

## Ekonomik Veriler

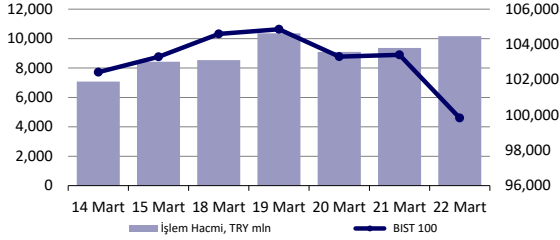
### Açıklanacak Veriler

Bugün açıklanması beklenen önemli bir veri bulunmuyor

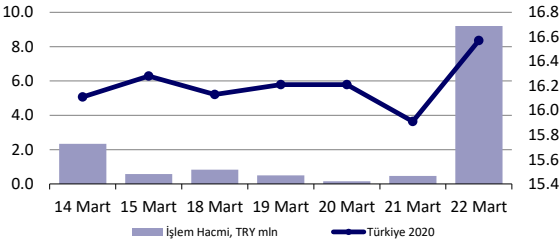
Saat

TSİ

## Hisse Senedi Piyasası



## Bono Piyasası



## Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Başı
BIST100	99,835	103,408	-3.5%	-3.2%	9.4%
İşlem Hacmi, TL mln	10,167	9,368	8.5%	33.0%	276.8%
Turkey 2019 (May 15, '19)	16.57%	15.91%	66 bps	126 bps	8 bps
Turkey 2030	7.58%	7.26%	32 bps	44 bps	31 bps
TCMB karşılık fonlama mlyt	24.00%	24.00%	0 bps	0 bps	-6 bps
USD/TRY	5.75	5.76	-0.2%	8.1%	8.7%
EUR/TRY	6.52	6.23	4.6%	8.0%	7.4%
Sepet (50/50)	6.13	5.99	2.3%	8.1%	8.0%
DOW	25,502	25,963	-1.8%	-2.0%	9.3%
S&P500	2,801	2,855	-1.9%	0.3%	11.7%
FTSE	7,208	7,355	-2.0%	0.4%	7.1%
MSCI EM	1,060	1,070	-0.9%	0.1%	9.7%
MSCI EE	167.16	170.73	-2.1%	0.9%	10.1%
Shanghai SE Comp	3,104	3,101	0.1%	10.7%	24.5%
Nikkei	21,627	21,609	0.1%	0.9%	8.1%
Petrol (Brent)	66.63	67.03	-0.6%	22.7%	22.7%
Altın	1,314	1,309	0.3%	-1.1%	2.4%

## En Çok Yükselen & Düşenler

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
<b>En çok yükselenler</b>				
Anadolu Cam	ANACM	3.11	2.3%	6,355
Tav Havalimanlari	TAVHL	23.74	1.7%	44,191
Bim Birlesik Magazalar	BIMAS	80.80	1.7%	175,457
Ford Otosan	FROTO	49.56	1.4%	50,845
Arcelik	ARCLK	18.58	0.5%	109,064
<b>En çok düşenler</b>				
Turk Telekom	TTKOM	4.79	-9.1%	189,862
Kardemir (D)	KRDMD	2.49	-7.8%	961,204
Akbank	AKBNK	6.36	-7.7%	535,568
Kiler G.M.Y.O.	KLGYO	2.25	-7.4%	9,068
Is Bankasi (C)	ISCTR	5.93	-7.2%	388,846
Trakya Cam	TRKCM	3.51	-7.1%	31,253

# Günlük Bülten

## Piyasa Yorumu:

Bu sabah BIST100'de hafif yukarı yönlü bir açılış ve yüksek oynaklığa sahip bir işlem günü bekliyoruz. Cuma günü Ağustos ayında yaşanan kur atağından bu yana TL varlıklarda görülen en sert düşüş yaşandı. USDTRY paritesi gün içinde 5.85 seviyesine dokunurken, BIST100 %3.5 düştü ve 10 yıllık tahvil faizi %15.91'den %16.54'e çıktı. 5 yıllık CDS primleri ise 400 seviyesine yaklaştı. TL'de görülen ani harekete karşılık Merkez Bankası 1 haftalık repo ihalelerini bir süreliğine askıya aldı. Bu sabah kur Cuma gününün kayıplarının bir kısmını telafi ederken, biraz daha sakin seyrediyor. Pazar günü gerçekleşecek olan yerel seçimlere kadar piyasalarda oynaklık devam edebilir.

