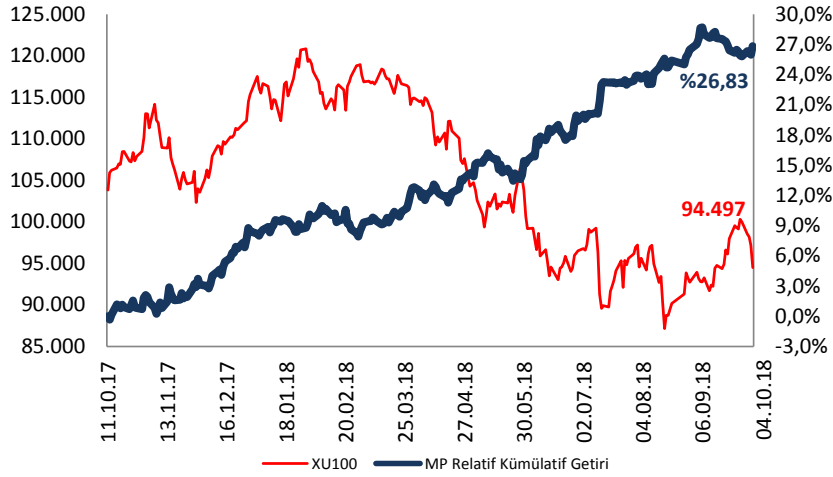


11 Ekim 2017 tarihinde yayımladığımız Görünüm 2018 raporumuzla uygulamaya başladığımız Model Portföyümüzü, 5 Ekim 2018'de yayımladığımız [Görünüm 2019](#) raporumuzda belirttiğimiz ana temalar doğrultusunda hisse portföyümüzü yeniden şekillendirmek adına realize ediyoruz. Model Portföyümüzün uygulamaya başladığımız tarihten beri kümülatif getirisi %17,85 (aynı dönemde BIST100 endeksi %8,98 değer kaybetti). Dolayısıyla, portföyümüzün BIST100 endeksine relatif kümülatif kazancı %26,83.

HLY Model Portföy Performansı



*04.10.2018 kapanışı

5 Ekim tarihinde yayımladığımız Görünüm 2019 raporumuzda detaylı analizini verdiğimiz üzere,

GOÜ piyasalarına yönelik stratejimiz 'TEMKİNLİ POZİTİF' olup,

Baskı unsurları;

- ✓ Fed ve Avrupa Merkez Bankası'nın sürdürecekleri ılımlı sıkılaştırıcı politikalar
- ✓ Küresel ticaret savaşlarının büyüme görünümünde yarattığı aşağı yönlü riskler
- ✓ Ticaret savaşlarının büyüme üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin belirginleşmesi halinde, emtia fiyatlarında yaşanabilecek düşüşlerin emtia ihracatçısı gelişen ülkeler üzerindeki olumsuz etkileri

Destek unsurları;

- ✓ Gelişen ülkelerin ekonomik dinamiklerinde - dalgalanmalar yaşanmasına rağmen - kalıcı bir hasar gözlenmemesi,
- ✓ Gelişen ülke merkez bankalarının, bu yıl faiz artırımları ile, hem sıkılaştıran likidite koşulları altında fon akışında cazibesini azaltarak da olsa sürdürmesi hem de gelişmiş ülke merkez bankalarının sürdürdüğü normalleşme sürecinin baskısı karşısında kendilerine savunma alanı yaratması
- ✓ ABD'de maliye politikasının desteğinde beklenen azalma, ılımlı ücret artışları ve daha ılımlı enflasyon gelişimi gibi unsurlar doğrultusunda daha az sayıda faiz artırımı ve/veya yavaşlayan bilanço küçültülmesinin gündeme gelebilecek olması

BIST'e yönelik stratejimiz 'TEMKİNLİ POZİTİF' olup,**Baskı unsurları;**

- ✓ Sunduğu %26,2'lik getiri potansiyeli ile, mevcut durumda risksiz varlıklara kıyasla cazip seviyelere işaret etmemesi
- ✓ Ekonomide yendiden dengelenme sürecine ilişkin belirsizlikler
- ✓ Enflasyonun 2019 yılının ilk yarısı boyunca yüksek seviyelerini koruyacak olması

Destek unsurları;

- ✓ Genel GOÜ stratejimizin 'temkinli pozitif' olması
- ✓ Piyasa çarpanları itibarıyla gelişen ülkelere göre oldukça iskontolu işlem görmesi
- ✓ Kırılgan dengeleri gözeterek önlem politikalarına öncelik veren Yeni Ekonomi Programı'nın yardımıyla, mevcut sorunlarla daha etkin bir müdahale için atılacak adımlar doğrultusunda finansal istikrarın sağlanması
- ✓ İkinci yarıdan itibaren düşüş trendine girmesini beklediğimiz enflasyon ile mevcut durumda hem sanayilere hem de gelişen ülke bankalarına kıyasla zayıf performans gösteren bankacılık sektörü hisselerinin ön plana çıkabilecek olması

Bu doğrultuda,

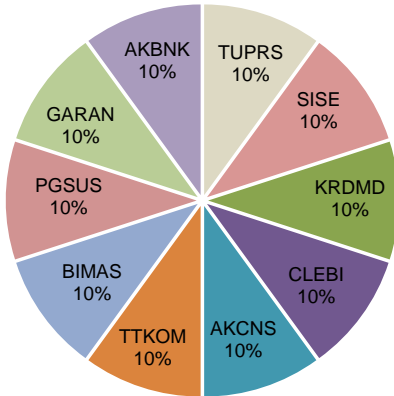
2019 yılı için oluşturduğumuz hisse senedi Model Portföyümüzde, ağırlıklı olarak ihracata dayalı üretim yapan, yabancı para cinsinden geliri olan, döviz riski taşımayan, düşük borç yapısına sahip ve turizm sektöründen olumlu etkilenmesini beklediğimiz hisselerle yer verdik. Model Portföyümüzde başlangıçta **bankacılık sektörüne %20 ağırlık verirken (%10-GARAN, %10-AKBNK)**; uygulanacak doğru politikalar ve finansal istikrarın sağlandığına yönelik sinyaller alınması doğrultusunda ise, yıl içinde banka ağırlığımızı yukarı çekmeyi düşündüğümüzü de belirtmek isteriz. **Banka dışında diğer şirket hisselerine de eşit ağırlık vermeyi tercih ediyoruz.**

Bu çerçevede, bankacılık sektöründe, güçlü kar büyümesi, net faiz marjı ve sermaye yeterliliği ile öne çıkacağını düşündüğümüz **Garanti Bankası'na (GARAN)** ve artan enflasyon oranları nedeniyle varlıkları arasında bulunan yüklü TÜFE'ye endeksli tahvil portföylerinden güçlü gelir elde etmesini beklediğimiz **Akbank'a (AKBNK)** yer veriyoruz. **Finans dışı hisse seçimlerimizde** ise, 2019 yılında, döviz cinsi gelir elde eden şirketlerin net kar büyümesinde üst sıralarda yer alacağını düşünüyoruz. Ayrıca, kur riskinin yatırım kararı için 2019 yılında da önemli bir faktör olmaya devam edeceğini, güçlü döviz uzun pozisyonu olan şirketlerin ve kur riskini hedge etmekte başarılı olabilen, talep koşulları açısından olumlu görünüm sunan ve güçlü büyüme dinamiklerine sahip olduğunu düşündüğümüz **havacılık, demir çelik, cam, perakende ve petro-kimya sektörlerinin ön planda kalabileceğini düşünüyoruz.**

Kur ve ürün fiyatlarındaki artış nedeniyle hem güçlü gelir büyümesi hem de yüksek ürün karlılığı yakalamasını beklediğimiz **Tüpraş (TUPRS)**; havacılık sektöründeki olumlu görünüm ve marjlardaki iyileşmenin devam edeceği beklentisiyle **Pegasus (PGSUS)**; Türkiye ve Hindistan havacılık sektörüne yönelik olumlu beklentilerin desteğiyle, şirketin karlılık marjlarında iyileşmenin devam edeceği beklentisi,

çeşitlendirilmiş portföyü ile bölgesel şoklara karşı daha korunaklı yapısı ve cazip temettü verimliliğinin sağlanması açısından **Çelebi (CLEBI)**; karlılık marjları daha yüksek olan özel çelik ürün grubunun satışlar içerisindeki ağırlığının artması, yeni yatırımın devreye girecek olması ve potansiyel projeler ile öne çıkabileceğini düşündüğümüz **Kardemir (KRDMD)**; gerek mağaza genişlemesi gerekse enflasyonun yüksek seyrine bağlı olarak, güçlü büyüme hikayesine 2019 yılında da devam edeceği beklentisi ve güçlü net işletme sermayesi ile kur ve faiz riskine maruz kalmayışının hisseyi güçlü kıldığını düşündüğümüz **Bim (BIMAS)**; yurt içi pazarda devam eden cazip arz-talep ortamı, uluslararası operasyonların artan katkısı ve TL'deki değer kaybının satış gelirlerine pozitif yansımaları, dolar bazlı gelir yapısı ve grup içinde devam eden maliyet azaltıcı aksiyonların 2019 yılında karlılığı artırmaya devam edeceğini düşündüğümüz **Şişe Cam (SISE)**; güçlü operasyonel performansının yanı sıra diğer operatörlerle yürüttüğü altyapı projeleriyle nakit akımının olumlu etkileneceğini düşündüğümüz **Türk Telekom (TTKOM)**; Marmara'daki talebin bölgede çok yoğun kapasite artışı yaşanmaması sebebiyle diğer çimento şirketlerine kıyasla fiyatlamada daha korunaklı kalabileceğini düşündüğümüz **Akçansa (AKCNS)**; 2019 yılı için oluşturduğumuz hisse model portföyümüzde yer alan finans-dışı şirket hisseleridir.

Model Portföy hisse önerilerimiz



KÜNYE

Banu KIVCI TOKALI
Araştırma Direktörü
BTokali@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 88

Serhan YENİGÜN
Yönetmen
SYenigun@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 29

Ayşegül BAYRAM
Uzman
ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 30

İlknur HAYIR TURHAN
Yönetmen
ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 85

Uğur BOZKURT
Uzman Yardımcısı
UBozkurt@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 26

Abdullah DEMİRER
Uzman
ADemirer@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 24

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporunda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik İleti kapsamında değildir.

