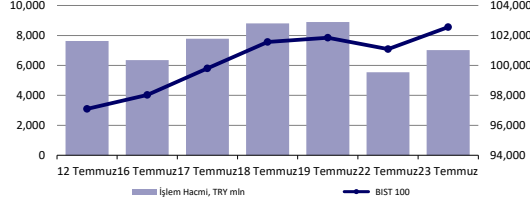


## Günlük Bülten

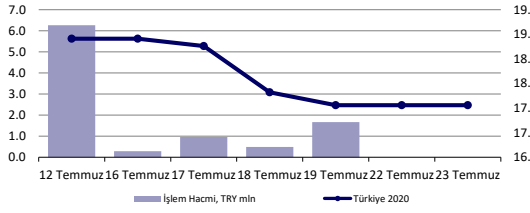
### Ekonomik Veriler

Açıklanacak Veriler	Saat
ABD yeni konut satışları	17:00
Tsİ	

### Hisse Senedi Piyasası



### Bono Piyasası



### Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	102,556	101,089	1.5%	9.1%	12.4%
İşlem Hacmi, TL mln	7,023	5,541	26.7%	1.4%	160.3%
Turkey 2019 (Mar 08, '28)	17.56%	17.56%	0 bps	-242 bps	107 bps
Turkey 2030	7.07%	7.13%	-6 bps	-72 bps	-20 bps
TCMB karşık fonlama mlyt	23.89%	23.89%	0 bps	9 bps	-17 bps
USD/TRY	5.72	5.68	0.7%	-1.7%	8.1%
EUR/TRY	6.38	6.37	0.2%	-3.7%	5.1%
Sepet (50/50)	6.05	6.02	0.4%	-2.8%	6.5%
DOW	27,349	27,172	0.7%	2.4%	17.2%
S&P500	3,005	2,985	0.7%	1.9%	19.9%
FTSE	7,557	7,515	0.6%	2.0%	12.3%
MSCI EM	1,055	1,054	0.2%	0.2%	9.3%
MSCI EE	176.94	177.05	-0.1%	-2.0%	16.6%
Shanghai SE Comp	2,900	2,887	0.4%	-3.4%	16.3%
Nikkei	21,621	21,417	1.0%	1.7%	8.0%
Petrol (Brent)	63.99	63.83	0.3%	16.5%	16.5%
Altın	1,418	1,425	-0.5%	1.3%	10.6%

### En Çok Yükselen & Düşenler

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
<b>En çok yükselenler</b>				
Gubre Fabrikaları	GUBRF	3.17	5.3%	11,587
Koza Anadolu Metal	KOZAA	6.92	2.1%	218,991
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	21.60	1.9%	6,554
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	4.98	1.8%	618,038
Migros	MGROS	15.59	1.3%	29,114
Otokar	OTKAR	126.50	1.3%	13,163
<b>En çok düşenler</b>				
Ihlas Holding	IHLAS	0.45	-4.3%	18,478
Tav Havalimanları	TAVHL	25.00	-3.5%	41,124
Tekfen Holding	TKFEN	25.06	-3.1%	24,319
Bim Birlesik Magazalar	BIMAS	46.00	-3.0%	86,082
Isıklar Enerji Ve Yapı Holding	IEYHO	0.35	-2.8%	2,068
Kardemir (D)	KRDMD	2.24	-2.6%	295,329

### Piyasa Yorumu:

Bu sabah BIST100'de dün gerçekleşen düşüşün alım tepkileriyle hafif yukarı yönlü bir açılış bekliyoruz. Dün hisse senetleri TCMB'nin faiz kararının ardından kar realizasyonu satışları ile düştü. Türk Lirası'ndaki dengeli duruş ve tahvil tarafında görmeye başladığımız yatırımcı ilgisi nedeniyle önümüzdeki süreçte banka hisselerinde hareket ve kazanç görülebileceğini düşünüyoruz. ABD'den S-400 meselesi ile ilgili gelebilecek olumlu haberler piyasaya destek olabilir.

Destek olarak 100.500 ; direnç olarak ise 103.000 ve 105.000 seviyelerini takip ediyoruz. Gün içinde 100.500 – 103.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

### Bugünün Haberleri:

#### Hisse Senetleri

- **AKBNK;** 2Ç19 finansal sonuçları beklentinin kısmen üzerinde
- **TTKOM;** 2Ç19 finansal sonuçlarının bugün açıklanması bekleniyor (RT Net Kar beklentisi: TRY422 mln)
- **FROTO:** Yıllık izin dolayısıyla fabrikalarda (Gölcük Fabrikası:29 Temmuz-17 Ağustos /Yeniköy Fabrikası:28 Temmuz - 19 Ağustos /İnönü Fabrikaları: 27 Temmuz -16 Ağustos) tarihler arasında üretime ara verileceği duyuruldu.