Bugün endeksin 98-103 bin bandında işlem görmesini bekliyoruz.

## Bugünün Haberleri:

### Hisse Senetleri

- 10:00- Otokar'ın Olağan Genel Kurul Toplantısı gerçekleştirilecek.
- 11:00- Tav Havalimanları'nın Olağan Genel Kurul Toplantısı gerçekleştirilecek.
- 15:00- Yapı Kredi Bankası'nın Olağan Genel Kurul Toplantısı gerçekleştirilecek.

### Bankacılık Sektörü

- BDDK ve SPK manipülatif etkiye işaret eden şikayetleri değerlendirerek incelemeler başlattı

### Ekonomik Ajanda

- Saat 10.00'da Mart ayı reel sektör güven endeksi açıklanacak.
- Saat 10.00'da Mart ayı kapasite kullanım oranı açıklanacak.

**Piyasalarda bugün...****Piyasalar**

Geride kalan haftanın son işlem gününde global büyüme kaygılarının gelişmiş ve gelişmekte olan ülke varlıkları nezdinde yarattığı baskı para ve sermaye piyasaları nezdinde oynaklık artışları ve sağlıklı fiyatlama ortamının bozulmasına zemin hazırladı.

Fransa, Almanya ve Euro Bölgesi PMI verilerinin beklentilerin ötesinde gerilemeye işaret etmesi, Almanya'da zayıf ekonomik aktivitenin derinleşmesi, dolar endeksinin yükselişi, güvenli liman arayışı düşüncesine paralel ABD tahvil piyasasına giriş olması, devamında Almanya 10 yıllık tahvil faizlerinin %0 seviyesinin aşağısını test etmesi ve son olarak ABD'de açıklanan PMI verilerinin de zayıflığa işaret etmesi yatırımcılarda panik satışlarının gerçekleşmesine neden oldu. Gün sonunda EURUSD paritesi zayıf ancak sanıldandan daha iyi bir noktada 1.13'lü seviyelerde dengelenirken, gelişmekte olan ülke para birimleri Türk lirası ve Brezilya reali önderliğinde değer kaybettiler. Öte yandan benzer zayıflama eğiliminin yeni günde Asya seansı işlemleri ile birlikte devam ettiği görülmekte. Japonya'da TOPIX ve NKY 225 endeksleri değer kayıplarını genişletirken, USDJPY paritesinde işlemler 110 seviyesinin sınırından geçmekte. TSİ 08.10'da ABD vadeli hisse senedi endeksleri de -%0.40 civarı değer kaybı sergilemekte.

Olumsuz haber akışının ortasında 22 aydır devam eden Özel Yetkili Savcı Mueller soruşturmasında sona gelindi. Adalet Bakanı tarafından gönderilen özet metinde Rusya'nın seçime müdahalesi konusunda doğrudan Başkan Trump ve çevresini ilişkilendiren bir kanıt ulaşılamadığı belirtilirken, aksi yönde bir bulgunun da olmadığı ifade edildi. Her koşulda zaman zaman risk başlığı olarak değerlendirilen soruşturmanın şu an için masadan kalkmış olmasını stres azaltıcı faktör olarak nitelendirdiğimizi belirtmek isteriz.

Yeni hafta işlemlerinde ECB ve Fed yöneticilerinin Mart ayı toplantılarının ardından gerçekleştirecekleri açıklamaları takip edeceğiz. Pazar günü Tayland'da yapılan oylamanın nihai sonucu açıklanmazken, ilk verilerin muhtemelen koalisyona işaret ettiği yönünde resim oluşmakta. Pazartesi günü Apple'ın yapacağı yeni hizmet sunumu teknoloji hisseleri ve risk iştahının olası ilk tepkisi açısından yakından takip edilebilir. GOÜ varlıklarının gündemine baktığımızda ise, Salı günü Macaristan'ın açıklayacağı faiz kararı, Çarşamba günü Çin'den gelmesi beklenen sanayi karları, Perşembe günü takip edilecek olan Meksika ve Güney Afrika faiz toplantıları ve Cuma günü Moody's'in yapması beklenen Güney Afrika değerlendirmesi kritik öneme sahip olacak. Perşembe günü ABD'de nihai sonucu açıklanacak olan GSYH verisi ve haftanın son işlem gününde takip edilecek olan Türkiye ticaret rakamları ise diğer önemli gelişmeler konumunda.

