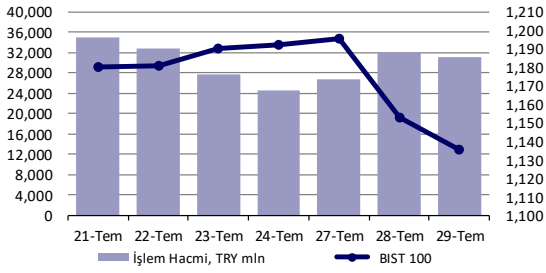


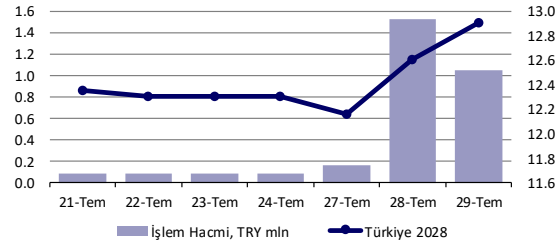
## Ekonomik Veriler

Açıklanacak Veriler	Saat
Euro Bölgesi Tüketici Güven Endeksi	12:00
Euro Bölgesi İşsizlik Oranı	12:00
ABD_GSYH (Yıllıklandırılmış)	15:30
ABD_Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30
Tsi	

## Hisse Senedi Piyasası



## Bono Piyasası



## Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	1,136	1,153	-1.5%	-2.0%	-0.8%
İşlem Hacmi, TL mln	31,204	32,168	-3.0%	16.5%	156.5%
Turkey 2028 (Mar 08, '28)	12.90%	12.60%	30 bps	123 bps	116 bps
Turkey 2030	7.07%	6.85%	22 bps	34 bps	101 bps
TCMB karsık fonlama mlyt	7.72%	7.70%	2 bps	9 bps	-371 bps
USD/TRY	6.98	6.94	0.6%	1.8%	17.3%
EUR/TRY	8.24	8.13	1.4%	6.9%	23.5%
Sepet (50/50)	7.61	7.53	1.0%	4.5%	20.6%
DOW	26,540	26,379	0.6%	3.7%	-7.0%
S&P500	3,258	3,218	1.2%	6.7%	0.9%
FTSE	6,131	6,129	0.0%	-1.5%	-18.7%
MSCI EM	1,087	1,082	0.4%	9.3%	-2.5%
MSCI EE	150.08	149.13	0.6%	1.8%	-22.2%
Shanghai SE Comp	3,295	3,228	2.1%	11.2%	8.0%
Nikkei	22,397	22,657	-1.1%	1.8%	-5.3%
Petrol (Brent)	43.68	43.75	-0.2%	-30.1%	-30.1%
Altın	1,971	1,958	0.6%	11.2%	29.9%

## En Çok Yükselen & Düşenler

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin	
<b>En çok yükselenler</b>					
	DEVA	21.40	9.9%	252,549	
	Dogtas Kelebek Mobilya	DGKLB	2.76	7.0%	329,744
	Gozde Girişim Srm. Y.O.	GOZDE	5.84	6.8%	390,462
	Eczacıbaşı İlaç	ECILC	6.51	6.7%	699,282
	Gsd Holding	GSDHO	2.65	4.3%	353,039
	Aksa	AKSA	7.47	3.2%	18,597
<b>En çok düşenler</b>					
	Ege Endüstri	EGEEN	768.00	-8.0%	273,970
	Kartonsan	KARTN	719.20	-7.8%	190,563
	Bizim Toplan Satış Magazaları	BIZIM	16.82	-5.7%	49,259
	Tekfen Holding	TKFEN	14.82	-4.9%	325,392
	Teknosa	TKNSA	6.58	-4.8%	75,089
	Petkim	PETKM	3.90	-4.2%	418,588

## Günlük Bülten

### Piyasa Yorumu:

Bu sabah BIST100'de karışık bir açılış sonrası endeksin son 2 günlük kayıplarının bir kısmını geri alabileceğini düşünüyoruz. Bugün, yatırımcı USD/TRY hareketlerini ve CDS seviyesini takip ediyor olacak.

Bu sabah karışık açılış ve sonrasında 1.125 – 1.150 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

### Bugünün Haberleri:

#### Hisse Senetleri

- AKGRT;** 2Ç20 Finansalları Değerlendirmesi - TUT olan tavsiyemizi sürdürüyor ve hedef fiyatımızı hisse başına 9.26 TL'den 9.15 TL'ye düşürüyoruz
- ANSGR;** 2Ç20 Finansalları Değerlendirmesi - TUT olan tavsiyemizi sürdürüyor ve hedef fiyatımızı hisse başına 7.18 TL'den 7.00 TL'ye düşürüyoruz
- GARAN;** 2Ç20 Finansalları Değerlendirmesi - Önerimizi AL'a yükseltiyor ve hisse başına hedef fiyatımızı ise 9.67 TL'ye çekiyoruz (önceki: TUT / 10.35 TL)
- YKBNK;** 2Ç20 Finansalları Değerlendirmesi - AL olan önerimizi ve hisse başına 2.80 TL hedef fiyatımızı koruyoruz
- OTKAR;** 2Ç20 FAVÖK ve Net Kar rakamı konsensusun üzerinde geldi / hafif pozitif

### Ekonomik Veriler

- 10.00 : Türkiye, ekonomik güven endeksi, Temmuz,
- 11.00 : Almanya, GSYH, -%9-çeyrek, -%10.7-yıllık, 2Ç,
- 12.00 : Euro Bölgesi, ekonomik güven endeksi, 81.4, Temmuz,
- 12.00 : Euro Bölgesi, tüketici güven endeksi, Temmuz,
- 12.00 : Euro Bölgesi, işsizlik oranı, %7.7, Haziran,
- 14.30 : Türkiye, haftalık veriler,
- 15.00 : Almanya, TÜFE, -%0.3-aylık, %0.1-yıllık, Temmuz,
- 15.30 : ABD, GSYH, -%34.5, 2Ç yıllıklandırılmış veri,
- 15.30 : ABD, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 1.4 milyon.

