



S&P 500
-%0.65



Brent Petrol
%0.12



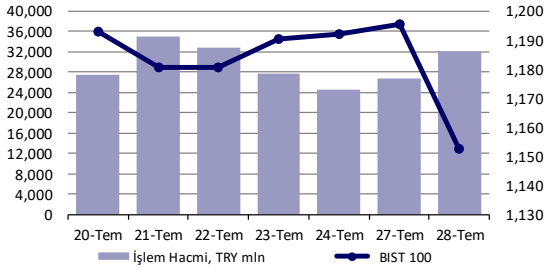
USD Endeks
%0.03

Ekonomik Veriler

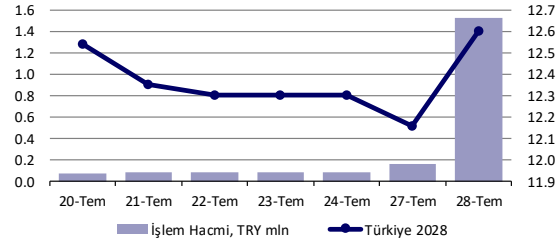
Açıklanacak Veriler	Saat
ABD Bekleyen Konut Satışları	17:00
FOMC Faiz Kararı	21:00

TSİ

Hisse Senedi Piyasası



Bono Piyasası



Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	1,153	1,196	-3.6%	0.5%	0.7%
İşlem Hacmi, TL mln	32,168	26,732	20.3%	46.6%	164.4%
Turkey 2028 (Mar 08, '28)	12.60%	12.16%	44 bps	93 bps	86 bps
Turkey 2030	6.85%	6.52%	32 bps	18 bps	79 bps
TCMB karışık fonlama mlyt	7.53%	7.54%	-1 bps	-9 bps	-390 bps
USD/TRY	6.94	6.87	0.9%	1.1%	16.5%
EUR/TRY	8.13	8.06	0.8%	5.8%	21.9%
Sepet (50/50)	7.53	7.47	0.9%	3.6%	19.4%
DOW	26,379	26,585	-0.8%	5.5%	-7.6%
S&P500	3,218	3,239	-0.6%	7.0%	-0.4%
FTSE	6,129	6,105	0.4%	-0.5%	-18.7%
MSCI EM	1,082	1,073	0.8%	8.3%	-2.9%
MSCI EE	149.13	150.53	-0.9%	1.2%	-22.7%
Shanghai SE Comp	3,228	3,205	0.7%	8.3%	5.8%
Nikkei	22,657	22,716	-0.3%	0.6%	-4.2%
Petrol (Brent)	43.27	43.22	0.1%	-30.7%	-30.7%
Altın	1,958	1,942	0.8%	10.6%	29.1%

En Çok Yükselen & Düşenler

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
En çok yükselenler				
	TKNSA	6.91	7.3%	242,014
	FROTO	80.25	3.2%	115,736
	BJKAS	2.95	3.1%	173,243
	KARTAN	779.80	0.7%	200,881
	OTKAR	168.60	0.2%	62,011
En çok düşenler				
	IHLAS	0.90	-9.1%	319,285
	AKENR	1.81	-8.6%	85,748
	IHLGM	1.68	-8.2%	422,966
	GOZDE	5.47	-8.1%	104,593
	GLYHO	4.55	-7.7%	186,780
	GOLTS	21.58	-7.7%	19,955

Günlük Bülten

Piyasa Yorumu:

Bu sabah BIST100'de karışık bir açılış beklemekteyiz. Yatırımcıların gözü USD/TRY kur hareketlerinde ve Merkez Bankası'nın enflasyon raporu sunumunda olacak.

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 1130.00 - 1175.00 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

Bugünün Haberleri:

Hisse Senetleri

- AKBNK;** 2Ç20 Finansalları Değerlendirmesi - AL önerimizi koruyor hedef fiyatımızı ise 7.34 TL olarak güncelliyoruz (önceki 7.92 TL)
- ANHYT;** 2Ç20 Finansalları Değerlendirmesi - TUT olan önerimizi ve 9.15 TL hedef fiyatımızı koruyoruz
- TKFEN;** 2Ç20 Sonuçları Beklentilerin Altında
- FROTO;** 2Ç20 FAVÖK ve Net Kar rakamı beklentimizin ve konsensusun üzerinde geldi
- TOASO;** 2Ç20 Finansal sonuçları beklentilerin üzerinde geldi
- BIZIM;** 2Ç20 sonuçları beklentilere paralel geldi
- TRKCM;** 2Ç20 negatif FAVÖK ve zarar rakamı beklentinin hafif üzerinde
- ANACM;** 2Ç20 sonuçları beklentileri karşıladı / sınırlı pozitif
- SODA;** 2Ç20 sonuçları piyasa beklentilerini aştı
- SISE;** 2Ç20 net karı beklentinin altında kaldı

Ekonomik Veriler

- 10.00 : Türkiye, ticaret dengesi, -3.1 milyar dolar, Haziran,
- 10.30 : Türkiye, TCMB Enflasyon Raporu sunumu, Temmuz,
- 17.00 : ABD, bekleyen konut satışları, %15-aylık, Haziran,
- 21.00 : ABD, FOMC faiz kararı, %0-0.25 aralığı sabit beklenti, Temmuz,
- 21.30 : ABD, Fed Başkanı Powell'in basın toplantısı.

Piyasalarda bugün**Piyasalarda Bugün**

FOMC toplantısına dair sonuçların kamuoyu ile paylaşılacağı günün öncesinde küresel fiyatlamalar ağırlıklı sessiz bekleme içerisinde. Amerikan doları 29 Temmuz işlemlerinde zayıflama eğilimini koruma görüntüsü verirken, tahvil faizleri düşük seyrediyor. 10y reel getiri ABD’de rekor düşük seviyelerde kapanış yaparken, ons altın \$1960 civarında fiyatlanmakta. Fitch Japonya’da “A” seviyesindeki notu korurken, görünümü ise durağandan negatife revize etti.

ABD’de COVID-19 vaka sayılarındaki artış dün itibarıyla 7 günlük ortalama seviyesi olan %1.7’nin aşağısında %1 şeklinde gerçekleşirken, bölgeler arasındaki ayrışma vaka artışı, hastaneye yatış ve hayatını kaybetme oranlarında farklılaşma gösteriyor. Majör ABD endekslerinin eksi yönde kapanışlar gerçekleştirmesinde ana etken olarak önemli bir başlık öne çıkmazken; devam eden bilanço sezonu nedeniyle takip edilen açıklamalar, Faz-4 kapsamındaki mali teşvik sürecinin bekleme, Fed’den gelecek olan mesajlar ve tüketici güvenindeki azalış şu aşamada belirtilebilecek başlıklar konumunda. Bugün sona erecek olan FOMC toplantısında Fed’in para politikası açısından önemli bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor/beklemiyoruz. Öte yandan basın toplantısında Başkan Powell’ın ülke genelinde Temmuz ayında gözlenen vaka artışı sonrasında ekonomiye dair yapacağı değerlendirmeler yakından takip edilecek. Güvercin ve ihtiyatlı tonda olmasını beklediğimiz açıklamalar tahvil faizlerindeki düşüşün ve Amerikan dolarındaki zayıflamanın devamına imkan tanıyabilir. Sözle yönlendirmenin güçlendirilmesi ve herhangi bir kritere çıpalaması ise Eylül toplantısı beklentileri arasında yer almakta. Toplantının başlangıç gününde Fed’den gelen açıklamada, devam eden 9 acil destek programının 7’sinde 3 ay süre uzatımına gidildiği ve 31 Aralık tarihine çekildiği belirtildi. Bu gelişme dahi toplantıya dair beklentilerin düşük tutulmasına destek sağlayıcı diğer bir farklı unsur konumunda.

Yurtdışı piyasalarda bekleme hakimi olduğu günde yerel varlıklar açısından satış baskısı artan şiddette öne çıktı. Bir süredir 6.85/86 seviyelerinde yatay bant hareketi eğilimi içerisinde olan liranın 27 Temmuz akşamı takip edilen ani hareketliliğinin ardından USD ve EUR çaprazlarındaki yükseliş dün itibarıyla devam etti. 5y vadeli ülke CDS’i 496bp seviyesinden başladığı güne 547bp bölgesinden gerçekleştirdiği kapanış ile son verirken, BİST 100 endeksi %3.6 değer kaybı sergiledi. Yeni günde USDTRY paritesi 6.93/94 seviyelerinde oluşurken, TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan yılın üçüncü Enflasyon Raporu sunumu odakta bulunuyor. Yıl sonu orta nokta tahmininde %7.4 seviyesinin yukarı yönde güncellenmesi beklenirken, son beklenti anketinde yer alan çift hane piyasa beklentilerine ne ölçekte yaklaşacağı yakından izlenecek. Öte yandan Başkan Uysal’ın ekonomik toparlanmanın gidişatı, liradaki gelişmeler ve TCMB’nin VİOP nezdinde yeniden gerçekleştirmeye başladığı işlemlere dair vereceği mesajlar da kritik önemde bulunuyor.

Orkun.Godek@denizbank.com

Haber Akışı**Haber Akışı**

Genel olarak değer kaybı sürecini muhafaza etme görüntüsü içerisinde olmasına rağmen Amerikan doları gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında karışık bir performans sergiledi. G10 para birimleri içerisinde GBP, JPY, CHF ve AUD sınırlı değer kazançları sergilerken, EUR ise -%0.31 ile günü tamamladı. Ons altında dalgalanma \$1900-1960 aralığında gerçekleşirken, tahvil faizleri ise düşüş trendini muhafaza etti. GOÜ FX grubunda ise RUB, COP ve TRY önderliğinde ağırlıklı zayıflama eğilimi dikkat çekti.

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü -%0.94 performans ile tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı da %3.6 düşüşle 1152 puan seviyesinden gerçekleşti. 5y vadeli CDS'in yükselişi 550bp bölgesine yakınsarken, lira cinsinden varlıklarından baskılanmasına negatif anlamda ek katkıda bulundu.

EMEA bölgesi endekslerinde ECB'den gelen temettü ödenmemesi kararı sonrasında karışık, ağırlıklı negatif kapanışlar gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.02, FTSE 100 %0.40, DAX -%0.03 ve Rusya (RTS, USD) grubu -%0.67 ile günü tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde Nasdaq'ın -%1.27'lik olumsuz kapanışı önderliğinde zayıflama isteği öne çıkarken, Dow Jones endeksindeki kayıp 205 puan oldu. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da benzer eğilim içerisinde olurken, Bovespa -%0.35, Merval ise -%1.04 ile takip edildi.

Asya'da yeni gün %50'ye yaklaşan işlem hacmi kayıpları ile Japonya önderliğindeki satış baskısı ile başlıyor. Fitch kararı sonrasında NIKY 225 -%1, Hang Seng %0.12, CSI 300 %1.39 ve KOSPI -%0.12 düzeyinde performans sergilemekte. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9969 ile yuanda değer kazancını işaret ediyor.

Orkun.Godek@denizbank.com

Fiyatlamalar**Fiyatlamalar**

BİST 100 işlemlerinde mevcut pozitif eğilimin orta vadede korunması açısından takip ettiğimiz iki kritik seviye 1082 ve 1060. Kısa vadede ise haftalık teknik kapanışın 1144 seviyesi gerisinde olmamasını yakından izliyoruz. Dış fiyatlama koşullarındaki yaklaşım ekstra ülke ayrışmamız söz konusu olmadıkça risk iştahındaki hareketlilik üzerinde etkili olmaya devam edecektir. 1144-1082 destek, 1189-1195 direnç (haftalık bazda) olarak izlenebilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde 6.88-6.80 seviyeleri haftalık bazda destek, 6.98-7.05 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:

- Avrupa Kurtarma Fonu'na ait haber akışı,
- ECB'den gelen proaktif para politikası adımları,
- Mevcut risk iştahının EUR üzerinden gerçekleşmeye devam edeceği düşüncemiz,
- ABD dolarında alınan uzun yönlü pozisyonların çözülmekte olması 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-BİZİM-TKFEN-TOASO:** 28 Temmuz Salı / **AKGRT- ANSGR-GARAN-ISGYO-YKBNK:** 29 Temmuz Çarşamba / **AVISA-TSKB:** 4 Ağustos / **EREGL-ULKER:** 6 Ağustos Perşembe / **ISCTR:** 7 Ağustos haftası / **ENJSA-VAKBN:** 10 Ağustos Pazartesi / **COLA:** 11 Ağustos Pazartesi /**AEFES-PGSUS-TTKOM:** 12 Ağustos Çarşamba / **MPARK:** 13 Ağustos Perşembe / **DOHOL:** 14 Ağustos Cuma / **BIMAS:** 19 Ağustos Çarşamba
- **Genel Kurulu bugün yapılacak şirketler:** PEGYO-BERA-KNFRT-RTALB
- **AKBANK'IN 2020 YILI 6 AYLIK KONSOLİDE OLMAYAN NET KARI 2.896.295.000 TL (2019/6 AYLIK: 2.690.654.000 TL)**
- **FORD OTOMOTİV'İN 2020 YILI 6 AYLIK KONSOLİDE OLMAYAN NET KARI 909.437.000 TL (2019/6 AYLIK: 888.288.000 TL)**
- **TEKFEN HOLDİNG'İN 2020 YILI 6 AYLIK KONSOLİDE NET KARI 145.248.000 TL (2019/6 AYLIK: 1.181.886.000 TL)**
- **ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK'İN 2020 YILI 6 AYLIK KONSOLİDE OLMAYAN NET KARI 251.251.702 TL (2019/6 AYLIK: 142.371.138 TL)**
- **BİZİM TOPTAN'IN 2020 YILI 6 AYLIK NET KARI 11.203.609 TL (2019/6 AYLIK: 10.550.609 TL)**
- **TOFAŞ'IN 2020 YILI 6 AYLIK KONSOLİDE NET KARI 634.642.000 TL (2019/6 AYLIK: 733.203.000 TL)**
- **TRAKYA CAM'IN 2020 YILI 6 AYLIK KONSOLİDE NET KARI 5.081.000 TL (2019/6 AYLIK: 320.549.000 TL)**
- **ANADOLU CAM'IN 2020 YILI 6 AYLIK KONSOLİDE NET KARI 239.258.000 TL (2019/6 AYLIK: 256.815.000 TL)**
- **SODA SANAYİ'NİN 2020 YILI 6 AYLIK KONSOLİDE NET KARI 729.637.000 TL (2019/6 AYLIK: 661.014.000 TL)**
- **ŞİŞE CAM'IN 2020 YILI 6 AYLIK KONSOLİDE NET KARI 526.504.000 TL (2019/6 AYLIK: 928.148.000 TL)**
- **ITTFH:** Şirketimiz tarafından ihraç edilen 10.000.000-TL nominal değerli payların, 3,26-TL birim fiyat üzerinden, toplam satış hasılatı 32.600.000-TL olacak şekilde, 16.07.2020 tarihinde Borsa pay Piyasasında toptan satış yöntemi ile Noya Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ye satışı işlemi gerçekleşmiş olup; satış bedeli tahsil edilerek tahsisli sermaye artırımı süreci tamamlanmıştır. Şirketimiz Yönetim Kurulu 20.07.2020 tarihli 17 sayılı kararı ile, sermaye artırımı işlemleri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve SPK'nın ilgili tebliğlerinde belirtilen usul ve esaslara uygun olarak tamamlandığından, Şirket esas sözleşmesinin 7. Maddesine ilişkin tadil metninin onaylanması için Sermaye Piyasası Kuruluna başvurulmasına ve Kurulun uygun görüşünün alınmasına müteakip sermaye artırımı işleminin Konya Ticaret Odası nezdinde tescil edilmesine ve Türkiye Ticaret Sicil gazetesinde ilan edilmesine karar verilmiştir.
- **AKSEN:** Şubat 2020 - Nisan 2020 tarihleri arasında olduğu gibi, 147 MW kurulu güçteki Şanlıurfa Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali'nin üretimini Ağustos ayı itibarıyla geçici süreyle durdurmak için TEİAŞ'a başvuru yapılmıştır. Yapılan başvuru, lisans iptali olmayıp sadece üretimi durdurmak yönünde olduğu için Şanlıurfa Doğal Gaz Kombine Çevrim Santralimiz uygun piyasa koşullarının sağlanması durumunda kısa sürede üretime tekrar başlayabilecektir. Üretimi durdurma talebimiz olumlu karşılandığında santralimizin iletim bedeli giderlerinde yaklaşık %90 oranında maliyet tasarrufu sağlanacaktır.
- **RAYSG:** Şirketimiz 2020 yılı ilk 6 aylık Dönem Net Karı geçen senenin, aynı dönemine göre %115 oranında artış göstererek 56.791.132 TL 'ye ulaşmıştır.

