



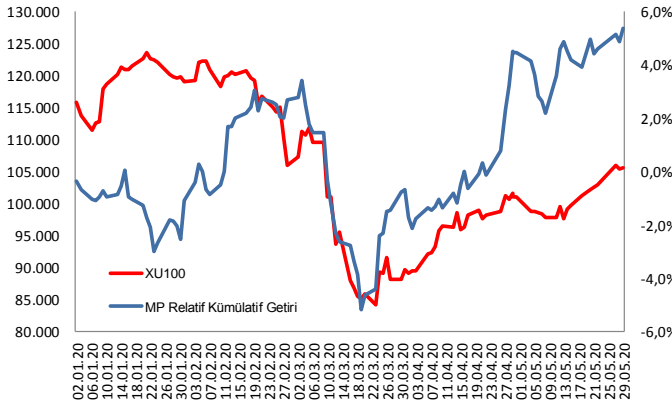
Model Portföyümüzde, bankacılık sektörüne %30 ağırlık verirken; banka dışında diğer şirket hisselerine de eşit ağırlık vermeyi tercih ediyoruz. Bankacılık sektöründe, benzerlerine göre güçlü kar momentumu, sermaye yeterliliği ve özkaynak karlılığı ile öne çıkacağını düşündüğümüz **Garanti Bankası (GARAN)** ve **Akbank'a (AKBNK)** yer verirken; ihracattaki zayıflamaya karşılık ana ortak FCA ile yapılan "al veya öde" anlaşmasının ciro ve karlılık anlamında aşağı yönlü riskleri sınırlandırması, içeride koronavirüs salgınının seyrine ilişkin olumlu gelişmeler ve düşük faiz ortamının desteği ile beğenmeye devam ettiğimiz **Tofaş Otomotiv (TOASO)**; istikrarlı operasyonel performansın devamlılığını sağlayan döviz bazlı gelir yapısı ve TL ağırlıklı maliyet dağılımının beraberinde avantajlı borçlanma koşullarının ve vergi teşviğinin net karda yarattığı destek ile öne çıkacağını düşündüğümüz **Aselsan (ASELS)**; güçlü operasyonel performansının yanı sıra net döviz açık pozisyonunda yaşanan azalmanın karlılığı desteklemeye devam edeceğini öngördüğümüz **Türk Telekom (TTKOM)**; piyasa dinamiklerinin Covid-19 etkisi sürecinde normalleşme adımlarının atılması ve AVM'lerin kademeli de olsa Mayıs ortasında açılacak olmasıyla birlikte **Mavi Giyim (MAVI)**; yılın ilk çeyreğinde Covid-19'un etkisiyle satış hacmi ve gelirlerinde görülen yıllık artışın hotel, restaurant, cafe segmentinin ve ihracat kaynaklı talebin desteğiyle yılın ikinci yarısında da devam edeceğini öngördüğümüz **Tat Gıda (TATGD)**; normalleşme adımları eşliğinde, düşük faiz ortamından GYO hisselerinin öne çıkacağı ve bu tarafta da proje bazlı satış ağırlıklı portföy yapısına sahip GYO şirketlerinin öne çıkacağı beklentisiyle **Emlak Konut GYO (EKGYO)**; düşük faiz ortamı ve hükümetin gündemindeki projelerin desteğiyle ekonomilerin normale dönmesiyle çimento sektörün tekrar canlanma görünümüne dönebileceğine yönelik beklentimiz doğrultusunda sektörün ana fayda sağlayıcılarından olacağını düşündüğümüz **Akçansa (AKCNS)**; Model Portföyümüzde eşit ağırlıklarla yer alan finans-dışı şirket hisseleridir.

## Portföy Performansı

| Hisseler                          | Ağırlık     | Portföye Giriş Tarihi   | Giriş Fiyatı   | Son fiyat      | Getiri *      | BIST'e Relatif Getiri |
|-----------------------------------|-------------|-------------------------|----------------|----------------|---------------|-----------------------|
| AKBNK                             | 15%         | 02.01.2020 - 05.03.2020 | 7,95           | 5,69           | -28,4%        | -20,7%                |
| GARAN                             | 15%         | 02.01.2020 - 05.03.2020 | 10,95          | 7,82           | -28,6%        | -20,9%                |
| AKCNS                             | 10%         | 19.03.2020              | 6,45           | 7,99           | 24,0%         | 0,5%                  |
| ASELS                             | 10%         | 02.01.2020              | 21,40          | 30,18          | 41,1%         | 49,5%                 |
| TATGD                             | 10%         | 18.05.2020              | 8,49           | 9,10           | 7,2%          | 3,3%                  |
| MAVI                              | 10%         | 28.04.2020              | 42,36          | 45,20          | 6,7%          | 2,5%                  |
| TOASO                             | 10%         | 28.04.2020              | 21,17          | 22,24          | 5,1%          | 0,9%                  |
| TTKOM                             | 10%         | 02.01.2020              | 7,43           | 7,43           | 0,0%          | 8,4%                  |
| EKGYO                             | 10%         | 03.03.2020              | 1,47           | 1,47           | -0,1%         | 4,0%                  |
| <b>XU100</b>                      | <b>100%</b> |                         | <b>115.249</b> | <b>105.520</b> | <b>-8,44%</b> |                       |
| <b>Kümülatif Portföy Getirisi</b> |             |                         |                |                | <b>-3,05%</b> |                       |
| <b>BIST'e Relatif Getiri</b>      |             |                         |                |                | <b>5,39%</b>  |                       |

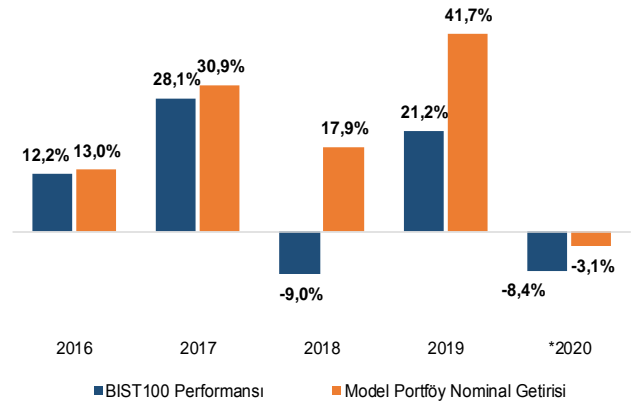
\*29 Mayıs 2020 itibarıyla

## 2020 HLY Model Portföy Tarihsel Performansı



\*29 Mayıs 2020 itibarıyla

## Geçmiş dönem HLY Model Portföy Performansı





# Künye & Çekince

## Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

**AL:** %15 ve üzeri artış

**TUT:** %0 ile %15 aralığında artış

**SAT :** %0'ın altında azalış

## Halk Yatırım Araştırma

[Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 81 81

|                     |   |   |
|---------------------|---|---|
| Banu KIVCI TOKALI   | Araştırma Direktörü   | <a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a><br>+90 212 314 81 88   |
| İlknur HAYIR TURHAN | Yönetmen<br>Perakende, Cam, Çimento, GYO                              | <a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a><br>+90 212 314 81 85   |
| Abdullah DEMİRER    | Uzman<br>Havacılık, Petrol&Gaz, Gübre, Gıda, Kimya                    | <a href="mailto:ADemirer@halkyatirim.com.tr">ADemirer@halkyatirim.com.tr</a><br>+90 212 314 87 24 |
| Ayşegül BAYRAM      | Uzman<br>Strateji<br>Telekom, Madencilik                              | <a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a><br>+90 212 314 87 30   |
| Uğur BOZKURT        | Uzman Yardımcısı<br>Makroekonomi<br>Demir-Çelik, Otomotiv, Beyaz Eşya | <a href="mailto:UBozkurt@halkyatirim.com.tr">UBozkurt@halkyatirim.com.tr</a><br>+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 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.