## Piyasalarda bugün

### Piyasalarda Bugün

FOMC toplantısına dair sessiz bekleyişin hakim olduğu günde genel olarak Amerika dolarındaki zayıflama teması, değerli EUR ve ons altın yaklaşımı gibi son dönemlerin öne çıkan başlıklarının korunduğu bir tema takip edildi.

Düşük tahvil faizleri genele yayılır şekilde etkisini hissettirirken, Başkan Powell'dan gelen mesajlarda aksi duruma zemin hazırlayacak herhangi bir sinyalin yer almaması kısa vadede mevcut resmin değişimine imkan tanımıyor.

Sessiz ve neredeyse sıfır beklenti ile geçmesi beklenen Temmuz ayı FOMC toplantısı bu minvalde gerçekleşme gösterdi. Toplantı sonuç metninde bir önceki aya kıyasla ekonomideki toparlanmaya atıfta bulunulurken, sonraki sürecin ise virüsteeki görünüme bağlı olduğu kesin bir dille ifade edildi. Fed Başkanı Powell'ın gerçekleştirdiği basın toplantısında ise iki ana temanın öne çıktığı görüldü: Kongre cephesinden gelen mali desteğin daha önceki paketlerde ne denli önemli ve para politikasını tamamlayıcı rol üstlendiği ile virüse dair belirsizliğin devam ettiği, ekonomik toparlanmanın da buna bağlı olduğu mesajı net bir şekilde verildi. Herhangi bir değişiklik adımının atılmadığı toplantıda stratejik gözden geçirme sürecine dair değerlendirmelerin yapıldığı ve kamuoyu ile paylaşımın yakın zaman içerisinde gerçekleşeceği belirtildi. Ayrıca, swap ve repo hatları Mart 2021'e dek uzatıldı.

Toplantı öncesinde bir süredir sıklıkla dile getirdiğimiz fiyatlamaya stratejilerimizde şu an için herhangi bir değişikliğe gitme düşüncesinde değiliz. Bize göre, risk iştahını takip açısından öncelik EUR çaprazında yer almakla birlikte, başta ons altın olmak üzere değerli metaller grubunun da izlenmesini doğru buluyoruz.

Reel faizlerde devam eden düşük seviyeler –ABD 10 yıllık göstergesinde rekor düşük bölgenin test edilmesi ve yenilenmesi- getiri arayışı ihtiyacını canlı tutacaktır. Öte yandan Ağustos-Kasım arası dönemde küresel sermaye piyasalarında oynaklık temasının daha yüksek sesle dile getirildiği ve başta ABD başkanlık seçimlerinin fiyatlamalara girme çabası içerisinde olduğu, ek doğması muhtemel risklerin de dikkate alınacağı farklı bir ortam olabileceği ihtimalini ise göz ardı etmiyoruz. Temmuz ayı kapanışının teknik anlamda 1.18/20 seviyelerinin üzerinde gerçekleştiği senaryoda EURUSD paritesi açısından kısa vadede 1.20, orta vadede ise daha yüksek seviyelerin test edilebileceği ihtimalini yüksek görüyoruz.

Globalde Fed'e dair beklentilerin toplantı öncesi ve sonrasında fiyatlamalara yön verdiği ortamda yurtiçi varlıklar açısından en önemli gündem TCMB tarafından paylaşılan yılın üçüncü ER sunumu oldu. Toplantı öncesinde yaptığımız değerlendirmelerimize paralel banka tarafından 2020 yıl sonu orta nokta TÜFE tahmininde 1.5 puanlık yukarı yönde revizyona gidildi ve %8.9 seviyesi belirlendi. Keza 2021 beklentisi de +0.8 puanlık revizyonla %6.2 olarak duyuruldu. Yılın ikinci yarısında talep kaynaklı dezenflasyonist baskı beklentisi bir kez daha kendisine yer bulurken, arz yönlü pandemi süreci kaynaklı kimi baskıların da Temmuz ayı ile hafifleme sinyali verdiği belirtildi. Deniz Yatırım Araştırma Bölümü olarak 2020 yılı TÜFE tahminini toplantı öncesinde gerçekleştirdiğimiz revizyonla %9-10 aralığında belirlemiştik. Kur geçişkenliği ve kredi artışındaki gelişmelerle riskler yukarı yönlü bulunmaya devam ediyor.

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

**Haber Akışı****Haber Akışı**

Dolar endeksinin 94.00 seviyesi aşağısındaki seyrini ivmesini artırır şekilde koruduğu ortamda global Amerikan doları zayıflaması gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında etkisini yakından hissettiriyor. GO grubu içerisinde CLP ve kimi Doğu Avrupa yelerinin yükselişe önderlik ettiği günde, TRY, BRL ve MXN gibi üyelerin negatif yönde ayrıştığı görüldü. FOMC toplantısı sonrasında EURUSD paritesi 1.18, ons altın ise \$1980 seviyelerinin üzerini test etti.

Türk lirası Amerikan doları karşısında Pazartesi akşam saatlerinden bu yana süregelen baskılanma durumunu 29 Temmuz işlemlerinde de devam ettirdi ve günü -%0.62 ile tamamladı. BİST 100 endeksi kapanışı -%1.49 ile 1135 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10 yıl vadeli gösterge kağının faizi uzun bir aradan sonra ilk kez %13'n üzerinde kapanışa işaret etti. 5y CDS primi +24.7 puan ile 572bp düzeyinden takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde karışık bir seyir gözlenirken, petrol fiyatları ile Rusya varlıkları arasındaki korelasyonun hatırlandığı bir günü oldu. Euro Stoxx 50 -%0.10, FTSE 100 %0.04, DAX -%0.10 ve Rusya (RTS, USD) %0.66 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde Fed ncesi/sonrası yaklaşımlar iyimser eksendeki seyrini korudu. Majör ABD endekslerinde bir klasik olduğu üzere teknoloji grubu önderliğinde primlenmeler takip edilirken, Dow Jones +160 puan ile günü tamamladı. Nasdaq performansı ise %1.35 oldu. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları da ağırlıklı yükseliş teması etrafında fiyatlanırken, Bovespa %1.44, Merval ise -%0.10 ile günü tamamladı.

