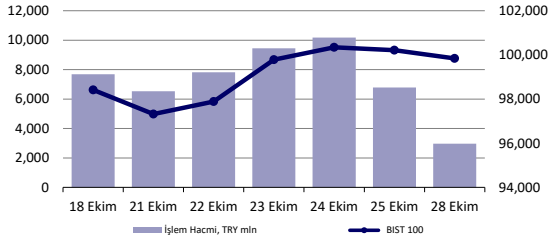


## Günlük Bülten

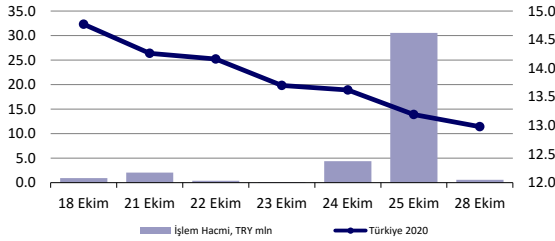
### Ekonomik Veriler

Açıklanacak Veriler	Saat
AB tüketici güveni	12:00
ABD GSYH	14:30
FED faiz kararı	20:00

### Hisse Senedi Piyasası



### Bono Piyasası



### Endeksler, para piyasaları ve emtia

	Kapanış	Önceki	1 Gün	1 Ay	Yıl Baş.
BIST100	99,838	100,216	-0.4%	-5.1%	9.4%
İşlem Hacmi, TL mln	2,963	6,785	-56.3%	-76.8%	9.8%
Turkey 2019 (Mar 08, '28)	12.98%	13.19%	-21 bps	-118 bps	-351 bps
Turkey 2030	6.61%	6.58%	3 bps	-18 bps	-65 bps
TCMB karışık fonlama mlyt	13.86%	14.01%	-15 bps	-243 bps	-1020 bps
USD/TRY	5.74	5.73	0.1%	1.1%	8.5%
EUR/TRY	6.38	6.36	0.2%	2.7%	5.1%
Sepet (50/50)	6.06	6.05	0.2%	2.0%	6.7%
DOW	27,071	27,091	-0.1%	0.9%	16.0%
S&P500	3,037	3,039	-0.1%	2.5%	21.1%
FTSE	7,306	7,331	-0.3%	-1.6%	8.6%
MSCI EM	1,044	1,043	0.1%	4.2%	8.1%
MSCI EE	183.84	181.93	1.0%	6.5%	21.1%
Shanghai SE Comp	2,954	2,980	-0.9%	0.8%	18.5%
Nikkei	22,974	22,867	0.5%	5.0%	14.8%
Petrol (Brent)	61.40	61.59	-0.3%	11.4%	11.4%
Altın	1,488	1,492	-0.3%	-0.6%	16.0%

### En Çok Yükselen & Düşenler

	Hisse Kodu	Son Kapanış	Gün Değ.	Hacim, TRY bin
<b>En çok yükselenler</b>				
Bagfas	BAGFS	13.01	9.1%	33,661
Fenerbahçe	FENER	14.15	7.8%	92,877
Bera Holding	BERA	2.46	4.7%	5,242
Aksa	AKSA	10.51	4.3%	5,105
Gubre Fabrikalari	GUBRF	5.65	4.1%	8,313
Ihlas Holding	IHLAS	0.52	4.0%	20,824
<b>En çok düşenler</b>				
Cemtas	CEMTS	5.36	-4.5%	4,996
Ihlas Gayrimenkul	IHLGM	0.76	-3.8%	34,197
Galatasaray	GSRAY	1.51	-2.6%	7,786
Pegasus Airlines	PGSUS	65.40	-2.4%	45,263
Koza Anadolu Metal	KOZAA	8.55	-2.3%	59,067
Koza Altın İşletmeleri	KOZAL	68.25	-1.7%	29,544

### Piyasa Yorumu:

Bu sabah BIST100'de küresel piyasalarla uyumlu biçimde aşağı yönlü bir açılış bekliyoruz. ABD Temsilciler Meclisi'nden geçen yaptırım tasarısı ABD-Türkiye ilişkilerinde tekrar bir gerilim yaratma ihtimali nedeniyle baskı oluşturabilir. Bugün Garanti Bankası'nın 3Ç19 finansal sonuçları açıklanacak, bu sebeple hissed ayrışma görülebilir. Bu akşam ise FED faiz kararı açıklanacağı için kapanışa doğru piyasada yüksek oynaklık görebileceğimizi düşünüyoruz.

Destek olarak 98.500 , direnç olarak ise 100.500 ve 103.500 takip ediyoruz.