Risk algısındaki bozulmanın derinleşme emareleri gösterdiği ortamda temkinli olmanın fayda sağlayacağına inanıyoruz. TCMB'nin ek sıkılaştırmaya gitmesini kısa lira pozisyonlarını zorlaması açısından olumlu okuyoruz.

*Orkun.Godek@denizbank.com*

**Piyasalarda bugün...****Piyasalar**

- Türk lirası Amerikan doları karşısında haftanın son işlem gününde -%5.1 değer kaybederek emsalleri arasında zayıflamada dikkat çekti. BİST 100 endeksi günü -%3.45 düşüşle 99835 puan seviyesinden tamamlarken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilde faizin kapanışı %16.54 oldu. 25 Mart itibarıyla 5 yıl vadeli gösterge (USD) CDS seviyesi ise 401bp düzeyinde oluşmakta.
- EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı eksi yönde işlemlere işaret etti. Euro Stoxx 50 -%1.83, FTSE 100 -%2.01, CAC 40 -%2.03 ve DAX -%1.61 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kayıpları İngiltere ve Fransa varlıklarında gözlenirken, Rusya'da RTS (USD) endeksi -%1.96 ile fiyatlandı.
- Olumsuz fiyatlama ortamı Amerika kıtası endeksleri ile devam etti. Majör ABD endekslerinin tamamı günü -%2'ye yakın değer kayıpları ile tamamlarken, Nasdaq işlemleri -%2.5 değer kaybı ile dikkat çekti. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarında satış baskısı hızlanırken, Arjantin'de Merval endeksi -%3.97, Brezilya'da Bovespa ise -%3.1 ile kapanış gerçekleştirdi.
- Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda satış baskısı devamı gözlenmekte. TSİ 08.25/ NKY 225 -%3.08, Hang Seng -%1.76, CSI 300 -%1.56 ve KOSPI -%1.73 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 38 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7098 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Orkun.Godek@denizbank.com

**Fiyatlamalar...****Fiyatlamalar**

ECB toplantısı sonrasında kalıcı euro değerlenmemesi fikrimizin Mayıs ayında gerçekleştirilecek olan Avrupa Parlamentosu seçimlerine dek doğru bir strateji olduğunu düşünüyoruz. Kısa vadeli tepki yükselişlerinin uzun soluklu olacağına henüz inanmıyoruz. Ancak, Mart ayı FOMC toplantısı sonrasında globalde gözlenen Amerikan doları zayıflamasının ne ölçekte ve sürede devam edeceği en büyük soru işareti olduğundan beklentimizin karşılanması ötelenebilir. 1.1350 ve 1.1450 seviyeleri her iki yön açısından yakından takip edilmesi gereken noktalar konumunda. 1.1280 desteği euro açısından paritede kritik.

- USDTRY paritesi işlemlerinde haftanın son işlem gününde emsallerinden negatif ayrışma ve küresel risk iştahındaki bozulmasının ötesinde fiyatlanma isteği görüldü. 13 Ağustos zirvesinin kapanış bazında önemli düzeltme seviyelerinden birisi olan 5.6950 yukarı yönde direnç olarak izlenebilir. 200 günlük hareketli ortalama seviyesinin oluştuğu 5.47 stresin azalış göstergesi olarak takip edilmeli. TCMB'nin duyurduğu repo ihalelerinin askıya alınmasını kısa lira pozisyonlarını pahalı hale getirmesi açısından olumlu görüyoruz.
- EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde değiliz. Teknik açıdan 1.1280-1.1200 destek, 1.1350-1.1450 ise direnç olarak izlenebilir.

Orkun.Godek@denizbank.com

## Teknik Yorum

## BIST 100 Endeks Teknik Analiz

- X100 → Dün 99.650 – 103.755 arasında işlem gördü ve günü -3,45% değişimle 99.835 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.
- X100 → Dün 101.800 destek seviyesinin altında hızlanan satışlarla endeks 99.500 destek seviyelerine kadar geriledi. 5g ortalama 103.201 ,22g ort 103.124 seviyelerindedir .Teknik olarak olumlu görüntüden bahsetmek için endeksin 101.800 seviyesinin üzerine geçmesi gerektiğini düşünüyoruz.
- X100 → Destek olarak 97.500 ve 99.500 ; direnç olarak ise 100.600 ve 101.800 seviyelerini takip ediyoruz.
- X100 → Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 97.500 – 101.800 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