Asya'da yeni gün işlemleri genel olarak risk alma iştahının korunduğunu gösteriyor. ABD 2 GSYH büyüme verisinin yakından izleneceği günde, TSİ 08.00/ NKY 225 -%0.10, Hang Seng %1.05, CSI 300 -%0.08 ve KOSPI %0.30 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi 3 pips seviyesinde oluşurken, PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9902 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

[Orkun.Godek@denizbank.com](mailto: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 olmasını yakından izliyoruz. Dış fiyatlama koşullarındaki yaklaşım ekstra ülke ayrışmamız söz konusu olmadıkça risk iştahındaki hareketlilik üzerinde etkili olmaya devam edecektir. 1082 destek, 1144-1165 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. ne 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 seyretme senaryosu şu aşamada emin değiliz. 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 zlmemekte olması gibi nedenlerle taktiksel talebin gündeme geleceğini değerlendiriyoruz.

[Orkun.Godek@denizbank.com](mailto: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 / **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
- **YAPI VE KREDİ BANKASI'NIN 2020 YILI 6 AYLIK KONSOLİDE OLMAYAN NET KARI 2.460.774.000 TL (2019/6 AYLIK: 2.360.947.000 TL)**
- **GARANTİ BANKASI'NIN 2020 YILI 6 AYLIK KONSOLİDE OLMAYAN NET KARI 3.231.375.000 TL (2019/6 AYLIK: 3.632.920.000 TL)**
- **OTOKAR'IN 2020 YILI 6 AYLIK KONSOLİDE NET KARI 172.317.000 TL (2019/6 AYLIK: 195.330.000 TL)**
- **AKSİGORTA'NIN 2020 YILI 6 AYLIK KONSOLİDE OLMAYAN NET KARI 258.543.608 TL (2019/6 AYLIK: 168.227.946 TL)**
- **ANADOLU SİGORTA'NIN 2020 YILI 6 AYLIK KONSOLİDE OLMAYAN NET KARI 278.138.955 TL (2019/6 AYLIK: 230.072.124 TL)**
- **KNFRT:** Şirketimiz Yönetim Kurulu, 2019 yılı karından ödenecek vergilerin düşülmesinden ve 1. Tertip Yedek Akçe ayrılmasından sonra kalan karın; şirketimizin 2019 yılı içerisinde geçmiş yıl karlarından bedelsiz sermaye artışı yapmış olması ve şirketin mevcut ticari ve finansal borçlarının ödenmesi ve yapılan yatırımlarla artan kapasite nedeniyle yüksek üretim sezonundaki nakit ihtiyaçları gözetilerek ve Koronavirüs (Covid-19) gelişmeleri nedeniyle ihtiyatlılık prensibi ile finansal yapısının da güçlendirilmesi amacıyla Geçmiş Yıl Karlarına aktarılmasına ve 2019 yılı için kar dağıtımı yapılmamasına ve konunun Genel Kurul onayına sunulmasına katılanların oybirliğiyle karar vermiştir.
- **IDGYO:** Şirketimiz portföyünde yer alan, Tapu Siciline İstanbul ili, Ümraniye ilçesi, F22D24C1D Pafta, 106 Parselde kayıtlı 92/65171 arsa paylı, 5 Blok Nolu 10-23 numaralı daire niteliğindeki gayrimenkullerin 29.07.2020 tarihi itibarı ile 1.600.000 TL + KDV bedel ile peşin olarak satışı yapılmıştır.  
  
Söz konusu gayrimenkullerin her biri 312.500 TL (KDV Hariç) bedel ile satın alınmıştır. Gayrimenkullerin Smart Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.tarafından hazırlanan 31.12.2019 tarihli değerleme raporundaki değeri 1.825.000TL (KDV Hariç)'dir. Söz konusu bağımsız bölümlerin satış fiyatı, ekspertiz değerinin altında gerçekleştiğinden bu durum yapılacak olan ilk genel kurul toplantısında ortakların bilgisine sunulacaktır.  
  
Şirketimiz portföyünde yer alan, Tapu Siciline İstanbul ili, Ümraniye ilçesi, F22D24C1D Pafta, 106 Parselde kayıtlı 92/65171 arsa paylı, 5 Blok Nolu 11-24 numaralı daire niteliğindeki gayrimenkullerin 29.07.2020 tarihi itibarı ile 1.600.000 TL + KDV bedel ile peşin olarak satışı yapılmıştır.  
  
Söz konusu gayrimenkullerin her biri 312.500 TL (KDV Hariç) bedel ile satın alınmıştır. Gayrimenkullerin Smart Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.tarafından hazırlanan 31.12.2019 tarihli değerleme raporundaki değeri 1.825.000TL (KDV Hariç)'dir. Söz konusu bağımsız bölümlerin satış fiyatı, ekspertiz değerinin altında gerçekleştiğinden bu durum yapılacak olan ilk genel kurul toplantısında ortakların bilgisine sunulacaktır.
- **SKBNK:** 13.07.2020 tarihinde yaptığımız özel durum açıklamamızda; Bankamızın kayıtlı sermaye tavanı artırımı ve tavan geçerlilik süresinin uzatımı amacıyla yapacağı esas sözleşme tadiline ilişkin T.C. Ticaret Bakanlığı'na gerekli başvuruda bulunduğu belirtilmiştir. T.C. Ticaret Bakanlığı'na yapılan onay başvurumuz, T.C. Ticaret Bakanlığı tarafından 21.07.2020 tarihinde uygun görülerek, onaylanmış ve 29.07.2020 tarihinde Bankamıza tebliğ edilmiştir. Bakanlık ve SPK onaylı tadel metni ekte sunulmuştur.