#### Makro Ekonomi

- TCMB tarafından politika faizi oranında 425bp aşağı yönlü ayarlamaya gidildi

#### Ekonomi Ajandası

- Bugün açıklanması beklenen önemli bir veri bulunmuyor.

## Piyasa Yorumu

## Günün yorumu

Merkez bankalarının tartışmasız tüm piyasa analizlerinin ortasında yer aldığı gün geride kaldı. Gerek TCMB gerekse ECB cephelerinde olumsuz sürpriz yaşanmadı.

Bir süredir lira cinsi varlıkların fiyatladığı şekilde PPK'dan faiz indirimi adımı çıktı. Toplantı öncesinde medyan beklentilerin 250bp, swap piyasası işlemlerinin ise 300-400bp aralığında güncellemeye işaret ettiği ortamda TCMB tarafından politika faizi oranında 425bp aşağı yönlü ayarlamaya gidildi. Lira değer kazanırken, BİST 100 endeksi işlemlerinde "beklentinin realize olması" düşüncesi ile birlikte kar satışı isteği belirdi. Getiri eğrisinin kısa ve uzun tarafında yer alan kıymetlerde faizin düşme isteği korundu. Kamuoyu ile paylaşılan PPK metninde Nisan ayında açıklanan Enflasyon Raporu sunumundaki öngörülerden daha iyimser bir enflasyon ortamının söz konusu olabileceğinin altı çizildi ve gelecek hafta takip edilecek olan sunuma yönlendirme yapıldı. Deniz Yatırım Araştırma olarak toplantı öncesinde paylaştığımız 2019'un tamamındaki 550bp faiz indirimi beklentimizi 600bp düzeyine revize ettik. Buna göre, Eylül ayında 125bp, Ekim'de ise 50bp ayarlama olabileceğini "mevcut koşullar altında" değerlendiriyoruz.

Kapsamlı PPK değerlendirmemiz için:

[http://www.denizyatirim.com/Sites/1/upload/files/Deniz\\_Yatirim\\_Piyasa\\_Notu\\_-\\_Temmuz\\_2019\\_PPK-2581.pdf](http://www.denizyatirim.com/Sites/1/upload/files/Deniz_Yatirim_Piyasa_Notu_-_Temmuz_2019_PPK-2581.pdf)

Avrupa kıtasında da beklendiği şekilde para politikası gevşetiliyor. ECB'nin paylaştığı karar metninde gerekli sözlü yönlendirme yapılırken, ilgili komitelere varlık alımları, kademelendirilmiş faiz sistemi ve sözlü yönlendirme değişiklikleri için çalışmaları yetkisi verildiği belirtildi. Başkan Draghi'nin sunumu öncesinde 1.11 bölgesine dek gerileyen EURUSD paritesi açıklamalarla birlikte bir klasik olduğu üzere yükseliş isteğini öne çıkardı ancak > 1.12 durumunu gerçekleştiremedi. Eylül ayında takip edilecek toplantıda mevduat faiz oranındaki güncelleme ile birlikte ECB'nin geniş bir paket sunacağı fikri iyice belirgin bir hal almış oldu. Gelecek hafta takip edilecek olan FOMC toplantısının yansımaları paritede gelecek 1-1.5 aylık dönemin seyri açısından fikir verecek. Genel düşüncemiz, zayıf euro temasının korunacağı.

Parite etkisinin Amerikan dolarına değer kazanımı şeklinde yansıdığı ortamda yeni gün işlemlerinde Japon yeninin son 2 haftanın düşüğünde fiyatlandığını görmekteyiz. ABD'de devam eden bilanço sezonunun etkileri majör endekslerin zirve değerlerinden geri çekilmesine neden oluyor. Alphabet ve Intel'in rakamları yatırımcıların yüzünü güldürürken, Amazon ise üzdü. Bugün ABD'de açıklanacak olan ikinci çeyrek GSYH rakamı en önemli veri başlığı konumunda. Piyasa beklentisi ilk çeyrekte %3.1 olan yıllıklandırılmış rakamın %1.8'e gerilemesi. Öte yandan Rusya'dan takip edilecek olan faiz kararında bir kez daha indirim beklentisi öne çıkmakta. Yerel varlıklar için iyimserliğimizi koruyoruz.

