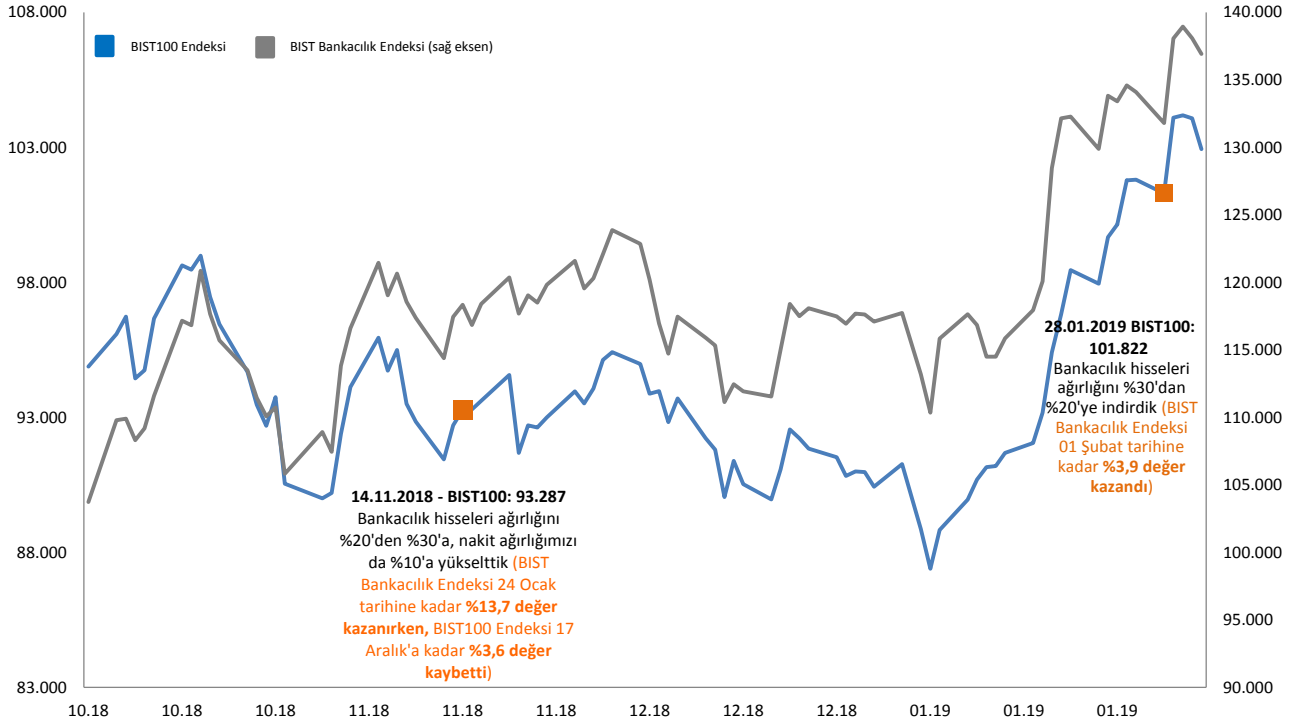


Güçlü kar büyümesi, net faiz marjı ve sermaye yeterliliği ile öne çıkacağını düşündüğümüz **Garanti Bankası (GARAN)**; Türkiye ve Hindistan havacılık sektörüne yönelik olumlu beklentilerin desteğiyle, şirketin karlılık marjlarında iyileşmenin devam edeceği beklentisi, çeşitlendirilmiş portföyü ile bölgesel 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 Tesisi'nin ve tam kapasite çalışmaya başlayan Kaymaz Tesisi'nin katkılarıyla artacağı, üretimdeki artış ile birlikte Türk Lirası'ndaki yaşanan değer kaybının şirket marjlarını desteklemeye devam edeceği beklentisi ile **Koza Altın (KOZAL)**; devam eden Kipa mağazalarındaki optimizasyon çalışmaları sonucu verimlilik artışının desteği ile 2019'da Migros operasyonlarında daha fazla güçlenme ve marjlarda kademeli olarak iyileşme bekliyoruz. Euro cinsi borç riskinden fazlasıyla olumsuz etkilenen Migros hissesinin TL'deki güçlenmeden olumlu etkileneceği düşüncesi ile **Migros (MGROS)**; 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;

Ocak ayı enflasyonuna ilişkin olarak, özellikle işlenmemiş gıda enflasyonunda gözlemlediğimiz baskı doğrultusunda, taktiksel olarak banka ağırlığımızı %30'dan %20'ye indirmeyi uygun bulduk. Bu doğrultuda da, hem yüksek enflasyonun bankalar üzerinde baskı yaratabilecek olması hem de özsermaye karlılık oranı açısından sektör genelinde negatif ayrışacak bankalar arasında yer alması nedeniyle, Model Portföyümüzde %10 ağırlık ile yer alan AKBNK'ı Model Portföyümüzden nominal %14,3 (BIST'e relatif %5,4) getiri performansı ile realize ederken; yerine hem gıda

enflasyonuna yönelik beklentimiz hem de son çeyrekte güçlü finansallar açıklamasını beklediğimiz MGROS'u %10 ağırlıkla Model Portföyümüze eklemeyi uygun gördük.

Ayrıca, şirkete ve sektöre yönelik orta vadeli olumlu beklentilerimizi korumakla birlikte, yılın ilk aylarında açıklanacak yolcu trafik verilerinin ağırlıklı olarak iç hatlar yolcu sayısındaki baz etkisiyle negatif seyir izleyebileceğini düşünüyor, yılbaşından bu yana BIST100'e relatif %16,4 getiri sağlayan PGSUS hissesinin baskı altında kalabileceğini düşünerek, Model Portföyümüzde %10 ağırlığa sahip PGSUS hisselerini portföyümüze eklediğimiz 5 Kasım tarihinden itibaren BIST100'e relatif sergilediği %12,1 getiri performansı ile realize etmeyi tercih ettik.

Portföy Değişiklikleri

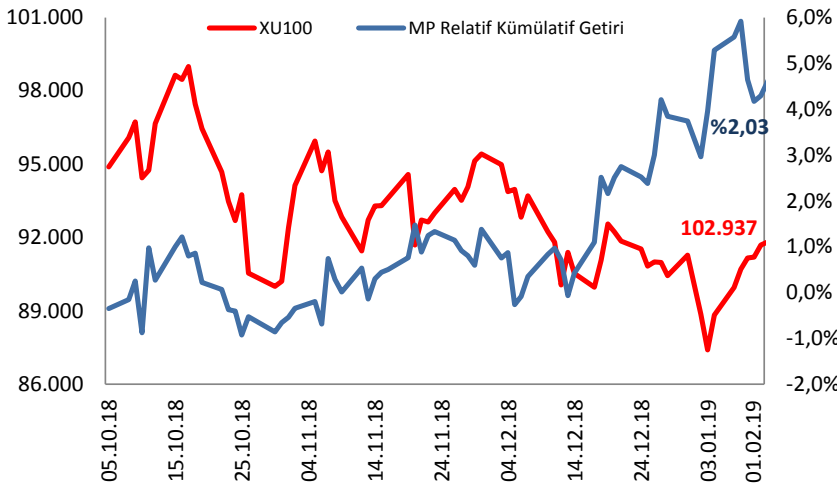
Çıkan ve Ağırlığı Azaltılan Hisseler	Girdiği tarih	Çıktığı tarih	Girdiği Fiyat	Çıktığı Fiyat	Dönemsel getirisi	Ağırlık
AKBNK	05.10.2018	28.01.2019	5,95	6,50	24,7%	5,0%
AKBNK	14.11.2018	28.01.2019	7,14	6,50	3,9%	5,0%
PGSUS	05.10.2018	29.01.2019	24,46	29,44	20,4%	10,0%

Giren ve Ağırlığı Artırılan Hisseler	Girdiği tarih	Çıktığı tarih	Girdiği Fiyat	Çıktığı Fiyat	Dönemsel getirisi	Ağırlık
MGROS	28.01.2019	-	16,12	-	-	10,0%

Portföy Performansı

Hisseler	Ağırlık	Portföye Giriş Tarihi	Giriş Fiyatı	Son fiyat	Getiri *	BIST'e Relatif Getiri
GARAN	20%	05.10.2018/14/23.11.2018	7,31	9,03	24,5%	14,4%
CLEBI	20%	05.10.2018/25.01.2019	55,83	64,00	15,1%	9,9%
SODA	10%	11.12.2018	7,42	6,96	-6,2%	-18,1%
KOZAL	10%	20.12.2018	52,05	52,60	1,1%	-11,0%
TCELL	10%	21.12.2018	11,99	14,55	21,4%	9,3%
MGROS	10%	28.01.2019	16,12	17,24	6,9%	5,9%
Hisse Realizasyon	20%	03.01.2019				
XU100	100%		94.417	102.937	9,02%	
Kümülatif Portföy Getirisi					11,06%	
BIST'e Relatif Getiri					2,03%	

HLY Model Portföy Performansı



*01.02.2019 kapanışı itibarıyla

KÜNYE

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

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

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

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

Uğur BOZKURT
Uzman Yardımcısı
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. 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.



Bugünün doğru kararı
geleceğin kazancı