Basında Çıkan Haberler

- **Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, yüzde 3,59 değer kaybıyla günü 1.152,70 puandan tamamladı.** BIST 100 endeksi, önceki kapanışa göre 42,98 puan azalırken, toplam işlem hacmi 23,8 milyar lira seviyesinde gerçekleşti. Bankacılık endeksi yüzde 4,48, holding endeksi yüzde 4,24 değer kaybetti. Sektör endeksleri arasında kazandıran olmazken, en çok gerileyen yüzde 6,36 ile turizm oldu. / **Avrupa borsaları, ABD'de teşvik planı beklentileriyle günü karışık seyrile kapattı.** Avrupa borsaları, ABD'de teşvik planı beklentileriyle günü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta, gösterge endeksi Stoxx Europe 600 yüzde 0,42 artarak 367,68 puandan kapandı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi günü yüzde 0,40'lık yükselişle 6.129,26 seviyesinden tamamladı. Fransa'da CAC 40 endeksi yüzde 0,22 azalarak 4.928,94 puana geriledi. Almanya'da DAX 30 endeksi yüzde 0,03 düşüşle 12.835,28 seviyesinden kapandı. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise yüzde 0,59 değer kaybederek 19.902,63 puana geriledi. / **ABD'de endeksler koronavirüse yönelik 1 trilyon dolarlık yeni teşvik paketine ilişkin görüşmeler devam ederken düşüşle kapandı.** Kapanışta Dow Jones endeksi 200 puanın üzerinde değer kaybetti ve yüzde 0,77 azalışla 26.379,28 puana geriledi. S&P 500 endeksi yüzde 0,63 kayıpla 3.218,97 puana ve Nasdaq endeksi yüzde 1,27 azalışla 10.402,09 puana düştü. / **Asya borsaları Çarşamba günkü işlemlerde karışık bir görünüm sergiledi.** Asya Borsaları Çarşamba günkü işlemlerde ABD Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısından çıkacak sonucu beklentileri ile karışık bir görünüm sergiledi. Hisse senetleri kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings tarafından kredi görünümünün negatiften durağana revize edilen Japonya'da geriledi; Topix Endeksi, yüzde 0.8 düştü. Hong Kong'un Hang Seng Endeksi, yüzde 0.4 yükseldi. Şanghay Bileşik Endeksi, yüzde 1 arttı.
- **Fitch, Çin'in kredi notunu teyit etti.** Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Çin'in kredi notunu "A+" ve not görünümünü "durağan" olarak teyit etti. Fitch'ten yapılan açıklamada, Çin'in kredi derecelendirmesinin ülkenin sağlam dış finansmanı, güçlü makroekonomik performansı ve ekonomik büyüklüğüyle desteklendiği belirtildi.
- **Fed acil borç verme programlarını 31 Aralık'a uzattı.** Fed koronavirüsün dolayısıyla zor günler geçiren ekonomiyi desteklemek için acil kredi programlarının süresini uzattı. ABD merkez bankası Fed, koronavirüs pandemisi ile mücadele etmekte güçlük çeken ekonomiyi desteklemek için acil kredi programlarının büyük kısmını, 2020 yılının sonuna dek, üç ay daha uzattı. Fed, Salı günü yaptığı açıklamada, "Üç aylık uzatma, bu imkandan yararlanmak isteyen potansiyel katılımcıların planlama yapmasına olanak tanıyacak ve bu imkanların, ekonominin Covid-19 pandemisinden toparlanmasına yardımcı olmak için hazır olmaya devam edeceğine ilişkin kesinliği sağlayacaktır" dedi.
- **ABD'de S&P Case-Shiller konut fiyatları beklenenden az arttı.** ABD'de S&P CoreLogic Case-Shiller 20 kentte konut fiyatları Mayıs ayında yıllık bazda beklenenden daha yavaş bir artış gerçekleştirdi. ABD'de S&P CoreLogic Case-Shiller ulusal konut fiyat endeksi Mayıs ayınca, önceki ay yıllık bazda yüzde 4.61 arttıktan sonra yüzde 4.46 yükseldi. ABD'de söz konusu dönemde 20 kentte konut fiyatları ise yıllık yüzde 4 artması beklenirken yüzde 3.69 artış göstererek beklenenin altında kaldı.
- **Sağlık Bakanı Koca: Koronavirüs salgınında yeni vaka sayısı 963.** Türkiye'de son 24 saatte 963 kişiye Covid-19 tanısı konuldu, 15 kişi hayatını kaybetti, toplam vaka sayısı 227 bin 982, can kaybı 5 bin 645 oldu.
- **Dünya genelinde Covid-19 bulaşan kişi sayısı: (16.540.000+)** ABD 4,309bin, Brezilya 2,442bin, Hindistan 1,480bin, Rusya 822bin, Güney Afrika 452bin, Meksika 395bin, Peru 389bin, Şili 347bin, İngiltere 302bin, İran 296bin / **Toplam ölüm sayısı : (655.000+)** ABD 148bin, Brezilya 87bin, İngiltere 45bin, Meksika 44bin, İtalya 35bin, Hindistan 33bin, Fransa 30bin, İspanya 28bin, Peru 18bin, İran 16bin / **İyileşen kişi sayısı:(9.616.000+)** Brezilya 1,848bin, ABD 1,325bin, Hindistan 951bin, Rusya 611bin, Şili 319bin, Meksika 303bin, Güney Afrika 274bin, Peru 272bin, İran 257bin, Pakistan 242bin oldu.

HuseyinVedat.Tinc@denizbank.com

Hisse senetleri**Akbank**

Bloomberg Kodu	AKBNK TI
Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY5.50
Hedef Fiyat/Hisse	TRY7.34
Getiri Potansiyeli	33%
HAO	52%
Piyasa değeri	TRY28,600 mln

AKBNK; 2Ç20 Finansalları Değerlendirmesi - AL önerimizi koruyor hedef fiyatımızı ise 7.34 TL olarak güncelliyoruz (önceki 7.92 TL)

- Akbank 2Ç20 finansallarını dün akşam açıkladı. Bankanın 1,586 milyon TL'lik net kar rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %24.1 oranında artarken, bir önceki döneme göre ise %21.1 oranında artış kaydetmiştir. Özsermaye karlılığı ise bu dönemde %11.4 olarak gerçekleşmiştir. Açıklanan net kar rakamı bizim 1,482 milyon TL'lik tahminimizin ve 1,498 milyon TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde gelmiştir. Türev, döviz ve menkul değerler işlemlerinden kaynaklanan ticari kar beklentimizin üzerinde gelerek açıklanan net kar rakamını yukarı çekmiştir.
- Hisse için AL önerimizi koruyor hedef fiyatımızı ise 7.34 TL olarak güncelliyoruz (önceki 7.92 TL). 2020 kar tahminlerimizi %5.1 kadar yukarı, 2021 tahminlerimizi ise %11 kadar aşağı çektik. Rekabet koşullarından ve daha yüksek faiz oranı beklediğimiz için 2021 yılı net faiz marjı beklentimizi 40 bps kadar aşağı revize ettik. Akbank'ı önümüzdeki dönemde büyümesini destekleyecek güçlü sermaye yeterlilik oranları (SYR: %23.2 ve Çekirdek SYR: %20.0), 900 milyon TL tutarındaki serbest karşılığı ve güçlü likiditesi nedeniyle beğeniyoruz.

Sadrettin.Bagci@denizbank.com

Anadolu Hayat Emek.