## Basında Çıkan Haberler

- **Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, yüzde 1,49 değer kaybıyla günü 1.135,55 puandan tamamladı.** BIST 100 endeksi, önceki kapanışa göre 17,15 puan azalırken, toplam işlem hacmi 23,9 milyar lira seviyesinde gerçekleşti. Bankacılık endeksi yüzde 2,81, holding endeksi yüzde 1,31 değer kaybetti. Sektör endeksleri arasında en fazla kazandıran yüzde 6,38 ile menkul kıymet, yatırım ortaklığı, en çok gerileyen ise bankacılık oldu. / **Avrupa borsaları, Fed'in para politikası kararına ilişkin beklentilerle karışık seyrile kapandı.** Avrupa borsaları, ABD Merkez Bankası Fed'in para politikası kararına ilişkin beklentilerle günü karışık seyrile tamamladı. Avrupa Borsaları, ABD Merkez Bankası Fed'in para politikası kararına ilişkin beklentilerle günü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta, gösterge endeksi Stoxx Europe 600 yüzde 0,06 azalarak 367,45 puandan kapandı. Almanya'da DAX 30 endeksi yüzde 0,10 düşüşle 12,822,26 seviyesinden kapandı. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise yüzde 0,11 değer kaybederek 19.880,57 puana geriledi. Öte yandan, İngiltere'de FTSE 100 endeksi günü yüzde 0,61'lik yükselişle 6.131,46 seviyesinden tamamladı. Fransa'da CAC 40 endeksi yüzde 0,22 kayıpla 4.958,74 puana geriledi. / **ABD'de endeksler, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz kararının ardından günü yükselişle tamamladı.** Kapanışta, Dow Jones endeksi 160 puanlık değer kazandı ve yüzde 0,61 artışla 26.539,57 puana yükseldi. S&P 500 endeksi yüzde 1,25 artarak 3.258,70 puana çıkarken, Nasdaq endeksi yüzde 1,35 kazançla 10.542,94 puana ulaştı. / **Asya hisse senetleri, Fed'in ekonomik teşviklere devam edileceğini işaret ederek güvercin duruşunu sürdürmesi ile Perşembe günkü işlemlerde karışık bir görünüm sergiledi.** Hisse senetleri Hong Kong ve Sidney'de yükselirken, kazanımlar Güney Kore ve Şanghay'da sınırlı kaldı, Japonya'da ise hafif geriledi. Japonya'nın Topix Endeksi, yüzde 0.2 geriledi. Hong Kong'un Hang Seng Endeksi, yüzde 0.5 yükseldi. Şanghay Bileşik Endeksi, yüzde 0.1 arttı.
- **Fed faiz değişikliğine gitmedi.** Fed, Temmuz ayı politika toplantısında federal fonlama faizinde değişikliğinde gitmedi. Fed, piyasa beklentisine paralel olarak fonlama faizinde değişikliğe gitmeyerek, koronavirüs pandemisinde inişli çıkışlı toparlanma sürecinde ABD ekonomisini desteklemek için tüm araçların kullanılacağı taahhüdünü yineledi. Buna göre Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC), koronavirüs pandemisinin etkilerini hafifletmek için gösterge faizi 15 Mart'tan bu yana bulunduğu yüzde 0 ile yüzde 0.25 hedef bandında tutma kararı aldı. Kararın oy birliğiyle alındığı belirtildi.
- **Powell: Pandeminin enflasyon üzerinde çok önemli etkileri oldu.** Fed Başkanı Powell, Temmuz toplantısının ardından açıklamalarda bulundu. Powell, işletme yatırımlarının henüz iyileşme göstermediğini ve hanehalkı harcamalarının düşüşün yarısı kadar toparlandığını belirtti. Fed'in güçlü ekonomik toparlanma ve hasarın sınırlandırılmasını hedeflediğinin altını çizen Powell, ekonomik görünüme dair ciddi bir belirsizlik olduğunu belirtti.
- **Merkez Bankası yıl sonu TÜFE tahminini yükseltti.** Merkez Bankası yıl sonu TÜFE tahminini yüzde 7.4'ten yüzde 8.9'a yükseltti. Merkez Bankası yıl sonu TÜFE tahminini yüzde 7.4'ten yüzde 8.9'a yükseltti. Merkez ayrıca 2021 yıl sonu TÜFE tahmini yüzde 5.4'ten yüzde 6.2'ye yükseltti. Banka ayrıca 2020 yıl sonu gde enflasyon tahminini yüzde 9.5'ten yüzde 10.5'e çıkardı. Varsayımlar pandemide ikinci dalgayı içermeyen bir senaryoya dayandırıldı.
- **TCMB PPK özeti: Temkinli para politikasının sürdürülmesi gerekiyor.** TCMB Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özetini yayımladı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Temmuz PPK toplantı özetini yayımladı. Raporda, temkinli para politikasının sürdürülmesi gerektiği, likidite adımları aşamalı bir şekilde gözden geçirilebileceği belirtildi.
- **BDDK'den iki bankaya Aktif Rasyosu cezası.** Bloomberg HT'nin ulaştığı kaynaklara göre, iki banka Aktif Rasyosu'nu tutturamayarak ceza aldı. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), 1 Mayıs itibarıyla uygulamaya koyduğu ve her ay için bakacağını açıkladığı bankaların Aktif Rasyosu (AR) ile ilgili ilk cezaları kesti. Bloomberg HT'nin beş üst düzey bankacıya teyit ettirdiği bilgilere göre, Haziran ayında BDDK'nin istediği rasyoyu tutturamayan bankalar, HSBC ve Albaraka Türk Katılım Bankası. BDDK'nin HSBC'ye kestiği cezanın 180 milyon TL civarında olduğu öğrenilirken, banka üst yönetiminin konuyla ilgili Ankara'da temas halinde olduğu gelen bilgiler arasında. Söz konusu ceza geçen yıl 469.9 milyon TL kar açıklayan bankanın karının yaklaşık yüzde 40'ına denk geliyor. Albaraka Türk tarafından "BDDK

aktif rasyosu nedeniyle 20,6mn TL idari para cezasına karar verdi” açıklaması yapıldı. Bankacıların verdiği bilgiye göre, Şekerbank ise rasyoyu kıl payı tutturana banka oldu.