Orkun.Godek @denizbank.com

**Piyasalarda bugün****Yurt içi ve yurt dışı piyasalarda gelişmeler**

- Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.19 primlenme ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı -%1.36 ile 102045 puan seviyesinden gerçekleşti. 10 yıllık tahvil faizinde son işlemler %15.96 düzeyini işaret etti.
- EMEA bölgesi endekslerinde Rusya varlıkları dışında genele yayılır şekilde değer kayıpları takip edildi. Euro Stoxx 50 -%0.64, FTSE 100 -%0.17, CAC 40 -%0.50 ve DAX -%1.28 performans sergiledi. Rusya (RTS, USD) grubu ise günü %0.54 primlenme ile tamamladı.
- Amerika kıtası işlemlerinde majör ABD endeksleri ile gelişmekte olan ülke varlıkları arasındaki ayrışma dikkat çekti. Bilanço sonuçlarının etkili olduğu günde Nasdaq performansı -%1 ile 8238 puan seviyesine işaret etti. Bovespa endeksi -%1.41'lik zayıf performansı ile dikkat çekerken, Şili, Kolombiya, Arjantin ve Peru'da primlenme gözlemlendi.
- Asya seansında yeni gün fiyatlamaları ABD'den devralınan olumsuz resmin devamına işaret ediyor. Japonya, Çin ve Güney Kore'de hisse senetleri değer kaybederken, Japonya-Güney Kore arasındaki ticaret gerginliğinin etkisi fiyatlamalardan çıkmış değil. CNH-CNY spreadi 2 pips seviyesinde oluşurken, PBPC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8796 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

## Haber başlıkları

## Basında çıkan haberler

- **ABD Kongre üyeleri**, Türkiye'nin Rus füze savunma sistemi almasından memnuniyet duymadıklarını ancak Devlet Başkanı Donald Trump ya da Kongre'nin ne yapması gerektiğinden emin olunamadığını ve Türkiye'ye yaptırım uygulanmasına yönelik çabaların şimdilik geri planda kaldığını açıkladı./ **ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo**: Daha fazla yaptırım gelebilir. Açıkçası S-400'lerin operasyonel hale getirilmemesini istiyoruz, amacımız bu. Bu sistemin (S-400) bir kısmını teslim aldılar, Türklerin bunu tekrar gözden geçirmesini istiyoruz"/**Defense One adlı internet sitesinin haberine göre, Senatör Lindsay Graham**: Çarşamba günü Dışişleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu'nu arayarak Türkiye'den S-400'leri aktive etmemesini istedi. Graham, "Ben, 'S-400'leri aktive etmezseniz yaptırımlar uygulanmak zorunda değil' diyenler grubundayım. Türkiye'yi sistemi aktive etmemesi konusunda ikna etmeyi umuyorum" şeklinde konuştu. Graham, "Sistem aktive edilirse o zaman başka seçenek kalmıyor. Yaptırım yasası net" dedi./ **Kongre kaynakları, Kongre üyelerinin tatilden döneceği 9 Eylül'e kadar** Türkiye'ye olası yaptırımlar konusunda Kongre'den bir adım beklemediklerini ifade ediyor./ **Türkiye'ye S-400 alımı sebebiyle olası yaptırımlar, ABD Dışişleri Bakanlığı sözcüsü Morgan Ortagus'un**: bakanlıkta düzenlediği olağan basın brifinginde gündeme geldi: Şimdiye kadar atılan adımlar önemli. NATO müttefikine yaptırım uygulamak ciddi bir adım, Türkiye'ye yaptırımlar konusunda takvim yok, Başkan (Donald Trump), Dışişleri Bakanı (Mike Pompeo) ile istişare ediyor ve karar vermesi için herhangi bir takvim bulunmuyor. Bu konuyu Başkan ve Bakan'a bırakmak istiyorum dedi.
- **Merkez Bankası'nın 425 baz puanlık faiz indirimi sonrası** dolar ilk tepki olarak sert yükseldi(5,7650 max.), ardından düşüşe geçti (5,6504 min.), 2 yıllık tahvil faizi 2018 Mayıs'tan beri en düşük seviyeye indi (%17,25), 5 yıllık CDS de Mart sonundan beri en düşük seviyeye (352) geriledi.
- **Rusya'nın askeri ihracat şirketi Rosoboroneksport'un** Genel Müdürü Aleksandr Miheyev, Moskova ve Ankara'nın, S-400 bileşenlerinin Türkiye'de üretiminin organizasyonunu görüştüğünü belirtti.
- **Barclays Plc**, gelecek hafta yapılacak Federal Açık Piyasa Komitesi toplantısında alınacak bir faiz indirimi kararına, oy verme hakkına sahip üyelerden ikisinin muhalefet etmesini beklediklerini bildirdi
- **Başbakanlık görevini devralan Johnson ile Juncker arasında Brexit restleşmesi** ; Johnson görüşmede May ile AB arasında yapılan anlaşmanın mevcut haliyle parlamentodan geçemeyeceğini ifade etti.
- Washington-Ankara arasındaki tıkanan 'güvenli bölge' sürecini ve Ağustos sonunda Astana ülkelerini bir araya getirecek zirveyi Sputnik'e değerlendiren Dr. Naim Babüroğlu "ABD'nin güvenli bölge önerisi, PKK/PYD'ye kalkan oluşturmayı amaçlıyor. Türkiye, Rusya ve İran'ı arkasına alarak bir an önce PKK/PYD'ye operasyon düzenlemeli" dedi.
- **S&P, Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmesini 2 Ağustos Cuma günü** yapacak. Açıklamanın TSİ 23.10 civarında gelmesi bekleniyor.

HuseyinVedat.Tinc@denizbank.com

## Teknik Yorum

## BIST 100 Endeks Teknik Analiz

- Dün 101.604 – 104.153 arasında işlem gördü ve günü -1.37% değişimle günü 102.044 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.
- Dün endeks 105.000 ana hedef direnç seviyesine yakın seviyelerden gelen kar satışlarıyla geriledi. Kısa vadeli pozisyonlarda ana destek ve stop loss seviyemizi 100.500 olarak devam ettiriyoruz ve bu seviyeden tepki alımları gelebileceğini düşünüyoruz. Bugün de yüksek volatilitenin devamını bekliyoruz. 5g ortalama 102.199 ,22g ort 99.164 seviyesindeler.
- Destek olarak 100.500 ; direnç olarak ise 103.000 ve 105.000 seviyelerini takip ediyoruz.
- Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 100.500 – 103.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

## X100 teknik analiz, TL



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

AliBarbaros.Demirer@denizbank.com

## Teknik Yorum

## VIOP – X30YVADE Teknik Analiz

- Dün 130.375 – 134.200 arasında işlem gördü ve -1.93% değişimle günü 131.150 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.
- Vadeli endeks ana hedef direnç seviyesinden gelen satışlarla günü kayıpla kapattı. Kısa vadeli pozisyonlarda 129.500 -130.300 bandını ana destek ve stop loss seviyesi olarak takip ediyoruz ve bu seviyelerden tepki, alımları gelebileceğini düşünüyoruz.129.500 seviyesini aynı zamanda kısa vadeli yükselen trendin devamı için de önemli görüyoruz.Bugün de yüksek volatilitenin devamını bekliyoruz. 5g ortalama 131.805 ,22g ort 128.425 seviyesindeler.
- Destek olarak 129.500 ve 130.300 ; direnç olarak 132.500 ve 134.000 seviyesini görüyoruz.
- Bu sabah karışık açılış sonrasında 129.500 – 132.500 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

## X0YVADE teknik analiz, TRY



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Arştırma

AliBarbaros.Demirer@denizbank.com

## Hisse senetleri

## Akbank

Bloomberg Kodu	AKBNK TI
Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY7.50
Hedef Fiyat/Hisse	TRY8.98
Getiri Potansiyeli	20%
HAO	52%
Piyasa değeri	TRY39,000 mln

## 2Ç19 finansal sonuçları beklentinin kısmen üzerinde

Akbank 2Ç19 konsolide olmayan bilançosunda 1,278 milyon TL net kar açıkladı. Bankanın kar rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %20.2 bir önceki döneme göre ise %9.5 oranında daralırken, çeyreksel dönemde özsermaye karlılığı %10.5 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemin olumlu olarak öne çıkan unsurları kredi/mevduat faiz makasındaki iyileşmeye bağlı olarak net faiz marjının bir önceki döneme göre iyileşmiş olması, sermaye yeterlilik rasyolarının oldukça yüksek seviyelere gelmiş olması, komisyon gelirlerinin zayıf büyüme ortamına rağmen yıllık bazda %34.1 artması ve yüksek likidite olarak sıralanabilir. Kredilerdeki hafif daralma, takipteki kredi oranının bir önceki döneme göre 60 baz puan kadar artarak %5.1'e yükselmiş olması, takibe dönüşüm hızının bir önceki çeyreğe göre yatay seyri ve operasyonel giderlerin yıllık bazda %22.5 kadar artmış olması ise bu dönemin zayıf unsurları olarak sıralanabilir.

- **Akbank için AL olan önerimizi ve 8.98 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.** Açıklanan sonuçlara piyasa tepkisinin hafif olumlu olabileceğini düşünüyoruz. Akbank'ın güçlü sermaye yapısını ve yüksek likidite oranlarını beğeniyoruz. Her iki güçlü rasyo sayesinde Akbank'ın kredi talebinde toparlanma olduğu dönemde buna hızla ayak uydurabileceği fikrindeyiz. Son dönemde zorunlu karşılık oranlarının banka bazında farklılaşacağına dair beklentiler var. Bu farklılaşmanın da kredi/aktif oranı düşük olan bankaya daha yüksek ZK oranı uygulanabileceği şeklinde görüşler mevcut. Akbank'ın kredi/aktif oranı sektöre kıyasla daha düşük bir seviyede olmasına rağmen yukarıda belirttiğimiz güçlü sermayesi ve yüksek likiditesi ile bu açığı kapatmakta zorlanmayacaktır diye düşünüyoruz. TÜFE'ye endeksli bonolardaki getiri azalmasını ise Akbank sabit getirili enstrimanlara yaptığı yatırım ile önemli ölçüde kompanse edebileceği fikrindeyiz. Bu beklentiler doğrultusunda bankanın yılın ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre %19 kadar daralan kar rakamının ikinci yarıda toparlanmasını ve yılı %5 daralma ile kapatmasını bekliyoruz.
- **Banka yönetimi 2019 beklentilerini değiştirmede.** Özsermaye karlılığını banka yönetimi %12 seviyesinin üzerinde bekliyor. TL cinsi fonlama maliyetlerindeki gerileme ve sınırlı da olsa kredi büyümesindeki canlanma ile banka yönetiminin bu beklentisinin gerçekleşebileceğini düşünüyoruz. Bizim tek endişemiz enflasyon rakamlarının üzerinde seyreden operasyonel giderlerin banka yönetiminin beklentisi olan enflasyon seviyesine gerileyemeyebileceği yönünde. Ancak operasyonel giderlerdeki artışın beklentilerin üzerinde kalması durumunda dahi yüksek seyirini koruyan komisyon gelirlerinin ve mevcut beklentiye kıyasla daha düşük seyreden kredi risk maliyetleri tarafından kompanse edilebileceğini düşünüyoruz.

## 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	-1.2%	-0.5%	8.3%
YKBNK	23.01.2018	-1.2%	14.6%	11.5%
AKBNK	31.05.2019	26.3%	12.1%	10.3%
TCELL	24.07.2019	-1.7%	-0.4%	9.8%
SAHOL	27.09.2018	27.9%	25.7%	10.0%
TKFEN	28.11.2018	25.0%	15.3%	9.0%
TOASO	24.07.2019	0.7%	2.1%	10.0%
THYAO	24.07.2019	-1.6%	-0.3%	9.9%
MGROS	07.02.2019	-6.6%	-6.0%	7.9%
NAKİT				13.1%

(\*) hisse değişimleri sonrası fiyatlara göre değişiklik gösterecektir.

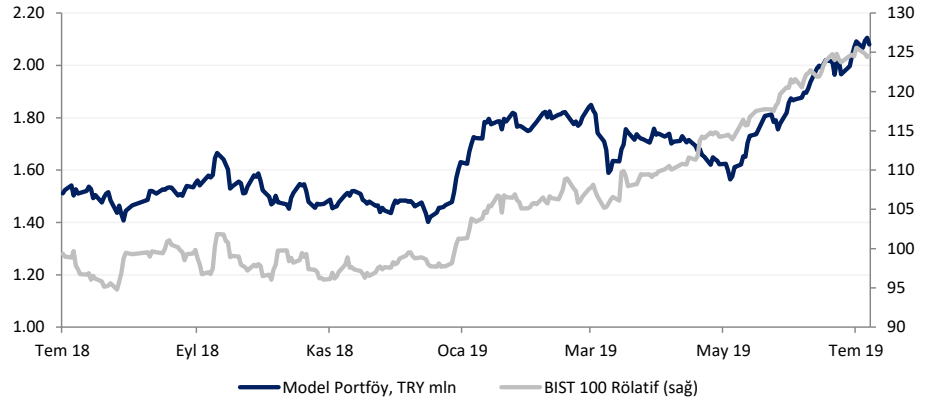
P: Planlanan

## Portföy getirisi

	Nominal Getiri	BIST-100'e Rölatif Getiri
2017	47.5%	-0.1%
2018	-11.3%	12.1%
12 aylık	37.7%	24.6%
2019 başından	40.9%	26.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

## Model Portföy geçmiş performansı



Source: Deniz Yatırım Araştırma



**Haftalık Takvim**

Tarih	Gün	Saat	Olay	Önceki
Temmuz 22	Pazartesi	17:30	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Haziran)	1.221B
Temmuz 23	Salı	10:00	Tüketici Güveni (Temmuz)	57.6
		-	TAVHL 2Ç19 sonuçları	-
Temmuz 24	Çarşamba	-	-	-
Temmuz 25	Perşembe	10:00	Kapasite Kullanım Oranı	77.1%
		10:00	İmalat Güveni	102.5
		14:00	TCMB faiz kararı	24.00%
		14:30	Yabancı Net Bono Yatırımları	-
		14:30	Yabancı Net Hisse Yatırımları	-
		-	AKBNK 2Ç19 sonuçları (Deniz Yatırım Bek. : TRY1,299 mln)	-
Temmuz 26	Cuma	-	TTKOM 2Ç19 sonuçları	-
Temmuz 27-28	Haftasonu	-	-	-

## 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	AL	7.50	8.98	39,000	52.0%	6.9	7.2	5.7	0.9	0.8	0.7	14%	11%	12%	
Anadolu Hayat Emeklilik	TUT	5.00	7.00	2,150	17.0%	8.3	7.8	6.8	2.0	1.8	1.6	26%	25%	25%	
AvivaSA	AL	8.65	10.50	1,557	20.0%	7.6	5.7	5.5	4.2	3.1	2.4	65%	63%	49%	
Garanti Bank	TUT	9.67	10.70	40,614	48.0%	6.1	6.2	4.9	0.9	0.8	0.7	15%	13%	14%	
Halkbank	TUT	6.23	7.20	7,788	49.0%	3.1	5.9	3.1	0.3	0.3	0.2	9%	4%	8%	
Isbank	TUT	6.34	7.08	28,530	31.0%	4.2	4.6	3.9	0.6	0.5	0.5	15%	12%	12%	
TSKB	AL	0.84	1.01	2,352	39.0%	3.6	3.1	2.6	0.5	0.4	0.4	16%	15%	15%	
Vakif Bank	TUT	4.98	5.20	12,450	25.0%	3.0	3.8	2.9	0.4	0.4	0.4	16%	11%	13%	
Yapi Kredi Bank	AL	2.76	3.24	23,314	18.0%	5.0	5.0	4.1	0.6	0.5	0.5	14%	12%	13%	
	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	5.75	6.20	28,750	12.0%	18.2	11.4	11.5	6.7	5.3	4.4	1.6	0.7	1.1	
Koc Holding	TUT	19.10	20.10	48,436	22.0%	8.7	8.1	5.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sabancı Holding	AL	9.59	11.20	19,567	44.0%	5.1	5.0	4.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sisecam	TUT	5.02	7.30	11,295	34.0%	4.9	5.3	4.7	4.7	3.9	3.5	1.0	0.7	0.9	
Tekfen Holding	AL	25.06	28.60	9,272	48.0%	6.6	7.4	9.0	3.9	3.4	3.8	0.5	0.2	0.6	
<b>Petrol ve Gaz</b>															
Aygaz	AL	10.15	15.50	3,045	24.0%	13.3	4.9	4.0	3.5	2.3	1.5	0.1	0.1	0.1	
Petkim	AL	4.00	5.70	8,448	44.0%	9.7	7.5	4.3	8.6	8.4	5.3	1.4	1.3	1.2	
Tupras	AL	133.50	150.00	33,431	49.0%	9.0	8.9	7.5	8.1	6.3	5.0	0.5	0.5	0.4	
<b>Enerji</b>															
Aksa Enerji	AL	2.42	4.10	1,484	21.0%	32.7	4.8	2.6	5.3	3.3	2.2	1.1	0.8	0.8	
Zorlu Enerji	SAT	1.20	1.45	2,400	15.0%	69.5	3.6	2.8	7.6	4.9	4.2	1.9	1.5	1.3	
<b>Metaller ve Madencilik</b>															
Erdemir	TUT	7.66	8.62	26,810	48.0%	4.8	6.0	5.8	2.8	3.1	3.1	0.9	0.8	1.2	
Kardemir (D)	AL	2.24	3.30	1,748	89.0%	3.1	5.5	8.2	2.4	3.8	2.3	0.8	0.7	0.9	
<b>Kimyasallar</b>															
Soda Sanayi	AL	6.35	8.60	6,350	39.0%	4.1	4.8	4.3	5.9	4.2	3.3	1.6	1.1	1.3	
<b>Endüstriyel</b>															
Anadolu Cam	TUT	2.89	3.60	2,168	20.0%	4.8	5.2	4.3	5.4	4.1	3.3	1.3	1.0	0.9	
Dogus Otomotiv	AL	5.09	6.70	1,120	15.0%	8.4	8.4	3.9	3.9	3.5	3.6	0.2	0.2	0.2	
Ford Otosan	AL	63.40	77.60	22,248	18.0%	13.2	12.5	9.3	8.9	8.0	6.6	0.8	0.7	0.6	
Tofas	AL	19.90	23.24	9,950	24.0%	7.5	8.6	7.9	5.1	5.4	5.0	0.7	0.6	0.6	
Trakya Cam	AL	2.85	4.40	3,563	28.0%	3.7	3.6	3.2	4.0	2.8	2.3	0.8	0.6	0.8	
Türk Traktor	AL	30.52	51.70	1,629	24.0%	6.8	6.9	4.6	6.0	5.1	3.7	0.8	0.6	0.6	
<b>Tüketici</b>															
Arcelik	TUT	20.88	21.00	14,109	25.0%	16.6	12.8	10.9	7.6	5.8	4.8	0.8	0.6	0.5	
BİM	TUT	46.00	50.00	27,931	60.0%	22.3	19.2	15.7	14.4	12.1	9.7	0.8	0.6	0.5	
Bizim Toptan	TUT	7.49	8.50	449	46.0%	20.8	16.1	14.0	1.3	1.8	1.5	0.1	0.1	0.1	
Coca-Cola İçecek	AL	33.50	41.00	8,521	25.0%	26.1	14.2	11.0	6.1	4.9	4.2	1.0	0.8	0.8	
Migros	AL	15.59	23.20	2,823	36.0%	n.m.	n.m.	141.1	4.5	4.6	4.4	0.3	0.3	0.2	
Ulker	AL	18.80	23.50	6,430	39.0%	9.2	11.5	9.6	8.8	7.0	6.1	1.4	1.1	0.7	
Vestel	AL	9.73	8.50	3,264	16.0%	8.8	46.6	29.1	3.2	5.0	4.5	0.5	0.4	0.5	

	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	7.50	7.70	39,000	52.0%	6.9	6.7	4.6	0.9	0.7	0.7	14%	12%	15%	
Anadolu Hayat Emeklilik	TUT	4.90	7.00	2,107	17.0%	8.1	7.6	6.6	2.0	1.8	1.6	26%	25%	25%	
AvivaSA	AL	8.76	10.50	1,577	20.0%	7.7	5.8	5.6	4.3	3.1	2.4	65%	63%	49%	
Garanti Bank	TUT	9.92	10.20	41,664	48.0%	6.3	6.1	4.5	0.9	0.8	0.7	15%	14%	16%	
Halkbank	TUT	6.09	7.79	7,613	49.0%	3.0	3.1	2.1	0.3	0.3	0.2	9%	9%	11%	
Isbank	AL	6.49	7.30	29,205	31.0%	4.3	4.6	3.6	0.6	0.6	0.5	15%	13%	15%	
TSKB	AL	0.80	1.05	2,240	39.0%	3.4	3.4	2.8	0.5	0.6	0.4	16%	15%	17%	
Vakif Bank	AL	4.74	6.20	11,850	25.0%	2.9	3.5	2.8	0.4	0.5	0.4	16%	13%	15%	
Yapi Kredi Bank	AL	2.57	2.45	21,709	18.0%	4.7	4.8	4.1	0.6	0.5	0.4	14%	11%	12%	
	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	5.71	6.20	28,550	12.0%	18.0	11.3	11.4	6.7	5.2	4.3	1.6	0.7	1.0	
Koc Holding	TUT	17.64	20.10	44,733	22.0%	8.1	7.5	5.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sabancı Holding	AL	9.29	11.20	18,955	44.0%	4.9	4.8	4.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sisecam	TUT	4.91	7.30	11,048	34.0%	4.7	5.1	4.6	4.6	3.8	3.4	1.0	0.7	0.9	
Tekfen Holding	AL	25.12	28.60	9,294	48.0%	6.6	7.4	9.0	3.9	3.4	3.8	0.5	0.2	0.6	
<b>Petrol ve Gaz</b>															
Aygaz	AL	8.72	15.50	2,616	24.0%	11.5	4.2	3.4	2.3	1.4	0.7	0.1	0.1	0.1	
Petkim	AL	3.94	5.70	8,321	44.0%	9.5	7.4	4.3	8.6	8.4	5.2	1.4	1.3	1.2	
Tupras	AL	113.10	150.00	28,322	49.0%	7.6	7.5	6.3	7.1	5.6	4.5	0.5	0.4	0.4	
<b>Enerji</b>															
Aksa Enerji	AL	2.41	4.10	1,478	21.0%	32.6	4.8	2.6	5.3	3.3	2.2	1.1	0.8	0.8	
Zorlu Enerji	SAT	1.20	1.45	2,400	15.0%	69.5	3.6	2.8	7.6	4.9	4.2	1.9	1.5	1.3	
<b>Metaller ve Madencilik</b>															
Erdemir	TUT	7.53	8.62	26,355	48.0%	4.7	5.9	5.7	2.8	3.1	3.0	0.9	0.7	1.2	
Kardemir (D)	AL	2.19	3.30	1,709	89.0%	3.1	5.4	8.0	2.4	3.7	2.3	0.8	0.7	0.9	
<b>Kimyasallar</b>															
Soda Sanayi	AL	6.21	8.60	6,210	39.0%	4.0	4.7	4.2	5.7	4.1	3.2	1.6	1.1	1.3	
<b>Endüstriyel</b>															
Anadolu Cam	TUT	2.82	3.60	2,115	20.0%	4.7	5.0	4.1	5.3	4.1	3.2	1.2	0.9	0.9	
Dogus Otomotiv	AL	5.27	6.70	1,159	15.0%	8.7	8.7	4.1	3.9	3.5	3.7	0.2	0.2	0.2	
Ford Otosan	AL	60.35	77.60	21,177	18.0%	12.6	11.9	8.9	8.5	7.7	6.3	0.7	0.7	0.6	
Tofas	AL	19.46	23.24	9,730	24.0%	7.3	8.4	7.7	5.0	5.3	4.9	0.7	0.6	0.6	
Trakya Cam	AL	2.86	4.40	3,575	28.0%	3.7	3.6	3.2	4.0	2.8	2.3	0.8	0.6	0.8	
Türk Traktor	AL	32.76	51.70	1,748	24.0%	7.3	7.4	4.9	6.2	5.3	3.9	0.8	0.6	0.7	
<b>Tüketici</b>															
Arcelik	TUT	19.17	21.00	12,954	25.0%	15.2	11.8	10.0	7.2	5.5	4.6	0.7	0.6	0.5	
BİM	TUT	84.95	100.00	25,791	60.0%	20.6	17.7	14.5	13.2	11.1	8.9	0.8	0.6	0.5	
Bizim Toptan	TUT	6.76	8.50	406	46.0%	18.7	14.5	12.7	1.0	1.5	1.2	0.0	0.0	0.1	
Coca-Cola İçecek	AL	33.40	41.00	8,496	25.0%	26.0	14.2	11.0	6.1	4.9	4.2	1.0	0.8	0.8	
Migros	AL	14.26	23.20	2,582	36.0%	n.m.	n.m.	129.1	4.3	4.4	4.2	0.3	0.2	0.3	
Ulker	AL	18.93	23.50	6,474	39.0%	9.2	11.5	9.6	8.9	7.0	6.2	1.4	1.1	0.7	
Vestel	AL	10.63	8.50	3,566	22.0%	9.6	50.9	31.8	3.3	5.2	4.7	0.5	0.4	0.5	

**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
<b>Telekom</b>														
Türk Telekom	TUT	5.53	6.00	19,355	13.0%	n.m.	9.9	6.7	4.1	3.4	2.8	1.7	1.4	1.2
Türkcell	TUT	13.21	16.50	29,062	49.0%	14.4	8.0	6.2	4.6	3.8	3.2	2.1	1.6	1.5
<b>Havacılık</b>														
Pegasus Airlines	AL	47.34	37.50	4,843	36.0%	9.5	14.3	14.6	6.4	6.8	7.1	1.0	1.0	0.9
TAV Airports	TUT	25.00	29.90	9,082	40.0%	6.2	10.8	4.4	4.0	3.5	2.6	1.6	1.7	1.9
Turkish Airlines	AL	12.68	21.40	17,498	50.0%	4.3	4.2	2.5	5.4	5.3	4.6	1.0	0.9	0.9
<b>GYO'lar</b>														
Emlak GYO	AL	1.25	1.90	4,750	51.0%	3.7	4.3	3.2	5.5	4.8	3.6	1.9	1.9	1.3
İS GYO	AL	0.98	1.55	940	48.0%	2.8	4.2	5.7	10.2	8.4	10.8	2.0	8.1	9.1

## Dış borç piyasası

	Kupon Oranı	Vade	Vadeye Kalan Yıl	Fiyat	1G, pp	Geriti	1G, bps	Z-spread	Kontrat, \$ mln
<b>USD Eurobond</b>									
Turkey 19-1	7.50%	7 Kasım 2019	0.28	101.11		3.47%	-3.8	49	1,500
Turkey 20	7.00%	5 Haziran 2020	0.84	102.48	0.08	4.03%	-10.3	165	2,000
Turkey 21	5.63%	30 Mart 2021	1.60	101.57	0.13	4.64%	-8.1	255	2,000
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	2.48	99.37	0.28	5.38%	-11.6	342	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	2.87	101.44	0.25	5.74%	-8.5	382	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	3.43	91.95	0.38	5.72%	-12.3	384	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	4.06	98.29	0.25	6.18%	-6.4	428	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	4.51	104.74	0.43	6.35%	-9.2	446	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	5.77	88.59	0.49	6.36%	-9.7	441	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	6.85	135.14	0.51	7.07%	-5.9	506	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.76	107.25	0.75	7.19%	-8.0	507	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.82	97.36	0.55	7.15%	-5.8	500	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	10.22	100.36	0.58	7.21%	-5.7	505	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	11.09	94.54	0.60	7.26%	-5.9	507	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	11.67	87.47	0.40	7.15%	-4.0	495	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	12.83	78.73	0.44	6.67%	-4.4	446	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.84	93.17	0.55	7.21%	-5.0	502	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.84	93.17	0.55	7.21%	-5.0	502	3,000
<b>EUR Eurobond</b>									
Turkey 19 E	5.88%	2 Nisan 2019	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 20 E	5.13%	18 Mayıs 2020	0.81	103.22	0.10	1.11%	-13.4	121	2,228
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	2.18	104.76	0.51	2.20%	-22.6	248	1,393
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	3.48	103.11	1.05	3.22%	-30.0	351	1,114
<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	4.74	93.08	0.21	6.02%	-4.9	410	1,000
<b>Samurai</b>									
Turkey 21 JPY	1.87%	18 Mart 2021	1.62	102.18	-0.01	0.53%	0.4	60	1,665
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	2.58	102.34	-0.01	0.57%	0.3	65	832
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	4.89	99.84	0.01	1.08%	-0.3	117	925
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	-	-	-	-	-	-	170
<b>Dual currency GDNs*</b>									
Turkey 20 TRY	10.50%	15 Ocak 2020	-	-	-	-	-	-	1,539
Turkey 21 TRY	3.00%	6 Ocak 2021	0.72	97.86	0.02	4.53%	-1.2	-	1,314
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	-	-	-	-	-	-	2,552

\* 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..