Bloomberg Kodu	ANHYT TI
Tavsiye	TUT
Fiyat/Hisse	TRY8.37
Hedef Fiyat/Hisse	TRY9.15
Getiri Potansiyeli	9%
HAO	17%
Piyasa değeri	TRY3,599 mln

ANHYT; 2Ç20 Finansalları Değerlendirmesi - TUT olan önerimizi ve 9.15 TL hedef fiyatımızı koruyoruz

- Anadolu Hayat ve Emeklilik (AHE) 2Ç20 finansallarını dün akşam açıkladı. Şirketin 126 milyon TL'lik net kar rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %81 oranında artarken, bir önceki döneme göre ise yatay kalmıştır. Özsermaye karlılığı ise bu dönemde %43.4 olarak gerçekleşmiştir. Beklentimiz 130 milyon TL piyasa beklentisi ise (sadece 3 kurumun katılımı ile) 125 milyon TL idi. Hayat sigortası alanındaki zayıf yatırım gelirleri açıklanan net kar rakamının beklentimizin hafif aşığına kalmasına neden olmuştur.
- Hisse için TUT olan önerimizi ve 9.15 TL hedef fiyatımızı koruyoruz. 2020-2021 yıllarında sırası ile %41 ve %16 artış ile 506 milyon TL ve 584 milyon TL net kar bekliyoruz. Gerek hayat sigortaları gerekse de bireysel emeklilik tarafında operasyonel kar rakamlarının artabileceğini düşünüyoruz. Hayat sigortaları tarafında özellikle Haziran ayından itibaren bankaların daha fazla tüketici kredisine odaklanmış olması ve kredi ile ilgili hayat sigortalarının daha karlı olmasından dolayı 3Ç20'de hayat sigortalarının karlılığa daha yüksek bir katkı yapabileceği fikrindeyiz. Bireysel emeklilik tarafında ise yavaşlayan organik büyümenin sözleşme kazanım maliyetlerini baskılayabileceği görüşündeyiz. Ancak gerek hisse gerekse de sabit getirili enstrümanların fiyatlarının 2Ç20'ye kıyasla yatay/hafif aşağı bir performans gösterebileceğinden ötürü fon hacmindeki artışın 2Ç20'ye kıyasla daha sınırlı kalabileceği görüşündeyiz. AHE 1yıl ileriye dönük 6.56x F/K ve 2.02x F/DD çarpanları ile işlem görmektedir. Modelimiz %30 uzun vadeli özsermaye karlılığı, %20 sermaye maliyeti ve %12 büyüme oranı ile 2.22x hedef F/DD öngörmektedir. Bu hedefin getiri potansiyeli sınırlı olduğu için şirket için TUT olan önerimizi koruyoruz. %60 kar dağıtım oranı beklentimiz doğrultusunda ise temettü verimliliğini %11.8 seviyesinde bekliyoruz.

Sadrettin.Bagci@denizbank.com

Tekfen Holding

Bloomberg Kodu	TKFEN TI
Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY15.59
Hedef Fiyat/Hisse	TRY28.60
Getiri Potansiyeli	83%
HAO	48%
Piyasa değeri	TRY5,768 mln

TKFEN; 2Ç20 Sonuçları Beklentilerin Altında

- Tekfen 2Ç20'de 2,7 milyar TL gelir, 225 milyon TL VAFÖK ve 98 milyon TL net kar açıkladı. Şirketin faaliyet sonuçları bizim beklentimizin biraz üzerinde gerçekleşirken, net kar beklentimizle uyumlu gerçekleşti. Öte yandan, hem operasyonel karlılık hem de net kar piyasa beklentisinin biraz altında gerçekleşti. Piyasa Tekfen için 255 milyon TL VAFÖK ve 165 milyon TL net kar beklentisi içindeydi. Şirket 2020 yönlendirmelerini TL yönlü hafif aşağı revize ederken, bu düşüş 2020 ortalama dolar kurunun daha önceki 7.50'nin altında 6.66 olarak alınmasından kaynaklandı. Ancak sonuçlar beklentilerin altında gerçekleştiğinden, hisse performansı üzerindeki etkisinin hafif olumsuz olmasını bekliyoruz.
- Taahhüt segmenti gelirleri 2Ç19'da 2,6 milyar TL seviyesindeyken, 2Ç20'de 1,8 milyar TL olarak gerçekleşti. Düşüşün sebebi olarak hem taahhüt portföyündeki düşüş hem de salgın sebebi ile projelerde daha yavaş ilerleme kaydedilmesi gösterilebilir. Taahhüt segmenti VAFÖK'ü ise 2Ç19'da 275 milyon TL iken, 2Ç20'de 91 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Gübre gelirleri 2Ç19'da 890 milyon TL seviyesindeyken, 2Ç20'de 662 milyon TL olarak gerçekleşti. Düşüşün sebebi (i) ortalama satış fiyatının %13 düşerek ton başına 258 dolar olarak gerçekleşmesi ve (ii) satış hacminin %28 düşerek 381 tona gerilemesidir.
- Şirket 2020 gübre satış tonajı beklentisini salgın sebebi ile 2,1 milyon tondan 1,9 milyon tona düşürdü. Yönetimin 2020 için taahhüt segmenti için 8,1 milyar TL gelir ve %4,6 VAFÖK marjı beklentisi bulunmaktadır.
- Şirketin konsolide net nakit pozisyonu 2019 sonu itibarıyla 560 milyon dolar iken, 1Y20 itibarıyla 266 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti.

TKFEN UFRS özet, TL mln	2Ç19	1Ç20	2Ç20	Çeyrek %	Yıl %	2Ç20T	G/T	2Ç20K*	G/K	6A19	6A20	Yıl %
Satışlar	3,718	3,022	2,658	-12%	-29%	2,569	3%	2,852	-7%	8,306	5,680	-32%
FAVÖK	455	124	225	81%	-51%	188	20%	255	-12%	1,390	328	-76%
FAVÖK marjı	12.2%	4.1%	8.5%			7.3%		8.9%		16.7%	5.8%	
Net Kar	400	47	98	109%	-75%	90	9%	168	-42%	1,182	145	-88%
Net Marj	10.7%	1.6%	3.7%			3.5%		5.9%		9.9%	0.6%	

* Konsensus Research Turkey
Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Araştırma

Gaye.Yalcin@denizbank.com

Ford Otosan

Bloomberg Kodu	FROTO TI
Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY80.25
Hedef Fiyat/Hisse	TRY77.60
Getiri Potansiyeli	-3%
HAO	18%
Piyasa değeri	TRY28,161 mln

FROTO; 2Ç20 FAVÖK ve Net Kar rakamı beklentimizin ve konsensusun üzerinde geldi

- Ford Otosan, 2Ç20'de 5,727 milyon TL gelir (Konsensus: 5,789 milyon TL), 630 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 564 milyon TL) ve 280 milyon TL net kar (Konsensus: 266 milyon TL) açıkladı. Şirket'in, 2Ç20 FAVÖK ve Net kar rakamı hem tahminlerimizin hem de konsensusun üzerinde geldi. Sonuçların hisse performansı üzerinde hafif pozitif bir etkiye sahip olacağı düşüncesindeyiz.
- Ford Otosan'ın 2Ç20'de gelirleri yıllık bazda %37 azalarak 5,727 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in 2Ç20 FAVÖK rakamı beklentilerin %12 üzerinde gelmesine rağmen yıllık bazda %20 düşüş kaydetmiş olup 630 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ford, 2Ç20 FAVÖK marjını yıllık bazda 240 baz puan arttırarak %11.0 seviyesine çıkarmayı başarmıştır. Net kar, beklentilerin üzerinde gelmesine rağmen yıllık %32 azalış ile 280 milyon TL seviyesindedir.
- Ford'un, yurt içi otomotiv satış adetleri Nisan – Haziran döneminde yıllık %16 artarak 11.4 bin adet olmuştur. 2Ç20'de yıllık bazda binek araç satışlarında daralma görülmüş olmasına rağmen ticari araç satış adetlerindeki artış büyümeye destek olmuştur. 1Y20'de Ford Otosan'ın toplam pazardaki payı %10.2 seviyesinde gerçekleşmiş ve pazarda 3.sırada yer almıştır (1Y19 Payı: %10,3).
- Adetsel bazda daralma, Covid-19 salgının etkisiyle piyasaların kapandığı Nisan ayında en üst seviyeye ulaşırken Ford'un en önemli ihracat pazarları olan başta Almanya, İtalya, İspanya ve Fransa olmak üzere hafif ticari araç satışlarında %32'lik düşüş gözlemlenmiştir. 2Ç20'de Ford Otosan'ın ihracat adetleri pazardaki daralma ve Ford'un satışlarına bağlı olarak yıllık %40 azalmıştır. İhracat adetlerindeki düşüşe rağmen, maliyetleri kapsayan ihracat anlaşmaları ve TL karşısında güçlü seyreden EUR'nun etkisiyle ihracat gelirlerindeki yıllık düşüş %28 ile sınırlı kalmıştır.

