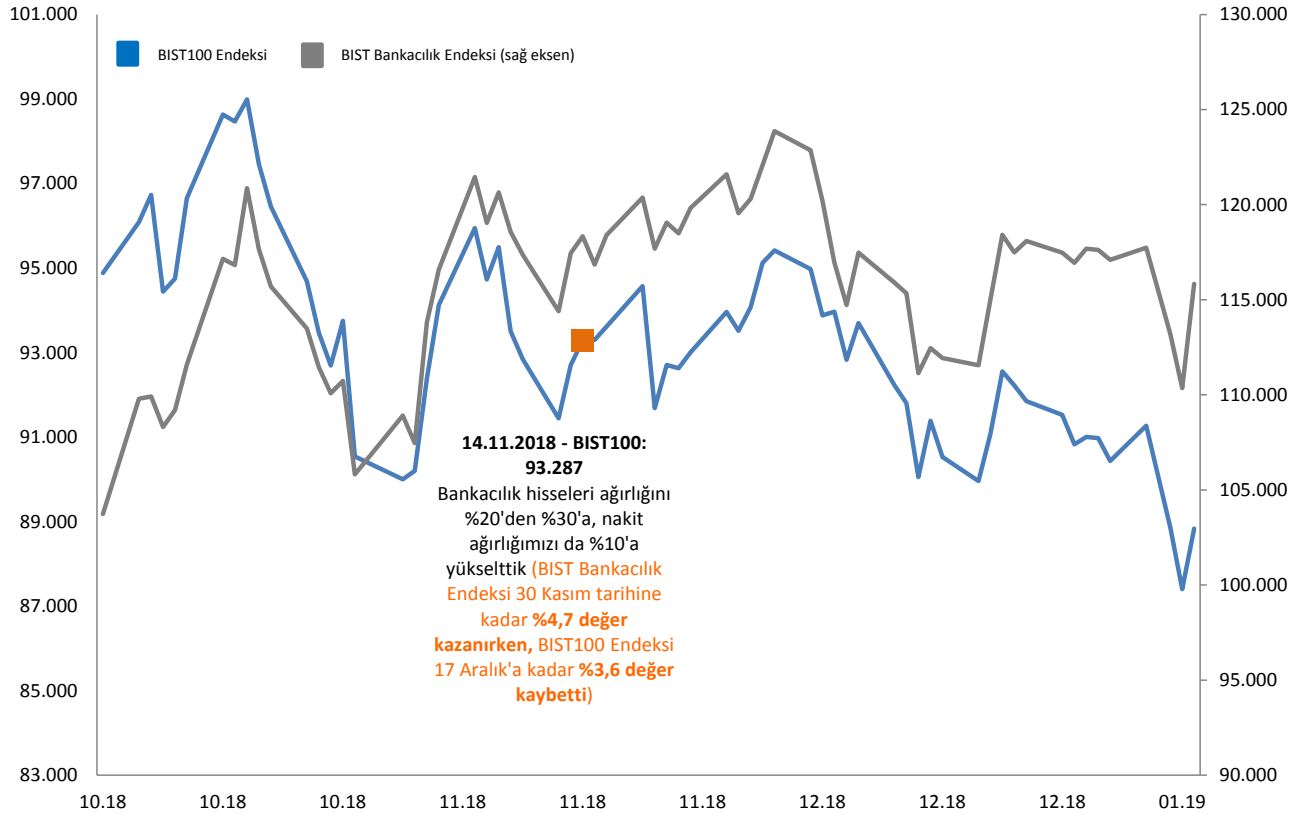


Güçlü kar büyümesi, net faiz marjı ve sermaye yeterliliği ile öne çıkacağını düşündüğümüz **Garanti Bankası (GARAN)**; artan enflasyon oranları nedeniyle varlıkları arasında bulunan yüklü TÜFE'ye endeksli tahvil portföylerinden güçlü gelir elde etmesini beklediğimiz **Akbank (AKBNK)**; havacılık sektöründeki 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 verimliliği sunması açısından **Çelebi (CLEBI)**; 2019 yılında devreye girecek olan cam elyaf yatırımının pozitif katkısı ve yine 2019 yılı için Çin'de kapasite duruşlarının devam edeceği ve buna bağlı olarak da sektörde soda külü fiyatlarında yaşanacak fiyat artışları doğrultusunda, güçlü operasyonel performans kaydetmesini beklediğimiz **Soda Sanayii (SODA)**; altın fiyatlarına yönelik beklentilerin iyileşmeye devam etmesinin desteğiyle, 2017 yılında en düşük seviyesini gören altın üretiminin tekrar faaliyete geçen Mastra Tesis'i'nin ve tam kapasite çalışmaya başlayan Kaymaz Tesis'i'nin katkılarıyla artacağı, üretimdeki artış ile birlikte Türk Lirası'ndaki yaşanan değer kaybının şirket marjlarını desteklemeye devam edeceği beklentisi ile **Koza Altın (KOZAL)**; başlattığı dijitalleşme süreciyle telekom sektöründe fark yaratan Turkcell'in, etkin hedging yöntemleri, sahip olduğu güçlü nakit pozisyonu ve sağlam operasyonel performansının, şirketin karlılığını güçlendirmekle beraber net borç/FAVÖK oranının gerilemesinde de önemli rol oynayacağı yönündeki beklentimiz doğrultusunda **Turkcell (TCELL)** oluşturduğumuz hisse model portföyümüzde yer alan hisselerdir.

### Model Portföyde Ana Strateji Değişikliklerimiz ve BIST Performansı



### Model Portföy Güncelleme;

Şirketi net işletme sermayesi tarafındaki güçlü pozisyonu, finansal tarafta borç pozisyonunun olmaması, kur ve faiz riskine maruz kalmayışi nedenleriyle beğeniyoruz. Ancak, 2018'de sergilediği güçlü performansın etkisiyle BIST100 endeksine göre %35,3 oranında pozitif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak, kısa vadeli olumlu beklentilerin büyük ölçüde fiyatlandığını düşünüyoruz. Bunun yanı sıra, asgari ücret artışının etkisi ve 2019 gıda enflasyonunda beklediğimiz aşağı yönlü eğilim nedeniyle, ciro büyümesinde yavaşlama ve operasyonel kar marjlarında normalleşme bekliyoruz. Geçtiğimiz hafta yayımladığımız rapor doğrultusunda BIMAS için 'AL' yönündeki tavsiyemizi 'TUT'a çekerken, BIMAS hisselerini portföyümüze eklediğimiz 5 Kasım tarihinden itibaren BIST'e relatif sergilediği %11,1 getiri performansı ile karımızı realize etmeyi uygun gördük.

### Portföy Değişiklikleri

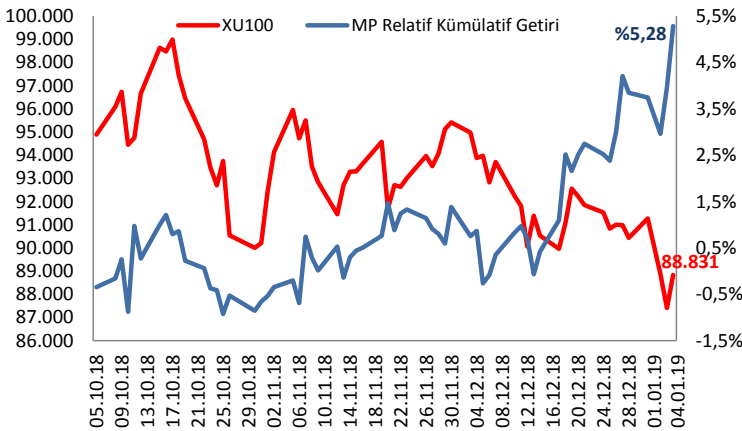
Çıkan ve Ağırlığı Azaltılan Hisseler	Girdiği tarih	Çıktığı tarih	Girdiği Fiyat	Çıktığı Fiyat	Dönemsel getirisi	Ağırlık
BIMAS	05.10.2018	03.01.2018	81,10	84,55	5,2%	10,0%

### Portföy Performansı

Hisseler	Ağırlık	Portföye Giriş Tarihi	Giriş Fiyatı	Son fiyat	Getiri *	BIST'e Relatif Getiri
GARAN	20%	10.2018/14.23.11.2018	7,31	8,00	10,3%	15,3%
AKBNK*	20%	10.2018/14.23.11.2018	6,60	5,84	3,5%	8,5%
PGSUS	10%	05.10.2018	24,46	21,72	-11,2%	-5,3%
CLEBI	10%	05.10.2018	52,35	62,00	18,4%	24,3%
SODA	10%	11.12.2018	7,42	7,35	-0,9%	2,5%
KOZAL	10%	20.12.2018	52,05	52,35	0,6%	3,9%
TCELL	10%	21.12.2018	11,99	11,78	-1,8%	1,5%
Hisse Realizasyon	10%	03.01.2019				
<b>XU100</b>	<b>100%</b>		<b>94.417</b>	<b>88.831</b>	<b>-5,92%</b>	
<b>Kümülatif Portföy Getirisi</b>					<b>-0,63%</b>	
<b>BIST'e Relatif Getiri</b>					<b>5,28%</b>	

\*Temettü getirileri dahil edilmiştir.

### HLY Model Portföy Performansı



\*04.01.2019 kapanışı itibariyle

**KÜNYE**

Banu KIVCI TOKALI  
Araştırma Direktörü  
[BTokali@halkyatirim.com.tr](mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 81 88

İlknur HAYIR TURHAN  
Yönetmen  
[ITurhan@halkyatirim.com.tr](mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 81 85

Abdullah DEMİRER  
Uzman  
[ADemirer@halkyatirim.com.tr](mailto:ADemirer@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 87 24

Ayşegül BAYRAM  
Uzman  
[ABayram@halkyatirim.com.tr](mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 87 30

Uğur BOZKURT  
Uzman Yardımcısı  
[UBozkurt@halkyatirim.com.tr](mailto:UBozkurt@halkyatirim.com.tr)  
+90 212 314 87 26

**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 dayanılarak 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.

