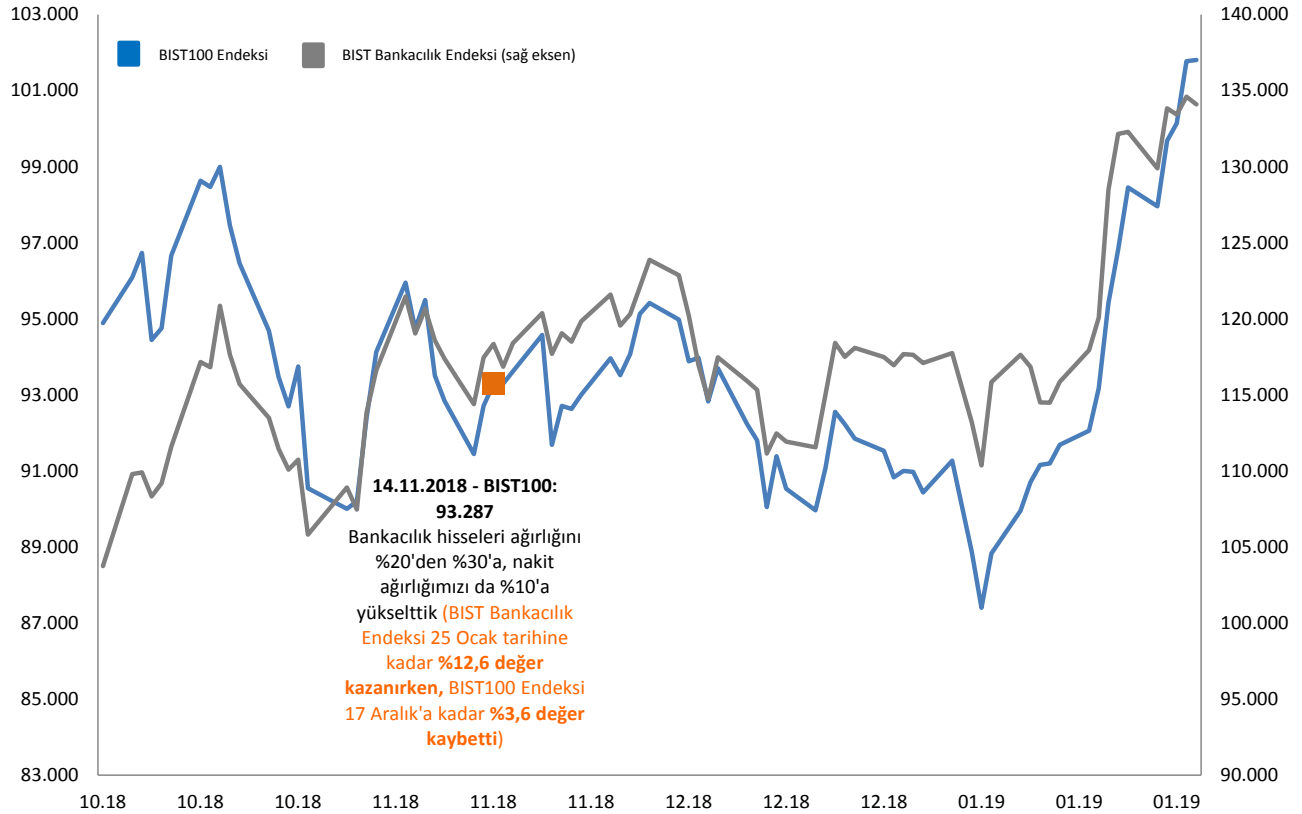


Güçlü kar büyümesi, net faiz marjı ve sermaye yeterliliği ile öne çıkacağını düşündüğümüz **Garanti Bankası (GARAN)**; artan enflasyon oranları nedeniyle varlıkları arasında bulunan yüklü TÜFE'ye endeksli tahvil portföylerinden güçlü gelir elde etmesini beklediğimiz **Akbank (AKBNK)**; havacılık sektöründeki 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 yılı başında devreye giren 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;

2019'da Türkiye havacılık sektöründe iç hatlardaki aşağı yönlü risklere rağmen, Çelebi Hava Servisi'nin yer hizmetleri alanında faaliyet göstermeye başlayacağı Hyderabad Havalimanı ve Kannur Havalimanı'nın yanısıra tam yıl etkisini göreceğimiz Bangalore Havalimanı'nın katkılarıyla toplam gelirleri artıracaklarını ve Türk Lirası'nda yaşanan değer kaybının şirket marjlarını desteklemeye devam edeceğini düşünüyoruz. Yılbaşından bu yana nominal %5,8, endekse relatif %17 değer kaybeden CLEBI'de mevcut fiyat seviyelerinin alım fırsatı olduğunu düşünüyoruz. Diğer taraftan, Model Portföyümüzde %20 ağırlık ile yer alan AKBNK'ın özsermaye karlılık oranı açısından sektör genelinde negatif ayrışacak bankalar arasında yer alacak olması nedeniyle, bankacılık hisselerinde son dönemde gözlenen baskı karşısında ağırlığını azaltmayı tercih ettik.

Bu doğrultuda, Model Portföyümüzde nominal %13,3, BIST'e relatif %4,6 getiri sağlayan AKBNK'ın %10'luk kısmını realize ederken; %10 ağırlığa sahip CLEBI'nın ağırlığını %20'ye çıkarmayı uygun gördük.

### Portföy Değişiklikleri

Çıkan ve Ağırlığı Azaltılan Hisseler	Girdiği tarih	Çıktığı tarih	Girdiği Fiyat	Çıktığı Fiyat	Dönemsel getirisi	Ağırlık
AKBNK	05.10.2018	25.01.2019	5,95	6,48	24,4%	5,0%
AKBNK	23.11.2018	25.01.2019	7,34	6,48	0,8%	5,0%

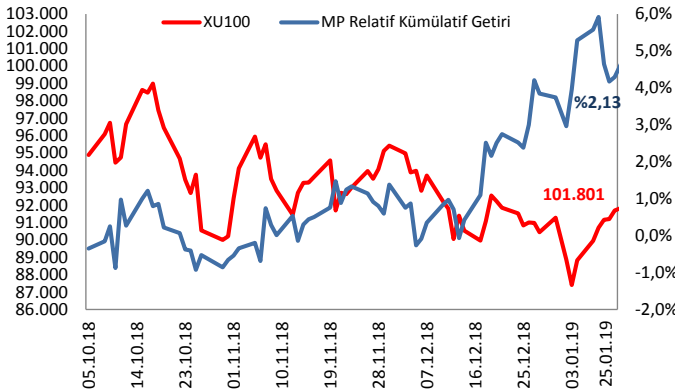
Giren ve Ağırlığı Artırılan Hisseler	Girdiği tarih	Çıktığı tarih	Girdiği Fiyat	Çıktığı Fiyat	Dönemsel getirisi	Ağırlık
CLEBI	25.01.2019	-	59,30	-	-	10,0%

### 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	9,14	26,0%	17,1%
AKBNK*	10%	05.10/14.11.2018	6,55	6,50	14,3%	5,4%
PGSUS	10%	05.10.2018	24,46	28,34	15,9%	8,0%
CLEBI	20%	05.10.2018/25.01.2019	55,83	59,30	6,6%	2,6%
SODA	10%	11.12.2018	7,42	7,36	-0,8%	-11,5%
KOZAL	10%	20.12.2018	52,05	57,50	10,5%	-0,3%
TCELL	10%	21.12.2018	11,99	14,49	20,9%	10,0%
Hisse Realizasyon	10%	03.01.2019				
<b>XU100</b>	<b>100%</b>		<b>94.417</b>	<b>101.801</b>	<b>7,82%</b>	
<b>Kümülatif Portföy Getirisi</b>					<b>9,95%</b>	
<b>BIST'e Relatif Getiri</b>						<b>2,13%</b>

\*Temettü getirileri dahil edilmiştir.

### HLY Model Portföy Performansı



\*25.01.2019 kapanışı itibarıyla

### 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 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. Raporda 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.