- 1Y20'de toplam satış adetlerine baktığımızda ise satış adedi %35 düşüş ile 122.8 bin seviyesinde kalmıştır. (1Y19: 188.4 bin adet)
- 1Y20 üretim adetleri ihracattaki düşüşün etkisiyle yıllık bazda %37 azalarak 117.5 bin adet seviyesinde kalmıştır (1Y19 üretim adedi: 186.6 bin).
- Şirket otomotiv sektöründe yaşanan zorluklara rağmen; (i) yurt içi satış adetlerindeki artış, (ii) maliyet azaltıcı önlemler ve etkin gider yönetimi ile karlılığın sürdürülebilir ve yüksek olmasını sağladı düşüncesindeyiz.
- Şirket, 2020 yılı tahminlerini yukarı yönlü revize etti; (i) toplam otomotiv pazarı satışları 670 bin – 720 bin adet, (ii) yurt içi perakende satışları 80 bin – 90 bin / ihracat satış adetleri 230 bin – 240 bin / toplam satışlar 310 bin – 330 bin, (iii) 130 milyon -150 milyon EUR yatırım harcaması yapmayı planlamaktadır.

Revize edilmiş 2020 yılı beklentileri;	Eski	Yeni
Toplam Otomotiv Pazar Satışı*	520 bin - 570 bin	670 bin - 720 bin
Yurt içi Perakende Satışı*	55 bin - 65 bin	80 bin - 90 bin
İhracat Satışı*	225 bin - 235 bin	230 bin - 240 bin
Toptan Satış*	280 bin - 300 bin	310 bin - 330 bin
Üretim Adedi*	270 bin - 280 bin	295 bin - 305 bin
Yatırım Harcaması	130 -150 milyon EUR	130 - 150 milyon EUR

*adet olarak yazılmıştır

FROTO UFRS özet, TL mln	2Ç19	1Ç20	2Ç20	ç/ç	y/y	2Ç20T	G/T	2Ç20K*	G/K	6A19	6A20	y/y
Satışlar	9,125	9,367	5,727	-39%	-37%	5,694	1%	5,789	-1%	18,409	15,094	-18%
FAVÖK	787	896	630	-30%	-20%	549	15%	564	12%	1,568	1,526	-3%
FAVÖK marjı	8.6%	9.6%	11.0%			9.6%		9.7%		8.5%	10.1%	
Net Kar	410	629	280	-56%	-32%	255	10%	266	5%	888	909	2%
Net Marj	4.5%	6.7%	4.9%			4.5%		4.6%		9.9%	0.6%	

* Konsensus, Foreks

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Araştırma

YusufEmre.Evkuran@denizbank.com

Tofas Otomobil Fab.

Bloomberg Kodu	TOASO TI
Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY24.96
Hedef Fiyat/Hisse	TRY29.00
Getiri Potansiyeli	16%
HAO	24%
Piyasa değeri	TRY12,480 mln

TOASO; 2Ç20 Finansal sonuçları beklentilerin üzerinde geldi

- Tofaş, 2Ç20'de 3,051 milyon TL gelir (Konsensus: 2,902 milyon TL), 542 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 494 milyon TL) ve 288 milyon TL net kar (Konsensus: 242 milyon TL) açıkladı. Şirketin operasyonel karlılığı ile net kar beklentilere ve tahminlerimizin üzerinde geldi. 2020 yılı beklentilerini yukarı yönlü revize ettiği ve 2Ç20 finansal sonuçlarını değerlendirdiğimizde hisse performansının hafif olumlu etkileneneği düşüncesindeyiz.
- Tofaş'ın, 2Ç20'de gelirleri Covid-19 sebebiyle yıllık %42'lik düşüş ile 3,051 milyon TL'ye gerilemiştir. 2Ç20'de brüt kar rakamı satış adetlerindeki azalıştan kaynaklı yıllık 26% azalış ile 495 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in uyguladığı disiplinli maliyet uygulaması sayesinde FAVÖK rakamında yıllık %15'lik bir daralma ile 542 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı aynı dönemde yıllık bazda 430 puan artarak 17.8% seviyesine yükselmiştir.
- 1Y20'de otomobil ve hafif ticari araç pazarın satış adetleri yıllık bazda %35 düşüş ile 87bin araç seviyesinde gerçekleşmiştir. İç piyasada satış adetlerinde %26 artış yaşansa da ihracat adetlerindeki 54%'lük düşüş gözlemlenmektedir.
- Üretim hacmi 1Y20'de yıllık bazda 36% azalarak 84bin adet olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket, 1Y20'de yurtiçi otomobil pazar kaybına rağmen, Egea modeli 2Ç20'de de pazarda liderliğini sürdürmeyi başarmıştır.
- Şirket yönetimi, 2020 yılında ait beklentilerini ihracat adedi ve yatırım harcamaları hariç yukarı yönlü revize etmiştir. Şirketin revize olan yeni beklentileri aşağıdaki gibidir.

Revize edilmiş 2020 yılı beklentileri;	Eski	Yeni
Toplam Yurtiçi Perakende Hafif Araç Pazarı	480 - 520 bin araç	600 - 640 bin araç
Tofaş Yurtiçi Satış Adedi Beklentisi	72 - 78 bin araç	96 - 102 bin araç
Tofaş İhracat Adedi Beklentisi	110 - 140 bin araç	110 - 140 bin araç
Tofaş Üretim Beklentisi	175 - 210 bin araç	195 - 230 bin araç
Yatırım Harcamaları Beklentisi	200 milyon EUR	150 milyon EUR

TOASO UFRS özet, TL mln	2Ç19	1Ç20	2Ç20	ç/ç	y/y	2Ç20T	G/T	2Ç20K*	G/K	6A19	6A20	y/y
Satışlar	5,289	4,447	3,051	-31%	-42%	2,902	5%	2,985	2%	9,270	7,499	-19%
FAVÖK	637	599	542	-10%	-15%	482	12%	494	10%	1,245	1,141	-8%
FAVÖK marjı	12.0%	13.5%	17.8%			16.6%		16.5%		13.4%	15.2%	
Net Kar	408	346	288	-17%	-29%	243	19%	242	19%	733	635	-13%
Net Marj	7.7%	7.8%	9.5%			8.4%		8.1%		9.9%	0.6%	

* Konsensus Foreks

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Araştırma

YusufEmre.Evkuran@denizbank.com**Bizim Toptan Satış Magazaları**

Bloomberg Kodu BİZİM TI

Tavsiye	Değerlenmemiş
Fiyat/Hisse	TRY17.84
Hedef Fiyat/Hisse	n.a
Getiri Potansiyeli	n.a
HAO	46%
Piyasa değeri	TRY1,070 mln

BİZİM; 2Ç20 sonuçları beklentilere paralel geldi

- Bizim Toptan, 1,328 milyon TL gelir (Konsensus: 1,157 milyon TL), 55 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 56 milyon TL) ve 7 milyon TL net kar (Konsensus: 7 milyon TL) açıkladı. Şirketin faaliyet karlılığı ve net kar beklentilere paralel geldi. Sonuçların hisse performansı üzerinde nötr bir etkisi olacağını düşünüyoruz.
- Bizim, 2Ç20'de gelirlerini yıllık %18 arttırarak 1,328 milyon TL'ye yükseltirken brüt kar rakamı yıllık bazda yatay kalmış olup 136 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Sigara ve şeker hariç ana kategori satışlarında 15%'lik bir yükseliş gerçekleşmiştir. Sigara ve şeker satışlarındaki 25%'lik artışın ardında ise yaklaşık 34% oranında artan sigara satışları etkili oldu. Brüt kar marjı ise yıllık bazda 170 bp azalış ile 10.2% seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç20 FAVÖK rakamı yıllık bazda 21%'lik düşüş ile 55 milyon TL'ye gerilerken FAVÖK marjında da 200 bp düşüş gözlemlenerek 4.2% olarak gerçekleşmiştir. 2Ç20'de şirket 2 yeni mağaza açarken 2 mağazasını kapatmış ve toplamda 173 mağaza ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

BİZİM UFRS özet, TL mln	2Ç19	3Ç19	4Ç19	1Ç20	2Ç20	Çeyrek %	Yıl %	2Ç20K*	G/K	6A19	6A20	Yıl %
Satışlar	1,125	1,216	1,156	1,178	1,328		13%	18%	15%	2,148	2,506	17%
FAVÖK	70	69	62	52	55		7%	-21%	-1%	128	107	-16%
FAVÖK marjı	6.2%	5.7%	5.3%	4.4%	4.2%			4.8%		6.0%	4.3%	
Net Kar	7	11	11	4	7		94%	10%	6%	11	11	6%
Net Marj	0.6%	0.9%	1.0%	0.3%	0.6%			0.6%		9.9%	0.6%	

* Konsensus, Foreks

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Araştırma

YusufEmre.Evkuran@denizbank.com**Trakya Cam**

Bloomberg Kodu TRKCM TI

Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY3.98
Hedef Fiyat/Hisse	TRY4.40
Getiri Potansiyeli	11%
HAO	28%
Piyasa değeri	TRY4,975 mln

TRKCM; 2Ç20 negatif FAVÖK ve zarar rakamı beklentinin hafif üzerinde

- Trakya Cam, 2Ç20'de 1,195 milyon TL gelir (Konsensus: 1,100 milyon TL), 58 milyon TL negatif FAVÖK (Konsensus: -25 milyon TL) ve 156 milyon TL zarar (Konsensus: -142 milyon TL) açıkladı. Covid-19 salgınının etkisiyle ekonomide görülen yavaşlamaya paralel olarak ciroda yıllık %31 azalış görülürken, operasyonel kar marjlarında da sabit giderlere bağlı olarak kötüleşme görüldü. Negatif FAVÖK ve zarar rakamının beklentinin hafif üzerinde olması dolayısıyla hisse üzerinde kısa vadede sınırlı negatif bir etki görülebilir.
- Trakya Cam'ın düzcam ve buzlu cam üretimi 2Ç20'de önceki yılın aynı dönemine kıyasla %36 oranında azalırken, satış gelirleri yıllık %31 oranında geriledi.
- Satış gelirlerindeki azalışa karşın, üretim giderlerinin azaltılmaması nedeniyle brüt kar marjı belirgin bir azalışla %11,4'e düştü (2Ç19: %31,1). FAVÖK marjı -%4,9'a gerilerken şirket bu dönemde 58 milyon TL negatif FAVÖK kaydetti.
- 2Ç19'da 171 milyon TL net kar elde eden şirket 2Ç20'de 156 milyon TL zarar açıkladı; zarar rakamı ortalama piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti.

TRKCM UFRS özet, TL mln	2Ç19	3Ç19	4Ç19	1Ç20	2Ç20	Çeyrek %	Yıl %	2Ç20K*	G/K	6A19	6A20	Yıl %	
Satışlar	1,731	1,631	1,754	1,519	1,195		-21%	-31%	9%	3,266	2,714	-17%	
FAVÖK	299	279	266	212	-58		a.d.	a.d.	-25	a.d.	586	154	-74%
FAVÖK marjı	17.3%	17.1%	15.1%	14.0%	-4.9%			-2.2%		18.0%	5.7%		
Net Kar	171	170	259	161	-156		a.d.	a.d.	-142	a.d.	321	5	-98%
Net kar marjı	9.9%	10.4%	14.8%	10.6%	-13.1%			-12.9%		9.9%	0.6%		

* Konsensus Foreks

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Araştırma

Banu.Dirim@denizbank.com

Anadolu Cam

Bloomberg Kodu	ANACM TI
Tavsiye	Değerlenmemiş
Fiyat/Hisse	TRY5.15
Hedef Fiyat/Hisse	n.a
Getiri Potansiyeli	n.a
HAO	20%
Piyasa değeri	TRY3,863 mln

ANACM; 2Ç20 sonuçları beklentileri karşıladı / sınırlı pozitif

- Anadolu Cam, 2Ç20'de 1,320 milyon TL gelir (Konsensus: 1,282 milyon TL), 318 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 305 milyon TL) ve 123 milyon TL net kar (Konsensus: 115 milyon TL) açıkladı. Satış gelirlerindeki büyüme ile birlikte operasyonel kar marjlarının da ılımlı artış göstermesi dikkat çekiyor. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu etkiye neden olabileceğini düşünüyoruz.
- Anadolu Cam'ın satış gelirleri 2Ç20'de önceki yılın aynı dönemine kıyasla %19 oranında arttı. Satış hacmi %3, fiyatlama ve ürün miksi %12 ve kur etkisi %4 katkı sağladı.
- 2Ç19'da %33,0 olan brüt kar marjı bu dönemde %34,2 düzeyine yükseldi. Bununla birlikte faaliyet giderlerinin satışlara oranının artmasına bağlı olarak FAVÖK marjı 2Ç19'a paralel gerçekleşti. FAVÖK yıllık %20 artışla 318 milyon TL oldu.
- Şirket bu dönemde 123 milyon TL net kar elde etti. 2Ç19'da kaydedilen ertelenmiş vergi gelirinin (81,2 milyon TL) 2Ç20'de tekrarlanmaması, net karın yıllık bazda azalmasına neden oldu.

ANACM UFRS özet, TL mln	2Ç19	3Ç19	4Ç19	1Ç20	2Ç20	Çeyrek %	Yıl %	2Ç20K*	G/K	6A19	6A20	Yıl %
Satışlar	1.112	1.259	1.161	1.112	1.320	19%	19%	1.282	3%	1.887	2.433	29%
FAVÖK	265	320	289	285	318	12%	20%	305	4%	460	603	31%
FAVÖK marjı	23.8%	25.4%	24.9%	25.6%	24.1%			23.8%		24.4%	24.8%	
Net Kar	155	171	99	116	123	6%	-21%	115	7%	257	239	-7%
Net kar marjı	14.0%	13.6%	8.5%	10.4%	9.3%			9.0%		9.9%	0.6%	

* Konsensus Foreks

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Araştırma

Banu.Dirim@denizbank.com**Soda Sanayii**

Bloomberg Kodu	SODA TI
Tavsiye	AL
Fiyat/Hisse	TRY6.85
Hedef Fiyat/Hisse	TRY8.60
Getiri Potansiyeli	26%
HAO	39%
Piyasa değeri	TRY6,850 mln

SODA; 2Ç20 sonuçları piyasa beklentilerini aştı

- Soda Sanayi, 2Ç20'de 1,066 milyon TL gelir (Konsensus: 1,014 milyon TL), 310 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 276 milyon TL) ve 327 milyon TL net kar (Konsensus: 315 milyon TL) açıkladı. Cirodaki sınırlı azalışa karşın, operasyonel kar marjlarındaki iyileşme dikkat çekmektedir. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu etkiye neden olabileceğini düşünüyoruz.
- Soda Sanayi'nin satış gelirleri 2Ç20'de önceki yılın aynı dönemine kıyasla %1 oranında azaldı. Soda külü ve krom kimyasalları ürün gruplarının satış hacmi bu dönemde sırasıyla %17 ve %20 oranında azalış gösterdi. Soda külünde 480 bin ton, krom kimyasallarında ise 27 bin ton satış hacmi gerçekleşti. Şişecam Elyaf Tesisi kapasite kullanım oranı küresel talebin azalmasına bağlı olarak %68 düzeyinde kaldı; 11.900 ton üretim, 9.900 ton satış hacmi kaydedildi.
- Brüt kar yıllık %3 artışla 415 milyon TL oldu; 2Ç19'da %37 olan brüt kar marjı bu çeyrekte %39 düzeyine ulaştı. Faaliyet giderlerinin satışlara oranının azaltılmasına bağlı olarak FAVÖK bazında daha güçlü bir iyileşme kaydedildi. FAVÖK yıllık %10 artışla 310 milyon TL düzeyine yükseldi.
- Şirket bu dönemde 327 milyon TL net kar elde etti. 2Ç19'a kıyasla azalan sermaye yatırımlarına bağlı olarak vergi giderinin artması, net karın yıllık bazda azalmasına neden oldu.