- **Sağlık Bakanı Koca: Koronavirüs salgınında yeni vaka sayısı 942.** Türkiye’de son 24 saatte 942 kişiye Kovid-19 tanısı konuldu, 14 kişi hayatını kaybetti, toplam vaka sayısı 228 bin 924, can kaybı 5 bin 659 oldu.
- **Dünya genelinde Kovid-19 bulaşan kişi sayısı: (16.824.000+)** ABD 4,390bin, Brezilya 2,483bin, Hindistan 1,531bin, Rusya 827bin, Güney Afrika 459bin, Meksika 402bin, Peru 395bin, Şili 351bin, İngiltere 303bin, İran 298bin / **Toplam ölüm sayısı : (662.000+)** ABD 149bin, Brezilya 88bin, İngiltere 46bin, Meksika 44bin, İtalya 35bin, Hindistan 34bin, Fransa 30bin, İspanya 28bin, Peru 18bin, İran 16bin / **İyileşen kişi sayısı:(9.808.000+)** Brezilya 1,885bin, ABD 1,355bin, Hindistan 988bin, Rusya 619bin, Şili 324bin, Meksika 308bin, Güney Afrika 287bin, Peru 276bin, İran 259bin, Pakistan 244bin oldu.

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

## Hisse senetleri

### Aksigorta

Bloomberg Kodu	AKGRT TI
<b>Tavsiye</b>	<b>TUT</b>
Fiyat/Hisse	TRY8.00
Hedef Fiyat/Hisse	TRY9.15
Getiri Potansiyeli	14%
HAO	28%
Piyasa değeri	TRY2,448 mln

## AKGRT; 2Ç20 Finansalları Değerlendirmesi - TUT olan tavsiyemizi sürdürüyor ve hedef fiyatımızı hisse başına 9.26 TL'den 9.15 TL'ye düşürüyoruz

- Ak Sigorta 2Ç20 finansal sonuçlarında 169 milyon TL net kar açıkladı. Şirketin karı yıllık bazda %88 çeyrek bazda ise %89 arttı. Bu dönemde özsermaye karlılığı %81 olarak gerçekleşti. Beklentimiz 188 milyon TL kar açıklayacağı şeklinde idi. Piyasa eklentisi ise sadece üç katılımcı ile 180 milyon TL idi. Operasyonel ve finansal gelirler beklentimize paralel olmasına rağmen diğer gelir/gider kalemleri içerisinde yer alan şüpheli ticari alacak karşılığının yüksek olması açıklanan net kar rakamını beklentimizin altına çekmiştir. Açıklanan finansalların hisse fiyatı üzerinde belirgin bir etkisi olmayacağını düşünüyoruz
- TUT olan tavsiyemizi sürdürüyor ve hedef fiyatımızı hisse başına 9.26 TL'den 9.15 TL'ye düşürüyoruz. Yıllık %15 prim artışı, %60 elde tutma oranı ve %20 karşılık oranı ile çalışıyoruz. Bu temel varsayımlara dayanarak %32.5'lik sürdürülebilir ortalama özsermaye karlılığına, 2.25x hedef F/DD çarpanına ve Ak Sigorta için için hisse başına 9.15 TL hedef fiyata ulaşıyoruz. Ak Sigorta, 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 4.79x F/K ve 1.85x F/DD çarpanları ile işlem görmektedir. bu noktada değerlemeyi yeterince cazip bulmadığımız için TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz. %50 temettü ödeme oranı varsayımımıza dayanarak, temettü verimini %10.1 olarak hesap ediyoruz, ki bunun da hisse de aşağı yönlü fiyat hareketini sınırlayabileceğini düşünüyoruz.

[Sadrettin.Bagci@denizbank.com](mailto:Sadrettin.Bagci@denizbank.com)

**Anadolu Sigorta**

Bloomberg Kodu	ANSGR TI
<b>Tavsiye</b>	<b>TUT</b>
Fiyat/Hisse	TRY6.39
Hedef Fiyat/Hisse	TRY7.00
Getiri Potansiyeli	10%
HAO	35%
Piyasa değeri	TRY3,195 mln

**ANSGR; 2Ç20 Finansalları Değerlendirmesi - TUT olan tavsiyemizi sürdürüyor ve hedef fiyatımızı hisse başına 7.18 TL'den 7.00 TL'ye düşürüyoruz**

- Anadolu Sigorta 2Ç20 finansal sonuçlarında 128 milyon TL net kar açıkladı. Şirketin karı yıllık bazda %21 artarken birönceki döneme göre ise %15 geriledi. Bu dönemde özsermaye karlılığı %23.5 olarak gerçekleşti. Beklentimiz 184 milyon TL kar açıklayacağı şeklinde idi. Piyasada oluşan bir ortalama beklenti ise yoktu. %70 olarak beklediğimiz primlerin şirkette tutulma oranı %60 olarak gerçekleştiği için faaliyet geliri tahminimizin oldukça altında kalmıştır. Açıklanan finansalların hisse fiyatı üzerinde kısmi olumsuz etkisi olabileceğini düşünüyoruz.
- TUT olan tavsiyemizi sürdürüyor ve hedef fiyatımızı hisse başına 7.18 TL'den 7.00 TL'ye düşürüyoruz. Yıllık %15 prim artışı, %67.5 elde tutma oranı ve %25 karşılık oranı ile çalışıyoruz. Bu temel varsayımlara dayanarak %22.5'lik sürdürülebilir ortalama özsermaye karlılığına ve 1.25x hedef F/DD çarpanına ulaşıyoruz. Anadolu Hayat ve Emeklilik'ten (Anadolu Sigorta'nın %20 hissesi için 700 milyon TL) gelen değeri ekleyerek Anadolu Sigorta için hisse başına 7.00 TL hedef fiyata ulaşıyoruz. Anadolu Sigorta, 1 yıl ileriye döngük tahminlerimize göre 5.46x F/K ve 1.10x F/DD çarpanları ile işlem görmektedir. bu noktada değerlemeyi yeterince cazip bulmadığımız için TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz. %35 temettü ödeme oranı varsayımımıza dayanarak, temettü verimini %6.0 olarak hesap ediyoruz.