AliBarbaros.Demirer@denizbank.com

## Teknik Yorum

## VIOP – X30YVADE Teknik Analiz

- X100 → Dün 99.650 – 103.755 arasında işlem gördü ve günü -3,45% değişimle 99.835 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.
- X100 → Dün 101.800 destek seviyesinin altında hızlanan satışlarla endeks 99.500 destek seviyelerine kadar geriledi. 5g ortalama 103.201 ,22g ort 103.124 seviyesindedir .Teknik olarak olumlu görüntüden bahsetmek için endeksin 101.800 seviyesinin üzerine geçmesi gerektiğini düşünüyoruz.
- X100 → Destek olarak 97.500 ve 99.500 ; direnç olarak ise 100.600 ve 101.800 seviyelerini takip ediyoruz.
- X100 → Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 97.500 – 101.800 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

## X30YVADE teknik analiz, TRL



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

AliBarbaros.Demirer@denizbank.com

## Bankacılık Sektörü

**BDDK ve SPK manipülatif etkiye işaret eden şikayetleri değerlendirerek incelemeler başlattı:**

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu, müşterilerini döviz kurları ile ilgili olarak yanıltıcı ve yönlendirici bir şekilde döviz alımına teşvik eden bankalarla ilgili şikayetleri değerlendirerek inceleme başlattı. Kurumdan yapılan açıklama şu şekilde:

“Son dönemde bazı bankaların müşterilerini döviz piyasalarına ilişkin olarak yanıltıcı ve manipülatif bir şekilde döviz alımına yönlendirdiklerine dair Kurumumuza yoğun şikayetler ulaşmıştır.

Konu hakkında Kurumumuzca inceleme ve soruşturma başlatılmış olup ilgililer hakkında gerekli idari ve hukuki süreçler yürütülecektir.

İletilecek tüm bilgi ve şikayetler Kurumumuzca yakından takip edilip değerlendirilecektir”

Kurum tarafından yapılan diğer bir açıklamaya göre, JP Morgan tarafından yayımlanan bir rapora ilişkin de inceleme başlatıldı.

Sermaye Piyasası Kurulu JP Morgan tarafından yayımlanan rapor hakkında başlatılan inceleme için;

“22.03.2019 tarihinde JPMorgan Chase & Co. tarafından yayımlanan raporun yanıltıcı içeriği nedeniyle başta bankacılık hisseleri olmak üzere Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören hisse senetleri üzerinde spekülasyon etkisi yarattığına yönelik olarak Kurumumuza iletilen şikayetler çerçevesinde, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu kapsamında inceleme başlatılmıştır.” ifadelerini kullandı.

## Hisse Senedi Tavsiye Listesi

## Deniz Yatırım Model Portföyü

## Model Portföy

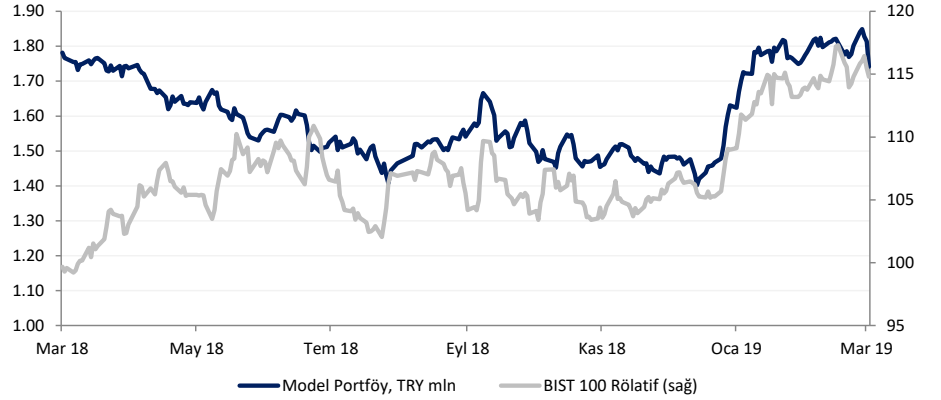
Hisse	Portföye Giriş Tarihi	Nominal Getiri (Portföye girişten itibaren)	BIST-100'e Rölatif Getiri (Portföye girişten itibaren)	Portföydeki Ağırlık
TSKB	07.02.2019	-2.4%	0.5%	9.8%
YKBNK	23.01.2018	-21.3%	-6.6%	10.9%
VAKBN	23.01.2018	-27.6%	-14.1%	8.2%
TTKOM	22.01.2019	15.1%	15.0%	10.9%
SAHOL	27.09.2018	12.7%	13.2%	10.5%
TKFEN	28.11.2018	29.4%	22.0%	11.2%
FROTO	07.02.2019	-13.7%	-11.2%	8.7%
PGSUS	03.09.2018	12.6%	5.9%	9.4%
MGROS	07.02.2019	-14.7%	-12.2%	8.7%
NAKİT				11.6%