SODA UFRS özet, TL mln	2Ç19	3Ç19	4Ç19	1Ç20	2Ç20	Çeyrek %	Yıl %	2Ç20K*	G/K	6A19	6A20	Yıl %
Satışlar	1,082	1,035	1,118	1,176	1,066	-9%	-1%	1,014	5%	2,030	2,242	10%
FAVÖK	281	237	300	309	310	0%	10%	276	12%	481	619	29%
FAVÖK marjı	26.0%	22.9%	26.8%	26.3%	29.1%			27.2%		23.7%	27.6%	
Net Kar	376	151	297	403	327	-19%	-13%	315	4%	661	730	10%
Net kar marjı	34.8%	14.6%	26.5%	34.3%	30.6%			31.1%		9.9%	0.6%	

* Konsensus Foreks

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Araştırma

Banu.Dirim@denizbank.com

Sise Cam

Bloomberg Kodu	SISE TI
Tavsiye	TUT
Fiyat/Hisse	TRY6.01
Hedef Fiyat/Hisse	TRY7.30
Getiri Potansiyeli	21%
HAO	34%
Piyasa değeri	TRY13,523 mln

SISE; 2Ç20 net karı beklentinin altında kaldı

- Şişecam, 2Ç20'de 4,220 milyon TL gelir (Konsensus: 4,044 milyon TL), 605 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 600 milyon TL) ve 85 milyon TL net kar (Konsensus: 146 milyon TL) açıkladı. Satış gelirleri ve operasyonel marjlar yıllık bazda azalış göstermesine karşın ortalama piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Ancak net kar rakamı beklentinin oldukça altında kaldı.
- Şişecam'ın satış gelirleri 2Ç20'de önceki yılın aynı dönemine kıyasla %10 oranında azaldı. Satışların %28'i düz cam, %33'ü cam ambalaj, %23'ü kimyasal, %14'ü cam eşya ve %5'i diğer operasyonlardan kaynaklandı. Düzcam, cam eşya, soda külü ve krom kimyasalları operasyonlarında satış hacmi azalırken, cam ambalaj ve cam fiber satışlarında artış görüldü.
- Brüt kar yıllık %28 azalışla 1,086 milyon TL oldu. Pandemi nedeniyle azalan talep düzcam ve cam eşya operasyonlarında kapasite kullanım oranının belirgin şekilde düşmesine neden olurken, Şişecam'ın brüt kar marjı 2Ç19'a kıyasla 600 baz puan azalışla %26 seviyesine geriledi.
- 2Ç19'da cam ambalaj ve cam fiber yatırımları ile ilgili ertelenmiş vergi geliri dolayısıyla 130 milyon TL vergi geliri yazan Şirket 2Ç20'de ise 91 milyon TL vergi gideri kaydetti.

SISE UFRS özet, TL mln	2Ç19	3Ç19	4Ç19	1Ç20	2Ç20	Çeyrek %	Yıl %	2Ç20K*	G/K	6A19	6A20	Yıl %
Satışlar	4,695	4,599	4,843	4,615	4,220	-9%	-10%	4,044	4%	8,617	8,834	3%
FAVÖK	975	1,018	1,008	987	605	-39%	-38%	600	1%	1,805	1,593	-12%
FAVÖK marjı	20.8%	22.1%	20.8%	21.4%	14.3%			14.8%		20.9%	18.0%	
Net Kar	480	431	546	442	85	-81%	-82%	146	-42%	928	527	-43%
Net kar marjı	10.2%	9.4%	11.3%	9.6%	2.0%			3.6%		9.9%	0.6%	

* Konsensus Foreks

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Araştırma

Banu.Dirim@denizbank.com

Teknik Yorum

BIST 100 Endeks Teknik Analiz

Dün, endeks 1152.70– 1198.16 arasında işlem gördü ve günü -3.59% değişimle 1152.70 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

Yükselen kanal desteğinin altında satışlarda hızlanma görülen endekste 1130 destek seviyesinden tepki alımlarının gelebileceğini düşünüyoruz. Yukarı denemelerin zayıf kalabileceği endekste 1175-1185 bandının üstüne geçilmedikçe yükselişlerin tepki alımı olarak zayıf kalabileceği düşüncesindeyiz. 5g. Ort. 1182.29 22 g. Ort. 1174.70 seviyesindedir.

Destek olarak 1130.00 ve 1150.00, direnç olarak ise 1175.00 ve 1185.00 takip ediyoruz.

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 1130.00 - 1175.00 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

XU100 Teknik Analiz, TRL



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

Ali.Barbaros.Demir@denizinvest.com

Teknik Yorum

VIOP - X30YVADE Teknik Analiz

Dün vadeli endeks 1313.75 – 1357.00 arasında işlem gördü ve -3,07 değişimle günü 1316.25 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi yüksek seviyede gerçekleşti.

Daralan üçgen içerisindeki hareketini yükselen kanalını kırarak aşağı tamamlayan vadeli endekste 1300.00 seviyesinden tepki alımlarının gelebileceğini düşünüyoruz. 1335.00 seviyesi üzerine geçilmedikçe alım konusunda temkinli olunması gerektiğini düşünüyoruz. 5 g. Ort. 1343.50 22 g. Ort. 1344.42 seviyesindedir.

Destek olarak 1300.00, direnç olarak ise 1335.00 seviyelerini takip ediyoruz

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 1300.00 –1335.00 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

X30YVADE Teknik Analiz, TRL



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

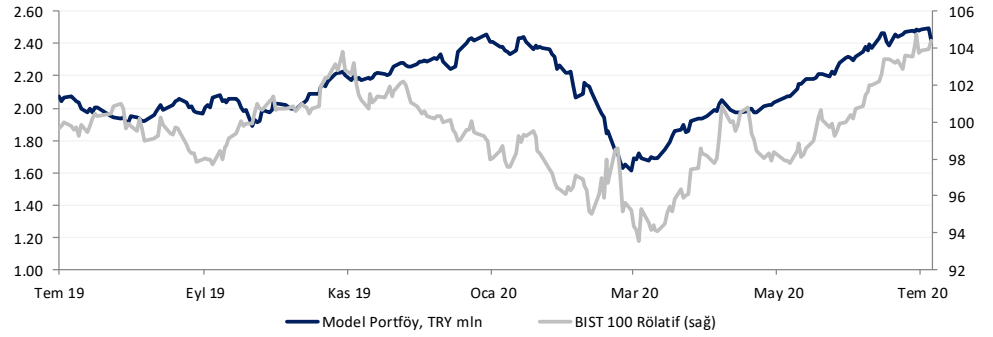
Ali.Barbaros.Demir@denizinvest.com

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	34%	-31.3%	-27.2%	8.4%
TCELL	28.02.2020	17.50	15%	10.0%	1.1%	8.4%
TUPRS	15.04.2020	110.00	30%	-4.1%	-20.3%	8.4%
ISMEN	15.04.2020	7.20	-4%	77.5%	47.6%	8.4%
PETKM	27.04.2020	5.00	23%	16.0%	1.9%	8.4%
GARAN	19.06.2020	10.35	40%	-10.5%	-11.8%	8.4%
AEFES	19.06.2020	25.50	27%	-1.9%	-3.3%	8.4%
CCOLA	19.06.2020	49.30	10%	2.8%	1.3%	8.4%
KOZAL	19.06.2020	95.00	9%	10.8%	9.2%	8.4%
KCHOL	16.07.2020	22.70	34%	-4.0%	-1.0%	8.4%

	Nominal Getiri	BIST-100'e Rölatif Getiri
2018	-11.3%	12.1%
2019	56.2%	24.6%
12 aylık	17.4%	4.4%
2020 başından	4.9%	4.1%



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)
		-	TKFEN 2Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY115 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY90 mln)
29 Temmuz	Çarşamba	-	BIZIM 2Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY7 mln)
		-	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)
30 Temmuz	Perşembe	-	AKGRT 2Ç20 sonuçları (Konsensus net kar bekl.:TRY180 mln / Deniz Yatırım net kar bekl.: TRY188 mln)
		-	-
31 Temmuz	Cuma	-	-