[Sadrettin.Bagci@denizbank.com](mailto:Sadrettin.Bagci@denizbank.com)

**Garanti Bankası**

Bloomberg Kodu	GARAN TI
<b>Tavsiye</b>	<b>AL</b>
Fiyat/Hisse	TRY7.10
Hedef Fiyat/Hisse	TRY9.67
Getiri Potansiyeli	36%
HAO	48%
Piyasa değeri	TRY29,820 mln

**GARAN; 2Ç20 Finansalları Değerlendirmesi - Önerimizi AL'a yükseltiyor ve hisse başına hedef fiyatımızı ise 9.67 TL'ye çekiyoruz (önceki: TUT / 10.35 TL)**

- Garanti Bankası 2Ç20'de konsolide olmayan finansallarında 1,600 milyon TL net kar açıkladı. Bankanın karı bir önceki döneme göre %1.9 geçen yılın aynı dönemine göre ise %16.3 gerilerken dönemsel özsermaye karlılığı %11.3 olarak gerçekleşti. Açıklanan net kar bizim 1.560 TL'lik (konsensüs: 1.564 milyon TL) beklentimiz doğrultusunda gerçekleşti. Ancak operasyonel olarak bankanın sonuçları beklentimizden daha iyi gerçekleşmiştir. Net faiz geliri beklentimizin üzerinde, karşılıklar ve operasyonel giderler ise beklentimize göre daha düşük gerçekleşmiştir. Garanti Bankası ayrıca 2Ç20'de 600 milyon TL tutarında ihtiyari karşılık ayırmış ve ihtiyari karşılık toplamı 3.1 milyar TL'ye yükselmiştir.
- Garanti Bankası için önerimizi AL'a yükseltiyor ve hisse başına hedef fiyatımızı ise 9.67 TL'ye çekiyoruz (önceki: TUT / 10.35 TL). Piyasadaki rekabetçi fiyatlama ve faiz oranlarındaki yükseliş nedeniyle, 2020 ve 2021 için, özellikle 2021'de, daha düşük faiz marjı beklentisiyle, kar tahminlerimizi ~%7 oranında aşağı çektik. Garanti Bankası'nın güçlü sermaye oranlarını (SYR:% 19.1 ve Çekirdek SYR:% 16.4), yüksek karşılık oranlarını (Grup 1 ve 2 krediler için sırasıyla %16.2 ve %66.8) ve 3.1 milyar TL'ye ulaşan ihtiyari karşılık miktarı olası riskleri önemli ölçüde fiyatladığını düşünüyoruz. Garanti Bankası Hisse senedi 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 3.8x F/K ve 0.46x F/DD çarpanları ile işlem görmektedir.

[Sadrettin.Bagci@denizbank.com](mailto:Sadrettin.Bagci@denizbank.com)

**Yapi Ve Kredi Bankasi**

Bloomberg Kodu	YKBNK TI
<b>Tavsiye</b>	<b>AL</b>
Fiyat/Hisse	TRY2.18
Hedef Fiyat/Hisse	TRY2.80
Getiri Potansiyeli	28%
HAO	30%
Piyasa değeri	TRY18,415 mln

**YKBNK; 2Ç20 Finansalları Değerlendirmesi - AL olan önerimizi ve hisse başına 2.80 TL hedef fiyatımızı koruyoruz**

- Yapı Kredi Bankası (YKB) konsolide olmayan 2Ç20 finansallarında yıllık %18.9 ve çeyreklik %17.9 artışla 1,331 milyon TL net kar açıkladı. Bankanın bu dönemde özsermaye karlılığı %12.4 olarak gerçekleşti. Açıklanan net kar 1,263 milyon TL'lik (konsensüs: 1.281 milyon TL) beklentimizin hafif üzerinde geldi.
- AL olan önerimizi ve hisse başına 2.80 TL hedef fiyatımızı koruyoruz. Kar tahminlerimize çok küçük dokunuşlar yaptık. YKB'nin güçlü sermaye oranlarını (SYR: %19.1 ve Çekirdek SYR: %15.9), Sırasıyla %16.4 ve %67.4 olan 2. Grup ve 3. Grup krediler için ayırdığı yüksek provizyon oranlarını (şimdiye kadar açıklanan finansallar içerisindeki en yüksek oranlar) ve geniş likiditesini beğeniyoruz. Hisse senedi, 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 3.81x F/K ve 0.38x F/DD çarpanları ile işlem görüyor. Açıklanan sonuçların hisse fiyatı üzerinde önemli bir etkisi olmasını beklemiyoruz.

[Sadrettin.Bagci@denizbank.com](mailto:Sadrettin.Bagci@denizbank.com)

**Otokar**

Bloomberg Kodu	OTKAR TI
<b>Tavsiye</b>	<b>Değerlenmemiş</b>
Fiyat/Hisse	TRY171.50
Hedef Fiyat/Hisse	n.a
Getiri Potansiyeli	n.a
HAO	27%
Piyasa değeri	TRY4,116 mln

**OTKAR; 2Ç20 FAVÖK ve Net Kar rakamı konsensusun üzerinde geldi / hafif pozitif**

- Otokar, 2Ç20'de 677 milyon TL gelir (Konsensus: 651 milyon TL), 203 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 152 milyon TL) ve 150 milyon TL net kar (Konsensus: 143 milyon TL) açıkladı. Şirket'in, 2Ç20 FAVÖK ve net kar rakamı konsensusun üzerinde geldi. Sonuçların hisse performansı üzerinde hafif pozitif bir etkiye sahip olacağı düşüncesindeyiz.
- Otokar'ın 2Ç20'de gelirleri yıllık bazda %22 azalarak 677 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in 2Ç20 FAVÖK rakamı beklentilerin %33 üzerinde gelmesine rağmen yıllık bazda %9 düşüş kaydetmiş olup 203 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Otokar, 2Ç20 FAVÖK marjını yıllık bazda 400 baz puan arttırarak %29.9 seviyesine çıkarmayı başarmıştır. Net kar, beklentilerin üzerinde gelmesine rağmen yıllık %27 azalış ile 150 milyon TL seviyesindedir.
- 2Ç20'de Otokar'ın ihracat adetlerindeki düşüşe rağmen, TL karşısında güçlü seyreden EUR'nun etkisiyle 1Y20'de ciroda yıllık düşüş %11 ile sınırlı kalmıştır.
- 2Ç20'de toplam satış adetlerine baktığımızda ise satış adedi %37 düşüş ile 350 adet seviyesinde kalmıştır. (2Ç19: 552 adet)
- Şirket yaşanan zorluklara rağmen; (i) maliyet azaltıcı önlemler ve etkin gider yönetimi ile karlılığın sürdürülebilir ve yüksek olmasını sağladı düşüncesindeyiz.