### Bugünün Haberleri:

#### Ekonomik Ajanda

- Saat 10.00'da Ekim ayı ekonomik güven endeksi verisi açıklanacak.
- Saat 14.00'de BDDK Eylül ayı Bankacılık sektör verilerini açıklanacak.

### Bugün Açıklanması Beklenen Finansal Sonuçlar

- GARAN 3Ç19 sonuçları  
(Konsensus net kar bekl.: TRY1,272 mln / Deniz Yatırım: TRY1,264 mln)
- ARCLK 3Ç19 sonuçları  
(Konsensus net kar bekl.: TRY247.1 mln)
- FROTO 3Ç19 sonuçları  
(Konsensus net kar bekl.: TRY431.1 mln)
- TOASO 3Ç19 sonuçları  
(Konsensus net kar bekl.: TRY293.4 mln)

## Piyasa Yorumu

## Günün yorumu

31 Ekim tarihinde AB'den çıkış yapmayacağı kesinleşen İngiltere'de bir kez daha sandığa gidiş süreci takip edilecek. İşçi Partisi lideri Corbyn'in dün yaptığı açıklamanın ardından Avam Kamarası'nda sayısal destek de sağlaması ile birlikte 12 Aralık'ta erken genel seçime gidileceği kesinleşmiş oldu. AB'nin üst düzey ismi Tusk ise görevi bırakmadan önce yaptığı açıklamada 31 Ocak'a dek uzatılan yeni dönemin son kez olabileceğine atıf yaptı. Haber akışının ardından GBP fiyatlamalarında önemli bir değişiklik gözlenmedi. GBPUSD paritesinde geri çekilişlerin GBP uzun pozisyon şeklinde değerlendirilme isteği devam ediyor.

Temmuz ayında 10 yıl sonra ilk kez faiz indirimi adımı atan ve Eylül toplantısında da bu tutumunu devam ettiren Fed'in bugün bir kez daha 25bp faiz indirimine gitmesi ve süreci 95 & 98'li yıllardaki FOMC duruşuna benzer şekilde 3x25bp ile tamamlaması bekleniyor: Devam eden süreçte ise Fed karar vericilerinin "bekle-gör" moduna geçmesi, adımların sonuçlarını değerlendirmesi ve global ekonomide yaşanan belirsizlik azalışını ölçümlemesi genel kaniya dönüşmüş durumda. Piyasa fiyatlamalarına göre, bugün için 25bp faiz indirimine gidilme ihtimali %94.6 düzeyinde oluşurken, Aralık ayı için söz konusu fiyatlama %27.2 olarak karşımıza çıkmakta. Mevcut hali ile bir sonraki faiz indirimine biçilen zamanlama ise olasılık açısından %40'lı seviyeler ile Nisan, Haziran ve Temmuz 2020 olarak şekillenmekte.

Fed'in bugün gerçekleştireceği oluşuma dair genel piyasa konsensüsü faiz indirimi şeklinde olsa da metinde yapılacak olan ifade değişiklikleri ve basın toplantısında Başkan Powell'in kullanması muhtemel cümleler karardan ziyade bir adım öne çıkmakta. Daha önce Temmuz ayında kullanılan "döngü ortası ayarlama" ifadesinin ardından yaşanan oynaklık dikkate alınarak Eylül ayında bu tarz bir ifadenin tercih edilmediği görülmüştü. Benzer durumun bugün için "toplantı bazında değerlendirme" ile yaşanabileceği spekülasyonunu ve Amerikan doları çaprazlarındaki oynaklık artışı ihtimalini göz ardı etmemekte fayda olduğu kanaatindeyiz. Ayrıca, karar öncesinde gün içi işlemlerde takip edilecek olan ABD 3Ç GSYH verisinde genel beklentilerin %2'nin aşağısına kayma (%1.6) şeklinde olduğunu da hatırlatmak isteriz.

29 Ekim Cumhuriyet Bayramı nedeniyle 1.5 işlem gününde fiyatlamalara ara veren yerel varlıklar açısından ise hafta ortasında ana gündemi ABD Temsilciler Meclisi'nde gece yarısı kabul edilen Türkiye tasarıları oluşturmakta. Yaptırımları içeren paket 403-16 ile 2/3 çoğunluk üzerinde olurken, benzer şekilde Senato'dan da geçmesi durumunda Başkan Trump'ın reddetme ihtimalini ortadan kaldırmış olacak. TL cinsinden varlıklarda Cuma kapanışa kıyasla ciddi bir değişim gözlenmezken, Türk lirası Amerikan doları karşısında %0.31 primle işlem görmekte. 5Y vadeli CDS ise 334bp ile Mart 2019 seviyelerinde oluşurken, global risk iştahından ayrışma olmasını şu aşamada beklemiyoruz.

