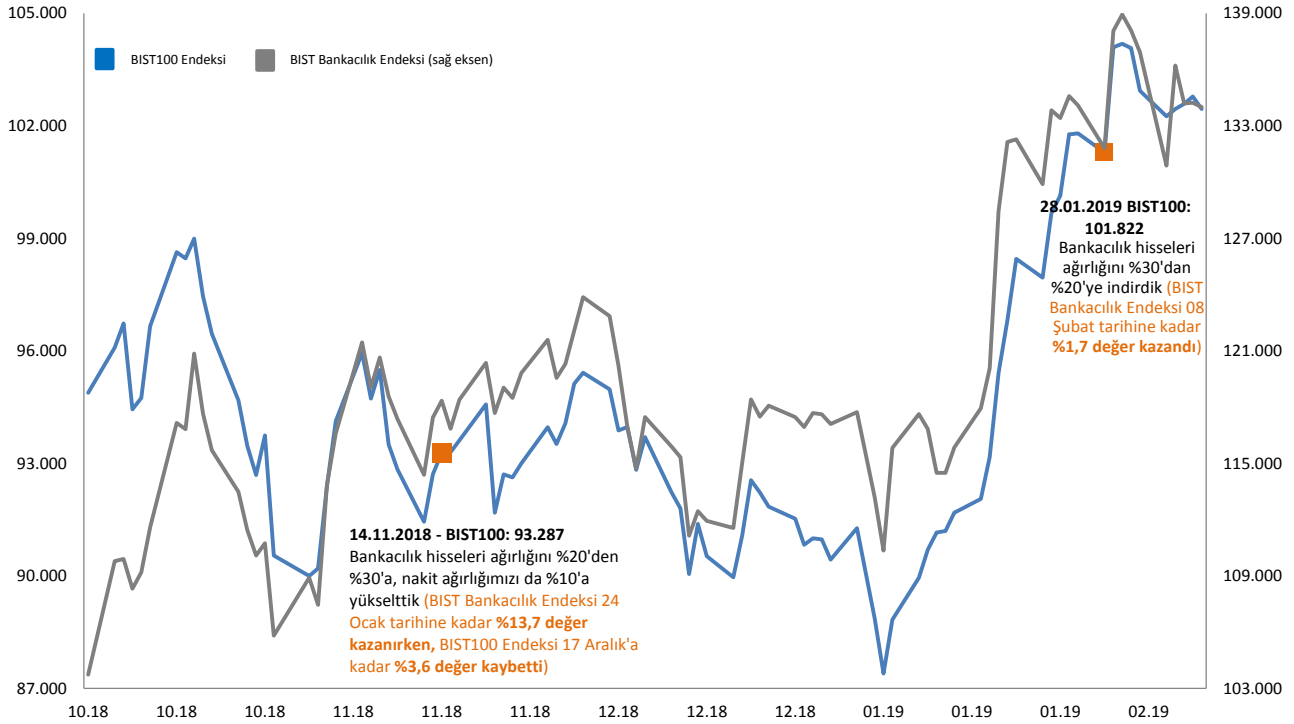


Güçlü kar büyümesi, net faiz marjı ve sermaye yeterliliği ile öne çıkacağını düşündüğümüz **Garanti Bankası (GARAN)**; Türkiye ve Hindistan havacılık sektörüne yönelik olumlu beklentilerin desteğiyle, şirketin karlılık marjlarında iyileşmenin devam edeceği beklentisi, çeşitlendirilmiş portföyü ile bölgesel 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)**; olumlu bilanço beklentileri ile beyaz eşya satışlarının ağırlığının artmasının, operasyonel marjların geçmiş yıllara kıyasla daha yüksek kalmasını sağlayacağını düşünmemiz ve pazar payı kazanımları, lisans anlaşmaları ile yeni ODM projelerinin büyümenin devam etmesini destekleyeceğini tahmin ettiğimiz Vestel Elektronik (**VESTL**); oluşturduğumuz hisse model portföyümüzde yer alan hisselerdir.

Model Portföyde Ana Strateji Değişikliklerimiz ve BIST Performansı



Model Portföy Güncelleme;

Vestel Elektronik'e ilişkin olumlu bilanço beklentilerimiz doğrultusunda, %10 ağırlıkla VESTL hissesini Model Portföyümüze eklemeyi uygun gördük.

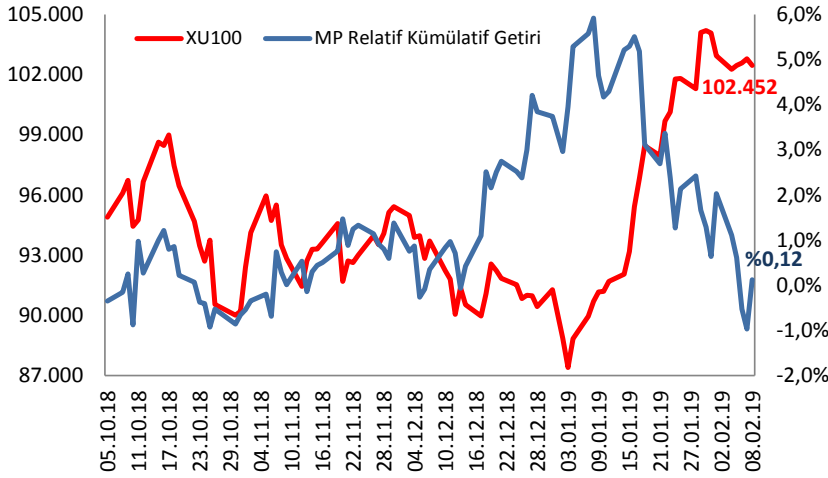
Portföy Değişiklikleri

| Giren ve Ağırlığı Artırılan Hisseler | Girdiği tarih | Çıktığı tarih | Girdiği Fiyat | Çıktığı Fiyat | Dönemsel getirisi | Ağırlık |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|---------|
| VESTL | 05.02.2019 | - | 6,75 | - | - | 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 | 8,88 | 22,4% | 12,8% |
| CLEBI | 20% | 05.10.2018/25.01.2019 | 55,83 | 61,45 | 10,5% | 5,8% |
| SODA | 10% | 11.12.2018 | 7,42 | 7,01 | -5,5% | -16,9% |
| KOZAL | 10% | 20.12.2018 | 52,05 | 51,85 | -0,4% | -11,9% |
| TCELL | 10% | 21.12.2018 | 11,99 | 14,50 | 20,9% | 9,4% |
| MGROS | 10% | 28.01.2019 | 16,12 | 16,45 | 2,0% | 1,4% |
| VESTL | 10% | 05.02.2019 | 6,75 | 6,42 | -4,9% | -4,6% |
| Hisse Realizasyon | 10% | 03.01.2019 | | | | |
| XU100 | 100% | | 94.417 | 102.452 | 8,51% | |
| Kümülatif Portföy Getirisi | | | | | 8,63% | |
| BIST'e Relatif Getiri | | | | | 0,12% | |

HLY Model Portföy Performansı



*08.02.2019 kapanışı itibariyle

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. Rapor da 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.

