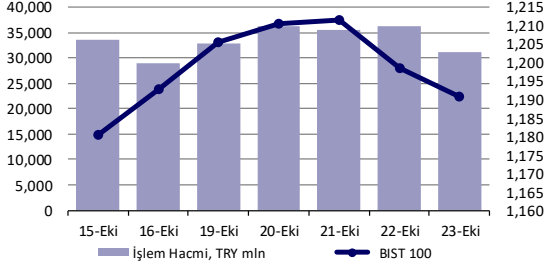


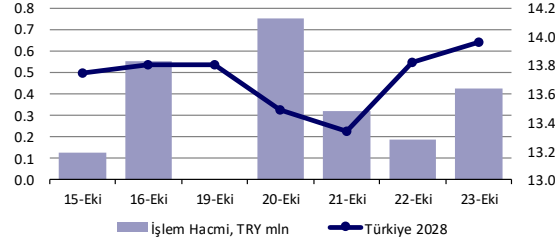
## Ekonomik Veriler

Açıklanacak Veriler	Saat
ABD Yeni Konut Satışları	17:00
Tsi	

## Hisse Senedi Piyasası



## Bono Piyasası



## Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	1,191	1,198	-0.6%	5.9%	4.1%
İşlem Hacmi, TL mln	31,121	36,176	-14.0%	-5.3%	155.8%
Turkey 2028 (Çar, '28)	13.96%	13.82%	14 bps	91 bps	222 bps
Turkey 2030	7.10%	7.11%	-1 bps	-13 bps	104 bps
TCMB karışık fonlama mlyt	12.75%	12.52%	23 bps	187 bps	132 bps
USD/TRY	7.97	7.96	0.1%	4.0%	33.9%
EUR/TRY	9.44	9.38	0.6%	5.9%	41.6%
Sepet (50/50)	8.71	8.67	0.4%	5.0%	37.9%
DOW	28,336	28,364	-0.1%	4.3%	-0.7%
S&P500	3,465	3,453	0.3%	5.1%	7.3%
FTSE	5,860	5,786	1.3%	0.3%	-22.3%
MSCI EM	1,136	1,137	0.0%	7.3%	2.0%
MSCI EE	133.03	132.16	0.7%	-0.2%	-31.1%
Shanghai SE Comp	3,278	3,313	-1.0%	1.8%	7.5%
Nikkei	23,517	23,474	0.2%	1.3%	-0.6%
Petrol (Brent)	40.98	41.77	-1.9%	-33.1%	-33.1%
Altın	1,902	1,904	-0.1%	2.2%	25.4%

## En Çok Yükselen & Düşenler

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
<b>En çok yükselenler</b>				
Kartonsan	KARTN	1,238.20	10.0%	37,903
Brisa	BRISA	15.65	7.5%	89,376
T.S.K.B.	TSKB	1.82	5.2%	2,320,010
Dogus Otomotiv	DOAS	19.53	4.1%	82,171
Otokar	OTKAR	170.50	4.0%	150,414
Eregli Demir Celik	EREGL	10.08	3.8%	405,743
<b>En çok düşenler</b>				
Kiler G.M.Y.O.	KLGYO	12.26	-10.0%	67,275
Global Yatırım Holding	GLYHO	6.09	-8.7%	306,936
Teknosa	TKNSA	9.79	-6.3%	323,461
Dogtas Kelebek Mobilya	DGKLB	2.87	-6.2%	180,463
Sekerbank	SKBNK	1.87	-6.0%	478,610
Carrefoursa	CRFSA	22.26	-6.0%	7,100

## Günlük Bülten

### Piyasa Yorumu:

Bu sabah BIST100'ün Türkiye'de dahil olmak üzere dünyada artan korona vakalarına bağlı olarak düşen küresel piyasalara paralel olarak güne aşağı yönlü bir seyirle başlamasını bekliyoruz. Bu hafta 29 Ekim tatili nedeniyle az işlem günü olacaktır. Türkiye ile Fransa ve ABD arasındaki siyasi gerginlik yatırımcı algısı üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Beklentilerin üzerinde açıklanan 3Ç20 sonuçları hisse bazlı hareketliliğe neden olabilir.

Bu sabah negatif açılış ve sonrasında 1173.00 – 1195.00 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

### Bugünün Haberleri:

#### Hisse Senetleri

- ARCLK;** 3Ç20 sonuçları beklentilerin oldukça üzerinde geldi / olumlu
- LOGO;** 3Ç20 sonuçları beklentilerin hafif üzerinde / sınırlı pozitif
- THYAO;** THY Airbus anlaşması / nötr
- TOASO;** Doblo modeli üretim süresi uzatıldı / olumlu

#### Ekonomik Veriler

- 10.00: Türkiye, kapasite kullanım oranı, Ekim,
- 10.00: Türkiye, reel kesim güven endeksi, Ekim,
- 12.00: Almanya, IFO iş dünyası iklimi, 93.0, Ekim,
- 12.00: Almanya, IFO beklentiler, 96.5, Ekim,
- 15.30: ABD, Chicago Fed ulusal aktivite endeksi, 0.60, Eylül,
- 17.00: ABD, yeni konut satışları, %1.3-aylık, Eylül,
- 17.30: ABD, Dallas Fed imalat aktivitesi, 13.3, Ekim.
- YKBNK 3Ç20 sonuçları, piyasa kapanışından sonra. (Konsensus net kar bekl.: TRY1,651 mln – Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY1,615)
- AVISA 3Ç20 sonuçları, piyasa kapanışından sonra (Konsensus net kar bekl.: TRY100 mln)
- FROTO 3Ç20 sonuçları, piyasa kapanışından sonra (Konsensus net kar bekl.: TRY1,022 mln – Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY1,114)
- TOASO 3Ç20 sonuçları, piyasa kapanışından sonra (Konsensus net kar bekl.: TRY536 mln – Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY556)
- TTRAK 3Ç20 sonuçları, piyasa kapanışından sonra (Konsensus net kar bekl.: TRY178 mln)

**Piyasalarda bugün****Piyasalarda Bugün**

26 Ekim tarihi itibarıyla kritik ABD seçimlerine 8 gün kaldı. Anketlerin işaret ettiği genel eğilim piyasa fiyatlamalarına da yansıma gösterdiğinden Eylül ayındaki endişelerin çoğundan uzak bir resim takip ediyoruz. Amerikan doları genel olarak zayıf seyretse de altta yatan başlıkların farklılaşması seçim hikayesinin geride kalmasına neden oluyor. Yeni haftanın başlıkları ise bir hayli yoğun.

Küresel piyasalar yeni hafta işlemlerine 3 ana tema etrafında şekillenerek başlıyor. Olası Demokrat Parti adayı Biden zaferi genel olarak Amerikan doları zayıf, hisse senetleri pozitif ve tahvil faizleri yüksek ortamı desteklerken, artan Covid-19 vaka sayıları ve alınan önlemler yatırımcı kesiminde 2020'nin ilk çeyreği ölçeğinde endişe kaynağı olmuyor. Son olarak ABD seçimlerine 8 günlük zaman dilimi kalmış olması artık bu hafta itibarıyla oynaklığın artması ve pozisyonlanma eğiliminin öne çıkması şeklindeki piyasa ve bizlerin düşüncelerini destekliyor.

Küresel çapta Covid-19 vakaları artış eğilimini tüm hızı ile devam ettirirken, başta Avrupa kıtası olmak üzere alınan önlemlerin de sertleştiği görülüyor. İspanya'da ulusal çapta OHAL kararı alındığı duyurulurken, İtalya Mayıs'tan bu yana en sert önlemleri devreye aldığını belirtti. Fransa ise ek sokağa çıkma yasağı fikrini göz ardı etmediğini açıkladı. Öte yandan devam eden aşı çalışmalarında olumlu haberlerin gelmesine dair beklentiler ise zaman aralığı açısından bir hayli daralmış durumda. AstraZeneca'da Faz-3 çalışmaları devam ederken, Johnson&Johnson ara verilen son faz çalışmalarına Pazartesi veya Salı günleri içerisinde yeniden başlayacağını duyurdu ve acil durumda gerekmesi halinde aşının Ocak ayında kullanılabilceği detayını de paylaştı. ABD'de pandemi sürecinin öne çıkan devlet adamı Fauci ise Kasım ayı sonu, Aralık döneminde somut aşı kullanımı gelişmelerine işaret etti ve yılsonu beklentisini güçlendirdi.

Pandemi haber akışının vaka sayıları üzerinden kötüleştiği ortamda aşı geliştirmelerine dair takip edilen başlıkların artması önemli. Zira birçok noktada sayı açısından durum kötüleşiyor ve karşı önlemler de ekonomiler tam anlamı ile kapatılmadan sıkılaştırılıyor. ABD'de Temmuz'dan bu yana ilk kez 70 bin kişi sınırı aşılrken, güncel rakam 85 bin vaka artışına işaret ediyor.

Finansal piyasalar açısından zayıf ama nispeten dengeli bir hafta başlangıcı gerçekleşiyor. Hong Kong piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olduğu günde spot Asya işlemleri ve vadeli ABD endeksleri negatif seyrederken, petrol kontratları da %2 civarı satıcı. Libya'da günlük üretimin 1 mio varil sınırını aşacağı açıklaması, geciken mali teşvik paketi ve artan pandemi vaka sayıları söz konusu eğilimi destekleyen 3 kritik başlık konumunda.

ABD'de mali teşvik paketine dair haber akışı izlenmeye devam edecek. Her ne kadar seçim öncesi geçmesi beklentileri zayıflasa da yine de merkezde olacak. Brexit görüşmeleri 28 Ekim'e uzatıldı ve GBP eğilimini destekliyor. Yeni haftada ABD seçim pozisyonlanmasının artmasını ve oynaklığın ön plana çıkmasını bekliyoruz. Yerel varlıklar ise 28 Ekim'deki Enflasyon Raporu sunumunu ve liranın fonlama maliyetini takip edecek. ECB ve BOJ toplantıları da global takvimde.

[Orkun.Godek@denizbank.com](mailto:Orkun.Godek@denizbank.com)

## Piyasalar

### Piyasalar

Geride kalan hafta işlemlerinde artan iyimserliğin yatırımcı pozisyonlanması açısından zayıf Amerikan doları temasını desteklediğini ve bu durumun da çaprazlara yansıma gösterdiğini rahatlıkla söyleyebiliriz. G10 para birimlerinin tamamında USD karşısında değerlendirme takip edilirken, EMFX grubu da genele yayılır şekilde söz konusu harekete katılım sağladı. ABD tahvil faizleri yüksek seyrini korurken, olası Demokrat Parti zaferi portföylerdeki yerini koruyor. Türk lirası Amerikan doları karşısında Cuma günü %-0.33 ile takip edilirken, BİST 100 endeksi kapanışı %-0.83 zayıflama ile 1190 puan seviyesinden gerçekleşti. 10y vadeli tahvilde faizin son düzeyi %13.87 ile yatay kapanışa işaret ederken, 5y CDS ise 516bp ile aynı eğilimi sergiledi.

EMEA bölgesi endekslerinde pandemi kaynaklı haber akışının yakından takibi gerçekleşirken, genel küresel eğilimden de uzaklaşmama isteği söz konusuydu. Bölgedeki majör endekslerin tamamında gün sonu kapanışları pozitif yönlü olurken; Euro Stoxx 50 %0.87, FTSE 100 %1.29, DAX %0.82 ve Rusya (RTS, USD) varlıkları ise %0.76 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde hafta içerisinde birçok kez olduğu üzere yine majör ABD endeksleri ile kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarının ayrışması söz konusuydu. Dow Jones endeksinde

%-0.10 ile yatay-negatif kapanış takip edilirken, S&P 500 ve Nasdaq ise günü sınırlı pozitif kapatmayı başardı. Bovespa %-0.65, Merval ise %1.63 ile izlendi.

Asya'da haftanın ilk işlemleri zayıf açılışa işaret ediyor. TSİ 08.05/ NKY 225 %-0.11, CSI 300 %-0.50 ve KOSPI %-0.49 ile fiyatlanırken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6725 ile kısmi yuan zayıflaması şeklinde gerçekleşmekte.

[Orkun.Godek@denizbank.com](mailto:Orkun.Godek@denizbank.com)

## Fiyatlamalar

### Fiyatlamalar

BİST 100 işlemlerinde teknik açıdan haftalık grafikte destek seviyeleri olarak 1170-1144, direnç olarak ise 1220-1240 bölgesini yakından izliyoruz. Lira performansı BİST 100 fiyatlamasını etkileme potansiyeline sahip.

USDTRY paritesi işlemlerinde Türk lirasına likiditesine yönelik alınan önlemlerin etkilerini ve AOFM'nin seyrini takip edeceğiz. 7.88-7.85 seviyeleri aşağı yönde, 7.98-8.00 ise yukarıda ilk kritik noktalar.

EURUSD paritesi fiyatlamalarında global Amerikan doları yaklaşımı ana etken konumunda kalmaya devam ederken bölgeye dair haber akışı da fiyatlamalara yön verir durumda. ABD başkanlık seçimine dair risklerin gelecek 2 haftalık zaman diliminde fiyatlanmaya başlayacak olması nedeniyle 1.15-1.17 bölgesine dek salınım ve söz konusu aralıktan uzun yönlü giriş için talep artışının gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Kısa vadeli EUR yükselişi açısından 1.1820 seviyesi üzerinde kalınmasını yakından takip ederken, 1.1890 kritik direnç konumunda. Genel USD eğiliminin netleşmesini beklemek kısa vade açısından daha sağlıklı bir yaklaşım olacaktır.

[Orkun.Godek@denizbank.com](mailto:Orkun.Godek@denizbank.com)

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

- BIST'te 9 aylık finansal sonuçlarını son gönderme tarihleri: Şirketler; Konsolide Olmayan : 30 Ekim Konsolide Olanlar: 9 Kasım – Bankalar Konsolide Olmayan : 9 Kasım Konsolide Olanlar: 19 Kasım ---Planlanan Bilanço Açıklanma Tarihleri: AKBNK-ASELS-BIZIM-GARAN-GOODY: 27 Ekim/ADEL-BRISA: 30 Ekim/TSKB: 2 Kasım/ ENJSA-SOKM-TUPRS: 3 Kasım/CCOLA-THYAO-TTKOM: 4 Kasım/AEFES-ENKAI-MPARK-PETKM-ULKER: 5 Kasım/AKSA-DOHOL-MGROS: 6 Kasım/AGHOL-BIMAS-DOAS-IPEKE-KOZAA-KOZAL-PGSUS-TBORG-VESTL: 9 Kasım / İŞBANK: 4-6 Kasım /YATAS: 6-9 Kasım / TRGYO:5-9 Kasım /KARDEMİR: 6-9 Kasım/ HALKB: 9-13 Kasım /VAKBN:16-19 Kasım /SISE: 26-30 Ekim
- Bu akşam Piyasalar Kapandıktan sonra Bilanço açıklaması beklenen şirketler:- AKGRT: (Foreks tahminleri): Net kar:86,5 (Research Turkey- Rasyonet Kar tahminleri anketi) Net kar:86/ (2019 3Ç 91)(2020 2Ç 169) / AVISA: (Research Turkey- Rasyonet Kar tahminleri anketi) Net kar:104/ (2019 3Ç 56)(2020 2Ç 82) /FROTO: (Foreks tahminleri):Net satış:13,559 FAVÖK:1,333 Net kar:1,012 (Research Turkey- Rasyonet Kar tahminleri anketi) Net satış:13,492 FAVÖK:1,326 Net kar:1,022/(Deniz Yatırım):1,115 /(2019 3Ç 454)(2020 2Ç 280) /PRKAB: tahmin yok(2019 3Ç 6)(2020 2Ç 10) /TOASO: (Foreks tahminleri):Net satış:6,961 FAVÖK:898 Net kar:535 (Research Turkey- Rasyonet Kar tahminleri anketi) Net satış:6,974 FAVÖK:900 Net kar:536/(Deniz Yatırım):556 /(2019 3Ç 298)(2020 2Ç 346) /TTRAK: (Foreks tahminleri):Net satış:1,643 FAVÖK:272 Net kar:177 (Research Turkey- Rasyonet Kar tahminleri anketi) Net satış:1,653 FAVÖK:270 Net kar:178/ (2019 3Ç 22)(2020 2Ç 77) /YKBNK: (Foreks tahminleri): Net kar:1,643 (Research Turkey- Rasyonet Kar tahminleri anketi) Net kar:1,651/(Deniz Yatırım):1,615/ (2019 3Ç 976)(2020 2Ç 1,331)
- 29 Ekim Cumhuriyet Bayramı Tatil Takas Esasları; 28 Ekim 2020 Çarşamba yarım gün seans yapılacaktır.29 Ekim Perşembe günü seans yapılmayacaktır. 26 Ekim 2020 Pazartesi tarihli işlemlerin takası 30 Ekim Cuma 2020 tarihinde gerçekleştirilecektir. 27 Ekim 2020 Salı ve 28 Ekim 2020 Çarşamba tarihli işlemlerin takası 2 Kasım 2020 Pazartesi tarihinde gerçekleştirilecektir
- Genel kurulu bugün yapılacak şirketler: 12:00 TDGYO (olağanüstü) 14:30 CEMAS
- Hakları kullanılmış olarak işlem göreceğ paylar: Temettü ödemesi: OSMEN brüt: 0,020081 TL. net: 0,0170688 TL.
- Borsada İşlem Gören Tipe Dönüşüm Duyurusu ADESE: 300,000 AYES: 16,417 CASA: 50,000 ISGSY: 39,600 MRGYO: 200,000 SNGYO: 48,847
- ATSYH payında 26/10/2020 tarihinden itibaren 3 ay süreyle "İnternette Emir İletiminin Kısıtlanması", "Emir İptalinin, Emir Miktar Azaltımının ve Emir Fiyat Kötüleştirmesinin Yasaklanması" ve "Piyasa Emri ile Piyasadan Limite Emir Girişinin Kısıtlanması" önleyici tedbirler uygulanacaktır./KAPLM payında 26/10/2020 tarihinden itibaren 3 ay süreyle "Tek Fiyat İşlem Yöntemi", "Emir İptalinin, Emir Miktar Azaltımının ve Emir Fiyat Kötüleştirmesinin Yasaklanması" ve "Piyasa Emri ile Piyasadan Limite Emir Girişinin Kısıtlanması" önleyici tedbirleri uygulanacaktır./ EUKYO payları 26/10/2020 tarihli işlemlerden (seans başından) 09/11/2020 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar tek fiyat işlem yöntemi ile işlem görecektir./ AKYHO – PRKAB paylarında 26/10/2020 tarihli işlemlerden (seans başından) 09/11/2020 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar brüt takas uygulanacaktır.
- BSOKE: 23.10.2020 tarihinde 2,62-2,73 TL fiyat aralığından 370.360 TL toplam nominal tutarlı alış işlemi şirket ortağı Onur Güneş tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu işlem neticesinde Şirket sermayesindeki payımız %0,58 seviyesinden %0,82 seviyesine yükselmiştir
- COSMO: 22.10.2020 tarihinde 8,19 TL fiyat ile 5.652 TL toplam nominal tutarlı satış işlemi Hakan Ertaç tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu işlem neticesinde Şirket sermayesindeki payım %16,67 seviyesinden %16,58 seviyesine gerilemiştir
- DGGYO: 22.10.2020 tarihli Yönetim kurulu Kararına istinaden, 23.10.2020 tarihinde 9,65-9,74 fiyat aralığından 7.770 adet satış işlemi şirketimizce gerçekleştirilmiştir. Böylelikle şirketimiz paylarının fiili dolaşım oranı %5,0015'e ulaşmıştır. Bu işlemle birlikte satışına

karar verilen payların toplam sermayeye oranı 23.10.2020 tarihi itibarıyla % 0,4647 'ye düşmüştür.

- DOKTA: 21 ve 22.10.2020 tarihlerinde 33,50-36,90 TL fiyat aralığından 62.455 TL toplam nominal tutarlı satış işlemi Çelik Holding A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu işlem neticesinde Şirket sermayesindeki payımız %96,0497 seviyesinden %95,9959 seviyesine gerilemiştir.
- MARTI: 21.10.2020 tarihinde 2,33 TL fiyat ile 3.100.000 TL toplam nominal tutarlı alım işlemi YAKIN MADENCİLİK VE LOJİSTİK SANAYİ TİCARET LİMİTED ŞİRKETİ tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu işlem neticesinde Şirket sermayesindeki payımız %11,392 seviyesinden %13,976 seviyesine yükselmiştir
- MEPET: 22.10.2020 tarihinde 4,05 TL fiyat ile 28.905 TL toplam nominal tutarlı satış işlemi Metro Avrasya Investment Georgia tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu işlem neticesinde Şirket sermayesindeki payım %0,80 seviyesinden %0,76 seviyesine gerilemiştir
- SANKO: 22.10.2020 tarihinde 8,00-8,21 TL fiyat aralığından 250.000 TL toplam nominal tutarlı satış işlemi Temko İthalat İhracat ve Pazarlama A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu işlem neticesinde Şirket sermayesindeki payımız %91,20 seviyesinden %90,96 seviyesine gerilemiştir
- SEKFK: 23.10.2020 tarihinde 4,35-4,46 TL fiyat aralığından 129.815 TL toplam nominal tutarlı satış işlemi Şekerbank ortaklığınca gerçekleştirilmiştir. Bu işlem neticesinde Şirket sermayesindeki payımız %51,62 seviyesinden %51,36 seviyesine gerilemiştir
- AGYO: Şirketimiz portföyünde bulunan Atakule Alışveriş Merkezi, Türk Standardları Enstitüsü (TSE) tarafından belirlenen kriterleri sağlayarak "TSE COVID-19 Güvenli Hizmet Belgesi" almaya hak kazanmıştır.
- AKBNK: Bankamızın 14 Ekim 2020'de temin ettiği 367 gün vadeli, yaklaşık 700 milyon ABD Doları tutarındaki sendikasyon kredisinin - akordiyon özelliği ile birlikte – taahhüt süresince gelebilecek ilave talepler ile tutarının artabileceği duyurulmuştu. Krediyeye gelen ilave talepler ile birlikte, toplam tutar 388 milyon ABD Doları ve 348,5 milyon Avro olmak üzere yaklaşık 800 milyon ABD Doları'na yükselmiştir
- DAGI: Şirketimiz, Forum Erzurum Avm adresinde yeni bir mağaza açmıştır. Açılan bu mağaza ile birlikte bayilerimiz ve e- ticaret hariç olmak üzere, güncel mağaza sayımız 68 olmuştur.
- DNISI: Firmamız KAP'ta yayınlanmış olan Halka Arz izahnamesinde yeni yatırımlar ve kapasite artışı için makina ve teçhizat almayı planlamış ve halka arz gelirinin %45'ini bu amaçla ayırmıştır. Planlanmış olan üretim makinaları, yeni inşa edilecek olan fabrika binasına kurulacaktır. Bu amaçla 20.000 metrekare alana sahip sanayi arsası satın alınmıştır. 31.10.2020 tarihine kadar tapu devir işlemlerinin tamamlanması planlanan satın alma işlemi firma özkaynaklarından karşılanacaktır. Söz konusu alım, Tire Organize Sanayi Bölgesi'nden bir metrekaresi 247,50 TL olmak üzere toplam 4.950.000,00 TL'ye satın alınmıştır.
- FONET: Şirketimiz 23.10.2020 tarihinde Batman İl Sağlık Müdürlüğü tarafından yapılan "36 ay süreli Sağlık Bilgi Yönetim Sistemi (SBYS) Hizmet Alımı" ihalesine katılmıştır. Yapılan ihaleye 3 (Üç) şirket iştirak etmiş olup 5.075.193,00 TL ile en uygun teklifi firmamız vermiştir.
- SAYAS: Şirketimizin dünyanın en büyük rüzgar kulesi üretim kapasitesine sahip olan Güney Kore'de yerleşik Win & P Ltd. şirketinin tedarikçi listesine alındığı, kule iç aksamlarına yönelik 3.851.960 EUR tutarında teklifinin onaylandığı, daha sonra aynı şirketin muhtelif projelerine yönelik toplam 1.193.710 EUR tutarında 11 kulelik bir teklif daha verildiği daha önce kamuoyu ile paylaşılmıştır. 11 kulelik bu teklifimiz de onaylanmış bulunmaktadır.
- THYAO: Türk Hava Yolları'nın geleceği için sağlam bir temel sağlamak adına, mevcutta teslim edilmemiş siparişler, havayolunun operasyonel ve finansal kapasitesi doğrultusunda yeniden planlanmıştır. Yapılan bu planlamada, Airbus firması ile Türkiye arasında var olan ve sektörün içinde bulunduğu bu zor zamanlarda elzem olan güçlü

endüstriyel ilişkiler de dikkate alınmıştır./

- TKFEN: Barilla'nın Hiflex Projesi'nde Tekfen Mühendislik imzası. Barilla'nın, makarna üretimindeki karbon ayak izini azaltmak için 7 ülkeden 11 firmanın iş birliğiyle İtalya'nın Foggia kentinde başlattığı AB destekli Hiflex Projesi'nin önemli ayaklarından biri olan güneş sahasının tüm mühendislik çalışmalarını Tekfen Mühendislik üstlenecek. Pilot proje kapsamında, aralarında Alman Havacılık ve Uzay Merkezi'nin de bulunduğu 7 ülkeden 11 firma birlikte çalışacak ve İtalya'nın Foggia kentinde yenilenebilir enerji üreten yeni bir tesis yapılacak. Proje kapsamında güneşi iki yönlü takip edebilen heliostat adı verilen, yaklaşık 7 bin 500 metre kare toplam alana sahip, güneş yoğunlaştırma sahasının tüm mühendislik çalışmaları ise Tekfen Mühendislik tarafından üstlenildi. <https://www.dunya.com/sirketler/barillanin-hiflex-projesinde-tekfen-muhendislik-imzasi-haberi-486509>
- TOASO: Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından, TOFAŞ Bursa fabrikasında üretilen Doblo modelinin üretim süresinin 1 yıl uzatılmasına ve yatırım çalışmalarına başlanmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda en son 28.05.2013 tarihli özel durum açıklaması ile 2009-2021 olarak kamuya duyurulan proje süresi 2022 yılsonuna kadar uzatılmıştır. 2009-2020 döneminde proje kapsamında yaklaşık 1,1 milyon adet üretim gerçekleşmiş olup, yeni yatırımın ve süre uzatımının da katkısıyla tüm proje döneminde yaklaşık %75'i ihracat pazarlarına yönelik olmak üzere, yaklaşık 1 milyon 250 bin adet üretim hedeflenmektedir. Bu kapsamda 2021 yılsonuna kadar yaklaşık 28 milyon Avro yatırım yapılması öngörülmekte olup, yeni motorlu araçların üretimine 2021 yılı ortasında başlanması planlanmaktadır.
- TRCAS: Rekabet Kurumu tarafından Shell & Turcas Petrol A.Ş. ye tebliğ edilen idari para cezası hakkında %30 oranında payına sahip olduğumuz iştirakimiz Shell & Turcas Petrol A.Ş. (STAŞ) hakkında 4054 sayılı Kanun'un 4. maddesinin ihlaline ilişkin soruşturma başlatılmış ve STAŞ'a bir önceki yıl cirosunun %1'ine tekabül eden 348.154.458, 54 TL tutarında idari para cezası verilmiş ve gerekçeli karar STAŞ'a tebliğ edilmişti. Rekabet Kurumu'nun gerekçeli kararının STAŞ'a tebliğ edilmesi sonrası %25 oranındaki erken ödeme indiriminden yararlanarak bahsi geçen cezanın %75'i olan 261.115.843,91 TL STAŞ tarafından ödenmiştir. Şirketin aleyhine gerekçeli kararda belirtilen açıklamaları kabul etmemektedir. Gerekli hukuki yollara başvurulması STAŞ tarafından değerlendirilmektedir.
- ARÇELİK'İN 2020 YILI 9 AYLIK KONSOLİDE NET KARI 1.684.346.000 TL (2019/9 AYLIK: 684.827.000 TL)
- LOGO YAZILIM'IN 2020 YILI 9 AYLIK KONSOLİDE NET KARI 82.941.463 TL (2019/9 AYLIK: 56.997.292 TL).

## Basında Çıkan Haberler

- BIST 100 %0,64 değer kaybederek günü 1.190,63 puandan tamamladı. Sektör endeksleri arasında bankacılık %0,98 ve holding %1,31 değer kaybetti. en fazla kazandıran %2,10 ile metal ana sanayi, en çok gerileyen ise %2,81 ile gayrimenkul yatırım ortaklığı oldu. Önümüzdeki hafta yurt içinde: TCMB'nin açıklayacağı 2020'nin 4. Enflasyon Raporu, TCMB Para Politikası Kurulu toplantı özeti, reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı, ekonomik güven endeksi. Citibank Yatırımcı Konferansı, 27 Ekim'de video konferans yöntemiyle gerçekleştirilecek. Konferans kapsamında, Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak küresel dev şirketlerin temsilcileriyle görüşecek. yurt dışında ise Avrupa Merkez Bankası faiz kararı ve ABD'de büyüme başta olmak üzere yoğun veri gündeminin takip edilecek./ ABD'de endeksler destek paketine ilişkin belirsizlikle karışık seyirle kapandı. Ekonomik destek paketine ilişkin görüşmeler gündemdeki yerini korurken, ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Nancy Pelosi, bugün verdiği bir röportajda, 3 Kasım'daki başkanlık seçimlerinden önce bir anlaşmaya varma olasılığının olduğunu, ancak ABD Başkanı Donald Trump'ın Senato'daki Cumhuriyetçileri harekete geçirmesi gerektiğini ifade etti. Öte yandan ABD'de bugün açıklanan verilere göre, imalat sanayi (PMI), ekimde bir önceki aya göre 0,1 puanlık sınırlı bir artışla 53,3'e çıktı ve 21 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Hizmet sektörü PMI da ekimde piyasa beklentilerini geride bırakarak aylık 1,4 puan artışla 56'ya yükseldi. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI da aynı

dönemde 1,2 puan artarak 55,5 oldu ve 20 ayın zirvesine çıktı./ Asya hisse senetleri Pazartesi günü işlemlerde ABD'de koronavirüsün yarattığı ekonomik hasara yönelik hayata geçirilmesi planlanan teşvik paketine ilişkin belirsizlik ve koronavirüs vaka sayılarının rekor seviyelere ulaşması ile satış ağırlıklı bir seyriz izledi. Endeksler Çin, Japonya ve Güney Kore'de gerilerken, Avustralya'da yatay bir seyriz izledi. Hong Kong Borsası tatil nedeniyle Pazartesi günü işlemlerde kapalı. Bu hafta Asya cephesinden Çin Komünist Partisi tarafından açıklanacak gelecek beş yıllık plan ile Perşembe günü Japonya Merkez Bankası'nın faiz kararı takip edilecek./ Çin Merkez Bankası Başkanı Yi Gang, yuanın esnekliğini ilerleteceklerini ve yuanın sınır ötesi kullanımı konusundaki sınırlamaları azaltacaklarını söyledi

- Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ), (Kovid-19) için dünya genelinde Faz 3 denemeleri devam eden 10 aşı adayından bir veya ikisinin sonuçlarının kasım sonu itibarıyla alınabileceğini bildirdi. Pandeminin başlamasından bu yana en büyük vaka artışı olan gün yaşandı. 465.000 yeni koronavirüs vakası bildirildi/ ABD'de Johnson & Johnson ile AstraZeneca firmaları aşı çalışmalarına devam edecek/ İsrail'de geliştirilen Koronavirüs aşısı 1 Kasım'da insanlar üzerinde denenecek
- ABD Dışişleri Bakanlığı, ABD, Azerbaycan ve Ermenistan ortak olarak yayınladıkları açıklama ile Pazartesi yerel saatle 08.00'den itibaren "insani ateşkes" ilan edileceğini açıkladı. Bugüne kadar 2 kez Rusya, 1 kez ABD ile "insani ateşkes" ilan edildi./ Donald Trump: Paşinyan ve Aliyev'e tebrikler. Birçok hayat kurtarılacak. Ekibimle gurur duyuyorum./ Ermenistan ordusu, Laçın'ın Sefiyan köyünde konuşlu Azerbaycan birliklerine top atışı gerçekleştirerek ateşkesi ihlal etti.
- Vergi borcu yapılandırması maddesi komisyonda kabul edildi. Gelir Vergisi, Kurumlar Vergisi, KDV, MTV, ÖTV, idari para cezaları, KYK borçları ve Hazine alacakları ile ilgili vergi borcu yapılandırmasına ilişkin düzenleme, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonunda kabul edildi. Kanun teklifine ihdas edilen maddeyle, vergi borçları yapılandırılarak, borçların 18 taksitle ödenmesine imkan tanınıyor. Borcunu peşin ödemek isteyenlere de indirim sağlanıyor. Teklif, vergi cezaları, gecikme faizleri ve gecikme zamları; trafik, seçim, nüfus para cezaları; Karayolu Taşıma Kanunu'na göre kesilen para cezaları; karayollarından usulsüz geçişler nedeniyle kesilen para cezaları gibi tüm idari para cezalarını kapsıyor. Öğrenim katkı kredisi ve öğrenim kredisi borçları, ecrimisiller, haksız alınan destekleme ödemeleri, kaynak kullanımı destekleme fonu, taşınmaz kültür varlıklarının korunmasına katkı payı da vergi yapılandırması kapsamında olacak. Komisyonda kabul edilen tasarıya göre istihdamda teşviklerin süresi 2023 sonuna kadar erteleniyor. Hisselerini ilk kez halka arz eden şirketin beş hesap dönemine ait kazançlarına kurumlar vergisi oranı 2 puan indirimli uygulanacak
- NATO Genel Sekreteri Stoltenberg, Türkiye ve Yunanistan'ın gelecek hafta Akdeniz'de yapmayı planladıkları askeri tatbikatları iptal etme kararı aldıklarını, kararı memnuniyetle karşıladıklarını belirtti./ Antalya İstasyonu'ndan yayınlanan Navtex'e göre 27 - 28 - 29 Ekim tarihlerinde Doğu Akdeniz'de atış eğitimleri icra edilecek./ Türkiye, Oruç Reis sismik araştırma gemisi için Rodos'un güneyinde 25 Ekim-4 Kasım tarihleri arasında yeni Navtex yayınladı./ Türk Dışişleri: Oruç Reis'in araştırmaları hukuk temelinde ve kıta sahanlığı dahilindedir. Yunan Dışişleri'nin sismik araştırmaları yasadışı ilan eden açıklamaları mesnetsizdir
- "Sanayi kenti" Kocaeli'de 5,9 milyar liralık yeni yatırım teşvik edilecek. AA muhabirinin, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı verilerinden derlediği bilgiye göre, Kocaeli'de gerçekleştirilecek yatırımlar için yılın 8 aylık döneminde düzenlenen teşvik belgesi sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %83 artış gösterdi. Ocak-ağustos döneminde başta imalat sanayi olmak üzere eğitim, sağlık ve enerji sektörlerinde faaliyet gösteren kuruluşlar tarafından gerçekleştirilecek 225 yatırım projesi teşvik kapsamına alındı. Teşvik belgesi düzenlenen yatırımların 24'ü yabancı sermayeli projelerden oluştu.
- Suudi Arabistan'da, Türk ürünlerine boykot çağrısına karşın, Türkiye'den ithalat bir önceki aya göre arttı. Suudi Arabistan'daki boykot çağrıları, ticaret verilerine yansımada. Suudi Genel İstatistik Dairesi, Türkiye'den ithalatın Temmuz'daki 693,4 milyon riyal düzeyinden Ağustos'ta 833,6 milyon riyale (222,28 milyon ABD Doları) çıktığını duyurdu. — Reuters
- Pentagon: "CB Erdoğan tarafından bugün teyit edilen S-400 testini en şiddetli şekilde kınıyoruz."/ ABD Dışişleri: "S-400 alımı kabul edilemez. En şiddetli şekilde kınıyoruz."
- ABD'nin Türkiye Büyükelçiliği; •Türkiye'deki misyonlarımıza dönük terör saldırısı tehdidi aldık •Tüm ABD vize işlemleri askıya alındı•Türkiye'deki Büyükelçilik ve

Konsolosluklar geçici olarak kapatıldı. ABD'liler ve yabancı vatandaşlar AVM gibi alanlardan kaçınmalı. İçişleri Bakanı Soylu: Bir duyuruyu paylaşmanın diplomatik bazı gereklilikleri söz konusudur. ABD Büyükelçiliği usul, erkan ve adaptan yoksun bir davranışı ortaya koymuştur

- Euro Bölgesi:- İmalat PMI 54,4 (Beklenti 53,1 Önceki 53,7)- Bileşik PMI 49,4 (Beklenti 49,3 Önceki 50,4)- Hizmet PMI 46,2 (Beklenti 47,0 Önceki 48,0)/ Fransa (Ekim): - Hizmet PMI 46,5 (Beklenti 46,8 Önceki 47,5)- İmalat PMI 51,0 (Beklenti 51,0 Önceki 51,2)- Bileşik PMI 47,3 (Beklenti 48,0 Önceki 48,5) / Almanya (Ekim)- İmalat PMI 58,0 (Beklenti 55,5 Önceki 56,4)- Hizmet PMI 48,9 (Beklenti 49,2 Önceki 50,6)- Bileşik PMI 54,5 (Beklenti 53,2 Önceki 54,7)/ İngiltere: (Ekim):- Hizmet PMI 52.3 (Beklenti 55,0 Önceki 56,1)- İmalat PMI 53.3 (Beklenti 54,3 Önceki 54,1)- Bileşik PMI (Eki) 52.9 (Beklenti 55,6 Önceki 55,7)/ ABD (Ekim): - İmalat PMI 53,3 (Beklenti 53,4 Önceki 53,2)- Bileşik PMI 55,5 (Önceki 54,3)- Hizmet PMI 56.0 (Beklenti 54,5 Önceki 54,6) - ABD'de imalat PMI 21 ayın en yüksek seviyesinde
- EPGİS: 24/10/2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere; benzinde 12 KRŞ/LT pompa satış fiyatlarında indirim gerçekleşti.
- TCMB: Ekimde Finansal Hizmetler Güven Endeksi bir önceki aya göre 3.3 puan artarak 160.9 seviyesinde gerçekleşti
- Merkez Bankası Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti %12.88 (Önceki %12.75)
- Bugün yapılan test sayısı:112.215 toplam test sayısı 13.217.888 -bugünkü hasta sayısı 2.017, toplam hasta sayısı 361.801 - bugün vefat edenlerin sayısı 72, toplam can kaybı 9.799, Ağır hasta sayısı:1.744 bugün iyileşen sayısı: 1.297 toplam iyileşen sayısı: 314.390 Sağlık Bakanı Koca; -Koronavirüs salgını tüm ülkede yeniden tırmanışa geçmiş durumdadır -İstanbul'da vaka sayısı Türkiye genelinin %40'ına ulaştı, hafta sonundan başlayarak 5 gün İstanbul'da çalışma yapacağız, Çarşamba günü Bilim Kurulu toplantısını İstanbul'da gerçekleştireceğiz- Bursa şu an salgının başından bu yana en kritik günlerini yaşıyor. Eylül ayının ortalarına kıyasla günlük vaka sayısı yaklaşık 3 kat arttı. Bilecik'te 2 kat arttı. Balıkesir, Yalova ve Çanakkale'deyse 1 ay öncesine göre %50 oranında vaka artışı var. Her ilde imkânlar yeterli düzeydedir. Sokağa çıkma yasağı düşünmüyoruz /Cumhurbaşkanı Erdoğan: İstanbul korona virüs salgınında en önde gelen illerimizden bir tanesi. Bu konuda mücadeleyi yoğun bir şekilde sürdürmemiz lazım. Bilim Kurulu'nda yapılan çalışmalar neticesinde ne gibi tedbirler alınacak, bunlar bize de bildirilecek ona göre adımlarımızı da atacağız./ Sağlık Bakanı ile görüşen Hürriyet başyazarı Prof. Dr. Müftüoğlu: Aralık ayının başında Koronavirüs aşısı Türkiye'ye gelecek
- İstanbul Tıp Fakültesi Dekanı Prof. Dr. Tükek: Nisandan daha kötü durumdayız, pozitif çıkanların sayısı 3'e katlandı./ İstanbul'daki tüm hastanelerde pandemi bölümü açılması kararı alındı./ Bilim Kurulu Üyesi Prof. Dr. Ateş Kara: Kışın yakın mesafede bulaş riski 1-2 dakikaya iniyor./Bilim Kurulu Üyesi Prof. Dr. Özlü: Bulaş zinciri çok arttı; zorunlu olmadıkça evden çıkma, hane halkı dışında kimseyi eve alma. Daha kötü günlere gidebiliriz/ Prof. Dr. Mehmet Ceyhan: İl Hıfzısıhha Kurulu kararıyla bu salgını kontrol etme dönemi geçti artık. Şu anda bütün Türkiye genelinde uygulanacak tedbirlere ihtiyacımız var./ İBB Başkanı Ekrem İmamoğlu'nun Covid-19 testi pozitif çıktı./ COVID-19'a yakalanan Rahmi Koç taburcu edildi./ "Türkiye'nin Hollanda'dan alacağı 1.5 milyon doz grip aşısı bürokrasinin uzaması nedeniyle İran'a satıldı"/
- Dünya genelinde Kovid-19 bulaşan kişi sayısı: (42.990.032+) ABD 8,635bin, Hindistan 7,909bin, Brezilya 5,380bin, Rusya 1,503bin, Fransa 1,130bin, Arjantin 1,090bin /Toplam ölüm sayısı: (1.153.625+) ABD 225bin, Brezilya 156bin, Hindistan 119bin, Meksika 88bin, İngiltere 45bin / İyileşen kişi sayısı:(28.960.204+) Hindistan 7,137bin, Brezilya 4,526, ABD 3,422bin, Rusya 1,132bin, Kolombiya 907bin, Arjantin 894bin,Peru 803bin, oldu. <https://coronavirus.jhu.edu/map.html>
- Hollanda'da yoğun bakımlar doldu: Hastalar Almanya'ya naklediliyor./ Merkel : "Nispeten rahat geçen yaz bitti, şimdi zor aylarla karşı karşıyayız."/ Bulgaristan Başbakanı Borisov kendini karantinaya aldı/ Polonya Cumhurbaşkanı Andrzej Duda'nın koronavirüs testi pozitif çıktı./ ABD Başkan Yardımcısı Mike Pence'in iki yardımcısının Koronavirüs testi pozitif çıktı / Almanya Hükümeti, kapalı alanlarında koronavirüsün yaygınlaşmasını durdurmak, engellemek amacıyla kamu ve okul binalarının havalandırma sistemlerinin yenilenmesine yönelik 545 Milyon €'luk kaynak ayırdıklarını açıkladı./ Fransa'da günlük Kovid-19 vaka sayısındaki hızlı artış sürüyor: 38 yeni bölgede 'sokağa çıkma' yasağı başladı./ İspanya'da Kovid-19 sebebiyle ikinci kez ulusal çapta OHAL ilan edildi/ İtalya'da yarın devreye girecek yeni



kısıtlamalarla beraber sinemalar ve spor salonları kapatılacak, restoranlar ve pub'lar ise 18:00'a kadar hizmet verebilecek.

[HusevinVedat.Tinc@denizbank.com](mailto:HusevinVedat.Tinc@denizbank.com)

## Hisse senetleri

### Arcelik

Bloomberg Kodu	ARCLK TI
<b>Tavsiye</b>	<b>Değerlenmemiş</b>
Fiyat/Hisse	TRY28.22
Hedef Fiyat/Hisse	n.a
Getiri Potansiyeli	n.a
HAO	25%
Piyasa değeri	TRY19,069 mln

## ARCLK; 3Ç20 Sonuçları beklentilerin oldukça üzerinde geldi / olumlu

- Arçelik, 3Ç20'de 11,938 milyon TL gelir (Konsensus: 11,362 milyon TL), 1,726 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1,445 milyon TL) ve 1,022 milyon TL net kar (Konsensus: 742 milyon TL) açıkladı. 3Ç20 sonuçları beklentilerin oldukça üzerinde geldiği için sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu etki yapacağı beklentisindedir.
- Arçelik, 3Ç20'de net satış gelirlerini yıllık bazda Türkiye'de 49%, Avrupa'da 45% ve Asya'da da 34% arttırmayı başarmıştır. ciro büyümesinin nedenlerini; (i) talepte güçlü toparlanma (ii) uluslararası operasyonların kur desteği olarak değerlendirilebiliriz. Konsolide büyümenin 24%'lük oranı organik 21%'lik oranı ise kur kaynaklıdır. Ana maliyet kalemleri olan metal ve plastik fiyatlarındaki 3Ç20 döneminde yıllık bazda düşüşler sırasıyla 3% ve 7% seviyelerindedir. Maliyetlerde yaşanan düşüşün etkisi ve güçlü ciro büyümesiyle, şirket 3Ç20'de FAVÖK rakamını yıllık 88% arttırarak 1,726 milyon TL'ye çıkarmayı başarmıştır. Bu dönemde FAVÖK marjı yıllık 3.4 puan artarak 14.5% seviyesine yükselmiştir. Güçlenen EUR/USD paritesinin, hammadde maliyetlerinin uzun vadeli kontratlarla yatay tutulması ve disiplinli operasyonel giderleri sayesinde de marjlara pozitif bir gelişme görüyoruz. Paritenin bu şekilde devam ettiği takdirde 4Ç20'de daha iyi marj seviyeleri göreceğimizi düşünüyoruz. Şirket, 3Ç20 net kar rakamını yıllık bazda 325% yükseliş ile 1,022 milyon TL'ye yükseltmiş olup sonuçlar konsensusun 38% üzerinde gelmiştir. Şirketin herhangi bir kur riski olmadığını, yüksek ihracat geliri ile riskin kontrol altında olduğunu belirtmek gerekiyor.
- Yönetim, 2020 yılına ait beklentilerini 3Ç20 rakamları sonrası yukarı yönlü revize etti; toplam ciroda 20-25% büyüme (önceki toplam ciroda 15-20% büyüme), FAVÖK marjı >11.5% (önceki FAVÖK marjı 10.5 – 11.0%), yaklaşık EUR180 yatırım harcaması ve 27% altında İşletme Sermayesi/Satış (önceki yaklaşık EUR150 – 160mn yatırım harcaması ve 30% altında da İşletme Sermayesi/Satış) oranı beklemektedir.

ARCLK UFRS özet, TL mln	3Ç19	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	Çeyrek %	Yıl %	3Ç20K*	G/K	9A19	9A20	Yıl %
Satışlar	8,246	8,366	7,768	7,832	11,938	52%	45%	11,362	5%	23,576	27,538	17%
FAVÖK	917	819	657	795	1,726	117%	88%	1,445	19%	2,520	3,178	26%
FAVÖK marjı	11.1%	9.8%	8.5%	10.1%	14.5%			12.7%		10.7%	11.5%	
Net Kar	240	240	256	407	1,022	151%	325%	742	38%	685	1,684	146%
Net Marj	2.9%	2.9%	3.3%	5.2%	8.6%			6.5%		9.9%	0.6%	

\* Konsensus Research Turkey  
Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Araştırma

[YusufEmre.Evkuran@denizbank.com](mailto:YusufEmre.Evkuran@denizbank.com)

## Logo Yazılım

Bloomberg Kodu	LOGO TI
<b>Tavsiye</b>	<b>Değerlenmemiş</b>
Fiyat/Hisse	TRY103.50
Hedef Fiyat/Hisse	n.a
Getiri Potansiyeli	n.a
HAO	65%
Piyasa değeri	TRY2,588 mln

## LOGO; Logo Yazılım 3Ç20 sonuçları beklentilerin hafif üzerinde / sınırlı pozitif

Logo Yazılım 3Ç20'de 120 milyon TL satış geliri (Konsensus: 118 milyon TL), 42 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 41 milyon TL) ve 31 milyon TL net kar (Konsensus: 29 milyon TL) açıkladı. Ortalama piyasa beklentisi, yalnızca 4 kurumun tahmininden oluşmaktadır. Sonuçların beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi ve yıllık bazda güçlü artış göstermesi dolayısıyla hisse performansı üzerinde hafif olumlu etki görülebileceğini düşünüyoruz.

- Logo Yazılım'ın konsolide satış gelirleri 3. çeyrekte yıllık %30 artışla 120 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Satış gelirlerinin %64'ü Türkiye, %36'lık kısmı ise Romanya operasyonlarından kaynaklandı.
- Logo Türkiye operasyonları 75 milyon TL satış geliri (yıllık %32 artış), 35 milyon TL FAVÖK (yıllık %29 artış) ve 31 milyon TL net kar (yıllık %60 artış) kaydetti. E-devlet segmentinde olağanüstü modül ve kontör satışları, yeni müşteri kazanımı ve mevcut müşteri harcamalarında artış, satış gelirlerindeki büyümeyi destekledi.
- Romanya operasyonları 43 milyon TL gelir (yıllık %23 artış), 7,7 milyon TL FAVÖK (yıllık %4 azalış) ve 1,2 milyon TL net kar (yıllık %2 artış) kaydetti.
- Tekrarlayan faturaların toplam faturaların içindeki payı 2019 yılı ilk 9 aylık dönemde %57 düzeyindeyken, 2020 yılının aynı döneminde %60 seviyesinde yer aldı.

LOGO UFRS özet, TL mln	3Ç19	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	Çeyrek %	Yıl %	3Ç20K*	G/K	9A19	9A20	Yıl %
Satışlar	92	154	102	117	120	3%	30%	118	1%	268	339	26%
FAVOK	35	46	36	47	42	-10%	21%	41	2%	95.99	125.04	30%
FAVOK marjı	37.8%	30.1%	35.8%	39.8%	35.1%			35.0%		35.8%	36.9%	
Net Kar	20	29	21	31	31	1%	55%	29	7%	57	83	46%
Net kar marjı	21.9%	19.1%	20.4%	26.4%	26.1%			24.7%		9.9%	0.6%	

\* Konsensus Research Turkey

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Araştırma

[Banu.Dirim@denizbank.com](mailto:Banu.Dirim@denizbank.com)**Türk Hava Yolları**

Bloomberg Kodu THYAO TI

Tavsiye	SAT
Fiyat/Hisse	TRY10.37
Hedef Fiyat/Hisse	TRY10.32
Getiri Potansiyeli	0%
HAO	50%
Piyasa değeri	TRY14,311 mln

**THYAO; THY Airbus anlaşması / nötr**

- THY, aylardır süren görüşmeler sonucunda Airbus ile uçak siparişleri takvimi üzerinde anlaşma sağladığını açıkladı. Hatırlatmak gerekirse, THY'nin orijinal filo planına göre 2020-24 yılları arasında Airbus'tan 25 adet geniş gövde (A350-900) ve 78 adet dar gövde (A321 NEO) uçak teslim alması gerekmektedir. Piyasa halihazırda böyle bir yeniden yapılandırmayı bekliyor olduğundan, açıklamanın hisse performansı üzerindeki etkisinin nötr olmasını bekliyoruz. THY, Boeing ile de benzer yeniden yapılandırma görüşmeleri sürdürmekte.
- Orijinal filo planına göre, THY'nin 2020 yılında 5 adet geniş gövde 12 adet dar gövde teslim alması, kalanları ise 2024 yılına kadar alması gerekiyordu.
- Ancak biz tahminlerimizde 2020 yılında sadece 5 adet dar gövde teslim alınırken, 2021-24 döneminde 19 geniş gövde ve 57 dar gövde teslim alacağını varsaymıştık. Bu da bazı siparişleri erteleneceği, bazılarının da iptal edileceği anlamına geliyordu.
- Havacılık sektöründe piyasa koşulları değişkenlik gösterdiğinden, uçak üreticileri havayollarına sıklıkla erteleme ve iptal opsiyonları sunar ve filo planları sıkça yeniden gözden geçirilerek değişiklikler yapılır.

[Gaye.Yalcin@denizbank.com](mailto:Gaye.Yalcin@denizbank.com)**Tofas Otomobil Fab.**

Bloomberg Kodu TOASO TI

Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY28.08
Hedef Fiyat/Hisse	TRY29.00
Getiri Potansiyeli	3%
HAO	24%
Piyasa değeri	TRY14,040 mln

**TOASO; Doblo modeli üretim süresi uzatıldı / olumlu**

- Yönetim Kurulu tarafından, Bursa fabrikasında üretilen ve 2021 yılında sona eren Doblo modelinin üretim süresinin 1 yıl uzatılmasına ve yatırım çalışmalarına başlanmasına karar verildi. Bu dönemde yaklaşık 1,1 milyon adet üretim gerçekleşmiş olup, yeni yatırımın ve süre uzatımının da katkısıyla tüm proje döneminde yaklaşık %75'i ihracat pazarlarına yönelik olmak üzere, yaklaşık 1 milyon Euro yatırım yapılması öngörülmekte olup, yeni motorlu araçların üretimine 2021 yılı ortasında başlanması planlanmaktadır. Doblo modeli yıllık satış değişimleri tabloda belirtildiği gibidir. Haberin hisse performansı üzerinde pozitif bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

Ihracat	1Y20	1Y19	% Değişim
Doblo	11.575	31.834	-64%

İç Piyasa	1Y20	1Y19	% Değişim
Doblo	7,394	3,429	116%

[YusufEmre.Evkuran@denizbank.com](mailto:YusufEmre.Evkuran@denizbank.com)

## Teknik Yorum

## BIST 100 Endeks Teknik Analiz

Dün endeks 1179.46 – 1204.55 arasında işlem gördü ve günü -0,64% değişimle 1190.63 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

1207.00 seviyesinin üzerine atamayan endekste ana destek ve stop loss seviyesi olarak izlediğimiz 1195.00 seviyesinin altında satışların hızlandığını gözlemledik. Net para çıkışının olmaması endekste yatay banda girme ihtimalini güçlendiriyor. Kısa vadeli yükseliş kanalını kıran endekste bugün işlem bandını 1173.00 – 1195.00 olarak görüyoruz. 5g. Ort. 1203.25 22 g. Ort. 1165.30 seviyesindeler.

Destek olarak 1173.00, direnç olarak 1195.00 ve 1207.00 takip ediyoruz.

Bu sabah negatif açılış ve sonrasında 1173.00 – 1195.00 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



## Teknik Yorum

## VIOP - X30YVADE Teknik Analiz

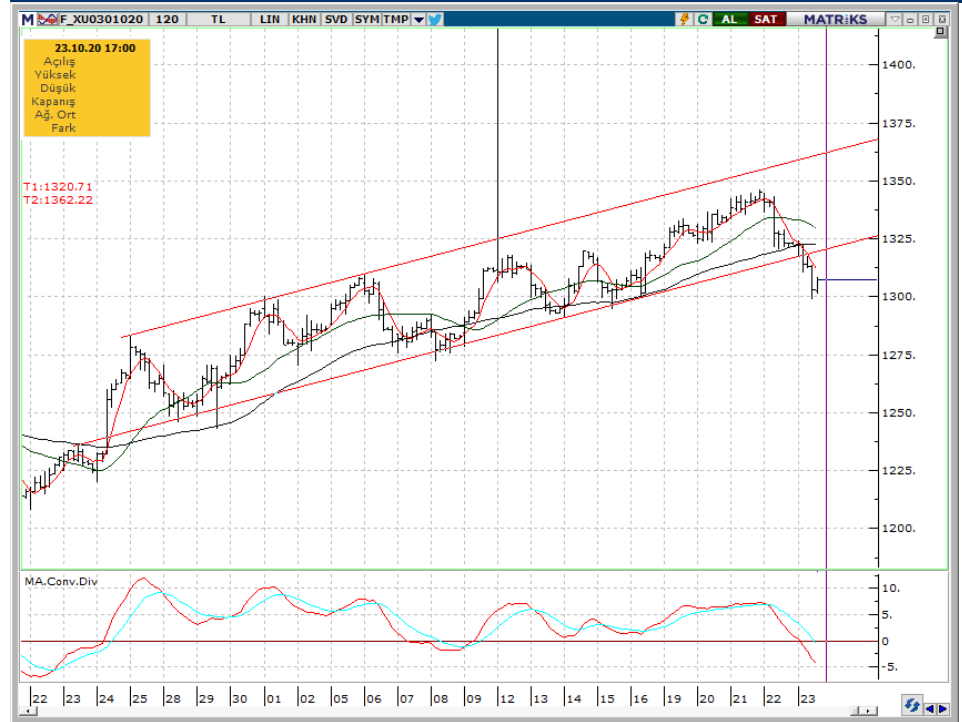
Dün vadeli endeks 1298.75 – 1324.00 arasında işlem gördü ve -1,10% değişimle günü 1307.50 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

Özellikle ana destek ve stop loss seviyesi olarak izlediğimiz 1316.00 altında satışların hızlandığını gözlemledik. Kısa vadeli yeni işlem bandını 1270.00 – 1320.00 olarak takip ediyoruz. Vadeli endeksin önümüzdeki birkaç günde yatay bantta hareket edeceği düşüncesindeyiz.5 g. Ort. 1326.50 22 g. Ort. 1298.10 seviyesindedir.

Destek olarak 1270.00, direnç olarak ise 1316.00 seviyelerini takip ediyoruz

Bu sabah negatif açılış ve sonrasında 1316.00 – 1334.00 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

## X30YVADE Teknik Analiz, TRL



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

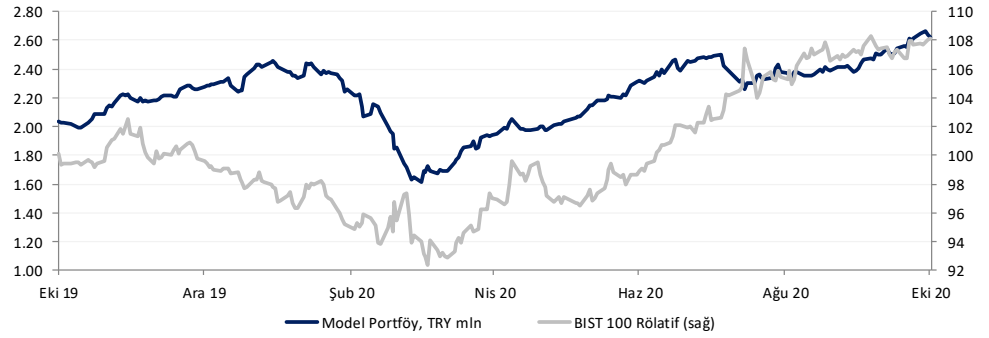
[Ali.Barbaros.Demirer@denizinvest.com](mailto:Ali.Barbaros.Demirer@denizinvest.com)

## 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
ISCTR	24.01.2020	6.74	25%	-26.4%	-24.5%	9.1%
TCELL	28.02.2020	17.50	7%	17.9%	5.0%	9.1%
TUPRS	15.04.2020	110.00	39%	-9.9%	-27.5%	9.1%
ISMEN	15.04.2020	9.80	-9%	153.9%	104.4%	9.1%
PETKM	27.04.2020	5.00	19%	19.9%	2.0%	9.1%
GARAN	19.06.2020	9.67	37%	-14.5%	-18.4%	9.1%
KOZAL	19.06.2020	95.00	21%	-0.5%	-5.1%	9.1%
KCHOL	16.07.2020	22.70	52%	-14.9%	-15.1%	9.1%
AKGRT	04.09.2020	9.15	16%	7.9%	-1.6%	9.1%
OTKAR	04.09.2020	170.00	0%	24.1%	13.2%	9.1%
SISE	04.09.2020	7.30	7%	9.1%	-0.4%	9.1%

	Nominal Getiri	BIST-100'e Rölatif Getiri
2018	-11.3%	12.1%
2019	56.2%	24.6%
12 aylık	31.5%	8.1%
2020 başından	13.6%	9.1%



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

## haftalık.takvim

### Haftalık, 26 Ekim 2020 – 1 Kasım 2020

Tarih	Gün	Saat	Olay	Beklenti	Önceki
26 Ekim	Pazartesi	10:00	TR - Kapasite Kullanım Oranı (Eki)	-	74.6%
		10:00	TR - İmalat Güveni (Eki)	-	105.3
		17:00	US - Yeni Konut Satışları (Eyl)	1,000K	1,011K
27 Ekim	Salı	15:30	US - Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Eyl)	0.3%	0.5%
		16:00	US - Konut Fiyat Endeksi (Yıllık) (Ağu)	3.8%	3.9%
		17:00	US - Tüketici Güven Endeksi (Eki)	102.8	101.8
28 Ekim	Çarşamba		TR - Cumhuriyet Bayramı (Erken kapanış 12:30'da)	-	-
		10:30	TR - Finansal İstikrar Raporu	-	-
		14:00	TR - Para Politikası Toplantı Özeti	-	-
		17:30	US - Ham Petrol Stokları	-	-1.001M
29 Ekim	Perşembe		TR - Cumhuriyet Bayramı	-	-
		15:30	US - Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) (Çeyreklik) (3. Çeyrek)	32.5%	-31.4%
		15:30	US - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	-	787K
		15:45	EUR - Faiz Oranı Kararı (Eki)	-	0.00%
		16:30	EUR - Avrupa Merkez Bankası (ECB) Basın Açıklaması	-	-
		17:00	US - Bekleyen Konut Satışları (Aylık) (Eyl)	3.4%	8.8%
		17:00	US - Bekleyen Konut Satışları (Aylık) (Eyl)	3.4%	8.8%
30 Ekim	Cuma	10:00	TR - Dış Ticaret Açığı (Eyl)	-	-6.28B
		11:00	TR - Yabancı Turist Girişi (Yıllık) (Eyl)	-	-71.23%
		13:00	EUR - Tüketici Fiyat Endeksi (Yıllık) (Ekim)	-0.3%	-0.3%
		13:00	EUR - Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) (Çeyreklik)	-	-11.8%
		13:00	EUR - İşsizlik Oranı (Eyl)	8.2%	8.1%
		15:30	US - Kişisel Gelirler (Aylık) (Eyl)	0.5%	-2.7%
		15:30	US - Kişisel Giderler (Aylık) (Eyl)	1.0%	1.0%
		16:45	US - Chicago Satın Alma Müdürleri Endeksi (Eki)	-	62.4
		17:00	US - Michigan Tüketici Eğilim Endeksi (Eki)	79.0	81.2
31 Ekim - 1 Kasım	Haftasonu	-	-	-	-

### Beklenen Finansal Açıklamalar, 26 Ekim 2020 – 1 Kasım 2020

#### Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Gün	Saat	Şirket
30 Ekim	Cuma	-	Şirketlerin konsolide olmayan sonuçları için son gün
9 Kasım	Pazartesi	-	Şirketlerin konsolide sonuçları için son gün
19 Kasım	Perşembe	-	Bankaların konsolide olmayan ve konsolide sonuçları için son gün

#### Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Gün	Saat	Şirket
26 Ekim	Pazartesi	-	AKGRT 3Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY86 mln)
		-	AVISA 3Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY100 mln)
		-	FROTO 3Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY1,022 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY1,114 mln)
		-	PRKAB 3Ç20 sonuçları
		-	TOASO 3Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY536 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY556 mln)
		-	TTRAK 3Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY178 mln)
27 Ekim	Salı	-	YKBNK 3Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY1,651 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY1,615 mln)
		-	AKBNK 3Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY1,275 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY1,344 mln)
		-	ASELS 3Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY1,133 mln)
		-	BIZIM 3Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY9 mln)
		-	GARAN 3Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY1,828 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY1,886 mln)
		-	GOODY 3Ç20 sonuçları
28 Ekim	Çarşamba	-	-
29 Ekim	Perşembe	-	-
30 Ekim	Cuma	-	BRISA 3Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY146 mln)

## Değerlemeler

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			PD/DD			Özsermaye Karlı.		
			TL	TL mln		'18	'19	'20T	'18	'19	'20T	'18	'19	'20T
Akbank	AL	5.06	7.34	26,312	52.0%	5.6	6.6	4.7	0.7	0.7	0.5	14%	11%	10%
Anadolu Sigorta	TUT	7.13	7.00	3,565	35.0%	0.0	0.0	6.0	0.0	0.0	1.4	19%	21%	25%
Aksigorta	TUT	7.92	9.15	2,424	28.0%	5.0	3.9	4.8	1.6	1.6	2.1	34%	45%	50%
Anadolu Hayat Emeklilik	TUT	8.76	9.15	3,767	17.0%	12.0	6.6	7.2	3.2	1.9	2.6	27%	32%	38%
AvivaSA	AL	14.50	18.15	2,610	20.0%	9.2	8.3	11.0	4.7	3.4	4.9	60%	47%	45%
Garanti Bank	AL	7.07	9.67	29,694	48.0%	5.6	6.2	4.2	0.8	0.7	0.5	15%	12%	12%
Halkbank	TUT	5.00	6.19	12,369	23.0%	3.9	4.5	2.9	0.3	0.2	0.3	9%	6%	12%
Isbank	AL	5.39	6.74	24,255	31.0%	3.7	4.3	3.8	0.5	0.4	0.4	15%	11%	11%
TSKB	AL	1.82	1.43	5,096	39.0%	4.3	3.4	7.1	0.6	0.4	0.8	16%	14%	12%
Vakif Bank	AL	4.06	6.04	15,857	16.0%	3.1	4.1	3.9	0.4	0.3	0.4	16%	9%	12%
Yapi Kredi Bank	AL	2.22	2.80	18,752	30.0%	3.7	5.3	4.4	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
<b>Holdingleler</b>														
Enka Insaat	AL	7.15	5.54	40,040	12.0%	15.3	10.6	16.0	5.3	4.9	7.8	1.3	1.1	1.9
Koc Holding	TUT	14.97	22.70	37,962	22.0%	7.1	7.6	4.6	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sabancı Holding	AL	8.40	11.20	17,139	44.0%	4.8	4.5	3.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sisecam	TUT	6.81	5.37	20,860	49.0%	4.8	5.5	8.7	4.7	4.9	6.9	1.0	1.0	1.4
Tekfen Holding	AL	14.59	28.60	5,398	48.0%	4.9	6.6	5.3	2.2	3.5	0.3	0.3	0.4	0.3
<b>Petrol ve Gaz</b>														
Aygaz	AL	12.42	15.50	3,726	24.0%	16.8	5.1	4.9	5.9	2.6	2.8	0.2	0.1	0.2
Petkim	AL	4.21	5.00	8,892	44.0%	10.8	7.1	4.6	9.3	7.7	5.5	1.5	1.2	1.2
Tupras	AL	79.35	110.00	19,871	49.0%	7.9	18.7	4.3	7.3	8.4	3.6	0.5	0.4	0.4
<b>Enerji</b>														
Aksa Enerji	AL	6.60	4.10	4,047	21.0%	55.0	5.5	7.0	6.2	3.1	3.4	1.3	0.7	1.0
Zorlu Enerji	SAT	2.75	1.45	5,500	15.0%	90.8	3.9	6.5	8.0	6.2	5.2	2.1	1.8	1.6
<b>Metaller ve Madencilik</b>														
Erdemir	TUT	10.08	8.62	35,280	48.0%	6.4	6.1	7.7	3.9	3.4	4.2	1.2	0.8	1.0
Kardemir (D)	AL	3.48	3.30	2,715	89.0%	5.3	5.6	12.7	3.4	4.2	3.3	1.1	0.8	0.7
<b>Kimyasallar</b>														
<b>Endüstriyel</b>														
Dogus Otomotiv	AL	19.53	6.70	4,297	15.0%	10.9	9.7	15.0	4.3	3.4	7.2	0.3	0.2	0.4
Ford Otosan	AL	98.20	77.60	34,459	18.0%	12.5	11.4	14.4	8.5	7.2	9.7	0.7	0.7	0.9
Tofas	AL	28.08	29.00	14,040	24.0%	9.1	7.1	8.7	6.0	4.5	6.2	0.8	0.6	0.9
Türk Traktor	AL	119.20	51.70	6,362	24.0%	12.3	8.2	17.9	8.7	4.9	10.3	1.1	0.6	1.3
<b>Tüketici</b>														
Arcelik	AL	28.22	27.50	19,069	25.0%	12.8	12.6	16.4	6.4	6.0	6.7	0.6	0.6	0.7
BİM	TUT	70.20	54.50	42,625	60.0%	18.1	21.9	32.8	11.5	9.6	11.1	0.7	0.7	0.9
Bizim Toptan	TUT	16.56	8.50	994	46.0%	18.8	17.2	31.1	1.0	1.8	5.2	0.0	0.1	0.2
Coca-Cola İçecek	AL	51.45	49.30	13,087	25.0%	25.6	13.8	16.9	6.1	5.0	6.0	1.0	0.9	1.0
Migros	AL	42.84	33.50	7,756	36.0%	n.m.	n.m.	n.m.	5.5	4.0	4.6	0.3	0.4	0.4
Ulker	AL	23.46	23.50	8,023	39.0%	9.1	11.6	11.9	8.8	6.8	7.4	1.4	1.0	0.9
Vestel	AL	18.18	8.50	6,099	26.0%	7.8	49.3	54.5	3.0	6.0	6.2	0.4	0.5	0.6
Yatas	AL	9.31	11.00	1,395	54.0%	11.8	9.4	11.1	6.2	5.1	6.1	0.9	0.7	1.0

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
<b>Telekom</b>														
Türk Telekom	TUT	7.37	6.00	25,795	13.0%	n.m.	9.5	8.9	3.9	3.4	3.3	1.6	1.4	1.5
Türkcell	TUT	16.32	17.50	35,904	49.0%	14.1	7.9	7.7	4.5	3.7	3.7	2.0	1.6	1.6
<b>Havacılık</b>														
Pegasus Airlines	TUT	45.76	52.82	4,681	36.0%	5.7	3.6	n.m.	6.3	2.9	12.4	1.0	0.9	2.2
TAV Airports	TUT	15.13	19.00	5,496	40.0%	6.1	11.0	n.m.	3.9	4.7	44.9	1.6	2.2	6.2
Turkish Airlines	SAT	10.37	10.32	14,311	50.0%	5.7	4.0	n.m.	6.2	6.3	13.3	1.1	1.0	2.2
<b>GYO'lar</b>														
Emlak GYO	AL	1.82	2.28	6,916	51.0%	6.2	4.6	4.6	7.8	6.9	4.8	2.8	2.8	1.3
IS GYO	AL	2.06	1.55	1,975	43.0%	3.0	4.3	12.0	10.6	8.0	16.9	2.1	7.7	9.4

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma



**Dış Borç Piyasası**

	Kupon Oranı	Vade	Vadeye Kalan Yıl	Fiyat	1G, pp	Getiri	1G, bps	Z-spread	Kontrat, \$ mln
<b>USD Eurobond</b>									
Turkey 21	5.63%	30 Mart 2021	0.42	100.71	0.06	3.90%	-14.5	368	2,000
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	1.37	100.11	0.00	5.04%	0.1	482	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	1.82	101.43	-0.05	5.45%	2.4	521	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	2.32	95.45	0.00	5.29%	0.4	504	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	3.12	98.96	-0.06	6.09%	2.1	579	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	3.69	104.25	0.05	6.22%	-1.5	587	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	4.89	90.97		6.23%		577	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	6.15	131.88	0.06	7.10%	-0.9	642	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.43	105.35	-0.12	7.36%	1.4	648	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.48	94.69	-0.19	7.46%	2.1	651	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	9.93	97.28	-0.25	7.53%	2.7	655	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	10.43	91.41	-0.12	7.60%	1.3	658	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	10.96	83.90	-0.04	7.57%	0.5	652	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	12.46	75.06	0.08	7.11%	-0.8	603	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.54	88.90	0.02	7.63%	-0.2	657	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.54	88.90	0.02	7.63%	-0.2	657	3,000
<b>EUR Eurobond</b>									
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	1.00	101.86	0.01	2.51%	-1.2	302	1,479
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	2.34	101.27	0.04	3.57%	-2.0	408	1,184
<b>Uluslararası Sukuk</b>									
Turkey 24-1	4.49%	25 Kasım 2024	3.69	95.37	0.08	5.78%	-2.4	544	1,000
<b>Samurai</b>									
Turkey 21 JPY	1.87%	18 Mart 2021	0.39	100.37	0.00	0.91%	0.3	99	1,716
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	1.36	100.67	0.00	0.98%	0.2	103	858
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	3.76	99.75	-0.02	1.12%	0.4	116	953
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	-	-	-	-	-	-	175
<b>Dual currency GDNs*</b>									
Turkey 21 TRY	3.00%	6 Ocak 2021	0.10	100.49	-0.02	0.43%	6.2	-	-
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	-	-	-	-	-	-	1,827

\* 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 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 ya yınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz..