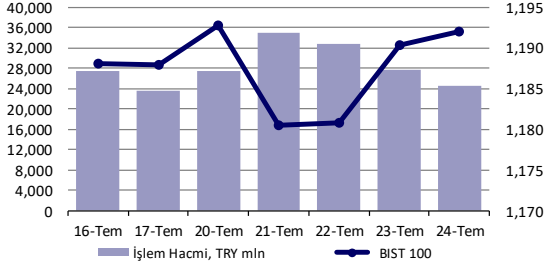


Ekonomik Veriler

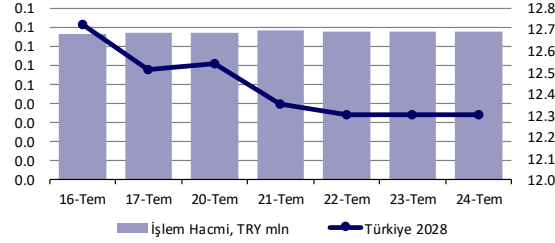
Açıklanacak Veriler Saat

Tsi

Hisse Senedi Piyasası



Bono Piyasası



Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	1,192	1,190	0.1%	4.4%	4.2%
İşlem Hacmi, TL mln	24,550	27,744	-11.5%	-5.9%	101.8%
Turkey 2028 (Mar 08, '28)	12.30%	12.30%	0 bps	56 bps	56 bps
Turkey 2030	6.56%	6.41%	15 bps	-26 bps	50 bps
TCMB karışık fonlama mlyt	7.52%	7.52%	0 bps	-3 bps	-391 bps
USD/TRY	6.85	6.84	0.0%	-0.1%	15.0%
EUR/TRY	7.98	7.94	0.6%	3.7%	19.6%
Sepet (50/50)	7.41	7.39	0.3%	1.9%	17.5%
DOW	26,470	26,652	-0.7%	2.8%	-7.2%
S&P500	3,216	3,236	-0.6%	4.3%	-0.5%
FTSE	6,124	6,211	-1.4%	-0.4%	-18.8%
MSCI EM	1,060	1,078	-1.6%	5.6%	-4.9%
MSCI EE	148.86	149.18	-0.2%	-0.2%	-22.9%
Shanghai SE Comp	3,197	3,325	-3.9%	7.3%	4.8%
Nikkei	22,752	22,884	-0.6%	2.2%	-3.8%
Petrol (Brent)	43.34	43.34	0.0%	-30.6%	-30.6%
Altın	1,902	1,887	0.8%	7.8%	25.4%

En Çok Yükselen & Düşenler

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
En çok yükselenler				
Ege Endüstri	EGEEN	797.50	10.0%	158,534
Kartonsan	KARTN	703.80	10.0%	178,145
Gubre Fabrikaları	GUBRF	30.98	7.9%	136,745
Türk Traktor	TTRAK	100.90	5.4%	53,145
İsıklar Enerji Ve Yapı Holding	IEYHO	0.95	4.4%	15,484
Gsd Holding	GSDHO	2.39	3.9%	284,318
En çok düşenler				
Bera Holding	BERA	8.17	-8.9%	117,582
Icbc Turkey Bank	ICBCT	6.01	-3.1%	76,439
Gozde Girişim Srm. Y.O.	GOZDE	6.02	-3.1%	138,731
Netas Telekom.	NETAS	17.83	-2.1%	61,874
Brisa	BRISA	12.04	-2.0%	5,183
Alarko G.M.Y.O.	ALGYO	17.36	-1.9%	37,614

Günlük Bülten

Piyasa Yorumu:

Bu sabah BIST100'de ABD vadelerinin de pozitif görünümü ile yukarı yönlü bir açılış yapmasını beklemekteyiz. Bu hafta, Yatırımcılar Federal Rezerv toplantısını ve Amerika & Çin arasındaki gelişmeleri takip ediyor olacak.

Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 117.000 - 122.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Bugünün Haberleri:

Hisse Senetleri

- TAVHL; 2Ç20 Sonuçları Beklentilere Paralel

Ekonomik Veriler

- 10.00 : Türkiye, reel sektör güven endeksi, Temmuz,
- 10.00 : Türkiye, kapasite kullanım oranı, Temmuz,
- 11.00 : Euro Bölgesi, M3 para arzı, %9.3-yıllık, Haziran,
- 11.00 : Euro Bölgesi, IFO iş dünyası iklimi, 89.3, Temmuz,
- 15.30 : ABD, dayanıklı mal siparişleri, %7-aylık, Haziran,
- 17.30 : ABD; Dallas Fed imalat aktivitesi, -4.9, Temmuz.

Piyasalarda bugün

Piyasalarda Bugün

ABD-Çin arasında yeniden baş gösteren artan siyasi gerginliğin ortasında Amerikan borsalarının negatif kapanışlarla haftayı tamamladığı ortamda son dönemin en popüler fiyatlama stratejisi tam gaz yola devam ediyor: Değerli EUR teması global çapta “zayıf Amerikan doları” pozisyonlanmasını desteklerken, 27 Temmuz haftası işlemlerinde DXY <94.00 ile Eylül 2018 seviyelerinde başlangıç yapıyor. Ons altın TSİ 06.10 sularında \$1944 seviyesini test ederek hem rekor tazeledi hem de tüm zamanların en yüksek rakamını test etti.

Fiyatlamaların gelişiminde herhangi bir sürpriz olduğunu düşünmüyoruz.

Bize göre gidişat gayet olması gerektiği şekilde. Haziran ayı ortasından bu yana, hatta biraz daha geniş bant aralığında konuşmak gerekirse Mayıs ayı sonundan bu yana olması gerektiği rotasında “taktiksel USD zayıflaması” emareleri artan ivmede gerçekleşmekte. Ortak para birimi EUR risk iştahının belirleyicisi ve en önemli göstergesi konumunda bulunurken, çaprazın diğer tarafında yer alan emtia üyeleri de ons altın ve gümüş ile harekete katkı sağlıyor. Dikkatli olunması gerektiğini düşündüğümüz kısım ise eğilimin kısa sürede ve artan şiddette gerçekleşmesi. Ons altın son 7 iş günü içerisinde (27 Temmuz işlemleri dahil) artı performans ortaya koyarken, zirve yenilemesi \$1800 bölgesi sonrasında dar zaman aralığında takip edildi. Değerlendirmemiz, i) Reel faizlerin ABD başta olmak üzere gerileme eğilimini hızlandırması ii) ABD-Çin gerginliğinde artan tansiyonun güvenli liman talebi ve zayıf ABD doları temalarını canlandırması katkılı hareket gerçekleştiği şeklinde. Olası konsolidasyona karşı kısa vadede dikkatli olunması gerektiği kanaatindeyiz. Ana temanın ise korunacağını düşünüyoruz.