## Portföy getirisi

	Nominal Getiri	BIST-100'e Rölatif Getiri
2017	47.5%	-0.1%
2018	-11.3%	12.1%
12 aylık	-1.6%	14.8%
2019 başından	17.9%	7.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

## Model Portföy geçmiş performansı



Source: Deniz Yatırım Araştırma



Haftalık Takvim				
Tarih	Gün	Saat	Olay	Önceki
Mart 25	Pazartesi	14:30	Kapasite kullanım oranı (Mart)	74%
		14:30	İmalat Güveni (Mart)	97.20
		-	OTKAR temettü ödemesi (3.00 TL/hisse)	-
		-	ISYAT temettü ödemesi (0.19 TL/hisse)	-
		-	KORDS temettü ödemesi (0.35 TL/hisse)	-
Mart 26	Salı	-	ANHYT temettü ödemesi (0.30 TL/hisse)	-
		-	ANSGR temettü ödemesi (0.20 TL/hisse)	-
		-	AVISA temettü ödemesi (0.56 TL/hisse)	-
Mart 27	Çarşamba	-	ISMEN temettü ödemesi (0.25 TL/hisse)	-
		-	Yabancı Net Bono Yatırımları	-
Mart 28	Perşembe	14:30	Yabancı Net Hisse Yatırımları	-
		-	TUPRS temettü ödemesi (15.15 TL/hisse)	-
		-	AYGAZ temettü ödemesi (1.29 TL/hisse)	-
		-	Yabancı turist girişi	5.30%
Mart 29	Cuma	10:00	Ticaret açığı	-2.50B
		-	AKCNS temettü ödemesi (0.80 TL/hisse)	-
Mart 30-31	Haftasonu	-	Yerel seçimler	-

## Değerlemeler

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			PD/DD			Özsermaye Karlı.			
			TL	TL mln		'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	
Akbank	TUT	6.36	7.70	33,072	52.0%	5.8	5.7	3.9	0.8	0.6	0.6	14%	12%	15%	
Anadolu Hayat Emeklilik	TUT	5.76	7.00	2,477	17.0%	9.6	9.0	7.8	2.3	2.1	1.8	26%	25%	25%	
AvivaSA	AL	10.10	10.50	1,818	20.0%	8.9	6.7	6.4	5.0	3.6	2.8	65%	63%	49%	
Garanti Bank	TUT	9.18	10.20	38,556	48.0%	5.8	5.6	4.1	0.8	0.7	0.6	15%	14%	16%	
Halkbank	TUT	6.99	8.40	8,738	49.0%	3.5	3.5	2.5	0.3	0.3	0.3	9%	9%	11%	
Isbank	AL	5.93	7.30	26,685	31.0%	3.9	4.2	3.3	0.5	0.5	0.5	15%	13%	15%	
TSKB	AL	0.83	1.05	2,324	39.0%	3.5	3.5	2.9	0.5	0.6	0.5	16%	15%	17%	
Vakıf Bank	AL	5.16	6.20	12,900	25.0%	3.1	3.8	3.0	0.5	0.5	0.4	16%	13%	15%	
Yapı Kredi Bank	AL	2.20	2.45	18,584	18.0%	4.0	4.1	3.5	0.5	0.4	0.4	14%	11%	12%	
<b>Ortalama</b>															
	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,	TL	TL mln	Halka Açık	F/K			FD/FAVÖK			FD/Satışlar		
							'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T
<b>Holdingleler</b>															
Enka Insaat	AL	4.89	6.20	24,450	12.0%	15.5	9.7	9.8	5.4	3.9	3.1	1.3	0.6	0.9	
Koc Holding	TUT	17.84	20.50	45,240	22.0%	8.2	7.6	5.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sabancı Holding	AL	8.45	11.50	17,241	44.0%	4.5	4.4	3.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sisecam	TUT	6.07	7.30	13,658	34.0%	5.9	6.4	5.7	5.4	4.4	4.0	1.2	0.7	0.9	
Tekfen Holding	AL	25.94	29.70	9,598	48.0%	6.8	7.7	9.3	4.1	3.6	4.1	0.5	0.0	0.6	
<b>Ortalama</b>															
<b>Petrol ve Gaz</b>															
Aygaz	AL	11.10	16.80	3,330	24.0%	14.6	5.3	4.3	4.4	3.0	2.0	0.2	0.1	0.2	
Petkim	AL	4.62	7.30	7,623	44.0%	8.7	6.8	3.9	8.1	7.9	5.0	1.3	1.2	1.4	
Tupras	AL	148.20	165.00	37,112	49.0%	10.0	9.9	8.3	8.7	6.9	5.5	0.6	0.5	0.4	
<b>Ortalama</b>															
<b>Enerji</b>															
Aksa Enerji	AL	2.60	4.10	1,594	21.0%	35.2	5.2	2.8	5.4	3.3	2.2	1.1	0.8	0.8	
Zorlu Enerji	SAT	1.32	1.45	2,640	15.0%	76.4	4.0	3.1	7.7	5.0	4.2	2.0	1.5	1.4	
<b>Ortalama</b>															
<b>Metaller ve Madencilik</b>															
Erdemir	TUT	8.80	10.00	30,800	48.0%	5.5	6.9	6.7	3.3	3.7	3.6	1.0	0.9	1.3	
Kardemir (D)	AL	2.49	3.30	1,943	89.0%	3.5	6.1	9.1	2.6	4.0	2.5	0.8	0.8	0.9	
<b>Ortalama</b>															
<b>Kimyasallar</b>															
Soda Sanayi	AL	7.80	8.60	7,800	39.0%	5.0	5.9	5.3	7.4	5.4	4.2	2.1	1.5	1.3	
<b>Ortalama</b>															
<b>Endüstriyel</b>															
Anadolu Cam	TUT	3.11	3.60	2,333	20.0%	5.2	5.6	4.6	5.6	4.3	3.4	1.3	1.0	0.9	
Doğuş Otomotiv	AL	4.92	6.70	1,082	15.0%	8.1	8.1	3.8	3.8	3.4	3.6	0.2	0.2	0.2	
Ford Otosan	AL	49.56	80.00	17,391	18.0%	10.3	9.7	7.3	7.2	6.5	5.3	0.6	0.6	0.6	
Tofas	AL	17.98	23.24	8,990	24.0%	6.8	7.8	7.2	4.8	5.0	4.6	0.6	0.6	0.7	
Trakya Cam	AL	3.51	4.40	4,388	28.0%	4.6	4.5	4.0	4.7	3.4	2.7	1.0	0.7	0.8	
Türk Traktor	AL	31.24	51.70	1,667	24.0%	6.9	7.0	4.7	6.1	5.2	3.7	0.8	0.6	0.8	
<b>Ortalama</b>															
<b>Tüketici</b>															
Arcelik	TUT	18.58	21.00	12,555	25.0%	14.7	11.4	9.7	7.0	5.4	4.5	0.7	0.6	0.5	
BİM	TUT	80.80	100.00	24,531	60.0%	19.6	16.8	13.8	12.5	10.5	8.4	0.7	0.6	0.5	
Bizim Toptan	TUT	8.02	8.50	481	46.0%	22.2	17.2	15.0	1.5	2.0	1.7	0.1	0.1	0.1	
Coca-Cola İçecek	AL	32.60	41.00	8,292	25.0%	25.4	13.8	10.7	6.0	4.8	4.1	1.0	0.8	0.8	
Migros	AL	14.25	23.20	2,580	36.0%	n.m.	n.m.	129.0	4.3	4.4	4.2	0.3	0.2	0.3	
Ulker	AL	17.95	23.50	6,139	39.0%	8.8	10.9	9.1	8.5	6.7	5.9	1.3	1.0	0.7	
Vestel	AL	13.69	8.50	4,592	22.0%	12.4	65.6	41.0	3.8	5.9	5.3	0.5	0.5	0.5	
<b>Ortalama</b>															

<b>Değerlemeler</b>														
	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, TL	Piyasa De, TL mln	Halka Açık	F/K			PD/DD			Özsermaye Karl.		
						'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T
<b>Telekom</b>														
Türk Telekom	TUT	4.79	6.00	16,765	13.0%	n.m.	8.6	5.8	3.8	3.1	2.5	1.6	1.3	1.3
Turkcell	TUT	13.16	16.50	28,952	49.0%	14.3	8.0	6.2	4.6	3.8	3.1	2.0	1.6	1.5
<b>Ortalama</b>														
<b>Havacılık</b>														
Pegasus Airlines	AL	27.70	37.50	2,834	36.0%	5.6	8.4	8.5	4.9	5.4	5.9	0.8	0.8	0.8
TAV Airports	TUT	23.74	29.90	8,624	40.0%	5.9	10.3	4.2	3.8	3.3	2.5	1.5	1.6	1.9
Turkish Airlines	AL	13.49	21.40	18,616	50.0%	4.6	4.5	2.7	5.5	5.4	4.7	1.0	0.9	0.9
<b>Ortalama</b>														
<b>GYO'lar</b>														
Emlak GYO	AL	1.58	1.90	6,004	51.0%	4.7	5.4	4.0	6.4	5.7	4.3	2.3	2.3	1.6
<b>Ortalama</b>														

## Dış borç piyasası

	Kupon Oranı	Vade	Vadeye Kalan Yıl	Fiyat	1G, pp	Geriti	1G, bps	Z-spread	Kontrat, \$ mln
<b>USD Eurobond</b>									
Turkey 19	7.00%	11 Mart 2019	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 19-1	7.50%	7 Kasım 2019	0.59	101.80	-0.32	4.47%	51.1	155	1,500
Turkey 20	7.00%	5 Haziran 2020	1.14	102.15	-0.50	5.10%	42.2	239	2,000
Turkey 21	5.63%	30 Mart 2021	1.88	100.42	-0.74	5.40%	38.8	284	2,000
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	2.81	97.81	-0.90	5.93%	33.5	350	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	3.20	100.22	-1.11	6.18%	35.3	378	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	3.76	89.72	-1.27	6.20%	38.8	385	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	4.39	96.19	-1.50	6.66%	36.4	429	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	4.82	101.89	-1.79	6.97%	36.8	461	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	5.94	85.15	-1.67	6.95%	33.1	456	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	6.82	131.32	-2.84	7.57%	31.8	511	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.92	101.58	-2.68	7.82%	29.9	527	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.92	91.27	-2.51	7.81%	28.1	525	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	10.29	94.48	-2.55	7.81%	26.6	524	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	10.72	88.88	-2.73	7.83%	28.4	524	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	11.28	81.96	-2.49	7.72%	26.9	512	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	12.27	72.25	-1.87	7.35%	20.8	475	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.69	86.50	-2.50	7.85%	24.9	526	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.69	86.50	-2.50	7.85%	24.9	526	3,000
<b>EUR Eurobond</b>									
Turkey 19 E	5.88%	2 Nisan 2019	0.02	100.09	-0.04	0.23%	123.8	-167	1,413
Turkey 20 E	5.13%	18 Mayıs 2020	1.10	103.87	-0.21	1.67%	17.3	171	2,261
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	2.51	103.68	-0.45	2.87%	17.3	295	1,413
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	3.66	101.46	-0.74	3.73%	19.6	366	1,130
<b>Uluslararası Sukuk</b>									
Turkey 18-1	4.56%	10 Ekim 2018	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 18-2	2.80%	26 Mart 2018	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 24-1	4.49%	25 Kasım 2024	4.95	92.19	-0.15	6.14%	3.4	378	1,000
<b>Samurai</b>									
Turkey 21 JPY	1.87%	18 Mart 2021	1.96	103.14	-	0.27%	-	28	1,637
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	2.94	103.20	-	0.38%	-	40	818
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	5.23	100.15	-	1.02%	-	103	909
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	11.46	112.88	-	1.55%	-	141	167
<b>Dual currency GDNs*</b>									
Turkey 20 TRY	10.50%	15 Ocak 2020	-	-	-	-	-	-	1,575
Turkey 21 TRY	3.00%	6 Ocak 2021	0.87	98.10	-0.09	4.11%	5.8	-	1,344
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	-	-	-	-	-	-	2,611

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

## Yasal uyarı:

---

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 dayanılarak 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..