Orkun.Godek @denizbank.com

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

- Türk lirası Amerikan doları karşısında %-0.10 ile günü tamamlarken, BİST 100 endeksi kapanışı 28 Ekim işlemlerinde %-0.37 ile 99838 puan seviyesinden gerçekleşti. 10 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi ise %13.16 oldu.
- EMEA bölgesi endekslerinde kapanışlar ağırlıklı değer kaybı şeklinde olurken, Fransa, İsviçre ve Rusya varlıklarında olumlu yönde ayrışma gözlemlendi. Euro Stoxx 50 endeksi günü %-0.10 ile tamamladı.
- Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir resim oluşurken, S&P 500 endeksi kapanışı zirve seviyelerden sınırlı düzeyde çekilişle 3036 puan düzeyinden gerçekleşti. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarından Brezilya, Şili ve Arjantin'de değer kayıpları öne çıkarken, Kolombiya ve Peru ise günü yükselişle tamamladı.
- Asya seansında yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda satıcı seyrin korunduğunu görmekteyiz. TSİ 08.08/ NKY 225 %-0.54, Hang Seng %-0.26, CSI 300 %-0.53 ve KOSPI %-0.71 ile takip edilirken, CNH-CNY spreadi 7 pips seviyesinde oluşmakta. PBOC tarafından fixing kur ayarlaması 7.0582 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Orkun.Godek@denizbank.com

## Haber Başlıkları

## Basında Çıkan Haberler

- **ABD’de hisse senetleri Fed’den beklenen faiz indirimi kararı öncesinde günü düşüşle tamamladı.** Fed’in Temmuz ve Eylül ayındaki faiz indirimlerine ek olarak 25 baz puan daha indirime gitmesi yönündeki yaygın kanağe ek olarak, piyasalar üzerinde Fed Başkanı Jerome Powell’in ertesi gün gerçekleşecek basın toplantısında gelecek yılın para politikasına dair konuşması yönlendirici olacak. / **Asya borsaları** Çarşamba günkü işlemlerde Fed’in politika kararını beklerken karışık seyretti
- **Dışişleri:** ABD Temsilciler Meclisi’nce bugün kabul edilen “Ermeni Soykırımı konusunda ABD’nin Tutumunu Teyit” başlıklı, Temsilciler Meclisi’nin hissiyatını yansıtan H.Res.296 sayılı kararı reddediyoruz
- **Dışişleri Bakanlığı:** Barış Pınarı Harekatımız gerekçe gösterilerek ülkemize yaptırım uygulanmasını öngören bir yasa tasarısının ABD Temsilciler Meclisi’nde kabul edilmesini şiddetle kınıyoruz
- **Rusya 34 bin YPG/PKK’lının** güvenli bölgeden çıktığını açıkladı
- **Japonya’da perakende satışlar Ekim ayındaki satış vergisi artışı öncesinde yükseldi** ve bu talepteki ani artış durumu, 2014 yılında yaşanan benzer bir vergi artışıyla fitili ateşlenen tüketimdeki ani yükseliş ve düşüşün ardından ekonomin keskin bir şekilde daralma yaşatmasına işaret etti. Ekonomi Bakanlığı tarafından açıklanan veriye göre, perakende satışlar Eylül’de Ağustos ayında göre yüzde 7.1 yükseldi. Artışlar büyük ev aletleri ve otomobiller kategorilerinde yaşanırken, ekonomistlerin tahminlerinin iki katından daha fazla bir yükseliş gerçekleşti.
- **Avrupa Konseyi Başkanı Donald Tusk**, AB'nin Brexit için nihai tarihin 31 Ocak 2020'ye ötelenmesini resmi olarak onaylamasının ardından yaptığı açıklamada, bunun son erteleme olabileceğini söyledi / **UK Finance**, Britanya'da bankacılık sektörünün geçtiğimiz mali yılda 40 milyar GBP vergi ödediğine ve bunun yarısının yabancı bankalardan geldiğine işaret ederek, Londra'nın Brexit sonrası rekabet gücünün korunması için hükümetin vergileri yeniden düşürmesi gerektiğini vurguladı.

HuseyinVedat.Tinc@denizbank.com

## Haber Başlıkları

## KAP ve şirket haberleri

- 24 Ekim 2019 Perşembe tarihli işlemlerin takası 30 Ekim Çarşamba 2019, 25 Ekim 2019 Cuma ve 28 Ekim 2019 Pazartesi işlemlerin takası 31 Ekim 2019 Perşembe günü gerçekleşecektir.
- 2019/09 DÖNEMİ FİNANSAL RAPORLARIN KAP'TA YAYINLANMA TARİHLERİ 30.10.2019 Konsolide Olmayanlar 11.11.2019 Konsolideler.
- BIST Pay Endeksleri Temel Kuralları, yeni pazar yapısı değişiklikleri ile BIST Likit Banka, BIST Banka Dışı Likit 10 ve BIST GİP endekslerinin hesaplanmaya başlaması nedeniyle güncellendi
- **2019 3Ç Sonuçları Açıklanması Beklenen Tarihler:** TTKOM-TCELL: 31.10 / AKSEN-CCOLA-ENJSA-TSKB-YKBNK: 04.11 / AEFES-AKSA-ASELS-MGROS:05.11 / DOHOL-LOGO-SAHOL-SOKM :6.11 / AGHOL-MPARK-TUPRS-VAKBN: 07.11 / BIMAS: 08.11 / PGSUS-TBORG-VESTL-ZOREN:11.11 / DOCO: 14.11 / MAVI 28.11
- **Bu akşam 3. Çeyrek bilanço açıklanması beklenen şirketler:** **ADEL:** (R.T. tahminleri)(net kar)(milyon TL) tahmin bulunmuyor.; **ARCLK:** (net kar) ortalama:247 min:218 max:326 (Deniz yatırım :tahmin yok.)(2018/3Q:251); **FROTO:** (net kar) ortalama:431 min:399 max:469 (Deniz yatırım : tahmin yok)(2018/3Q:354) **GARAN:** ortalama: 1,272 min:1,225 max:1,327(Deniz yatırım:1,264)(2019/2Q:1,911) **TOASO:** (net kar) ortalama:293 min:258 max:461 (Deniz yatırım : tahmin yok)(2018/3Q:354)
- **KNFRT:** %400 bedelsiz sermaye artırım.
- **YKBNK:** Bankamız 28 Ekim 2019 tarihinde, 367 gün vadeli 370 milyon ABD Doları ve 520 milyon Avro tutarında iki ayrı dilimden oluşan yaklaşık toplam 950 milyon ABD Doları karşılığında sendikasyon kredisi anlaşması imzalamıştır. 21 ülkeden 39 finansal kurumun katılımıyla ve dış ticaretin finansmanı ile genel kurumsal amaçlarla kullanılacak olan kredinin toplam maliyeti USD ve EUR için sırasıyla Libor+%2,25 ve Euribor+%2,10 olarak gerçekleşmiştir.
- **OTOMOTİV SEKTÖRÜ:** İddia Volkswagen 1 milyar euroluk yatırım için Türkiye yerine Slovakya' yı düşünüyor.

HuseyinVedat.Tinc@denizbank.com

## Teknik Yorum

## BIST 100 Endeks Teknik Analiz

- Dün endeks 99.838 – 100.542 arasında işlem gördü ve -0.38% değişimle günü 99.838 seviyesinde kapattı. İşlem düşük – yüksek seviyede oldu.
- 100.500 direnci üzerine geçemeyen endekste hacimsiz gerileme devam ediyor. Gerilemelerde 98.500 – 99.500 bandını alım fırsatı olarak görmeye devam ediyoruz. 98.500 önemli destek seviyesi ve kısa vadeli pozisyonlarda stop loss seviyesi olarak takip ediyoruz. 5 g. Ort. 99.614 , 22 g. Ort. 99.918 seviyesindedir.
- Destek olarak 98.500 , direnç olarak ise 100.500 ve 103.500 takip ediyoruz.
- Bu sabah negatif açılış ve sonrasında 98.500 -102.000 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

## XU100 teknik analiz, TRL



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Araştırma

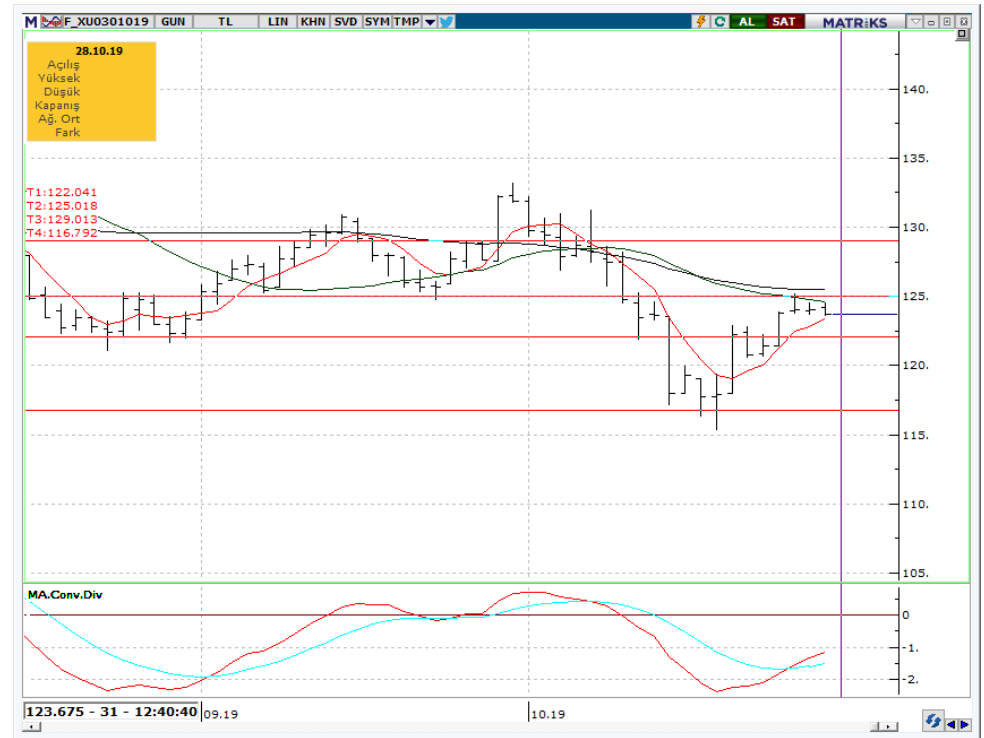
AliBarbaros.Demirer@denizbank.com

## Teknik Yorum

## VIOP – X30YVADE Teknik Analiz

- Dün endeks 123.525 – 124.600 arasında işlem gördü ve -0.34% değişimle günü 123.625 seviyesinde kapattı. İşlem hacmi düşük seviyede gerçekleşti.
- 125.000 seviyesi üzerinde kalıcı olamayan endekste hacimsiz geri çekilme devam ediyor. 125.000 seviyesinin geçilmesiyle yeni işlem bandı 125.000 – 129.000 olacaktır görüşünderiz. Ara direnç seviyesi 127.500. Geri çekilmelerde 122.500 ilk destek ve 120.000 ana destek seviyesi olarak görüyoruz. 5 g. Ort. 123.390 , 22 g. Ort. 124.560 seviyesindedir.
- Destek olarak 120.000 ve 122.500 ; direnç olarak ise 125.000 ve 127.500 seviyelerini görüyoruz.
- Bu sabah negatif açılış ve sonrasında 122.500- 126.500 arasında işlem aktivitesi bekliyoruz.

## X30YVADE teknik analiz, TRY



Kaynak: Bloomberg, Deniz Yatırım Arştırma

AliBarbaros.Demirer@denizbank.com

## Hisse Senedi Tavsiye Listesi

## Deniz Yatırım Model Portföyü

## Model Portföy

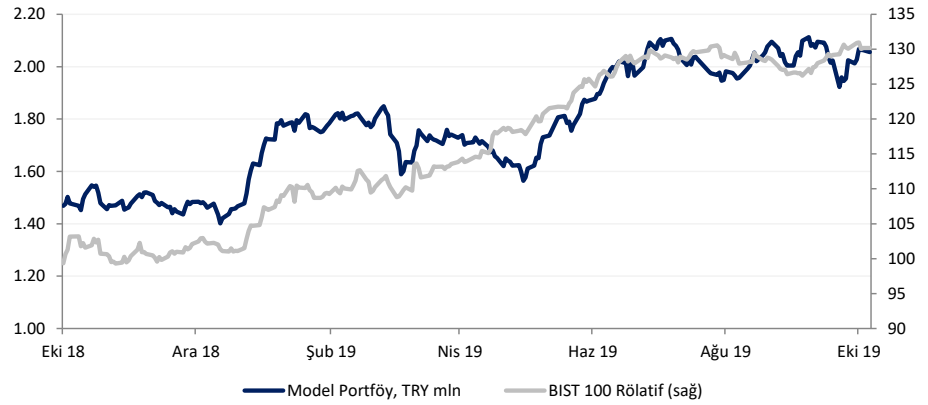
Hisse	Portföye Giriş Tarihi	Nominal Getiri (Portföye girişten itibaren)	BIST-100'e Rölatif Getiri (Portföye girişten itibaren)	Portföydeki Ağırlık
TSKB	07.02.2019	4.7%	7.8%	8.9%
YKBNK	23.01.2018	-14.5%	1.4%	10.1%
AKBNK	31.05.2019	19.5%	8.5%	9.9%
TCELL	24.07.2019	-3.8%	-0.3%	9.7%
SAHOL	27.09.2018	16.8%	17.3%	9.3%
PETKM	24.09.2019	1.4%	3.5%	10.2%
TOASO	24.07.2019	11.3%	15.3%	11.2%
PGSUS	18.10.2019	3.7%	2.2%	10.2%
MGROS	07.02.2019	22.2%	25.8%	10.5%
NAKİT				10.0%

## Portföy getirisi

	Nominal Getiri	BIST-100'e Rölatif Getiri
2017	47.5%	-0.1%
2018	-11.3%	12.1%
12 aylık	37.3%	30.2%
2019 başından	39.2%	27.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

## Model Portföy geçmiş performansı



Source: Deniz Yatırım Araştırma



**Haftalık Takvim**

Tarih	Gün	Saat	Olay	Önceki
28 Ekim	Pazartesi	13:30	Cumhuriyet Günü - Erken Kapanış saat 13:30	-
29 Ekim	Salı	Tüm Gün	Cumhuriyet Günü	-
30 Ekim	Çarşamba	10:00	Ekonomik Güven Endeksi (Eki)	86,00
31 Ekim	Perşembe	10:00	Yabancı Turist Girişi Yıllık (Eyl)	17,17%
			Turizm Geliri 3. Çeyrek	7,97B
			Ticaret Açığı (Eyl)	-2,50B
		14:30	Yabancı Net Bono Yatırımları	-
			Yabancı Net Hisse Yatırımları	-
		Belirsiz	TCMB Enflasyon Raporu	-
		Belirsiz	Para Politikası Toplantı Özeti	-
1 Kasım	Cuma	10:00	İmalat PMI (Eki)	50,00
2-3 Kasım	'Haftasonu	-	-	-

**Beklenen Finansal Açıklamalar**

Tarih	Gün	Saat	Şirket
30 Ekim	Çarşamba	-	GARAN 3Ç19 sonuçları (Konsensus net kar bekl.: TRY1,272 mln / Deniz Yatırım: TRY1,264 mln)
		-	ARCLK 3Ç19 sonuçları (Konsensus net kar bekl.: TRY247.1 mln)
		-	FROTO 3Ç19 sonuçları (Konsensus net kar bekl.: TRY431.1 mln)
		-	TOASO 3Ç19 sonuçları (Konsensus net kar bekl.: TRY293.4 mln)
31 Ekim	Perşembe	-	TCELL 3Ç19 sonuçları (Konsensus net kar bekl.: TRY813.1 mln)
		-	TTKOM 3Ç19 sonuçları (Konsensus net kar bekl.: TRY923.2 mln)

## Değerlemeler

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			PD/DD			Özsermaye Karlı.			
			TL	TL mln		'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	
Akbank	AL	7.20	8.98	37,440	52.0%	6.6	7.0	5.5	0.9	0.7	0.6	14%	11%	12%	
Anadolu Hayat Emeklilik	TUT	5.28	7.00	2,270	17.0%	8.8	8.2	7.2	2.1	1.9	1.7	26%	25%	25%	
AvivaSA	AL	10.77	10.50	1,939	20.0%	9.5	7.1	6.9	5.3	3.9	3.0	65%	63%	49%	
Garanti Bank	TUT	9.60	10.70	40,320	48.0%	6.1	6.2	4.9	0.9	0.8	0.7	15%	13%	14%	
Halkbank	TUT	5.48	7.20	6,850	49.0%	2.7	5.2	2.7	0.2	0.2	0.2	9%	4%	8%	
Isbank	TUT	6.07	7.08	27,315	31.0%	4.0	4.4	3.7	0.5	0.5	0.4	15%	12%	12%	
TSKB	AL	0.90	1.01	2,520	39.0%	3.8	3.3	2.8	0.5	0.4	0.4	16%	15%	15%	
Vakıf Bank	TUT	4.54	5.20	11,350	25.0%	2.7	3.4	2.6	0.4	0.4	0.3	16%	11%	13%	
Yapı Kredi Bank	AL	2.41	3.24	20,357	18.0%	4.4	4.3	3.6	0.5	0.5	0.4	14%	12%	13%	
	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,	TL	TL mln	Halka Açık	F/K			FD/FAVÖK			FD/Satışlar		
							'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T
<b>Holdingleler</b>															
Enka Insaat	AL	5.59	6.20	27,950	12.0%	17.7	11.0	11.2	6.5	5.0	4.1	1.5	0.7	1.1	
Koc Holding	TUT	18.51	20.10	46,939	22.0%	8.5	7.9	5.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sabancı Holding	AL	8.71	11.20	17,772	44.0%	4.6	4.5	3.8	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sisecam	TUT	4.49	7.30	10,103	34.0%	4.3	4.7	4.2	4.4	3.6	3.2	0.9	0.7	0.9	
Tekfen Holding	AL	17.60	28.60	6,512	48.0%	4.6	5.2	6.3	2.0	1.4	1.3	0.2	0.1	0.6	
<b>Petrol ve Gaz</b>															
Aygaz	AL	11.04	15.50	3,312	24.0%	14.5	5.3	4.3	4.3	2.9	2.0	0.2	0.1	0.1	
Petkim	AL	3.59	5.70	7,582	44.0%	8.7	6.8	3.9	8.1	7.9	5.0	1.3	1.2	1.2	
Tupras	AL	124.60	150.00	31,202	49.0%	8.4	8.3	7.0	7.7	6.0	4.8	0.5	0.4	0.4	
<b>Enerji</b>															
Aksa Enerji	AL	2.55	4.10	1,564	21.0%	34.5	5.1	2.7	5.4	3.3	2.2	1.1	0.8	0.7	
Zorlu Enerji	SAT	1.19	1.45	2,380	15.0%	68.9	3.6	2.8	7.5	4.9	4.2	1.9	1.5	1.3	
<b>Metaller ve Madencilik</b>															
Erdemir	TUT	6.60	8.62	23,100	48.0%	4.1	5.2	5.0	2.4	2.6	2.6	0.8	0.6	1.0	
Kardemir (D)	AL	2.25	3.30	1,756	89.0%	3.1	5.5	8.2	2.4	3.8	2.3	0.8	0.7	0.6	
<b>Kimyasallar</b>															
Soda Sanayi	AL	5.87	8.60	5,870	39.0%	3.8	4.4	4.0	5.4	3.8	2.9	1.5	1.0	1.3	
<b>Endüstriyel</b>															
Anadolu Cam	TUT	3.30	3.60	2,475	20.0%	5.5	5.9	4.9	5.8	4.5	3.5	1.3	1.0	0.9	
Doğuş Otomotiv	AL	8.65	6.70	1,903	15.0%	14.3	14.2	6.6	5.0	4.7	4.5	0.3	0.2	0.2	
Ford Otosan	AL	61.00	77.60	21,406	18.0%	12.7	12.0	9.0	8.6	7.7	6.4	0.7	0.7	0.6	
Tofas	AL	21.92	23.24	10,960	24.0%	8.2	9.5	8.7	5.5	5.8	5.4	0.8	0.7	0.6	
Trakya Cam	AL	3.07	4.40	3,838	28.0%	4.0	3.9	3.5	4.3	3.0	2.4	0.9	0.6	0.6	
Türk Traktor	AL	42.10	51.70	2,247	24.0%	9.4	9.5	6.3	7.2	6.3	4.6	0.9	0.7	0.6	
<b>Tüketici</b>															
Arcelik	TUT	18.63	21.00	12,589	25.0%	14.8	11.4	9.7	7.0	5.4	4.5	0.7	0.6	0.5	
BİM	TUT	47.48	50.00	28,830	60.0%	23.1	19.8	16.2	14.8	12.5	10.1	0.9	0.7	0.6	
Bizim Toptan	TUT	9.16	8.50	550	46.0%	25.4	19.6	17.2	2.0	2.5	2.2	0.1	0.1	0.1	
Coca-Cola İçecek	AL	32.06	41.00	8,155	25.0%	25.0	13.6	10.5	5.9	4.8	4.1	1.0	0.8	0.8	
Migros	AL	20.34	23.20	3,683	36.0%	n.m.	n.m.	184.1	5.2	5.3	5.0	0.3	0.3	0.3	
Ulker	AL	18.75	23.50	6,413	39.0%	9.2	11.4	9.5	8.8	7.0	6.1	1.4	1.1	0.7	
Vestel	AL	10.60	8.50	3,556	16.0%	9.6	50.8	31.7	3.3	5.2	4.7	0.5	0.4	0.5	

**Değerlemeler**

	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Hedef, Piyasa De,		Halka Açık	F/K			PD/DD			Özsermaye Karl.		
			TL	TL mln		'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T	'17	'18T	'19T
<b>Telekom</b>														
Türk Telekom	TUT	5.75	6.00	20,125	13.0%	n.m.	10.3	7.0	4.2	3.4	2.8	1.7	1.5	1.2
Türkcell	TUT	12.72	16.50	27,984	49.0%	13.8	7.7	6.0	4.5	3.7	3.1	2.0	1.5	1.5
<b>Havacılık</b>														
Pegasus Airlines	G.A.	67.40	G.A.	6,895	36.0%	13.6	20.4	20.8	7.9	8.3	8.3	1.3	1.2	1.1
TAV Airports	TUT	24.50	29.90	8,900	40.0%	6.1	10.6	4.3	3.9	3.4	2.6	1.6	1.6	1.6
Turkish Airlines	0	11.90	U.R.	16,422	50.0%	4.1	3.9	2.4	5.3	5.2	4.5	1.0	0.9	0.9
<b>GYO'lar</b>														
Emlak GYO	AL	1.23	1.90	4,674	51.0%	3.7	4.2	3.1	5.5	4.7	3.5	1.9	1.9	1.3
IS GYO	AL	0.94	1.55	901	48.0%	2.6	4.0	5.5	10.0	8.3	10.6	2.0	7.9	9.1

## Dış borç piyasası

	Kupon Oranı	Vade	Vadeye Kalan Yıl	Fiyat	1G, pp	Geriti	1G, bps	Z-spread	Kontrat, \$ mln
<b>USD Eurobond</b>									
Turkey 19-1	7.50%	7 Kasım 2019	0.02	100.07	-0.04	2.31%	120.4	38	1,500
Turkey 20	7.00%	5 Haziran 2020	0.58	102.29	0.03	3.10%	-6.5	123	2,000
Turkey 21	5.63%	30 Mart 2021	1.37	102.57	0.15	3.85%	-10.8	214	2,000
Turkey 22	5.13%	25 Mart 2022	2.28	101.30	0.02	4.58%	-0.7	293	1,000
Turkey 22-1	6.25%	26 Eylül 2022	2.69	103.92	0.14	4.82%	-5.1	319	2,500
Turkey 23	3.25%	23 Mart 2023	3.23	95.16	0.07	4.85%	-2.1	323	1,500
Turkey 24	5.75%	22 Mart 2024	3.92	101.39	0.10	5.47%	-2.5	385	2,500
Turkey 25	7.38%	5 Şubat 2025	4.42	107.63	0.20	5.71%	-4.4	408	3,250
Turkey 26	4.25%	14 Nisan 2026	5.66	91.69	0.16	5.86%	-3.1	421	1,500
Turkey 30	11.88%	15 Ocak 2030	6.64	138.85	0.16	6.61%	-1.8	489	1,500
Turkey 34	8.00%	14 Şubat 2034	8.93	111.29	0.33	6.78%	-3.5	498	1,500
Turkey 36	6.88%	17 Mart 2036	9.99	100.19	0.24	6.89%	-2.4	507	2,750
Turkey 38	7.25%	5 Mart 2038	10.45	104.10	0.23	6.90%	-2.2	506	1,000
Turkey 40	6.75%	30 Mayıs 2040	10.98	98.13	0.32	6.97%	-3.0	511	2,000
Turkey 41	6.00%	14 Ocak 2041	11.56	90.87	0.12	6.87%	-1.2	500	3,000
Turkey 43	4.88%	16 Nisan 2043	13.07	80.98	-0.16	6.52%	1.6	463	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	12.12	95.44	0.31	7.04%	-2.7	516	3,000
Turkey 45	6.63%	17 Şubat 2045	12.12	95.44	0.31	7.04%	-2.7	516	3,000
<b>EUR Eurobond</b>									
Turkey 19 E	5.88%	2 Nisan 2019	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 20 E	5.13%	18 Mayıs 2020	0.55	102.49	0.00	0.52%	-3.0	87	2,222
Turkey 21 E	4.35%	12 Kasım 2021	1.91	105.34	0.14	1.69%	-7.1	204	1,389
Turkey 23 E	4.13%	11 Nisan 2023	3.22	104.77	0.22	2.69%	-6.8	299	1,111
<b>Uluslararası Sukuk</b>									
Turkey 18-1	4.56%	10 Ekim 2018	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 18-2	2.80%	26 Mart 2018	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 24-1	4.49%	25 Kasım 2024	4.49	96.31	0.15	5.33%	-3.4	370	1,000
<b>Samurai</b>									
Turkey 21 JPY	1.87%	18 Mart 2021	1.36	102.01	-0.01	0.40%	0.6	49	1,654
Turkey 22 JPY	1.47%	15 Mart 2022	2.33	102.30	-0.01	0.49%	0.5	59	827
Turkey 24 JPY	1.05%	25 Eylül 2024	4.66	99.92	-0.06	1.08%	1.2	117	919
Turkey 33 JPY	2.68%	7 Şubat 2033	-	-	-	-	-	-	169
<b>Dual currency GDNs*</b>									
Turkey 20 TRY	10.50%	15 Ocak 2020	-	-	-	-	-	-	-
Turkey 21 TRY	3.00%	6 Ocak 2021	0.58	98.94	0.58	3.92%	-50.2	-	-
Turkey 23 TRY	7.10%	8 Mart 2023	-	-	-	-	-	-	2,529

\* 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..