2 önemli piyasa gelişmesi önderliğinde başlayan hafta içerisinde yerel ve global başlıklar açısından takvimin bir hayli yoğun ve önemli olduğunu hatırlatmak isteriz. Yurt içerisinde ana gündem 29 Temmuz tarihinde Ankara’da TCMB tarafından yayımlanacak olan Enflasyon Raporu ve yeni tahminler etrafında şekillenecek. Globalde ise yarın başlayacak ve 2 gün sürecek olan FOMC toplantısı, ABD ve Euro Bölgesi 2Ç GSYH verileri ve Çin PMI verileri odakta olacak. Fed cephesinden para politikasını değiştirici yeni bir hamle ve/veya açıklama gelmesini beklemiyoruz. Kritik toplantının Eylül ayında takip edilecek buluşma olduğu kanaatindeyiz. Soru-cevap kısmında Başkan Powell’ın artan vaka sayıları sonrasında ABD ekonomisine dair yönlendirmeleri fiyatlamalar üzerinde oynaklığa neden olabilir.

Avrupa cephesinden bir süredir takip etme alışkanlığından uzaklaştığımız COVID-19 haber akışı ile yeni günün başlıklarını tamamlamak mümkün.

ABD’nin gölgesinde kalan süreçte, Almanya, Fransa ve İspanya’da vaka sayıları yeniden artış sinyalleri vermekte. İspanya’da Katalonya bölgesi öne çıkarken, Norveç, bölgeden yapılacak ziyaretlerde karantina uygulaması, Fransa ise ziyaret uyarısına yönelik tavsiyelerde bulundu.

Fiyatlamalardaki son gelişmelerin hafta başlangıcına olumlu katkıda bulunmasını bekliyoruz. Hisse-FX piyasaları arasındaki ayrışmayı yakından izleyeceğiz.

Orkun.Godek@denizbank.com

Haber Akışı**Haber Akışı**

Yatırımcı davranışlarında ana yönü manşette “zayıf Amerikan doları” teması, temelde ise “değerli EUR” eğilimi belirliyor. Hisse senetlerinin majör ABD endeksleri önderliğinde ABD-Çin gerginliğini fiyatlama çabası içerisinde olduğu ve negatif ayrıştığı geride kalan hafta işlemlerinde FX piyasaları global çapta etkili olan yeni eğilime ayak uydurmaya çalışıyor. DXY'nin ana eğilim açısından kritik bölgelere yakın olduğunu düşündüğümüz seviyeleri test etme isteği devam ediyor. Teknik anlamda yakından izlediğimiz 95.00 bölgesi sonrasında 92.85 civarındaki yaklaşımı da önemseyeceğimizin altını çizmek isteriz. Güçlü ve uzun soluklu bir geri çekilme sürecinde potansiyel olarak 89.00-88.00 bölgesine dek yaklaşımın devam edebileceği şerhini düşmek gerekiyor. Geline nokta en azından bir süreliğine “küresel çapta Amerikan doları değerlenmesi” durumundan söz etmenin imkanı söz konusu değil. Doğu Avrupa para birimleri EUR etkisiyle değer kazancı alanı sağlarken, ZAR ve MXN gibi birlikte fiyatlandığımız emsallerimizin de listeye girme isteği içerisinde olduğunu söylemek mümkün. 24 Temmuz işlemlerinde Türk lirası USD karşısında bir kez daha -%0.03 ile yatay performans sergilerken, BİST 100 endeksi kapanışı %0.1 primlenme ile günü 119201 puan seviyesinden tamamladı. 10 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi %12.25 ile yatay kapanış yaparken, 5 yıl vadeli CDS ise %1.9 yükselişle 496bp oldu. EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu performansları genele yayılır şekilde değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 -%1.8, FTSE 100 -%1.41, DAX -%2.02 ve Rusya (RTS, USD) grubu -%0.45 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına paralel bir seyir gözlenirken, majör ABD endeksleri ile kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları arasında ayrışma isteği söz konusuydu. Dow Jones endeksi günü -182 puan ile -%0.68 performans sergileyerek tamamlarken, Nasdaq -%0.94 kapanışla dikkat çekti. Bovespa %0.09, Şili %0.77 ve Merval %0.41 primlenerek olumlu yönde ayrıştı.

Asya'da yeni gün fiyatlamaları 2 günlük tatilden dönüş yapan NKY 225 endeksinin -%0.17'lik performansı hariç tutulduğunda ağırlıklı pozitif seyrediyor. Hang Seng -%0.09, CSI 300 %0.29 ve KOSPI %0.68 düzeyinde performans sergilemekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması ile yuanda değer kaybına işaret ediyor.

Orkun.Godek@denizbank.com

Fiyatlamalar**Fiyatlamalar**

BİST 100 işlemlerinde mevcut pozitif eğilimin orta vadede korunması açısından takip ettiğimiz iki kritik seviye 108200 ve 106000. Kısa vadede ise haftalık teknik kapanışın 114400 seviyesi gerisinde olmamasını yakından izliyoruz. Dış fiyatlama koşullarındaki yaklaşım ekstra ülke ayrışmamız söz konusu olmadıkça risk iştahındaki hareketlilik üzerinde etkili olmaya devam edecektir. 117000-115400 destek, 119500-120800 direnç olarak izlenebilir. USDTRY paritesi işlemlerinde 6.80-6.65 seviyeleri haftalık bazda destek, 6.88-6.91 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 orta vadeli destek seviyeleri konumunda. Öne çıktığını düşündüğümüz ilk kritik seviye 1.1595. AB liderler zirvesi haber akışı sonrasında 1.1595-1.1420 bölgesi aşağı yönde, 1.1820-1.2100 ise yükselişlerde takip edilebilir. Mevcut eğilimin paritede 1.1700-1.1800 aralığının üzerinde uzun vadede seyretmesini şu an için beklemiyoruz. Genel USD eğiliminin netleşmesini beklemek daha sağlıklı bir yaklaşım olacaktır.

Henüz kalıcı EUR değerlenmesi beklentisinde olmamakla birlikte:

- i. Avrupa Kurtarma Fonu'na ait haber akışı,
- ii. ECB'den gelen proaktif para politikası adımları,
- iii. Mevcut risk iştahının EUR üzerinden gerçekleşmeye devam edeceği düşüncemiz,
- iv. ABD dolarında alınan uzun yönlü pozisyonların çözümlenmesi gibi nedenlerle taktiksel talebin gündeme geleceğini değerlendiriyoruz.

Orkun.Godek@denizbank.com

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

- **BIST'te 6 aylık finansal sonuçlarını son gönderme tarihleri:** Şirketlerin; Konsolide Olmayan : 10 Ağustos, Konsolide Olanlar: 19 Ağustos -- Bankalar (Konsolide Olan ve Olmayan): 19 Ağustos ---**Planlanan Bilanço Açıklanma Tarihleri:** **DERAS:** 16 Temmuz Perşembe -- **TAVHL:** 24 Temmuz Cuma / **AKBNK-ANHYT-BIZIM-TKFEN-TOASO:** 28 Temmuz Salı / **AKGRT- ANSGR-GARAN-ISGYO-YKBNK:** 29 Temmuz Çarşamba / **AVISA-TSKB:** 4 Ağustos / **ULKER:** 6 Ağustos Perşembe / **ISCTR:** 7 Ağustos haftası / **ENJSA-VAKBN:** 10 Ağustos Pazartesi / **COLA:** 11 Ağustos Pazartesi /**AEFES-TTKOM:** 12 Ağustos Çarşamba / **MPARK:** 13 Ağustos Perşembe / **DOHOL:** 14 Ağustos Cuma / **BIMAS:** 19 Ağustos Çarşamba

- **Genel Kurulu bugün yapılacak şirketler:** Kardemir-ITTFH-ADESE-KPHOL-TKURU

- **Hakları kullanılmış olarak işlem görecektir:** (kar payı ödemesi) **EGGUB:** Brüt: 1,05 Net: 0,8925 -- **OSMEN:** Brüt: 0,0201811 Net: 0,0171539

- **PEGYO:** Şirketimizin, kamuya açıklanmış olan 31.03.2020 tarihli finansal tablolarında görüldüğü üzere ödenmiş sermayesi 89.100.000 TL, geçmiş dönem zararları ve dönem zararı toplamı 40.931.415 TL'dir. Aynı tarih itibarı ile Şirketimizin kısa vadeli yükümlülükleri 44.347.256 TL iken dönem dönen varlıklar toplamı 17.122.423 TL'dir. Şirketimizin kısa vadeli yükümlülüklerinin %79,7'sini hissedari Arduş Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.'ye ("Arduş") olan toplam 35.343.656 TL tutarında borcu teşkil etmektedir. Arduş'un hisselerinin tamamı halka açık bir şirket olan Global Yatırım Holding A.Ş.'ye aittir. Arduş'a olan sözkonusu borç Şirketimizin yükümlülüklerini yerine getirebilmesi ve çeşitli faaliyet giderleri ile Şirketimiz tarafından kullanılan banka kredileri vb. gibi finansal borç ödemelerinin yapılabilmesi amacıyla Arduş'tan nakit ödünç olarak alınmış, ortaklar cari hesabına işlenmiş ve muacceldir. Şirketimizin, kısa vadeli yükümlülüklerinin %79,7'sini, toplam yükümlülüklerinin de %75,9'unu oluşturan bu borca ilişkin olarak Arduş ile Şirketimiz arasında ihtiyari arabuluculuk süreci başlatılmış ve bu kapsamda bir ihtiyari arabuluculuk anlaşma tutanağı (30.06.2020 tarihi itibarıyla borç tutarı olan 35.702.155,62 TL üzerinden) imzalanmıştır. İlgili mevzuat uyarınca Arduş, söz konusu ihtiyari arabuluculuk anlaşma tutanağına icra edilebilirlik şerhini de tamamlayarak Şirketimize ihbar etmiş olup bunun sonucunda söz konusu borç yargısal olarak kesinleşmiştir.

Diğer taraftan Şirketimizin sermaye azaltımı ve sermaye yapımızın güçlendirilmesi amacı ile eş zamanlı olarak 35 milyon TL tutarında sermaye artırımını hususunda SPK'ya yaptığı başvuru halen SPK incelemesindedir. Söz konusu başvurumuzun onaylanması durumunda yeni ihraç edilen payların tamamının ödenmesi ile Şirketimizin hem sermaye yapısı güçlenecek hem de borç/sermaye rasyosu önemli ölçüde düzelecek, bu suretle Şirketimizin karlılığını artıracak yeni projeleri gerçekleştirmesinin önü açılacaktır. SPK özellikle bir hissedarın sermaye artış kararı alan şirketten yüksek miktarda alacağı bulunduğu durumlarda, alacaklı olan hissedardan sermaye artışında diğer yatırımcılar tarafından satın alınmayan yeni pay ihraçlarının tamamının karşılanması taahhüdünü talep etmektedir. Bu kapsamda, Arduş bugün Şirketimize yaptığı bildirimde özetle "Şirketimizden olan 35 milyon TL tutarındaki alacağı yargısal olarak kesinleşmiş olmakla beraber, sermaye artırımını işlemi sırasında Şirketimiz yönetim kurulunun genel kurulda kendisinin göstermiş olduğu adaylardan teşekkül ediyor olması koşulu ile sermaye artırımını sürecinde bedeli Şirketimizden olan alacaklarına mahsup edilmek suretiyle satılmayan payların tamamını satın almayı taahhüt edeceğini ve bu bağlamda kesinleşmiş olan arabuluculuk sözleşmesini icra etmeyeceğini, aksi durumda kendisi halka açık bir şirketin %100 iştiraki olduğundan alacağının tahsili için gerekli tüm işlemleri süratle yerine getirmesinin zaruri olduğunu" bildirmiştir.

- **BSOKE:** Şirketimizin, SPK mevzuatına göre hesaplanan 2019 yılı Net Dönem Zararı 198.700.046 TL'dir.2019 yılı faaliyetlerinin zararlı sonuçlanması nedeniyle kar dağıtımını yapılmaması yönündeki önerimiz 24 Temmuz 2020 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahipleri tarafından kabul edildi.
- **BTCIM:** Şirketimizin, SPK mevzuatına göre hesaplanan 2019 yılı Net Dönem Zararı 181.873.877 TL'dir.2019 yılı faaliyetlerinin zararlı sonuçlanması nedeniyle kar dağıtımını yapılmaması yönündeki önerimiz 24 Temmuz 2020 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahipleri tarafından kabul edildi.
- **CELHA:** Şirketimizde Kurban Bayramı tatili sebebiyle gerçekleştirilecek duruşun, Planlı

Bakım ve Makine Revizyonu faaliyetleri sebebiyle, uzatılması kararı verilmiştir. Kurban Bayramı tatili sonrasında üretime 04.08.2020-10.08.2020 tarihleri arasında ara verilecektir. İlgili faaliyetler tamamlandığında üretime devam edilecektir.

- **VERTU:** Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 24.07.2020 (bugün) tarihinde yapılan toplantısında; Şirketimizin girişim sermayesi yatırımları çerçevesinde, yazılım hizmetleri ve dijital oyun geliştirme yazılımları alanında faaliyet göstermek amacıyla, sermayesinin %50'si şirketimize ait olmak üzere 5.000.000 TL sermayeli "Core Engage Yazılım Anonim Şirketi" unvanlı yeni bir şirket kurulmasına karar verilmiş olup, şirketin kuruluş ve tescil işlemleri 24.07.2020 (bugün) tarihinde tamamlanmıştır.
- **GEREL:** Şirketimizin 07.07.2020 tarihinde imzalamış olduğu kredi sözleşmesine istinaden kredi tutarı şirket hesaplarımıza geçmiştir.
- **HALKB:** ABD New York Güney Bölge Mahkemesi nezdinde, bazı müşteriler tarafından "sözde yaptırım ihallerinden dolayı İran'dan alacaklarını tahsil edemedikleri gerekçesiyle" Bankamız aleyhine dava açılmıştır. Müştekilerin bir kısmının da dahil olduğu, buna benzer davalar geçmişte başka uluslararası bankalara karşı da açılmış olup, başarısızlık ile sonuçlanmıştır.

Tazminat davasında ileri sürülen iddialarla, özünde Bankamız hakkında ABD New York Güney Bölge Mahkemesi nezdinde açılmış bulunan mevcut ceza davasındaki sözde iddialarla bağlantı kurulmaya çalışıldığı anlaşılmıştır. Oysa, Bankamız ile ilgili ifade edilen iddialar asılsız olmasının yanı sıra, bu davayı açan kişilerin İran'dan alacaklarının tahsili ile hiçbir ilgisi olmadığı gibi, söz konusu alacakların tahsiline etkisi de bulunmamaktadır.

Türkiye'ye karşı uluslararası alanda yürütülen dezenformasyon ve kasıtlı siyasi algı çalışmalarının etkisini, özellikle Bankamızı hedef alan temelsiz, mesnetsiz girişimlerde görmekteyiz. Türkiye'nin, tamamen uluslararası hukuka uygun, egemenlik hakları doğrultusunda attığı her adımdan sonra karşılaştığımız Bankamızın güven ve itibarını sarsıcı nitelikteki, asılsız iddialara ve girişimlere karşı Bankamız, ABD hukuku ile uluslararası ve ulusal hukuktan kaynaklanan tüm yasal haklarını kullanacaktır.

- **YYAPI:** Gündemin 3. maddesinde görüşülecek olan İşlem Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23'ncü maddesi kapsamında önemli nitelikte işlem olarak değerlendirildiğinden, Sermaye Piyasası Kurumu'nun II-23.1 Önemli Nitelikteki İşlemler İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği uyarınca, ortaklarımızın ayrılma hakkı bulunmakta olup, ayrılma bedeli ve ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin işleyiş sürecinin aşağıdaki şekilde ortaklarımızın bilgisine sunulması, a) 3.nolu gündem maddesine olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin ayrılma hakkı kullanım süresi dahilinde, 1,00 TL nominal değerli beher pay için 0,51 TL bedelden paylarını Şirketimize satarak ayrılma hakkına sahip olduğu; b) 3. Maddede görüşülecek işlemin genel kurulda kabul edilebilmesi için toplantı nisabı aranmaksızın, genel kurula katılan oy hakkını haiz payların üçte ikisinin olumlu oy vermesi şartının aranacağı; ancak, toplantıda sermayeyi temsil eden oy hakkını haiz payların en az yarısının hazır bulunması hâlinde, toplantıya katılan oy hakkını haiz payların çoğunluğu ile karar alınacağı, e) SPK'nun II-23.1 Tebliği'nin "Ayrılma hakkının kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 6'ncı fıkrası hükümleri dahilinde, "ayrılma hakkı" kullandırılmasına onaya sunulacağı Genel Kurul Toplantısı tarihinden itibaren en geç 6 (altı) iş günü içinde başlanacağı ve "ayrılma hakkı" kullanım süresinin 10 (on) iş günü olacağı, h) Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.1 sayılı Tebliği'nin 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dahilinde ayrılma hakkı kullanımları sonucunda ortaklığın katlanmak zorunda kalabileceği toplam maliyetin 5.000.000 Türk Lirasını aşması halinde, genel kurul tarafından onaylanmış olsa bile işlemin gerçekleştirilmeyeceğine ilişkin Yönetim Kurulu kararı alınmış olduğu, hususları pay sahiplerinin bilgisine sunulmakta olup, Genel Kurul'da da bu hususlarda pay sahiplerine bilgi verilecektir. Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde, önemli nitelikteki işlem tanımına giren Ortadoğu Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 128.700 adet 1.287.000 nominal değerli paylarının 120.689.790 TL bedel ile Yeşil Holding A.Ş.'den alımının pay sahiplerinin onayına sunulması.
- **BFREN:** Fabrikamız , 29.07.2020 ile 11.08.2020 tarihleri arasında yıllık izin, bayram tatili ve periyodik bakım döneminde olacaktır. Söz konusu tarihler arasında tamamen üretim faaliyetlerine ara verilecek olup, çalışanlarımız yıllık izin hak edişlerini kullanacak ve fabrikamızda nöbetçi personel ile sadece bakım ve revizyon çalışmaları gerçekleştirilecektir.

- **TTKOM:** 03.07.2020 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulan kar payı dağıtımına ilişkin hususlar, Şirketimizin 25.07.2020 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda görüşülerek onaylanmıştır. Nakit temettü ödemelerinin hissedarlarımıza dağıtımına 28.07.2020 tarihinde başlanacaktır. (Brüt 0,1719 TL, net 0,146115 TL, Hak kullanım tarihi: 28.07.2020, Ödeme tarihi: 04.08.2020)

Basında Çıkan Haberler

- **BIST 100 endeksi, yüzde 0,14 değer kazanarak günü 119.201,63 puandan tamamladı.** BIST 100 endeksi, önceki kapanışa göre 170,46 puan artarken, toplam işlem hacmi 18,2 milyar lira seviyesinde gerçekleşti. Bankacılık endeksi yüzde 0,36 değer kaybederken, holding endeksi yüzde 0,20 değer kazandı. Sektör endeksleri arasında en fazla kazandıran yüzde 2,14 ile orman,kağıt,basım en çok gerileyen ise yüzde 1,19 ile elektrik oldu. / **Avrupa borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta, gösterge endeksi Stoxx Europe 600 yüzde 1,7 değer kaybederek 367,29 puana geriledi.** İngiltere'de FTSE 100 endeksi yüzde 1,41 azalarak 6.123,82 puana, Almanya'da DAX 30 endeksi yüzde 2,02 düşerek 12.838,06 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi yüzde 1,54 değer kaybıyla 4.956,43 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi de yüzde 1,85 gerileyerek 20.075,27 puana indi. / **ABD hisse senetleri, ABD-Çin gerginliği ile gelen satışlarında ardından kayıplarının bir kısmını geri aldı.** S&P 500 Endeksi New York saati ile 10:29'da 14.36 puan ya da yüzde 0.44 düşerek 3,221.30 puana inerken, Dow Jones Endeksi 69.58 puan ya da yüzde 0.26 düşüşle 26,582.75 puana ve Nasdaq Endeksi 114.19 puan ya da yüzde 1.09 kayıpla 10,347.23 puana geriledi. / **Asya'da endeksler haftaya karışık bir seyrile başladı.** Asya Borsaları haftanın ilk işlem gününde karışık bir seyrile izledi. Geçtiğimiz hafta tatil nedeniyle kapalı kalan Japonya borsası küresel piyasalardaki iki günlük satış eğilimine uyum göstererek geriledi. Gösterge endeksler Çin Hong Kong ve Avustralya'da ise yatay seyretti.
- **Rusya MB art arda 3. kez faiz indirdi.** Rusya Merkez Bankası art arda üçüncü toplantıda da faiz indirimine gitti. Banka 25 bp ile beklentinin altında faiz indirdi. Rusya Merkez Bankası art arda üçüncü kez faiz indirimine gitti; ancak beklenenden daha az faiz indirerek çoğu ekonomisti şaşırttı. Son toplantılarda daha fazla indirime gidilmişti.
- **S&P Türkiye'nin kredi notunu teyit etti, görünümü değiştirmede.** Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin notunu "B+" da teyit etti, not görünümünü değiştirmeyerek "durağan" olarak belirledi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Global Ratings, Türkiye'nin yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin dört kademe altında "B+" olarak teyit etti. Ayrıca kurum, not görünümünü değiştirmeyerek "durağan" da bıraktı.
- **Borsa İstanbul'da, Pazartesi günü endekslerden iki sıfır atılıyor.** Borsa İstanbul'un 2018'den bu yana zaman zaman gündemini meşgul eden endekslerden sıfır atılması uygulaması, bugün yapılacak sistem güncellemesi ile hayata geçecek. BIST 100 endeksi başta olmak üzere Borsa İstanbul tarafından hesaplanan 123 fiyat ve getiri endeksinden iki sıfır atılması ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda (VIOP) endeks vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri esaslarında değişiklik yapılmasını içeren yeni BISTECH güncellemesi, bugün devreye alınacak. Hazırlıkları ve testleri tamamlanan güncelleme, 23 yıl aradan sonra Borsa İstanbul'da fiyat ve getiri endekslerinden sıfır atılmasını ve VIOP'taki bazı değişiklikleri içeriyor.
- **Halkbank'tan ABD'de aleyhlerine açılan hukuk davasına ilişkin açıklama.** Halkbank ABD'de banka aleyhine açılan hukuk davasına ilişkin açıklamada bulundu. Halkbank, ABD'de bazı müşterilerce "İran'dan alacaklarını tahsil edemedikleri gerekçesiyle" banka aleyhine dava açıldığını, geçmişte buna benzer davaların başarısızlıkla sonuçlandığını bildirdi. Halkbank'tan yapılan açıklamada, New York Güney Bölge Mahkemesi nezdinde, bazı müşteriler tarafından "sözde yaptırım ihlallerinden dolayı İran'dan alacaklarını tahsil edemedikleri gerekçesiyle" banka aleyhine dava açıldığı aktarıldı.
- **3 kamu bankası bazı otomobil markalarını düşük maliyetli kredi kapsamından çıkardı.** Ziraat Bankası, Halkbank ve Vakıfbank tarafından yapılan açıklamaya göre, müşterilerin düşük maliyetli finansmana erişimini amaçlayan taşıt kredisi paketinin

amacına aykırı hareket eden Honda, Hyundai, Fiat, Ford, Renault ve Toyota firmalarının kredi paketi kapsamında çıkarıldığı bildirildi.

- **Sağlık Bakanı Koca: Koronavirüs salgınında yeni vaka sayısı 921.** Türkiye'de son 24 saatte 921 kişiye Kovid-19 tanısı konuldu, 16 kişi hayatını kaybetti, toplam vaka sayısı 225 bin 173, can kaybı 5 bin 596 oldu.
- **Dünya genelinde Kovid-19 bulaşan kişi sayısı: (16.095.000+)** ABD 4,193bin, Brezilya 2,394bin, Hindistan 1,385bin, Rusya 811bin, Güney Afrika 434bin, Meksika 385bin, Peru 375bin, Şili 343bin, İngiltere 300bin, İran 291bin / **Toplam ölüm sayısı : (645.000+)** ABD 146bin, Brezilya 86bin, İngiltere 45bin, Meksika 42bin, İtalya 35bin, Hindistan 32bin, Fransa 30bin, İspanya 28bin, Peru 17bin, İran 15bin / **İyileşen kişi sayısı:(9.289.000+)** Brezilya 1,785bin, ABD 1,279bin, Hindistan 885bin, Rusya 599bin, Şili 316bin, Meksika 288bin, Peru 263bin, Güney Afrika 263bin, İran 253bin, Pakistan 237bin oldu.

HuseyinVedat.Tinc@denizbank.com

Hisse senetleri**Tav Havalimanları**

Bloomberg Kodu	TAVHL TI
Tavsiye	TUT
Fiyat/Hisse	TRY17.92
Hedef Fiyat/Hisse	TRY29.90
Getiri Potansiyeli	67%
HAO	40%
Piyasa değeri	TRY6,510 mln

TAVHL; 2Ç20 Sonuçları Beklentilere Paralel

- TAV Havalimanları 2Ç20'de 29 milyon EUR gelir (Kons: 20 milyon EUR), 27 milyon EUR VAFÖK zararı (Kons: -27 milyon EUR) ve 94 milyon EUR zarar (Kons: -91 milyon EUR) kaydetti. Sonuçlar beklentiler ile uyumlu gerçekleşti. 2Ç20'de tüm havalimanları salgın sebebi ile kapanmış iken, Türkiye havalimanları Temmuz ayında yurtiçi ve yurtdışı uçuşlara açılmıştır. Gürcistan Havaalanlarının kısmi açılışı gerçekleşmiş olup, tam olarak Eylül ayında açılması beklenmektedir. Medine Havalimanı'nın açılış tarihi ise henüz açıklanmamıştır. Şirketin bunlar dışında kalan yurtdışı havalimanları (Tunus ve Makedonya) ticari uçuşlara açıktır. Salgının havacılık sektörü üzerindeki olumsuz etkileri sebebiyle hisse son altı aylık dönemde endeksin %28 altında performans gösterdi. 2Ç20 sonuçlarının hisse performansı üzerinde nötr etki yapmasını bekliyoruz.
- Salgın sebebi ile 2Ç20'de yolcu trafiği sıfıra yakın bir seviyede gerçekleşirken, 1Y20'de TAV Havalimanları yolcu trafiği geçen yıla kıyasla %70 daralmıştır (2019 rakamlarına Atatürk Havalimanı dahil edilmemiştir).
- Yer hizmetleri ve yazılım gelirleri nispeten daha az olumsuz etkilenirken, şirketin havalimanları ve servis şirketleri sırasıyla 6,4 milyon EUR ve 22,7 milyon EUR gelir yaratmıştır. HAVAŞ ve diğer servis şirketleri gelirleri sırasıyla 8,3 ve 13 milyon EUR seviyelerinde gerçekleşmiştir.
- Şirket nakit giderlerini 2Ç20'de geçen yıla kıyasla %55 düşürerek 49 milyon EUR seviyesine çekmiştir. Nakit giderlerin %40'ını oluşturan en önemli kalem personel giderleri geçen yıla kıyasla %59 oranında düşürülerek 20 milyon EUR olarak gerçekleşmiştir. Havalimanları ve servis şirketleri sırasıyla toplam -14 ve -12 milyon EUR VAFÖK yaratmıştır.
- Şirketin net borç pozisyonu 1Y20 itibarıyla 889 milyon EUR seviyesinde yer almıştır. Bu rakama holding seviyesinde yer alan ve ADP standartlarında nakit benzeri kabul edilmeyen 50 milyon EUR'luk tahvil rakamı dahil edilmemiştir. Holding seviyesinde net nakit pozisyonu 313 milyon EUR düzeyindedir.
- Şirket 7 Mayıs tarihinde Kazakistan Almatı Havalimanı'nın %100 hissesini satın almak üzere bir konsorsiyum içinde ön anlaşma imzaladı. İşlemin 3Ç20'de kapanması bekleniyor. TAV'ın en az %75 oranında hisseye sahip olması beklenmektedir. İşlem firma değeri 415 milyon EUR ve kapanış tarihinde 20 milyon EUR borç pozisyonu tahmin edilmektedir. Havalimanının yolcu trafiği 2012-19 yılları arasında ortalama %7 oranında artarken, yurtdışı trafiği %5 oranında artmıştır. Almatı Havalimanı 2019 yılında 206 milyon EUR gelir ve %33 VAFÖK marjı yaratmıştır.

