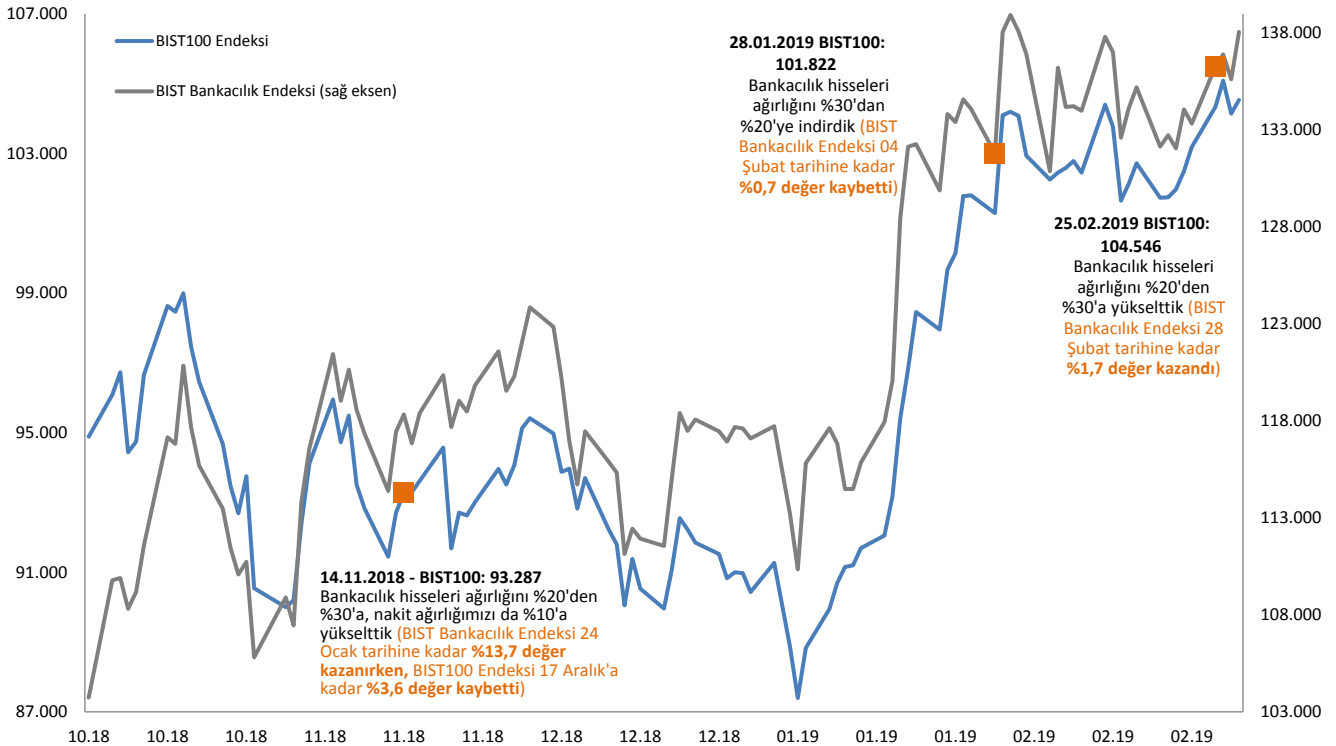


Güçlü kar büyümesi, net faiz marjı ve sermaye yeterliliği ile öne çıkacağını düşündüğümüz **Garanti Bankası (GARAN)**; takipteki krediler oranı ve özsermaye karlılığı açısından rakiplerine kıyasla daha iyi durumda olan **Vakıfbank (VAKBN)**; Türkiye ve Hindistan havacılık sektörüne yönelik olumlu beklentilerin 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)**; Küresel oyuncu olma adına satın almalarını ve kapasite artırımlarını sürdüren Trakya Cam'ın ihracat pazarlarına yönelerek, uluslararası operasyonlardan daha fazla katkı sağlayacağına inanıyoruz. Satın alınan operasyonların yeniden yapılanması ve katkı sağlaması neticesinde büyümenin devam etmesini beklediğimiz **Trakya Cam (TRKCM)**; altın fiyatlarına yönelik beklentilerin iyileşmeye devam etmesini 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



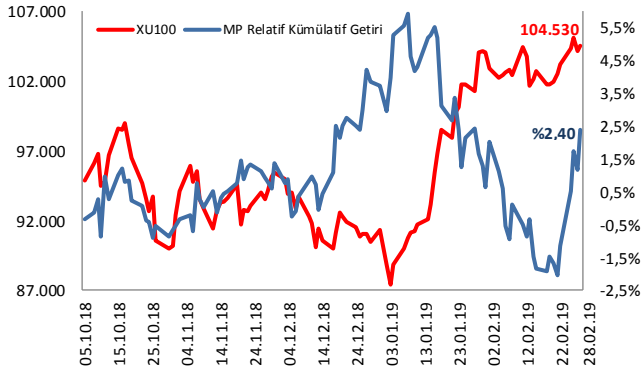
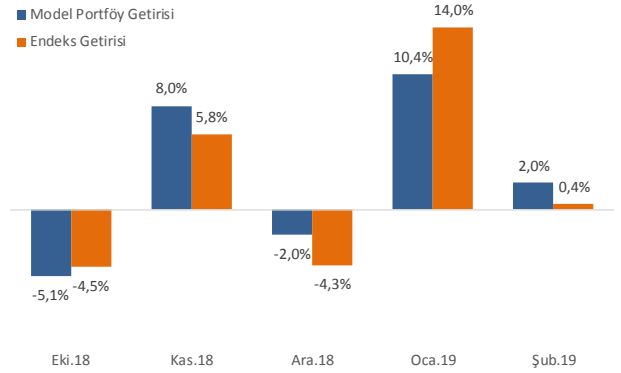
Portföy Değişiklikleri

Çıkan ve Ağırlığı Azaltılan Hisseler	Girdiği tarih	Çıktığı tarih	Girdiği Fiyat	Çıktığı Fiyat	Dönemsel getirisi	Ağırlık
SODA	11.12.2018	25.02.2019	7,42	7,42	0,0%	10,0%
VESTL	05.02.2019	26.02.2019	6,75	9,30	37,8%	10,0%
CLEBI	25.01.2019	27.02.2019	59,30	62,35	5,1%	10,0%

Giren ve Ağırlığı Artırılan Hisseler	Girdiği tarih	Çıktığı tarih	Girdiği Fiyat	Çıktığı Fiyat	Dönemsel getirisi	Ağırlık
VESTL	05.02.2019	-	6,75	-	-	10,0%
VAKBN	25.02.2019	-	4,99	-	-	10,0%
TRKCM	25.02.2019	-	3,97	-	-	10,0%
VAKBN	27.02.2019	-	5,06	-	-	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	8,92	23,0%	11,2%
VAKBN	20%	25/27.02.2019	5,03	5,16	2,7%	3,0%
CLEBI	10%	05.10.2018	52,35	63,30	20,9%	10,2%
TRKCM	10%	25.02.2019	3,97	3,85	-3,0%	-3,0%
KOZAL	10%	20.12.2018	52,05	48,98	-5,9%	-19,7%
TCELL	10%	21.12.2018	11,99	14,30	19,3%	5,5%
MGROS	10%	28.01.2019	16,12	15,70	-2,6%	-5,3%
Hisse Realizasyonu	10%					
XU100	100%		94.417	104.530	10,71%	
Kümülatif Portföy Getirisi					13,11%	
BIST'e Relatif Getiri					2,40%	

HLY Model Portföy Tarihsel Performansı

HLY Model Portföy Aylık Performansı


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

Çekince: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 Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