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	5.50	7.34	28,600	52.0%	5.6	6.6	5.1	0.7	0.7	0.5	14%	11%	10%	
Anadolu Hayat Emeklilik	TUT	8.37	9.15	3,599	17.0%	12.0	6.6	6.9	3.2	1.9	2.5	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	TUT	7.40	10.35	31,080	48.0%	5.6	6.2	4.4	0.8	0.7	0.5	15%	12%	12%	
Halkbank	TUT	5.40	6.19	13,358	23.0%	3.9	4.5	3.1	0.3	0.2	0.4	9%	6%	12%	
Isbank	AL	5.03	6.74	22,635	31.0%	3.7	4.3	3.5	0.5	0.4	0.4	15%	11%	11%	
TSKB	AL	1.17	1.57	3,276	39.0%	4.3	3.4	4.6	0.6	0.4	0.5	16%	14%	12%	
Vakif Bank	AL	4.51	6.04	17,614	16.0%	3.1	4.1	4.3	0.4	0.3	0.5	16%	9%	12%	
Yapi Kredi Bank	AL	2.25	2.80	19,006	30.0%	3.7	5.3	4.5	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 Insaat	AL	6.31	5.54	35,336	12.0%	15.3	10.6	14.2	5.3	4.9	6.4	1.3	1.1	1.6	
Koc Holding	TUT	16.90	20.10	42,857	22.0%	7.1	7.6	5.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sabancı Holding	AL	8.86	11.20	18,078	44.0%	4.8	4.5	3.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sisecam	TUT	6.01	7.30	13,523	34.0%	4.8	5.5	5.6	4.7	4.6	3.9	1.0	0.9	0.9	
Tekfen Holding	AL	15.59	28.60	5,768	48.0%	4.9	6.6	5.6	2.2	3.5	0.6	0.3	0.4	0.5	
Petrol ve Gaz															
Aygaz	AL	13.08	15.50	3,924	24.0%	16.8	5.1	5.1	5.9	2.6	3.1	0.2	0.1	0.2	
Petkim	AL	4.07	5.70	8,596	44.0%	10.8	7.1	4.4	9.3	7.7	5.4	1.5	1.2	1.1	
Tupras	AL	84.45	110.00	21,148	49.0%	7.9	18.7	4.6	7.3	8.4	3.7	0.5	0.4	0.4	
Enerji															
Aksa Enerji	AL	5.37	4.10	3,293	21.0%	55.0	5.5	5.7	6.2	3.1	3.0	1.3	0.7	0.9	
Zorlu Enerji	SAT	2.42	1.45	4,840	15.0%	90.8	3.9	5.7	8.0	6.2	5.0	2.1	1.8	1.6	
Metaller ve Madencilik															
Erdemir	TUT	8.06	8.62	28,210	48.0%	6.4	6.1	6.1	3.9	3.4	3.3	1.2	0.8	1.0	
Kardemir (D)	AL	3.03	3.30	2,364	89.0%	5.3	5.6	11.1	3.4	4.2	3.0	1.1	0.8	0.6	
Kimyasallar															
Soda Sanayi	AL	6.85	8.60	6,850	39.0%	3.7	5.0	4.6	5.3	4.7	3.6	1.5	1.3	1.1	
Endüstriyel															
Anadolu Cam	TUT	5.15	3.60	3,863	20.0%	5.1	5.5	7.6	5.5	5.4	4.8	1.3	1.2	1.2	
Dogus Otomotiv	AL	17.00	6.70	3,740	15.0%	10.9	9.7	13.1	4.3	3.4	6.6	0.3	0.2	0.3	
Ford Otosan	AL	80.25	77.60	28,161	18.0%	12.5	11.4	11.8	8.5	7.2	8.1	0.7	0.7	0.7	
Tofas	AL	24.96	29.00	12,480	24.0%	9.1	7.1	7.8	6.0	4.5	5.6	0.8	0.6	#REF!	
Trakya Cam	AL	3.98	4.40	4,975	28.0%	5.2	4.0	4.5	5.2	3.7	3.1	1.1	0.8	0.7	
Türk Traktor	AL	101.00	51.70	5,390	24.0%	12.3	8.2	15.1	8.7	4.9	9.0	1.1	0.6	1.1	
Tüketici															
Arcelik	AL	22.06	27.50	14,907	25.0%	12.8	12.6	12.8	6.4	6.0	5.6	0.6	0.6	0.6	
BİM	TUT	73.80	54.50	44,811	60.0%	18.1	#REF!	#REF!	11.5	9.6	11.7	0.7	0.7	0.9	
Bizim Tiptan	TUT	17.84	8.50	1,070	46.0%	18.8	17.2	33.5	1.0	1.8	5.7	0.0	0.1	0.2	
Coca-Cola İçecek	AL	44.90	41.00	11,421	25.0%	25.6	13.8	14.7	6.1	5.0	5.4	1.0	0.9	0.9	
Migros	AL	42.30	33.50	7,659	36.0%	n.m.	n.m.	n.m.	5.5	4.0	4.5	0.3	0.4	0.4	
Ulker	AL	26.74	23.50	9,145	39.0%	9.1	11.6	13.6	8.8	6.8	8.4	1.4	1.0	0.8	
Vestel	AL	17.62	8.50	5,911	26.0%	7.8	49.3	52.8	3.0	6.0	6.1	0.4	0.5	0.6	
Yatas	AL	9.10	11.00	1,363	54.0%	11.8	9.4	10.8	6.2	5.1	6.0	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
Telekom														
Turk Telekom	TUT	7.60	6.00	26,600	13.0%	n.m.	9.5	9.2	3.9	3.4	3.4	1.6	1.4	1.5
Turkcell	TUT	15.22	16.50	33,484	49.0%	14.1	7.9	7.2	4.5	3.7	3.5	2.0	1.6	1.6
Havacılık														
Pegasus Airlines	TUT	49.72	55.34	5,086	36.0%	5.7	3.6	26.8	4.9	3.2	6.8	0.8	1.0	2.3
TAV Airports	TUT	17.00	29.90	6,176	40.0%	6.1	11.0	3.0	3.9	4.7	1.5	1.6	2.2	1.7
Turkish Airlines	SAT	11.06	10.17	15,263	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	2.22	2.28	8,436	51.0%	6.2	4.6	5.7	7.8	6.9	5.7	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	9.1

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	0.65	101.36	-0.25	3.54%	36.9	328	2,000
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	1.58	100.30	-0.59	4.93%	37.1	471	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	2.01	101.71	-0.73	5.39%	35.8	518	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	2.53	95.00	-0.78	5.30%	33.2	508	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	3.27	98.60	-1.57	6.18%	48.8	594	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	3.81	104.62	-1.60	6.19%	39.6	591	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	5.02	90.47	-1.56	6.26%	34.7	593	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	6.42	134.58	-2.75	6.85%	32.3	637	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.40	107.18	-3.04	7.16%	33.2	656	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.45	96.34	-2.51	7.27%	27.4	663	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	9.89	99.07	-2.84	7.34%	28.6	668	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	10.75	92.88	-3.16	7.44%	31.6	676	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	11.30	85.60	-2.77	7.37%	28.8	668	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	12.37	75.75	-2.51	7.03%	26.6	631	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.40	89.32	-3.27	7.59%	31.4	689	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.40	89.32	-3.27	7.59%	31.4	689	3,000
EUR Eurobond									
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	1.24	101.65	-0.58	3.01%	45.2	341	1,467
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	2.58	101.00	-0.66	3.72%	25.6	414	1,173
Uluslararası Sukuk									
Turkey 24-1	4.49%	25 Kasım 2024	3.92	95.36	-0.36	5.72%	9.9	545	1,000
Samurai									
Turkey 21 JPY	1.87%	18 Mart 2021	0.63	100.56	0.02	0.97%	-3.6	100	1,713
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	1.59	100.62	0.04	1.08%	-2.7	113	857
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	3.98	99.82	-0.04	1.09%	1.0	115	952
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	-	-	-	-	-	-	175
Dual currency GDNs*									
Turkey 21 TRY	3.00%	6 Ocak 2021	0.21	101.22	-0.08	0.14%	16.2	-	-
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	-	-	-	-	-	-	2,103

* 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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz..