış ve sonrasında 116,000 – 120,000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

X30YVADE teknik analiz, TRL, Ekim



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

Mustafa.Keskinturk@denizinvest.com

AKBANK

Bloomberg Kodu	AKBNK TI
Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY7.15
Hedef Fiyat/Hisse	TRY8.49
Getiri Potansiyeli	19%
HAO	0.52
Piyasa değeri	TRY28,600 mln

Bizim Toptan'ın başarıyla yürütülen yeni stratejisi, beklenenden daha güçlü 3Ç performansla sonuçlandı

Yeni yönetimin satış stratejisinin başarılı bir şekilde uygulanması, şirketin faaliyet karlılığında sağlam bir yıllık ve çeyreklik satış büyümesi ile sonuçlandı. Gelirler bir önceki yıla göre %36 yükselerek 1.01 mlr TL'ye ulaşırken, FAVÖK 3Ç18'de tüm zamanların en yüksek marjına ulaştı ve %155 artışla 43 mln TL'ye yükseldi. Bu sayede, Şirket, 9 mln TL net kar elde etti (3Ç17'de 1 mln TL net zarar). Şirketin 3Ç18 performansı tahminlerinin üstünde oluştu. Ciro, piyasa beklentisinin %2 üzerinde gerçekleşirken, Bizim'in şimdiye kadarki en yüksek FAVÖK marjı olan %4.3, %3.7 olan konsensus beklentisini aşması sayesinde, FAVÖK piyasa beklentisini %20 aşmış oldu. Konsensus net kar beklentisi olan 7 mln TL de gerçekleşmenin gerisinde kaldı. Şirketin 3Ç18 sonuçlarına olumlu tepki bekliyoruz.

Aylık Satışlar	Temmuz 18	Ağustos 18	Eylül 18	2Ç18	Ocak-Eylül 2018
TOASO Binek Araç	3,986	1,787	792	6,565	29,921
Yıllık değişim	-32.2%	-66.0%	-84.3%	-59.5%	-31.9%
Pazar payı	9.5%	6.6%	4.5%	7.6%	8.3%
TOASO Ticari Araç	2,035	1,326	988	4,349	21,456
Yıllık değişim	-60.0%	-70.9%	-79.8%	-70.1%	-41.4%
Pazar payı	19.0%	18.0%	18.2%	18.5%	21.2%
TOASO Toplam	6,021	3,113	1,780	10,914	51,377
Yıllık değişim	-45.1%	-68.3%	-82.1%	-64.5%	-36.2%
Pazar payı	11.4%	9.1%	7.7%	9.9%	11.1%
FROTO Binek Araç	2,053	1,591	796	4,440	18,952
Yıllık değişim	-42.9%	-46.6%	-66.1%	-50.2%	-31.1%
Pazar payı	4.9%	5.9%	4.5%	5.1%	5.2%
FROTO Ticari Araç	3,790	2,118	1,560	7,468	31,537
Yıllık değişim	-38.4%	-54.0%	-69.9%	-53.1%	-29.0%
Pazar payı	35.4%	28.7%	28.7%	31.8%	31.2%
FROTO Toplam	5,843	3,709	2,356	11,908	50,489
Yıllık değişim	-40.0%	-51.1%	-68.7%	-52.1%	-29.8%
Pazar payı	11.1%	10.8%	10.2%	10.8%	10.9%
DOAS Binek Araç	8,350	5,340	3,048	16,738	71,749
Yıllık değişim	-32.6%	-51.5%	-75.3%	-53.2%	-27.2%
Pazar payı	19.9%	19.8%	17.3%	19.3%	19.8%
DOAS Ticari Araç	1,298	1,018	476	2,792	12,925
Yıllık değişim	-45.4%	-57.7%	-80.1%	-61.1%	-32.9%
Pazar payı	12.1%	13.8%	8.8%	11.9%	12.8%
DOAS Toplam	9,648	6,358	3,524	19,530	84,674
Yıllık değişim	-34.6%	-52.6%	-76.1%	-54.5%	-28.1%
Pazar payı	18.3%	18.5%	15.3%	17.7%	18.3%
Toplam Binek Araç	42,024	26,976	17,595	86,595	362,465
Yıllık değişim	-32.6%	-50.9%	-67.1%	-49.3%	-24.0%
3 oyuncunun Pazar payı	34.2%	32.3%	26.3%	32.0%	33.3%
Toplam Ticari	10,710	7,370	5,433	23,513	100,991
Yıllık değişim	-46.2%	-58.2%	-69.7%	-57.6%	-33.0%
3 oyuncunun Pazar payı	66.5%	60.5%	55.7%	62.1%	65.3%
Toplam Pazar	52,734	34,346	23,028	110,108	463,456
Yıllık değişim	-35.9%	-52.6%	-67.7%	-51.3%	-26.1%

Selim.Kunter@denizinvest.com

Hisse Senedi Tavsiye Listesi

Deniz Yatırım Model Portföyü

Model Portföy

Hisse	Portföye Giriş Tarihi	Nominal Getiri (Portföye girişten itibaren)	BIST-100'e Rölatif Getiri (Portföye girişten itibaren)	Portföydeki Ağırlık
AVISA	17.08.2017	-39.6%	-31.0%	3.8%
VAKBN	23.01.2018	-50.0%	-36.7%	6.4%
YKBNK	23.01.2018	-41.0%	-25.2%	9.3%
ALBRK	28.02.2018	-12.2%	11.8%	8.2%
ENISA	20.03.2018	-26.8%	-8.8%	9.5%
CCOLA	02.04.2018	-18.5%	-0.2%	7.7%
PGSUS	03.09.2018	-13.4%	-13.0%	8.2%
AKSEN	03.09.2018	-9.4%	-8.9%	8.9%
SAHOL	27.09.2018	-4.7%	2.3%	10.1%
ISCTR	27.09.2018	-6.5%	0.4%	9.8%
TCELL	27.09.2018	-7.2%	-0.4%	9.9%
NAKİT				8.2%

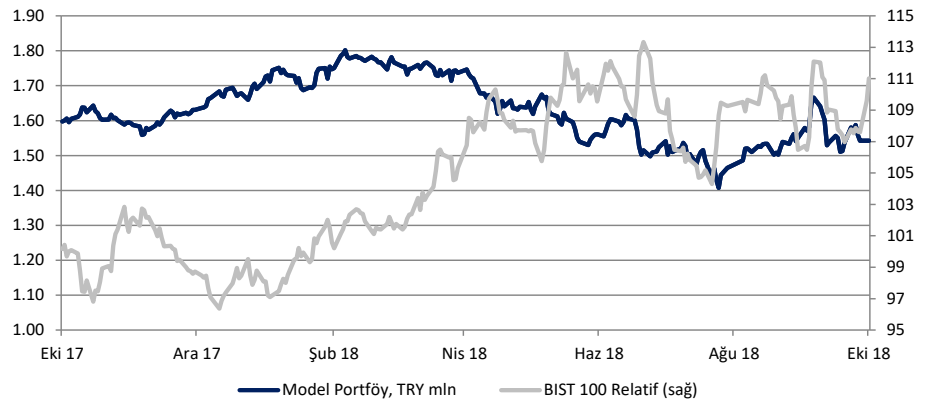
Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Portföy getirisi

	Nominal Getiri	BIST-100'e Relatif Getiri
2016	22.8%	12.7%
2017	47.5%	(0.1%)
12 aylık	-4.3%	11.0%
Sene başından	-7.3%	14.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Model Portföy geçmiş performansı



Source: Deniz Yatırım Araştırma

Haftalık Takvim

Tarih	Gün	Saat	Ülke	Olay	Önceki
23 Ekim	Pazartesi	17:30	TRY	Merkezi Hükümet Borç Stoku (Eyl)	1.153,0B
23 Ekim	Salı	10:00	TRY	Tüketici Güveni (Eki)	59,3
		18:20	GBP	İngiltere Merkez Başkanı (BoE) Başkanı Carney Konuşması	
24 Ekim	Çarşamba	10:30	EUR	Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eki)	53,7
		17:00	USD	Yeni Konut Satışları (Eyl)	629K
		17:30	USD	Ham Petrol Stokları	6,490M
25 Ekim	Perşembe	11:00	EUR	Almanya İfo İş İklimi Endeksi	103,7
		14:00	TRY	Türkiye Geç Likidite Penceresi Oranı	24,00%
		14:00	TRY	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Eki)	24,00%
		14:00	TRY	Gecelik Borçlanma Faizi (Eki)	22,50%
		14:00	TRY	Gecelik Faiz Oranları (Eki)	25,50%
		14:30	TRY	Kapasite Kullanım Oranı (Eki)	76,2%
		14:30	TRY	İmalat Güveni (Eki)	89,6
		14:45	EUR	Mevduat Hesap Oranı	-0,40%
		14:45	EUR	ECB Marjinal Borçlanma Oranı	0,25%
		14:45	EUR	Faiz Oranı Kararı (Eki)	0,00%
		15:30	USD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Eyl)	0,1%
		15:30	EUR	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Basın Açıklaması	
		17:00	USD	Askıdaki Konut Satışları (Aylık) (Eyl)	-1,8%
26 Ekim	Cuma	15:30	USD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek)	4,2%
		17:00	EUR	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi'nin Konuşması	

Değerlemeler

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			PD/DD			Özsermaye Karl.		
			TL	TL mln		'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T
Akbank	AL	6.89	8.49	27,560	52.0%	4.6	4.2	3.7	0.7	0.6	0.5	15%	15%	15%
Albaraka Turk	AL	1.32	1.95	1,188	21.0%	5.0	3.4	3.0	0.5	0.4	0.4	10%	13%	13%
Anadolu Hayat Emeklilik	TUT	6.04	8.14	2,597	17.0%	11.6	8.5	6.5	2.8	2.3	2.1	25%	30%	34%
AvivaSA	AL	11.87	23.30	1,401	20.0%	13.8	13.2	9.3	5.3	4.9	4.0	45%	39%	47%
Garanti Bank	AL	7.19	13.39	30,198	48.0%	4.8	4.1	3.7	0.7	0.6	0.6	15%	17%	16%
Halkbank	AL	6.88	14.86	8,600	49.0%	2.3	2.1	1.9	0.3	0.3	0.3	15%	15%	15%
Isbank	TUT	4.04	8.49	18,180	31.0%	3.4	3.2	2.7	0.4	0.4	0.4	12%	13%	14%
TSKB	AL	0.77	1.53	2,156	39.0%	3.6	3.0	2.7	0.6	0.5	0.4	17%	18%	18%
Vakif Bank	AL	3.55	8.68	8,875	25.0%	2.4	2.2	1.9	0.4	0.3	0.3	16%	16%	16%
Yapi Kredi Bank	AL	1.65	3.02	13,938	18.0%	3.9	3.3	2.7	0.5	0.4	0.4	12%	13%	14%
Ortalama						4.3	3.8	3.3	0.7	0.6	0.5	15%	16%	16%
	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,	Halka Açık		F/K			FD/FAVÖK			FD/Satışlar		
			TL	TL mln		'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T
Holdingleler														
ENKA Insaat	TUT	4.64	5.59	23,200	12.0%	9.0	7.7	9.2	4.6	3.4	4.1	1.1	0.9	0.6
Koc Holding	AL	15.61	22.20	39,585	22.0%	8.1	7.4	7.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net Holding	AL	2.25	3.16	1,269	37.0%	4.1	30.4	7.9	6.5	5.0	3.9	1.9	1.4	0.8
Sabancı Holding	AL	7.15	15.00	14,589	44.0%	4.2	4.2	3.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sisecam	TUT	4.98	5.76	11,205	34.0%	9.1	8.7	7.8	6.2	5.6	4.9	1.3	1.2	0.9
Tekfen Holding	AL	22.92	22.00	8,480	48.0%	11.0	8.4	10.1	7.3	4.7	5.1	1.0	0.5	0.2
Ortalama						8.0	7.6	7.4	5.5	4.3	4.5	1.2	0.9	0.6
Petrol ve Gaz														
Aygaz	TUT	12.76	15.97	3,828	24.0%	6.6	6.5	6.4	7.3	5.5	4.7	0.3	0.2	0.2
Petkim	AL	5.27	6.70	8,696	44.0%	6.2	8.7	6.1	5.9	8.9	6.8	1.4	1.3	1.0
Turcas	AL	1.55	3.70	396	28.0%	6.4	3.7	2.6	5.1	3.0	3.2	n.a.	13.8	15.6
Tupras	AL	132.90	131.40	33,281	49.0%	8.7	9.2	10.0	7.0	7.1	6.4	0.7	0.6	0.5
Ortalama						8.1	8.9	8.9	6.8	7.3	6.3	0.8	0.8	0.7
Enerji						0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aksa Enerji	AL	3.80	5.10	2,330	21.0%	6.5	32.1	13.2	10.6	4.8	4.2	1.4	1.0	0.9
Zorlu Enerji	TUT	1.19	2.00	2,380	15.0%	45.8	8.7	4.0	11.2	6.4	5.2	2.4	1.9	1.6
Ortalama						26.4	20.2	8.6	10.9	5.6	4.7	1.9	1.4	1.2
Metaller ve Madencilik						0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Erdemir	AL	9.85	11.35	34,475	48.0%	9.2	8.3	8.6	5.9	4.9	4.9	1.7	1.3	1.2
Kardemir (D)	AL	3.32	3.99	2,590	89.0%	15.0	18.1	8.0	6.4	5.9	4.9	1.2	1.1	0.9
Ortalama						9.6	9.0	8.5	6.0	5.0	4.9	1.7	1.3	1.2
Kimyasallar						0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Soda Sanayi	AL	6.35	5.96	6,350	39.0%	9.6	9.9	9.9	9.5	8.9	7.3	2.4	2.3	1.9
Ortalama						9.6	9.9	9.9	9.5	8.9	7.3	2.4	2.3	1.9
Endüstriyel						0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Anadolu Cam	TUT	2.98	3.66	2,235	20.0%	12.3	10.3	8.8	6.3	5.3	4.7	1.4	1.1	1.0
Dogus Otomotiv	AL	4.46	9.34	981	15.0%	5.4	3.5	2.4	5.5	4.3	3.9	0.2	0.2	0.2
Ford Otosan	AL	65.05	69.40	22,827	18.0%	15.3	11.3	10.7	12.3	8.6	7.5	1.0	0.8	0.7
Tofas	AL	20.92	38.40	10,460	24.0%	8.2	8.0	8.3	6.5	5.3	4.7	0.7	0.5	0.5
Trakya Cam	AL	3.68	5.91	4,600	28.0%	7.5	6.8	6.2	5.8	4.3	3.6	1.2	0.9	0.8
Türk Traktor	AL	40.28	94.38	2,150	24.0%	6.7	5.6	4.9	5.8	4.7	4.3	0.7	0.6	0.5
Ortalama						0.0	9.7	9.3	9.6	7.0	6.1	0.9	0.7	0.6
Tüketici						0	0	0	0	0	0	0	0	0
Arcelik	AL	14.29	24.63	9,656	25.0%	11.5	7.7	6.7	7.5	5.9	5.1	0.7	0.6	0.5
BİM	SAT	81.00	71.40	24,592	60.0%	28.5	24.3	21.6	18.2	15.7	13.1	1.0	0.8	0.7
Bizim Toptan	AL	6.90	11.51	414	46.0%	n.m.	39.6	29.7	5.1	5.5	4.6	0.1	0.1	0.1
Coca-Cola İçecek	AL	28.50	42.00	7,250	25.0%	n.m.	17.7	12.7	6.9	5.8	4.9	1.1	0.9	0.8
Migros	AL	14.41	37.91	2,609	36.0%	5.1	29.1	9.8	6.1	4.9	3.8	0.3	0.3	0.2
Tat Gıda	AL	4.04	6.62	549	41.0%	9.0	7.8	6.9	10.3	6.6	5.3	0.6	0.5	0.4
Ulker	TUT	14.71	25.49	5,031	39.0%	13.1	12.2	10.0	8.8	7.1	6.2	1.3	1.1	0.9
Vestel	AL	7.22	11.56	2,422	22.0%	43.9	10.6	6.8	5.7	4.1	3.8	0.4	0.3	0.3
Ortalama						22.3	18.7	15.2	12.4	10.4	8.8	0.9	0.7	0.6

Değerlemeler

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			PD/DD			Özsermaye Karl.		
			TL	TL mln		'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T
Telekom														
Türk Telekom	AL	3.25	8.28	11,375	13.0%	10.0	6.7	6.1	3.8	3.3	3.1	1.3	1.2	1.1
Türkcell	TUT	10.58	14.86	23,276	49.0%	11.8	8.4	7.2	5.0	4.5	3.8	1.8	1.6	1.4
Ortalama						11.2	7.8	6.8	4.6	4.1	3.6	1.7	1.4	1.3
Havacılık														
Pegasus Airlines	AL	21.30	42.50	2,178	35.0%	4.3	5.2	5.9	5.0	4.4	4.4	0.7	0.6	0.6
TAV Airports	AL	27.30	27.00	9,918	40.0%	13.8	8.2	24.6	5.0	3.7	5.8	2.1	1.7	2.7
Turkish Airlines	AL	15.53	20.00	21,431	50.0%	33.5	9.0	5.7	7.2	6.7	5.5	1.2	1.1	0.9
Ortalama						25.8	8.5	11.3	6.4	5.7	5.6	1.4	1.2	1.4
GYO'lar														
Emlak GYO	TUT	1.79	2.71	6,802	51.0%	3.9	3.7	3.5	3.1	3.1	2.9	1.5	1.3	1.2
Ortalama						3.9	3.7	3.5	3.1	3.1	2.9	1.5	1.3	1.2

Dış borç piyasası

	Kupon Oranı	Vade	Vadeye Kalan Yıl	Fiyat	1G, pp	Geriti	1G, bps	Z-spread	Kontrat, \$ mln
USD Eurobond									
Turkey 19	7.00%	11 Mart 2019	0.38	100.46	-0.14	5.71%	35.6	277	1,500
Turkey 19-1	7.50%	7 Kasım 2019	0.98	101.36	-0.18	6.12%	17.4	303	1,500
Turkey 20	7.00%	5 Haziran 2020	1.51	100.64	-0.29	6.57%	18.9	337	2,000
Turkey 21	5.63%	30 Mart 2021	2.29	97.25	-0.25	6.87%	11.6	363	2,000
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	3.15	93.94	-0.25	7.15%	8.9	392	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	3.51	96.68	-0.30	7.24%	9.1	401	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	4.10	85.48	-0.38	7.15%	11.2	393	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	4.66	92.72	-0.41	7.41%	9.8	418	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	5.05	98.97	-0.29	7.58%	5.8	437	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	6.34	81.82	-0.50	7.47%	10.1	421	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	6.89	129.49	-0.46	7.87%	5.1	460	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.92	99.22	-0.53	8.09%	6.1	479	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.87	88.76	-0.46	8.09%	5.4	479	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	10.21	91.84	-0.58	8.09%	6.4	479	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	10.59	86.41	-0.77	8.09%	8.4	478	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	11.11	79.21	-0.86	8.02%	9.9	470	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	12.63	71.38	-0.45	7.43%	5.2	413	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.51	84.33	-0.74	8.07%	7.7	477	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.51	84.33	-0.74	8.07%	7.7	477	3,000
EUR Eurobond									
Turkey 19 E	5.88%	2 Nisan 2019	0.44	101.48	-0.15	2.35%	30.4	210	1,433
Turkey 20 E	5.13%	18 Mayıs 2020	1.51	102.41	-0.20	3.49%	13.1	351	2,293
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	2.81	101.20	-0.14	3.92%	4.8	377	1,433
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	4.07	98.68	-0.27	4.45%	6.8	406	1,147
Uluslararası Sukuk									
Turkey 18-1	4.56%	10 Ekim 2018	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 18-2	2.80%	26 Mart 2018	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 24-1	4.49%	25 Kasım 2024	5.22	87.40	-0.16	7.07%	3.6	379	1,000
Samurai									
Turkey 21 JPY	1.87%	18 Mart 2021	2.36	103.67		0.32%	-0.2	24	1,599
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	3.33	103.34	0.01	0.47%	-0.3	36	799
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	5.50	98.29	0.02	1.36%	-0.3	118	888
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	11.21	108.14	0.07	1.95%	-0.6	149	163
Dual currency GDNs*									
Turkey 20 TRY	10.50%	15 Ocak 2020	-	-	-	-	-	-	1,531
Turkey 21 TRY	3.00%	6 Ocak 2021	1.06	98.09	-0.09	3.91%	4.4	-	1,306
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	-	-	-	-	-	-	2,538

* Global depository notes emulating TRY local bonds, while interest and principal on these instruments is paid in USD ** Emulating inflation-linked local bonds

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu içerikteki yorumlar DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşlerini yansıtmaktadır. Bu dokümanda sunulan materyal sağlam kaynaklardan derlenmiştir. Ancak Şirketimiz buradaki yorumların içeriği sonucu üçüncü şahıslara karşı doğabilecek sonuçlara karşı hiç bir sorumluluk kabul etmez. Buradaki içeriğin hiç bir bölümü DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'NİN yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz..