

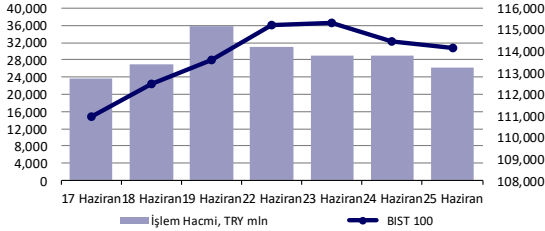
Günlük Bülten

Ekonomik Veriler

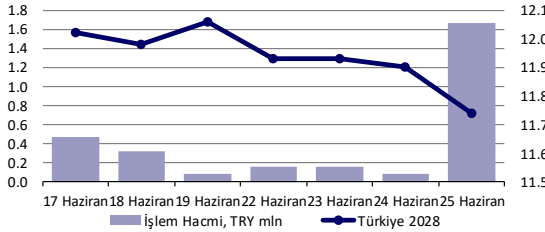
Açıklanacak Veriler Saat

Tsi

Hisse Senedi Piyasası



Bono Piyasası



Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	114,139	114,449	-0.3%	10.8%	-0.2%
İşlem Hacmi, TL mln	26,079	28,940	-9.9%	70.6%	114.3%
Turkey 2028 (Mar 08, '28)	11.74%	11.90%	-16 bps	171 bps	0 bps
Turkey 2030	6.82%	6.73%	9 bps	-28 bps	76 bps
TCMB karşık fonlama mlyt	7.55%	7.54%	1 bps	-67 bps	-388 bps
USD/TRY	6.86	6.86	0.0%	0.6%	15.2%
EUR/TRY	7.69	7.72	-0.3%	3.6%	15.3%
Sepet (50/50)	7.27	7.29	-0.2%	2.2%	15.3%
DOW	25,746	25,446	1.2%	5.2%	-9.8%
S&P500	3,084	3,050	1.1%	4.3%	-4.6%
FTSE	6,147	6,124	0.4%	2.6%	-18.5%
MSCI EM	1,004	1,011	-0.6%	10.2%	-9.9%
MSCI EE	149.12	151.13	-1.3%	4.4%	-22.7%
Shanghai SE Comp	2,980	2,971	0.3%	5.7%	-2.3%
Nikkei	22,260	22,534	-1.2%	7.3%	-5.9%
Petrol (Brent)	41.60	41.05	1.3%	-33.9%	-33.9%
Altın	1,764	1,761	0.1%	1.8%	16.2%

En Çok Yükselen & Düşenler

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
En çok yükselenler				
Ihlas Holding	IHLAS	0.87	8.7%	250,760
Anel Elektrik	ANELE	4.56	8.6%	66,110
Zorlu Enerji	ZOREN	1.87	6.3%	296,307
Ihlas Gayrimenkul	IHLGM	1.61	5.2%	578,498
Halk G.M.Y.O.	HLGYO	2.16	4.9%	286,414
Tekfen Holding	TKFEN	17.37	4.2%	917,142
En çok düşenler				
Gubre Fabrikaları	GUBRF	27.80	-6.8%	218,567
Kardemir (D)	KRDMD	3.01	-4.1%	863,809
Galatasaray	GSRAY	2.86	-3.4%	249,041
Besiktas Futbol Yat.	BJKAS	2.45	-2.4%	84,722
Ford Otosan	FROTO	69.65	-2.4%	21,994
Migros	MGROS	36.70	-2.1%	122,482

Piyasa Yorumu:

Bu sabah BIST100'de yukarı yönlü bir açılış beklemekteyiz. BİST 100 işlemlerinde mevcut pozitif eğilimin orta vadede korunması açısından takip ettiğimiz iki kritik seviye 108.200 ve 106.000. Söz konusu bölgelerin gerisinde kapanış gerçekleşmedikçe risk iştahı açısından problem görmüyoruz. Dış fiyatlamaya koşullarındaki yaklaşım ekstra ülke ayrışmamız söz konusu olmadıkça risk iştahındaki hareketlilik üzerinde etkili olmaya devam edecektir. Takip edilen hızlı yükselişin ardından 110.000-114.000 aralığında düzeltme isteği belirebilir. Haftalık kapanış açısından 114.400 bölgesi üzerine izleyeceğiz. Bu durumda 120.000 bölgesi yeni hedef konumuna gelecektir.

Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 112.900 - 116.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Bugünün Haberleri:

Hisse Senetleri

- SAHOL; Sabancı Holding, portföy yenilemesine gitmeyi hedefliyor

Ekonomik Veriler

- 11.00 : Euro Bölgesi, M3 para arzı, %8.7, Mayıs,
- 15.30 : ABD, kişisel gelirler, -%6, Mayıs,
- 15.30 : ABD, kişisel harcamalar, %9.2, Mayıs,
- 15.30 : ABD, çekirdek PCE, %0-aylık, %0.9-yıllık, Mayıs,
- 17.00 : ABD, Michigan Ünv. tüketici güven endeksi, 79.2, Haziran.

Piyasalarda bugün**Piyasalarda Bugün**

Dünya üzerinde takip edilen önemli finansal işlem noktalarında son 2 haftalık dönemin öne çıkan iki önemli başlığı; ekonomilerde yeniden açılış sürecinde artan COVID-19 vakaları ve takip edilen makro datalardaki düzelme olarak devam ediyor. Özellikle hisse senedi piyasalarında bu eksen üzerinde fiyatlamaya çabaları genel olarak iyimserliği koruma şeklinde olurken, henüz ciddi anlamda oynaklık artışı gözlenmiş değil. Öte yandan haber akışına kayıtsız kalarak soluksuz yükselişin devamını mümkün kılmak da Mayıs ayında olduğu hızda gerçekleşmiyor.

ABD’de yeniden artışa geçen vaka sayıları Florida ve Teksas eyaletlerinde açılışların bir sonraki aşamalarının şu an için askıya alınmasına neden olurken Dünya Sağlık Örgütü’nden Avrupa’daki gelişmelere yönelik de “artış” olduğu şeklinde ek uyarı geldi. Biz bu noktada takip edilen haber akışının henüz somut olarak ikinci dalga risklerine işaret ettiği kanaatinde olmama durumumuzu muhafaza ediyoruz. Birinci dalganın sancıları yeniden açılış süreci ile birlikte artarken, durumun henüz kontrolden çıkmadığı değerlendirilmesini yaparken, hastanelerdeki doluluk oranlarının yakından takip edilmesinin daha önemli olduğunu düşünüyoruz.

Vaka sayılarındaki artış yatırımcı kesiminde henüz ciddi negatif etki yaratmakta başarılı olmazken, ABD hisse senetlerinde kapanışa son 1 saat kala bankacılık sektörü önderliğinde gelen alımların primli fiyatlar oluşmasına imkan tanıdığı görülüyor. Volcker Kuralı’nda yapılan değişiklik ile bankaların sermaye tarafında rahatlamasına zemin hazırlanırken, salgının etkilerinde uzun süreli duruma karşı kar payı dağıtımı yapılmaması ve geri alımların durdurulması talep edildi.

Yerel varlıkların fiyatlamalarında ise TCMB’den gelen sürpriz adıma rağmen iyimserliğin boyutu sınırlı kaldı. Buna göre, enflasyon görünümündeki bozulmanın ön plana çıkarıldığı PPK metninde politika faizi konsensüs olan 25bp indirimin aksine sabit tutulurken, 10 toplantı sonra ilk kez faiz indirimi adımı atılmamış oldu. AOFM’nin hali hazırda politika faizinin aşağısında oluşması ve kısa vadede söz konusu durumu değişim ihtimalini düşük görmemiz nedeniyle herhangi bir maliyet artırıcı gelişme yaşanmasını beklemiyoruz. Enflasyondaki seyre paralel TCMB tarafından faiz indirimi kararı Ağustos-Eylül aylarında yeniden değerlendirmeye tutulabilir.

Yeni gün işlemlerinde Asya’da yatay-pozitif bir resim oluşurken, ABD vadeli endekslerinin de benzer görüntüye işaret ettiğini görüyoruz. Petrol fiyatları Rusya’nın Ural üzerinden yaptığı ihracatta azalış olduğu haberi ile yükselirken, altın \$1760 bölgesinde yatay seyrediyor. \$1745 desteği aşağısına sarkma olup olmayacağını yakından izleyeceğiz. DXY cephesinde 1 haftadır gözlenen sınırlı yükseliş teknik anlamda 18 Mayıs sonrasında oluşan düşüş trendinde sorgulama yaratırken, 97.70-98.00 bölgesi üzerine henüz geçebilmiş değil. Yurt içinde TL varlıklar genel olarak küresel eğilime paralel seyrediyor. Geri çekilmelerde 110000-114000 aralığında kalmayı başarabilen BİST 100 endeksinde yükseliş isteği korunabileceğini değerlendirmeye devam ediyoruz.

Orkun.Godek@denizbank.com

Haber Akışı**Haber Akışı**

Amerikan dolarında son 1 haftalık dönemde gözlenen sınırlı yükselişe rağmen gelişmekte olan ülke para birimlerinde henüz kalıcı bir bozulma ortamı oluşmuş değil. Türk lirası düşük hacim ve yatay bant hareketi ile öne çıkarken, zaman zaman Brezilya ve Güney Afrika para birimlerin farklı haber akışları ile kendilerine has fiyatlama eğilimleri içerisinde olduğu takip edildi. Böylesi durumun geride kalan gün işlemlerinde de etkili olduğunu söylemek mümkün. Türk lirası paritede günü %0.01'lik sınırlı yükselişe tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı Avrupa seansındaki iyimserliği fiyatlamalarına yansıtmakta başarılı olamadı ve -%0.3'lük performansla 114139 puan seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. 10 yıl vadeli tahvilde son işlemler %11.64 faiz düzeyini işaret ederken, 5 yıllık CDS ise %0.7 yükselişe 497bp oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde düşük işlem hacimleri etkili olmaya devam ederken kapanışlar genele yayılır şekilde pozitif tarafta oluştu. Euro Stoxx 50 %0.71, FTSE 100 %0.38, DAX %0.69 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise -%1.87 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde bankacılık sektörüne ait haber akışı majör ABD endeksleri üzerinde etkili olurken, kapanışlar %1 civarı primlenmeye işaret etti. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da genel olarak pozitif tarafta yer alırken, Bovespa %1.7, Merval ise %3.86 ile günü tamamladı.

Asya'da haftanın son fiyatlamalarına baktığımızda pozitif algılamının devam ettiğini görmekteyiz.

TSİ 08.10/ NKY 225 %1.38, Hang Seng -%0.57 ve KOSPI %1.17 ile oluşum sergilerken, CNH-CNY spreadi daralarak 8 pips seviyesinde gerçekleşmekte.

Orkun.Godek@denizbank.com

Fiyatlamalar**Fiyatlamalar**

BİST 100 işlemlerinde mevcut pozitif eğilimin orta vadede korunması açısından takip ettiğimiz iki kritik seviye 108200 ve 106000. Söz konusu bölgelerin gerisinde kapanış gerçekleşmedikçe risk iştahı açısından problem görmüyoruz. Dış fiyatlama koşullarındaki yaklaşım ekstra ülke ayırışmamız söz konusu olmadıkça risk iştahındaki hareketlilik üzerinde etkili olmaya devam edecektir. Takip edilen hızlı yükselişin ardından 110000-114000 aralığında düzeltme isteği belirebilir. Haftalık kapanış açısından 114400 bölgesi üzerini izleyeceğiz. Bu durumda 120000 bölgesi yeni hedef konumuna gelecektir.

USDTRY paritesi işlemlerinde 6.80-6.65 seviyeleri haftalık bazda destek, 6.88 ise direnç olarak izlenebilir.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda kalmaya devam ederken bölgeye dair haber akışı da fiyatlamalara yön verir durumda. 1.1190-1.1050 aşağı yönde önemli destek seviyeleri konumunda. Öne çıktığını düşündüğümüz ilk kritik direnç seviyeleri 1.1330/80. Söz konusu bölge üzerindeki kapanışlar 1.15 potansiyeli taşıyabilir. Henüz kalıcı EUR değerlenmesi beklentisinde değiliz.

Orkun.Godek@denizbank.com

KAP ve Şirket Haberleri**KAP ve Şirket Haberleri**

- **Genel kurulu bugün yapılacak şirketler:** 10:30 VKFYO / 13:00 RODRG
- **Hakları kullanılmış olarak işlem görecektir paylar:** (Bedelsiz Sermaye Artırımları) **SANEL:** % 38,03654 / (kar payı ödemesi) **EGSER:** Brüt: 0,08 Net: 0,068
- **Borsada İşlem Gören Tipe Dönüşüm Duyurusu:** **DOHOL:** 500,000 - **EKGYO:** 200,000 – **IHEVA:** 200,000
- **BOSSA-DOGUB-GEREL-GUBRF-IHEVA-IHGZT-IHLGM-IHYAY-KAPLM-KUYAS-ULAS-YBTAS:** Nakit Kar Payı Ödeme Şekli = Ödenmeyecek
- **ARDYZ:** FOLLOWINO Projesinin Türkiye ve Uluslararası alanda olmak üzere satış ve iş geliştirmesini yaygınlaştırmak amacı ile Uluslararası alanda Denetim ve Teknik Kontrol Hizmetleri yürüten TÜV AUSTRIA CERT GMBH bünyesinde bulunan TÜV AUSTRIA TURK BELGELENDİRME EĞİTİM ve GÖZETİM HİZMETLERİ LTD. ŞTİ. ile stratejik iş ortaklığı sözleşmesini 25/06/2020 tarihinde imzalamıştır. Aynı zamanda Followino Projesi Yazılım ve Donanımları, TÜV AUSTRIA TURK tarafından denetlenerek, Ürün Uygunluk Sertifikası ile belgelendirilmiş ve TÜV AUSTRIA TURK V-Safe Sertifikasyon Programı kapsamına dâhil edilmiştir.
- **DAGI:** Şirketimiz, kendi bünyesinde ve fason olarak yapılan üretim miktarını azaltarak, hazır ürün tedarikine ağırlık vermeye başlamıştır.
- **EKGYO:** Emlak Konut Florya Evleri Değerleme Başakşehir Avrasya Konutları Değerleme Raporu Başakşehir Evleri 2. Etap Değerleme Raporu
- **KCHOL:** Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Investor Services tarafından Şirketimizin uzun vadeli kredi notunu "B1", görünümünü negatif olarak koruyan güncel rapor yayınlanmıştır.
- **ORGE:** Şirketimizin devam eden işleri arasında yer alan Kabataş-Mecidiyeköy-Mahmutbey Metro Projesi'nde, Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nden, Acil Kaçış Şaftı Genel Elektrik İşleri'ne yönelik 69.666,54 EUR+KDV ve 304.194,45 TL+KDV tutarında ilave sipariş alınmıştır. Böylece Kabataş-Mecidiyeköy-Mahmutbey Metro Projesi'nde toplam sözleşme büyüklüğümüz 6.112.061,61 EUR+KDV ve 3.054.743,77 TL+KDV tutarına ulaşmıştır. İşin 45 günde bitirilmesi planlanmaktadır.
- **SARKY:** 300mio.-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 200mio. -TL'lik çıkarılmış sermayesinin % 50 oranında (bedelsiz) 100mio.-TL artırılarak 300mio.-TL'ye çıkartılmasına, oy birliği ile karar verilmiştir.
- **SKBNK:** Geri alınan paylardan (3,000,000 adet 1,39 fiyat) kısmi satışı yapılmıştır. Satış işlemleri sonrasında geri alım yapılmış payların oranı % 1,60 seviyesine gerilemiştir.
- **VAKFN:** 2019 Yılına Ait Yönetim Kurulu'nun Kar Dağıtım Önerisi Kabul Edilmiştir. Nakit kar payı ödenmeyecek olup pay biçiminde ödeme yapılacaktır. Bedelsiz: %14,28571
- **HAVACILIK SEKTÖRÜ:** Sınırlarını turizm amaçlı ziyaretçilere açmaya hazırlanan Avrupa Birliği'nin (AB) hangi ülke vatandaşlarını kabul edeceğine dair taslak listeye euronews ulaştı. Metinde Türkiye de bulunuyor. AB yetkilileri bir süredir hangi ülkelerden gelen turistleri kabul edeceklerine yönelik müzakereleri sürdürüyordu. Tartışmalı listenin haftaya çarşamba resmi olarak yayımlanması bekleniyor. euronews'e konuşan Avrupalı diplomatlar, üye ülkelerin listenin son hali üzerinde henüz anlaşmaya varamadığını belirtti. Görüşmeler cuma günü devam edecek. Listenin son halindeki ülkelerin vatandaşları 1 Temmuz'dan itibaren birlik sınırlarına turizm amaçlı giriş yapabilecek./ Diğer yandan; Covid-19 salgınının merkez üssü haline gelen Amerika Birleşik Devletleri vatandaşlarının girişinin yasaklanması bekleniyor. Sınırların kapalı kalacağı ülkeler arasında Brezilya, Rusya ve Katar'ın da bulunması öngörülüyor
- **SPOR KLÜPLERİ:** Türkiye Futbol Federasyonu, TFF 2'nci Lig ve TFF 3'üncü Lig müsabakalarının 18 Temmuz'dan itibaren oynatılması kararını verdi.

Basında Çıkan Haberler

- **Avrupa Borsaları, ABD'de (Kovid-19) vaka sayısındaki hızlı artışa ve küresel ekonomide gerileme endişelerine rağmen günü yükselişle tamamladı.** Stoxx Europe 600 % 0,72 artışla 359,74 puana çıktı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi % 0,38 artarak 6.147,14 puana, Almanya'da DAX 30 endeksi % 0,69 değer kazanarak 12.177,87 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi % 0,97'lik artışla 4.918,58 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi % 0,37'lik yükselişle 19.244,75 puana ulaştı. Alman hava yolu şirketi Lufthansa Grubu'nun hisseleri de, şirketin en büyük hissedarı Heinz Hermann Thiele'nin Almanya hükümetinin sağladığı kurtarma paketini destekleyeceğini açıklamasından sonra bugün % 7'den fazla değer kazandı. Borsalar kapandıktan sonra, Lufthansa'dan yapılan açıklamada, bugün yapılan olağan genel kurul toplantısında hissedarların, Alman hükümetinin 9 milyar euroluk kurtarma paketini onayladığı bildirildi. Avrupa Birliği de söz konusu kurtarma paketini bugün onaylamıştı./ **ABD'de endeksler, bankaların yatırımlarına yönelik yeni düzenleme yapacağı haberlerinin ardından banka hisseleri öncülüğünde günü yükselişle tamamladı;** Dow Jones endeksi 290 puanın üzerinde değer kazandı ve % 1,18 artışla 25.745,60 puana yükseldi. S&P 500 endeksi % 1,17 kazançla 3.086,10 puana ve Nasdaq endeksi % 1,09 yükselişle 10.017 puana çıktı. Fed, bazı bankaların pandemide stres altında olabileceğini tespit ettikten sonra banka temettülerine kısıtlamalar getiriyor. Büyük bankaların hisse alımlarını askıya almaları ve temettü ödemelerini bu yılın üçüncü çeyreğinde mevcut seviyelerinde almaları gerekiyor. (CNBC) /**Asya hisse senetleri Cuma günkü işlemlerde bankaların yatırımlarına yönelik yeni düzenleme yapacağı haberlerinin ardından banka hisseleri öncülüğünde günü yükselişle tamamlaması ile koronavirüs vaka sayılarındaki artışa rağmen yükselişle tamamladı;** Hisse senetleri Japonya ve Güney Kore ortalama hacimlerin altında seyretti. Avustralya'da yükseliş kaydederken, Hong Kong Perşembe günkü tatilin ardından hafif düşüşle açıldı. Çin ise kapalı kalmaya devam etti.
- **ABD'de (Kovid-19) salgınında vaka sayıları 2 ay önceki zirve seviyeyi aştı,** özellikle güney ve batı eyaletlerindeki yeni vakalarda rekor yükselme kaydedildi /**Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) Avrupa'daki 11 ülkede kısıtlamaların kaldırılmasıyla beraber aylar sonra ilk defa (Covid-19) vakalarında hızlı bir artışın olduğunu açıkladı;** Bu ülkeler, Ermenistan, İsveç, Moldova, Kuzey Makedonya, Azerbaycan, Kazakistan, Arnavutluk, Bosna Herkes, Kırgızistan, Ukrayna ve Kosova olarak sıralandı. Bu ülkelerde haftalık vaka sayısında önemli bir yükseliş olduğu kaydedilirken eğer dikkat edilmezse sağlık sistemlerinin tekrar çökme noktasına gelebileceği uyarısında bulunuldu. Polonya, Almanya, İspanya ve İsrail ise okul, kömür madeni ve yemek üretim yerleri gibi yerlerde artan vaka sayısına hızla müdahale eden ülkeler olarak gösterildi./ **New York'ta vaka sayısı ilk kez 1000'in altına indi.** Vali Cuomo New Yorkluların başarısını överken diğer eyaletlerde artan vaka sayısı yüzünden bu bölgelerden gelenlere karantina uygulayacak.
- **Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic,** koronavirüs salgınında potansiyel bir ikinci dalğanın insanları yeniden evlerine kapanmaya zorlamasından ve bunun yeni bir ekonomik daralmaya yol açmasından endişe ettiğini söyledi.
- **ABD Temsilciler Meclisi,** polisin aşırı güç kullanmasını yasaklayan tasarıyı onayladı; Cumhuriyetçi Parti üyelerinin karşı çıktığı tasarıya, 3 Cumhuriyetçi vekilin destek vermesi dikkati çekerken tasarıda ülke genelinde polis teşkilatının yeniden düzenlenmesi, her türlü boğucu müdahalenin yasaklanması, ani ev baskınlarının sonlandırılması ve görevini kötüye kullanan polislerin deşifre edilmesi öngörülüyor.
- **Meksika Merkez Bankası beklentiler doğrultusunda** gecelik faiz oranını 50 baz puan indirerek %5'e çekti.
- **TCMB Para Politikası Kurulu'nun dünkü kararlarını değerlendiren JPMorgan,** Banka'nın politika faizini yüzde 8,25 seviyesinde tutarak "şahin bir sürpriz" yaptığını belirtti. JPMorgan, yıl sonu faiz tahminini yüzde 8 olarak korudu.
- **Uluslararası Finans Enstitüsü Başkanı Robin Brooks,** Türkiye'nin bu yılın ilk çeyreğinde diğer gelişen piyasa (EM) ekonomilerinden pozitif ayrıştığını söyledi. IIF,

Türkiye'nin ilk çeyrek büyümesinde diğer EM'lere göre olumlu bir görünüm ortaya koyduğunu belirtti.

- **Sağlık Bakanı Koca Bugün yapılan** test sayısı 52.303 toplam test sayısı 3.135.424 - bugünkü vaka sayısı 1.458, toplam vaka sayısı 193.115 - bugün vefat edenlerin sayısı 21, toplam can kaybı 5.046 , bugün iyileşen sayısı: 1.472 toplam iyileşen sayısı: 165.706 yükseldi. Yoğun bakım hasta sayımızda bir artış oldu. Ancak hastalarımızın yoğun bakımda kalma ve toplam tedavi süreleri kısalmış durumda. Yeni vaka sayılarımızsa tedbirlerin azaldığını gösteriyor. Dünyada vaka sayıları tırmanışta. Türkiye'den iyi haberler verelim.
- **Fatih Sultan Mehmet'in üç ünlü portresinden birisi olan İtalyan ressam Bellini'ye ait tablo** Londra'da açık artırımla İstanbul Büyükşehir Belediyesi tarafından 770 bin sterline (6 milyon 500 bin lira) alındı.
- **Dünya genelinde Kovid-19 bulaşan kişi sayısı: (9.610.000+)** ABD 2,422bin,Brezilya 1,228bin,Rusya 613bin, Hindistan 490bin,İngiltere 309bin,Peru 268bin,Şili 259bin,İspanya 247bin /**Toplam ölüm sayısı : (489.000+)**ABD 124bin,Brezilya 55bin,İngiltere 43bin,İtalya 34bin,Fransa 29bin,İspanya 28bin,Meksika 25bin, /**iyileşen kişi sayısı:(4.839.000+)** Brezilya 679bin,ABD 663bin,Rusya 374bin,Hindistan 285bin,Şili 219bin,İtalya 186bin, Almanya 176bin,Türkiye 165bin oldu.

HusevinVedat.Tinc@denizbank.com

Hisse senetleri

Sabancı Holding

Bloomberg Kodu	SAHOL TI
Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY9.09
Hedef Fiyat/Hisse	TRY11.20
Getiri Potansiyeli	23%
HAO	44%
Piyasa değeri	TRY18,547 mln

SAHOL; Sabancı Holding, portföy yenilemesine gitmeyi hedefliyor

- Sözcü internet sitesinde yayınlanan habere göre; Sabancı Holding, faaliyet gösterdiği mevcut alanlar ve komşu işkollarında portföy yenilemesine gitmeyi hedefliyor. Holding'in portföyündeki finans dışı şirketlerin ağırlığını artırma yönündeki stratejisi yatırımcılar tarafından olumlu algılanabilir. Habere göre Holding CEO'su Cenk Alper'in açıklamalarının öne çıkanları;
- Holding yurtdışında Kordsa başta olmak üzere yeni satın almalarla büyümeyi planlıyor. ABD'nin ardından Avrupa'da da bir satın alma yapılabilir. Kordsa, geçtiğimiz iki yılda ABD'de ileri kompozit teknolojileri alanında faaliyet gösteren dört şirket satın almıştı.
- Perakendenin de dahil olduğu bazı işlerini dönüştürme ya da uygun zamanda çıkış yapma yoluna da gidebilir. Sabancı Holding'in Teknosa'da stratejik opsiyonların değerlendirilmesi ile ilgili Ceconomy ile 2018 yılında yürüttüğü görüşmeler sonuçsuz kalmıştı. Son yapılan açıklamanın kısa süre içinde bir çıkışa işaret etmediğini, fırsatların değerlendirilmesi olarak belirtildiğini görüyoruz.
- Enerjide yeni ihaleler ve sıfırdan yatırımların yanı sıra satın alma fırsatlarını da değerlendirecek. Holding'in aldığı 500 MW'lik rüzgar santrali ihaleleri kapsamında yapım sürecinin 2021'de başlayamayacağı da belirtildi.
- Enerjisa Üretim'de önceliği halka arzdan ziyade borç azaltma ve temettü ödeyebilen bir şirket oluşturmaya veren Sabancı, yeni girişim sermayesi fonu ile de bu yıl birkaç start-up'a yatırım yapacak. Borç azaltma ve temettü ödeme yönündeki hedef olumlu algı yaratabilir; ancak somut gelişmelerin orta-uzun vadede görülebileceğini tahmin ediyoruz.
- Holding, önümüzdeki döneme ilişkin stratejik önceliklerinin detaylı şekilde ele alındığı bir planı Ağustos-Eylül aylarında açıklamayı planlıyor.
- Sabancı Holding'in faaliyet gösterdiği temel iş alanları enerji, sanayi, yapı malzemeleri, perakende, banka, finans ve sigortadan oluşuyor. Sabancı Holding'in Mart sonu itibarıyla 2 milyar TL nakdi bulunuyor. Borç/VAFÖK oranı 2,1x seviyesinde.

Banu.Dirim@denizbank.com

Teknik Yorum

BIST 100 Endeks Teknik Analiz

Dün endeks 113.419 – 114.975 arasında işlem gördü ve günü -0.27% değişimle 114.138 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

116.000 kritik direnç seviyesinden gelen satışların 112.500 – 113.000 seviyesine dek sürebileceğini düşünüyoruz. Bu seviyeden tepki alımları görülebilir ve tekrardan 116.000 hedef olur. 109.900 kısa vadeli kritik destek seviyesi olarak görmeye devam ediyoruz.5 g. Ort. 114.545 22 g. Ort. 110.189 seviyesindedir.

Destek olarak 110.300 ve 112.900, direnç olarak ise 116.000 takip ediyoruz.

Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 112.900 - 116.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

XU100 Teknik Analiz, TRL



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

Ali.Barbaros.Demirer@denizinvest.com

Teknik Yorum

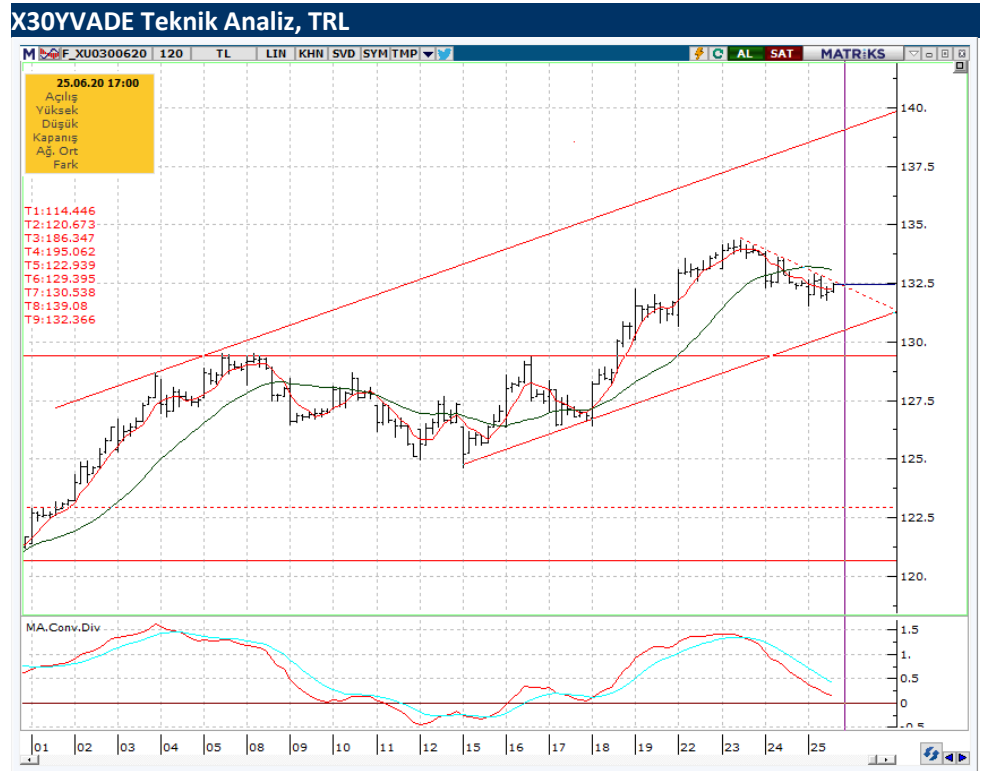
VIOP - X30YVADE Teknik Analiz

Dün vadeli endeks 131.500 – 132.900 arasında işlem gördü ve -0,06% değişimle günü 132.450 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

134.000 direnç seviyesinden gelen satışlarla gerileyen vadelielerde 132.100 destek seviyesi test edildi. Kısa vadeli işlemlerde 130.500 ve 129.000 destek seviyeleri olarak görüyoruz. 132.500 üzerinde alımlarda kuvvetlenme görülebilir. Bu durumda hedef olarak 134.000 seviyelerini takip ediyoruz.5 g. Ort. 132.760, 22 g. Ort. 127.710 seviyesindedir.

Destek olarak 130.500 ve 132.100, direnç olarak ise 134.000 ve 136.000 seviyelerini takip ediyoruz.

Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 130.500–134.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

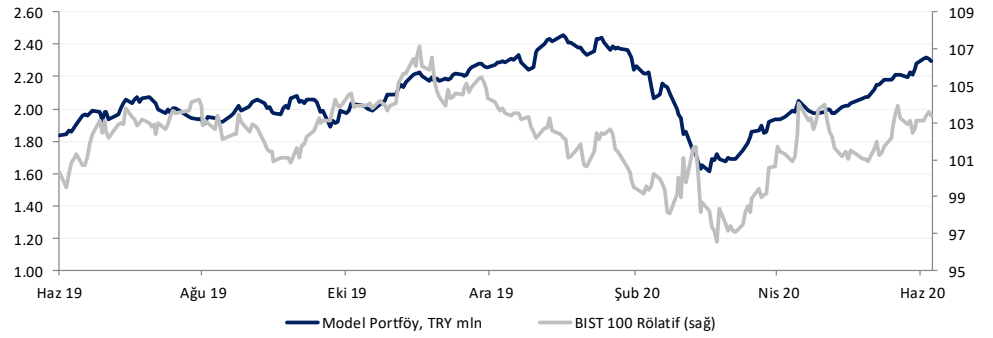
Ali.Barbaros.Demirer@denizinvest.com

Model Portföy

Deniz Yatırım Model Portföyü

Hisse	Portföye Giriş Tarihi	Hedef Fiyat	Potansiyel	Nominal Getiri (Portföye girişten itibaren)	BIST-100'e Rölatif Getiri (Portföye girişten itibaren)	Portföydeki Ağırlık
TOASO	24.07.2019	29.00	18%	24.4%	12.8%	7.2%
EKGYO	20.11.2019	2.28	21%	29.7%	21.3%	8.4%
ANHYT	15.01.2020	8.64	20%	2.1%	8.2%	8.4%
ISCTR	24.01.2020	6.74	27%	-27.3%	-22.2%	8.4%
TCELL	28.02.2020	17.50	6%	19.6%	11.0%	8.4%
TUPRS	15.04.2020	110.00	24%	0.7%	-15.4%	8.4%
ISMEN	15.04.2020	7.20	19%	43.0%	20.1%	8.4%
PETKM	27.04.2020	5.00	18%	20.2%	6.7%	8.4%
GARAN	19.06.2020	10.35	26%	-0.6%	-1.1%	8.4%
AEFES	19.06.2020	25.50	25%	-0.5%	-1.0%	8.4%
CCOLA	19.06.2020	49.30	16%	-2.9%	-3.4%	8.4%
KOZAL	19.06.2020	95.00	18%	2.2%	1.7%	8.4%

	Nominal Getiri	BIST-100'e Rölatif Getiri
2018	-11.3%	12.1%
2019	56.2%	24.6%
12 aylık	25.4%	3.4%
2020 başından	-0.4%	-0.1%



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

haftalık.takvim

Haftalık, 22 Haziran 2020 – 28 Haziran 2020

Tarih	Gün	Saat	Olay	Beklenti	Önceki
22 Haziran	Pazartesi	10:00	Tüketici Güveni (Haz)		59,5
		11:00	Yabancı Turist Girişi (Yıllık) (May)		-99,26%
		17:30	Merkezi Hükümet Borç Stoku (May)		1.575,6B
23 Haziran	Salı	-	-		-
24 Haziran	Çarşamba	10:00	Kapasite Kullanım Oranı (Haz)		62,6%
		10:00	İmalat Güveni (Haz)		76,9
25 Haziran	Perşembe	14:00	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Haz)	8,25%	8,25%
		14:00	Gecelik Borçlanma Faizi (Haz)		6,75%
		14:00	Gecelik Faiz Oranları (Haz)		9,75%
		14:30	Yabancı Net Bono & Hisse Yatırımları		-
26 Haziran	Cuma	-	-		-
27 - 28 Haziran	Haftasonu	-	-		-

Değerlemeler

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			PD/DD			Özsermaye Karl.		
			TL	TL mln		'18	'19	'20T	'18	'19	'20T	'18	'19	'20T
Akbank	AL	5.90	7.92	30,680	52.0%	5.6	6.6	5.5	0.7	0.7	0.5	14%	11%	10%
Anadolu Hayat Emeklilik	AL	7.21	8.64	3,100	17.0%	12.0	6.6	7.0	3.2	1.9	2.0	27%	32%	31%
AvivaSA	AL	14.65	16.34	2,637	20.0%	8.6	6.4	9.4	4.8	3.5	4.1	65%	63%	49%
Garanti Bank	TUT	8.22	10.35	34,524	48.0%	5.6	6.2	4.9	0.8	0.7	0.6	15%	12%	12%
Halkbank	TUT	6.29	6.19	15,560	23.0%	3.9	4.5	3.7	0.3	0.2	0.4	9%	6%	12%
Isbank	AL	5.32	6.74	23,940	31.0%	3.7	4.3	3.7	0.5	0.4	0.4	15%	11%	11%
TSKB	AL	1.25	1.57	3,500	39.0%	4.3	3.4	4.9	0.6	0.4	0.6	16%	14%	12%
Vakıf Bank	AL	5.09	6.04	19,880	16.0%	3.1	4.1	4.8	0.4	0.3	0.6	16%	9%	12%
Yapı Kredi Bank	AL	2.37	2.80	20,020	30.0%	3.7	5.3	4.7	0.4	0.5	0.4	14%	9%	10%
	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			FD/FAVÖK			FD/Satışlar		
			TL	TL mln		'18	'19	'20T	'18	'19	'20T	'18	'19	'20T
Holdingleler														
Enka Insaat	AL	6.13	5.54	34,328	12.0%	15.3	10.6	13.8	5.3	4.9	6.1	1.3	1.1	1.5
Koc Holding	TUT	17.26	20.10	43,770	22.0%	7.1	7.6	5.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sabancı Holding	AL	9.09	11.20	18,547	44.0%	4.8	4.5	4.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sisecam	TUT	5.40	7.30	12,150	34.0%	4.8	5.5	5.1	4.7	4.6	3.6	1.0	0.9	0.8
Tekfen Holding	AL	17.37	28.60	6,427	48.0%	4.9	6.6	6.3	2.2	3.5	1.2	0.3	0.4	0.6
Petrol ve Gaz														
Aygaz	AL	11.42	15.50	3,426	24.0%	16.8	5.1	4.5	5.9	2.6	2.2	0.2	0.1	0.2
Petkim	AL	4.22	5.70	8,913	44.0%	10.8	7.1	4.6	9.3	7.7	5.5	1.5	1.2	1.1
Tupras	AL	88.75	110.00	22,225	49.0%	7.9	18.7	4.8	7.3	8.4	3.9	0.5	0.4	0.4
Enerji														
Aksa Enerji	AL	5.02	4.10	3,078	21.0%	55.0	5.5	5.3	6.2	3.1	2.9	1.3	0.7	0.8
Zorlu Enerji	SAT	1.87	1.45	3,740	15.0%	90.8	3.9	4.4	8.0	6.2	4.6	2.1	1.8	1.4
Metaller ve Madencilik														
Erdemir	TUT	8.47	8.62	29,645	48.0%	6.4	6.1	6.5	3.9	3.4	3.4	1.2	0.8	1.0
Kardemir (D)	AL	3.01	3.30	2,348	89.0%	5.3	5.6	11.0	3.4	4.2	2.9	1.1	0.8	0.6
Kimyasallar														
Soda Sanayi	AL	6.09	8.60	6,090	39.0%	3.7	5.0	4.1	5.3	4.7	3.1	1.5	1.3	1.0
Endüstriyel														
Anadolu Cam	TUT	4.61	3.60	3,458	20.0%	5.1	5.5	6.8	5.5	5.4	4.4	1.3	1.2	1.1
Doğuş Otomotiv	AL	16.27	6.70	3,579	15.0%	10.9	9.7	12.5	4.3	3.4	6.4	0.3	0.2	0.3
Ford Otosan	AL	69.65	77.60	24,441	18.0%	12.5	11.4	10.2	8.5	7.2	7.1	0.7	0.7	0.7
Tofas	AL	24.60	32.50	12,300	24.0%	9.1	7.1	7.6	6.0	4.5	5.6	0.8	0.6	0.8
Trakya Cam	AL	3.56	4.40	4,450	28.0%	5.2	4.0	4.0	5.2	3.7	2.8	1.1	0.8	0.7
Türk Traktor	AL	78.80	51.70	4,205	24.0%	12.3	8.2	11.8	8.7	4.9	7.3	1.1	0.6	0.9
Tüketici														
Arcelik	AL	18.06	27.50	12,204	25.0%	12.8	12.6	10.5	6.4	6.0	5.0	0.6	0.6	0.6
BİM	TUT	70.15	54.50	42,595	60.0%	18.1	20.8	28.2	11.5	9.6	11.1	0.7	0.7	0.8
Bizim Toptan	TUT	19.52	8.50	1,171	46.0%	18.8	17.2	36.6	1.0	1.8	6.4	0.0	0.1	0.2
Coca-Cola İçecek	AL	42.40	41.00	10,785	25.0%	25.6	13.8	13.9	6.1	5.0	5.1	1.0	0.9	0.9
Migros	AL	36.70	33.50	6,645	36.0%	n.m.	n.m.	n.m.	5.5	4.0	4.1	0.3	0.4	0.4
Ulker	AL	23.96	23.50	8,194	39.0%	9.1	11.6	12.2	8.8	6.8	7.6	1.4	1.0	0.8
Vestel	AL	16.37	8.50	5,491	26.0%	7.8	49.3	49.0	3.0	6.0	5.8	0.4	0.5	0.5
Yataş	AL	8.34	11.00	1,249	54.0%	11.8	9.4	9.9	6.2	5.1	5.5	0.9	0.7	0.9

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Değerlemeler

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			FD/FAVÖK			FD/Satışlar		
			TL	TL mln		'18	'19	'20T	'18	'19	'20T	'18	'19	'20T
Telekom														
Turk Telekom	TUT	7.93	6.00	27,755	13.0%	n.m.	9.5	9.6	3.9	3.4	3.5	1.6	1.4	1.5
Turkcell	TUT	16.55	16.50	36,410	49.0%	14.1	7.9	7.8	4.5	3.7	3.8	2.0	1.6	1.6
Havacılık														
Pegasus Airlines	TUT	53.80	55.34	5,504	36.0%	5.7	3.6	29.0	4.9	3.2	7.0	0.8	1.0	2.3
TAV Airports	TUT	18.95	29.90	6,884	40.0%	6.1	11.0	3.3	3.9	4.7	1.8	1.6	2.2	1.7
Turkish Airlines	SAT	12.42	10.17	17,140	50.0%	5.7	4.0	n.m.	5.9	6.9	9.7	1.1	1.1	1.6
GYO'lar														
Emlak GYO	AL	1.88	2.28	7,144	51.0%	6.2	4.6	4.8	7.8	6.9	5.0	2.8	2.8	1.3
IS GYO	AL	1.86	1.55	1,783	43.0%	3.0	4.3	10.8	10.6	8.0	15.8	2.1	7.7	9.1

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Dış Borç Piyasası

	Kupon Oranı	Vade	Vadeye Kalan Yıl	Fiyat	1G, pp	Getiri	1G, bps	Z-spread	Kontrat, \$ mln
USD Eurobond									
Turkey 21	5.63%	30 Mart 2021	0.74	101.91	-0.03	3.02%	1.9	272	2,000
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	1.66	100.37	-0.15	4.90%	9.0	464	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	2.09	101.49	-0.21	5.53%	9.9	528	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	2.61	94.60	-0.09	5.40%	4.5	514	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	3.36	99.44	-0.16	5.92%	4.9	563	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	3.89	105.21	-0.02	6.06%	0.2	573	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	5.11	91.38	-0.16	6.04%	3.8	563	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	6.23	135.00	-0.80	6.82%	9.1	625	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.49	107.63	-0.59	7.11%	6.5	641	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.55	96.88	-0.37	7.21%	4.1	646	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	10.01	100.00	-0.23	7.25%	2.3	648	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	10.91	94.36	-0.26	7.29%	2.6	650	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	11.06	86.60	-0.42	7.27%	4.4	646	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	12.57	77.37	-0.07	6.85%	0.7	602	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.63	91.50	-0.13	7.38%	1.3	656	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.63	91.50	-0.13	7.38%	1.3	656	3,000
EUR Eurobond									
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	1.33	101.92	-0.11	2.89%	7.1	324	1,403
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	2.66	101.49	-0.08	3.55%	3.0	393	1,122
Uluslararası Sukuk									
Turkey 24-1	4.49%	25 Kasım 2024	4.02	95.58	-0.22	5.63%	6.1	531	1,000
Samurâi									
Turkey 21 JPY	1.87%	18 Mart 2021	0.71	100.69	0.00	0.90%	-0.5	92	1,681
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	1.68	100.71	0.01	1.04%	-0.6	107	841
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	4.06	99.78	0.00	1.10%	0.1	114	934
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	-	-	-	-	-	-	172
Dual currency GDNs*									
Turkey 21 TRY	3.00%	6 Ocak 2021	0.26	100.92	-0.26	1.23%	46.1	-	-
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	-	-	-	-	-	-	2,128

* 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..