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

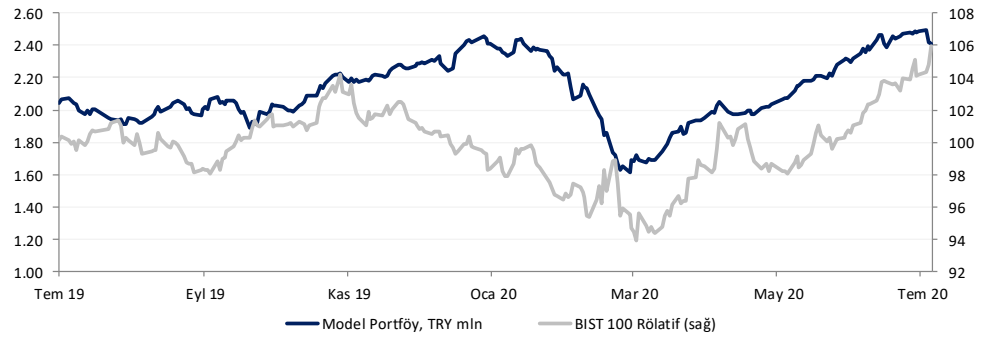


## Model Portföy

## 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	38%	-33.5%	-28.4%	8.4%
TCELL	28.02.2020	17.50	16%	8.6%	1.4%	8.4%
TUPRS	15.04.2020	110.00	33%	-6.2%	-20.8%	8.4%
ISMEN	15.04.2020	7.20	-9%	87.5%	58.2%	8.4%
PETKM	27.04.2020	5.00	28%	11.1%	-0.9%	8.4%
GARAN	19.06.2020	10.35	46%	-14.1%	-14.1%	8.4%
AEFES	19.06.2020	25.50	31%	-4.8%	-4.7%	8.4%
CCOLA	19.06.2020	49.30	8%	4.2%	4.2%	8.4%
KOZAL	19.06.2020	95.00	7%	12.3%	12.4%	8.4%
KCHOL	16.07.2020	22.70	36%	-5.4%	-1.0%	8.4%

	Nominal Getiri	BIST-100'e Rölatif Getiri
2018	-11.3%	12.1%
2019	56.2%	24.6%
12 aylık	16.3%	5.9%
2020 başından	4.4%	5.2%



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)
30 Temmuz	Perşembe	-	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)
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	5.31	7.34	27,612	52.0%	5.6	6.6	5.0	0.7	0.7	0.5	14%	11%	10%
Anadolu Sigorta	TUT	6.39	7.00	3,195	35.0%	0.0	0.0	5.3	0.0	0.0	1.2	19%	21%	25%
Aksigorta	TUT	8.00	9.15	2,448	28.0%	5.0	3.9	4.8	1.6	1.6	2.1	34%	45%	50%
Anadolu Hayat Emeklilik	TUT	8.21	9.15	3,530	17.0%	12.0	6.6	6.8	3.2	1.9	2.4	27%	32%	38%
AvivaSA	AL	14.07	18.15	2,533	20.0%	9.2	8.3	10.7	4.7	3.4	4.8	60%	47%	45%
Garanti Bank	AL	7.10	9.67	29,820	48.0%	5.6	6.2	4.2	0.8	0.7	0.5	15%	12%	12%
Halkbank	TUT	5.48	6.19	13,556	23.0%	3.9	4.5	3.2	0.3	0.2	0.4	9%	6%	12%
Isbank	AL	4.87	6.74	21,915	31.0%	3.7	4.3	3.4	0.5	0.4	0.3	15%	11%	11%
TSKB	AL	1.15	1.57	3,220	39.0%	4.3	3.4	4.5	0.6	0.4	0.5	16%	14%	12%
Vakıf Bank	AL	4.46	6.04	17,419	16.0%	3.1	4.1	4.2	0.4	0.3	0.5	16%	9%	12%
Yapı Kredi Bank	AL	2.18	2.80	18,415	30.0%	3.7	5.3	4.3	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 İnfaat	AL	6.49	5.54	36,344	12.0%	15.3	10.6	14.6	5.3	4.9	6.7	1.3	1.1	1.6
Koc Holding	TUT	16.65	20.10	42,223	22.0%	7.1	7.6	5.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sabancı Holding	AL	8.61	11.20	17,568	44.0%	4.8	4.5	3.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sisecam	TUT	5.84	7.30	13,140	34.0%	4.8	5.5	5.5	4.7	4.6	3.9	1.0	0.9	0.9
Tekfen Holding	AL	14.82	28.60	5,483	48.0%	4.9	6.6	5.3	2.2	3.5	0.4	0.3	0.4	0.5
<b>Petrol ve Gaz</b>														
Aygaz	AL	12.75	15.50	3,825	24.0%	16.8	5.1	5.0	5.9	2.6	2.9	0.2	0.1	0.2
Petkim	AL	3.90	5.70	8,237	44.0%	10.8	7.1	4.2	9.3	7.7	5.2	1.5	1.2	1.1
Tupras	AL	82.65	110.00	20,697	49.0%	7.9	18.7	4.5	7.3	8.4	3.7	0.5	0.4	0.4
<b>Enerji</b>														
Aksa Enerji	AL	5.51	4.10	3,379	21.0%	55.0	5.5	5.9	6.2	3.1	3.1	1.3	0.7	0.9
Zorlu Enerji	SAT	2.45	1.45	4,900	15.0%	90.8	3.9	5.8	8.0	6.2	5.0	2.1	1.8	1.6
<b>Metaller ve Madencilik</b>														
Erdemir	TUT	7.89	8.62	27,615	48.0%	6.4	6.1	6.0	3.9	3.4	3.2	1.2	0.8	1.0
Kardemir (D)	AL	3.04	3.30	2,372	89.0%	5.3	5.6	11.1	3.4	4.2	3.0	1.1	0.8	0.6
<b>Kimyasallar</b>														
Soda Sanayi	AL	6.60	8.60	6,600	39.0%	3.7	5.0	4.5	5.3	4.7	3.4	1.5	1.3	1.1
<b>Endüstriyel</b>														
Anadolu Cam	TUT	4.95	3.60	3,713	20.0%	5.1	5.5	7.3	5.5	5.4	4.6	1.3	1.2	1.2
Doğus Otomotiv	AL	16.82	6.70	3,700	15.0%	10.9	9.7	12.9	4.3	3.4	6.6	0.3	0.2	0.3
Ford Otosan	AL	82.55	77.60	28,968	18.0%	12.5	11.4	12.1	8.5	7.2	8.3	0.7	0.7	0.8
Tofas	AL	25.24	29.00	12,620	24.0%	9.1	7.1	7.8	6.0	4.5	5.7	0.8	0.6	#REF!
Trakya Cam	AL	3.82	4.40	4,775	28.0%	5.2	4.0	4.3	5.2	3.7	3.0	1.1	0.8	0.7
Türk Traktor	AL	104.10	51.70	5,556	24.0%	12.3	8.2	15.6	8.7	4.9	9.2	1.1	0.6	1.1
<b>Tüketici</b>														
Arcelik	AL	22.16	27.50	14,974	25.0%	12.8	12.6	12.9	6.4	6.0	5.7	0.6	0.6	0.6
BİM	TUT	72.10	54.50	43,779	60.0%	18.1	#REF!	#REF!	11.5	9.6	11.5	0.7	0.7	0.9
Bizim Toptan	TUT	16.82	8.50	1,009	46.0%	18.8	17.2	31.5	1.0	1.8	5.3	0.0	0.1	0.2
Coca-Cola İçecek	AL	45.50	41.00	11,574	25.0%	25.6	13.8	14.9	6.1	5.0	5.4	1.0	0.9	0.9
Migros	AL	43.40	33.50	7,858	36.0%	n.m.	n.m.	n.m.	5.5	4.0	4.6	0.3	0.4	0.4
Ulker	AL	26.28	23.50	8,988	39.0%	9.1	11.6	13.4	8.8	6.8	8.2	1.4	1.0	0.8
Vestel	AL	17.86	8.50	5,991	26.0%	7.8	49.3	53.5	3.0	6.0	6.1	0.4	0.5	0.6
Yataş	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
<b>Telekom</b>														
Turk Telekom	TUT	7.42	6.00	25,970	13.0%	n.m.	9.5	9.0	3.9	3.4	3.3	1.6	1.4	1.5
Turkcell	TUT	15.03	16.50	33,066	49.0%	14.1	7.9	7.1	4.5	3.7	3.5	2.0	1.6	1.6
<b>Havacılık</b>														
Pegasus Airlines	TUT	48.52	55.34	4,964	36.0%	5.7	3.6	26.1	4.9	3.2	6.8	0.8	1.0	2.3
TAV Airports	TUT	16.46	29.90	5,980	40.0%	6.1	11.0	2.9	3.9	4.7	1.4	1.6	2.2	1.7
Turkish Airlines	SAT	10.84	10.17	14,959	50.0%	5.7	4.0	n.m.	5.9	6.9	9.5	1.1	1.1	1.6
<b>GYO'lar</b>														
Emlak GYO	AL	2.23	2.28	8,474	51.0%	6.2	4.6	5.7	7.8	6.9	5.7	2.8	2.8	1.3
IS GYO	AL	2.07	1.55	1,985	43.0%	3.0	4.3	12.0	10.6	8.0	17.0	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
<b>USD Eurobond</b>									
Turkey 21	5.63%	30 Mart 2021	0.64	101.10	-0.25	3.90%	38.2	365	2,000
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	1.57	99.68	-0.63	5.33%	40.0	512	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	2.00	101.14	-0.57	5.68%	28.3	547	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	2.52	94.47	-0.53	5.53%	22.4	532	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	3.26	97.40	-1.20	6.56%	37.8	633	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	3.79	103.57	-1.05	6.45%	26.5	619	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	5.01	89.07	-1.40	6.58%	31.5	626	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	6.38	132.73	-1.85	7.07%	22.3	660	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.36	106.14	-1.04	7.28%	11.6	669	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.39	94.90	-1.44	7.43%	16.1	680	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	9.84	98.09	-0.98	7.45%	10.2	679	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	10.66	91.24	-1.64	7.61%	17.1	694	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	11.21	84.06	-1.54	7.54%	16.7	686	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	12.29	74.78	-0.97	7.13%	10.6	643	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.31	88.17	-1.15	7.71%	11.5	701	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	11.31	88.17	-1.15	7.71%	11.5	701	3,000
<b>EUR Eurobond</b>									
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	1.23	101.49	-0.17	3.13%	13.0	354	1,471
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	2.57	100.25	-0.75	4.02%	29.5	443	1,176
<b>Uluslararası Sukuk</b>									
Turkey 24-1	4.49%	25 Kasım 2024	3.92	94.71	-0.64	5.90%	17.9	564	1,000
<b>Samurâi</b>									
Turkey 21 JPY	1.87%	18 Mart 2021	0.62	100.53	-0.04	1.02%	4.2	105	1,711
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	1.59	100.56	-0.06	1.11%	3.2	116	856
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	3.97	99.82	-	1.09%	-	115	951
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	-	-	-	-	-	-	175
<b>Dual currency GDNs*</b>									
Turkey 21 TRY	3.00%	6 Ocak 2021	0.21	101.20	-0.02	0.17%	-3.8	-	-
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	-	-	-	-	-	-	2,093

\* 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..