TAVHL UFRS özet, EUR mln	2Ç19	1Ç20	2Ç20	Çeyrek %	Yıl %	2Ç20K*	G/K	6A19	6A20	Yıl %
Satışlar	74	119	29	-76%	-61%	20	45%	340	142	-58%
FAVÖK	12	16	-27	n.m	n.m	-27	n.m	117	-10	n.m.
FAVÖK marjı	16.0%	13.4%	-93.1%			-135.0%		34.4%	-7.0%	
Net Kar	37	-56	-94	n.m	n.m	-91	n.m	61	-150	n.m.
Net Marj	50.0%	-47.1%	-324.1%			-455.0%		9.9%	0.6%	

* Şirket anketi

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Araştırma

Gaye.Yalcin@denizbank.com

Teknik Yorum

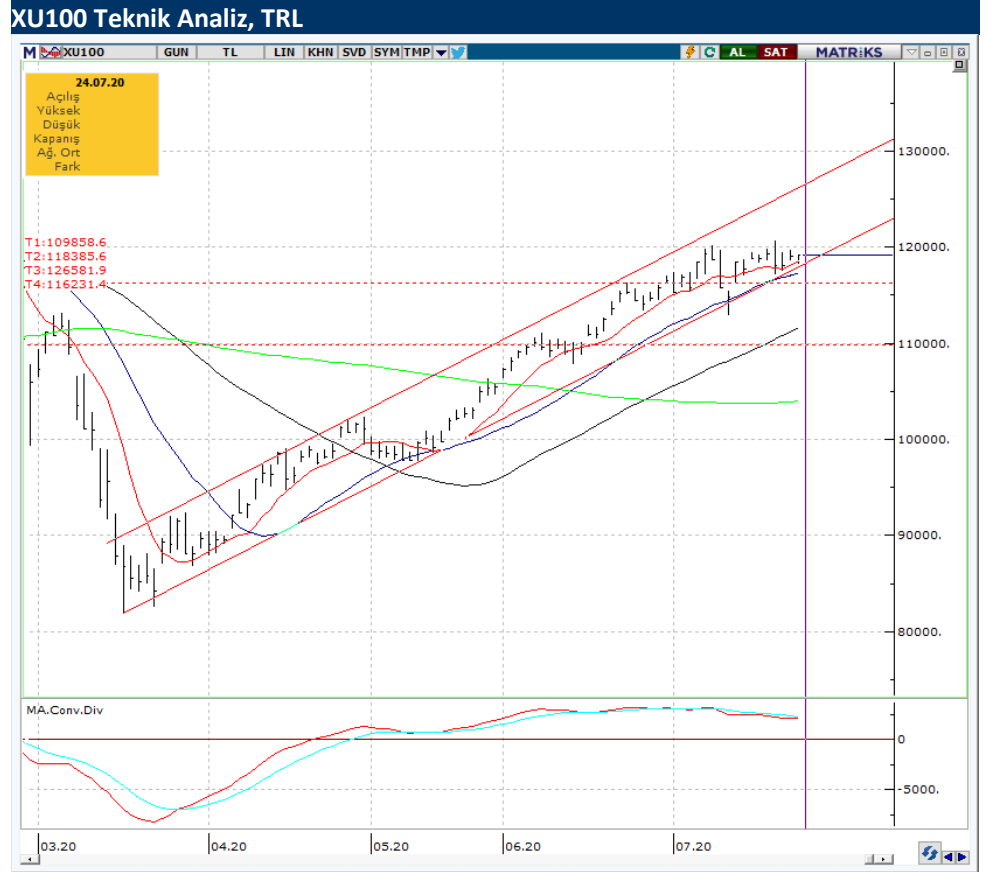
BIST 100 Endeks Teknik Analiz

Dün, endeks 118.220– 119.201 arasında işlem gördü ve günü +0.14% değişimle 119.201 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

Endekste yükselen kanal içerisinde hareket devam ediyor. 118.000 üzerinde tutunan endeksin bu seviye üzerinde kalmasını yükselişin devamı açısından önemli görüyoruz. Bu seviye üzerinde kaldıkça olumlu teknik görüntünün korunduğunu düşünüyoruz. Kısa vadeli pozisyonlarda ana destek ve stop loss seviyemizi 117.000 olarak güncelliyoruz. 5g. Ort. 118.727 22 g. Ort. 117.186 seviyesindedir.

Destek olarak 117.000 ve 118.000, direnç olarak ise 120.000 ve 124.500 takip ediyoruz.

Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 117.000 - 122.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

Ali.Barbaros.Demirer@denizinvest.com

Teknik Yorum

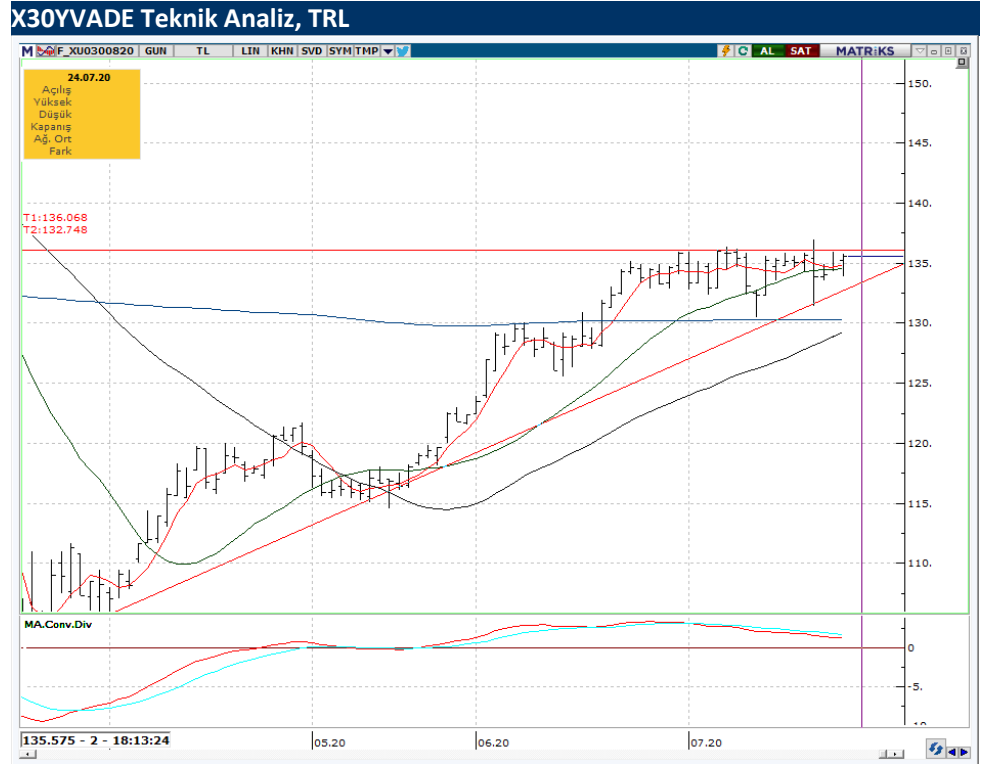
VIOP - X30YVADE Teknik Analiz

Dün vadeli endeks 133.875 – 135.775 arasında işlem gördü ve +0,30 değişimle günü 135.600 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

Daralan üçgen içerisinde hareketinde devam eden vadeli endekste teknik olumlu görüntünün devamı için 136.000 seviyesinin geçilmesi gerektiği düşüncesindeyiz. 133.000 altında satış baskısının artabileceği düşüncesindeyiz. Kısa vadeli pozisyonlarda destek ve stop loss seviyesi olarak 133.000 takip ediyoruz. 5 g. Ort. 134.790, 22 g. Ort. 134.546 seviyesindedir.

Destek olarak 133.000, direnç olarak ise 136.000 seviyelerini takip ediyoruz

Bu sabah pozitif açılış ve sonrasında 133.000–137.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

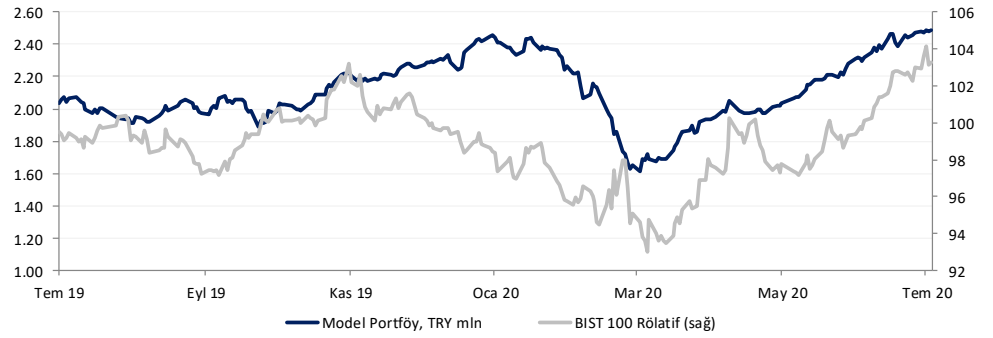
Ali.Barbaros.Demirer@denizinvest.com

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	13%	29.6%	12.5%	7.2%
EKGYO	20.11.2019	2.28	-2%	60.7%	44.0%	8.4%
ISCTR	24.01.2020	6.74	27%	-27.7%	-25.9%	8.4%
TCELL	28.02.2020	17.50	9%	16.0%	3.2%	8.4%
TUPRS	15.04.2020	110.00	26%	-0.8%	-20.3%	8.4%
ISMEN	15.04.2020	7.20	-5%	78.7%	43.7%	8.4%
PETKM	27.04.2020	5.00	18%	20.2%	2.1%	8.4%
GARAN	19.06.2020	10.35	31%	-4.4%	-8.8%	8.4%
AEFES	19.06.2020	25.50	23%	1.3%	-3.4%	8.4%
CCOLA	19.06.2020	49.30	3%	9.3%	4.2%	8.4%
KOZAL	19.06.2020	95.00	9%	10.5%	5.3%	8.4%
KCHOL	16.07.2020	22.70	30%	-0.9%	-1.2%	8.4%

	Nominal Getiri	BIST-100'e Rölatif Getiri
2018	-11.3%	12.1%
2019	56.2%	24.6%
12 aylık	20.9%	3.3%
2020 başından	7.9%	3.5%



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

haftalık.takvim

Haftalık, 27 Temmuz 2020 – 2 Ağustos 2020

Tarih	Gün	Saat	Olay	Beklenti	Önceki
27 Temmuz	Pazartesi	15:30	ABD - Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Haz)	3,5%	3,7%
28 Temmuz	Salı	17:00	ABD - Conference Board (CB) Tüketici Güveni (Tem)	96,3	98,1
29 Temmuz	Çarşamba	10:00	TR - Ticaret Açığı (Haz)	-	-3,42B
		10:30	TR - TCMB Enflasyon Raporu	-	-
		11:00	TR - Yabancı Turist Girişi (Yıllık) (Haz)	-	-99,30%
		15:30	ABD - Mal Ticaret Dengesi (Haz)	-	-75,26B
		17:00	ABD - Askıdaki Konut Satışları (Aylık) (Haz)	18,9%	44,3%
		21:30	ABD - FOMC Basın Toplantısı	-	-
30 Temmuz	Perşembe	-	TR - Kurban Bayramı - Erken Kapanış - 12:30	-	-
		10:00	TR - Ekonomik Güven Endeksi (Tem)	-	73,50
		12:00	EUR - İşsizlik Oranı (Haz)	7,7%	7,4%
		15:30	ABD - Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Çeyreklik) (2.Çeyrek)	-32,6%	-5,0%
		15:30	ABD - İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	-	1.416K
31 Temmuz	Cuma	-	TR - Tatil - Kurban Bayramı	-	-
		10:00	TR - Turizm Geliri (2.Çeyrek)	-	4,10B
		12:00	EUR - Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	-	0,8%
		12:00	EUR - Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Tem)	0,2%	0,3%
		12:00	EUR - Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Çeyreklik)	-11,2%	-3,6%
		12:00	EUR - Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık)	-13,9%	-3,1%
1 - 2 Ağustos	Haftasonu	-	-	-	-

Beklenen Finansal Açıklamalar, 27 Temmuz 2020 – 2 Ağustos 2020

Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Gün	Saat	Şirket
10 Ağustos	Pazartesi	-	Şirketlerin konsolide olmayan sonuçları için son gün
19 Ağustos	Çarşamba	-	Şirketlerin konsolide sonuçları için son gün
19 Ağustos	Çarşamba	-	Bankaların konsolide olmayan ve konsolide sonuçları için son gün

Beklenen Finansal Açıklamalar

Tarih	Gün	Saat	Şirket
27 Temmuz	Pazartesi	-	TTRAK 2Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY64 mln)
28 Temmuz	Salı	-	AKBNK 2Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY1,497 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY1,482 mln)
		-	FROTO 2Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY266 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY255 mln)
		-	TOASO 2Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY242 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY243 mln)
		-	BIZIM 2Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY7 mln)
29 Temmuz	Çarşamba	-	ANHYT 2Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY125 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY130 mln)
		-	GARAN 2Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY1,564 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY1,560 mln)
		-	YKBNK 2Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY1,203 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY1,263 mln)
		-	AKGRT 2Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY180 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY188 mln)
30 Temmuz	Perşembe	-	TKFEN 2Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY115 mln)
		-	-
31 Temmuz	Cuma	-	-

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	5.78	7.92	30,056	52.0%	5.6	6.6	5.4	0.7	0.7	0.5	14%	11%	10%	
Anadolu Hayat Emeklilik	TUT	8.62	9.17	3,707	17.0%	12.0	6.6	7.1	3.2	1.9	2.5	27%	32%	38%	
AvivaSA	AL	14.71	18.15	2,648	20.0%	9.2	8.3	11.2	4.7	3.4	5.0	60%	47%	45%	
Garanti Bank	TUT	7.91	10.35	33,222	48.0%	5.6	6.2	4.7	0.8	0.7	0.6	15%	12%	12%	
Halkbank	TUT	5.85	6.19	14,472	23.0%	3.9	4.5	3.4	0.3	0.2	0.4	9%	6%	12%	
Isbank	AL	5.29	6.74	23,805	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	4.88	6.04	19,059	16.0%	3.1	4.1	4.6	0.4	0.3	0.5	16%	9%	12%	
Yapı Kredi Bank	AL	2.36	2.80	19,935	30.0%	3.7	5.3	4.7	0.4	0.5	0.4	14%	9%	10%	
	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,	TL	TL mln	Halka Açık	F/K			FD/FAVÖK			FD/Satışlar		
							'18	'19	'20T	'18	'19	'20T	'18	'19	'20T
Holdingleler															
Enka İnşaat	AL	6.45	5.54	36,120	12.0%	15.3	10.6	14.5	5.3	4.9	6.6	1.3	1.1	1.6	
Koc Holding	TUT	17.45	20.10	44,251	22.0%	7.1	7.6	5.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sabancı Holding	AL	9.13	11.20	18,629	44.0%	4.8	4.5	4.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sisecam	TUT	6.46	7.30	14,535	34.0%	4.8	5.5	6.1	4.7	4.6	4.1	1.0	0.9	0.9	
Tekfen Holding	AL	16.55	28.60	6,124	48.0%	4.9	6.6	6.0	2.2	3.5	0.9	0.3	0.4	0.5	
Petrol ve Gaz															
Aygaz	AL	13.02	15.50	3,906	24.0%	16.8	5.1	5.1	5.9	2.6	3.1	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	87.35	110.00	21,874	49.0%	7.9	18.7	4.7	7.3	8.4	3.8	0.5	0.4	0.4	
Enerji															
Aksa Enerji	AL	5.63	4.10	3,452	21.0%	55.0	5.5	6.0	6.2	3.1	3.1	1.3	0.7	0.9	
Zorlu Enerji	SAT	2.64	1.45	5,280	15.0%	90.8	3.9	6.2	8.0	6.2	5.1	2.1	1.8	1.6	
Metaller ve Madencilik															
Erdemir	TUT	8.37	8.62	29,295	48.0%	6.4	6.1	6.4	3.9	3.4	3.4	1.2	0.8	1.0	
Kardemir (D)	AL	3.10	3.30	2,419	89.0%	5.3	5.6	11.3	3.4	4.2	3.0	1.1	0.8	0.6	
Kimyasallar															
Soda Sanayi	AL	7.33	8.60	7,330	39.0%	3.7	5.0	5.0	5.3	4.7	3.9	1.5	1.3	1.1	
Endüstriyel															
Anadolu Cam	TUT	5.52	3.60	4,140	20.0%	5.1	5.5	8.1	5.5	5.4	5.0	1.3	1.2	1.2	
Doğuş Otomotiv	AL	17.79	6.70	3,914	15.0%	10.9	9.7	13.7	4.3	3.4	6.8	0.3	0.2	0.3	
Ford Otosan	AL	77.50	77.60	27,196	18.0%	12.5	11.4	11.4	8.5	7.2	7.8	0.7	0.7	0.7	
Tofaş	AL	25.62	29.00	12,810	24.0%	9.1	7.1	8.0	6.0	4.5	5.7	0.8	0.6	#REF!	
Trakya Cam	AL	4.31	4.40	5,388	28.0%	5.2	4.0	4.9	5.2	3.7	3.3	1.1	0.8	0.7	
Türk Traktor	AL	100.90	51.70	5,385	24.0%	12.3	8.2	15.1	8.7	4.9	9.0	1.1	0.6	1.1	
Tüketici															
Arcelik	AL	22.10	27.50	14,934	25.0%	12.8	12.6	12.8	6.4	6.0	5.7	0.6	0.6	0.6	
BİM	TUT	73.85	54.50	44,842	60.0%	18.1	#REF!	#REF!	11.5	9.6	11.8	0.7	0.7	0.8	
Bizim Tiptan	TUT	18.94	8.50	1,136	46.0%	18.8	17.2	35.5	1.0	1.8	6.2	0.0	0.1	0.2	
Coca-Cola İçecek	AL	47.76	41.00	12,149	25.0%	25.6	13.8	15.7	6.1	5.0	5.7	1.0	0.9	0.9	
Migros	AL	42.96	33.50	7,778	36.0%	n.m.	n.m.	n.m.	5.5	4.0	4.6	0.3	0.4	0.4	
Ulker	AL	26.58	23.50	9,090	39.0%	9.1	11.6	13.5	8.8	6.8	8.3	1.4	1.0	0.8	
Vestel	AL	17.99	8.50	6,035	26.0%	7.8	49.3	53.9	3.0	6.0	6.2	0.4	0.5	0.6	
Yataş	AL	8.89	11.00	1,332	54.0%	11.8	9.4	10.6	6.2	5.1	5.8	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	8.04	6.00	28,140	13.0%	n.m.	9.5	9.7	3.9	3.4	3.5	1.6	1.4	1.5
Turkcell	TUT	16.06	16.50	35,332	49.0%	14.1	7.9	7.6	4.5	3.7	3.7	2.0	1.6	1.6
Havacılık														
Pegasus Airlines	TUT	51.45	55.34	5,263	36.0%	5.7	3.6	27.7	4.9	3.2	6.9	0.8	1.0	2.3
TAV Airports	TUT	17.92	29.90	6,510	40.0%	6.1	11.0	3.1	3.9	4.7	1.6	1.6	2.2	1.7
Turkish Airlines	SAT	11.74	10.17	16,201	50.0%	5.7	4.0	n.m.	5.9	6.9	9.6	1.1	1.1	1.6
GYO'lar														
Emlak GYO	AL	2.33	2.28	8,854	51.0%	6.2	4.6	5.9	7.8	6.9	6.0	2.8	2.8	1.3
IS GYO	AL	2.14	1.55	2,052	43.0%	3.0	4.3	12.4	10.6	8.0	17.4	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	0.66	101.60	-0.03	3.19%	3.1	293	2,000
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	1.59	100.85	-0.09	4.58%	5.9	437	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	2.02	102.39	-0.10	5.07%	4.5	485	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	2.53	95.72	-0.38	4.99%	16.1	477	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	3.28	100.12	-0.22	5.71%	6.8	547	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	3.82	106.10	-0.40	5.82%	9.7	554	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	5.03	91.95	-0.43	5.93%	9.6	559	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	6.45	137.00	-1.33	6.56%	15.3	607	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.48	110.01	-1.07	6.85%	11.4	624	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.54	98.69	-1.00	7.01%	10.6	636	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	10.01	101.92	-0.70	7.06%	6.9	639	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	10.91	95.93	-0.89	7.14%	8.6	644	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	11.46	88.44	-0.80	7.08%	8.1	637	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	12.52	77.91	-0.67	6.80%	6.9	607	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.59	92.13	-0.93	7.32%	8.7	661	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.59	92.13	-0.93	7.32%	8.7	661	3,000
EUR Eurobond									
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	1.25	102.11	-0.17	2.66%	12.7	305	1,457
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	2.59	101.65	-0.13	3.47%	5.2	387	1,166
Uluslararası Sukuk									
Turkey 24-1	4.49%	25 Kasım 2024	3.94	95.67	-0.10	5.63%	2.8	536	1,000
Samurâi									
Turkey 21 JPY	1.87%	18 Mart 2021	0.63	-	-	1.00%	-	103	1,696
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	1.60	-	-	1.11%	-	115	848
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	3.99	-	-	1.08%	-	114	942
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	-	-	-	-	-	-	173
Dual currency GDNs*									
Turkey 21 TRY	3.00%	6 Ocak 2021	0.22	101.30	-0.01	0.07%	0.2	-	-
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	-	-	-	-	-	-	2,130

* 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..