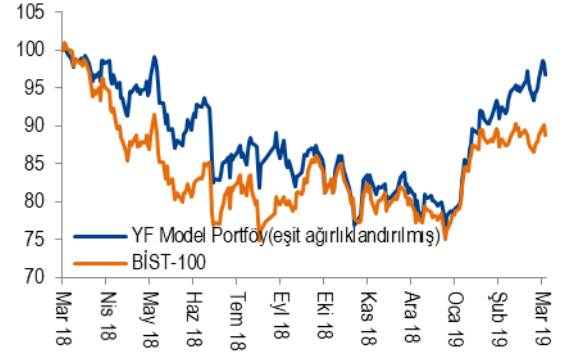


Genel Yatırım Tavsiyesi**MODEL PORTFÖY GÜNCELLEMESİ**

21 Mart 2019

TCELL'i model portföyümüze ekliyoruz. TCELL ve TTKOM hisselerinde yaşanan son hareketlerden ötürü model portföyümüzde taktiksel bir değişiklik yapıyoruz. TCELL'in dijital operator olarak stratejisini sürdürmesini beklerken 'enflasyonla savaş' kampanyasının sonlanmasının şirket gelirlerini 1Ç19'da desteklemesini bekliyoruz. Veri kullanımında yaşanacak artışın şirketin gelir büyümesine olumlu katkıda bulunmasını da öngörüyoruz. TCELL'in sürdürülebilir temettü dağıtım politikasının (dağıtılabilir net karın en az %50'sinin nakit temettü olarak dağıtılması) yatırımcılar için hisseyi seçmelerinde diğer bir önemli etken olabileceği kanısındaız (tahmini temettü verimi %5,9). Ek olarak şirketin iyi bir şekilde sürdürmekte olduğu riskten korunma (hedging) politikası, TL'de yaşanabilecek olası dalgalanmaya karşı kırılabilirliğini azaltıyor. TCELL için hedef fiyatımız olan 17,55TL, hisseninünkü kapanışına göre (12,97TL/hisse) %35 getiri potansiyeli sunmaktadır. Şirket halihazırda FD/FAVÖK çarpanı (4,1x) olarak rakiplerine göre %38 iskontolu işlem görmektedir.



TTKOM'u model portföyümüzden çıkarıyoruz. TTKOM'u model portföyümüze dahil ettiğimiz 7 Kasım 2018'den beri hisse BİST-100'e göre %34 daha iyi performans göstermiştir (nominal %45 getiri). Bu koşullar altında hisseninünkü kapanış fiyatını (5,40TL/hisse) baz aldığımızda hedef fiyatımıza göre %18 getiri potansiyeli kalmasını TCELL'in %35'lik getiri potansiyeline göre daha düşüktür. Enflasyonist ortamın devamı ve şirketin marjlarında iyileşme yaratacak görünümünü TTKOM'daki büyüme açısından anlamında olumlu görürken, hisse için endeks üzeri getiri tavsiyemiz, koruyoruz.

Model portföyümüz BİST100 endeksine göre yılbaşından beri 6,8% daha yüksek getiri elde etmiştir.

YF Model Portföy Değişiklikleri

	Hisseler		Fiyat			Piyasa Değeri		Portföy Getirisi	
	Şirket İsmi	Kodu	Son Fiyat	Hedef	Potansiyel	TLmln	US\$mln	Relatif	Nominal
Çıkartıldı	Türk Telekom	TTKOM	5.40	6.35	18%	18,900	3,455	34%	45%
Eklendi	Turkcell	TCELL	12.97	17.55	35%	28,534	5,216		
Portföyde	Pegasus Hava Tasimacılığı	PGSUS	29.90	40.20	34%	3,059	559	3%	3%
Portföyde	Trakya Cam	TRKCM	3.84	5.15	34%	4,800	878	-2%	-2%
Portföyde	Tupras*	TUPRS	152.70	145.00	-5%	38,239	6,991	12%	18%
Portföyde	Migros	MGROS	15.28	25.60	68%	2,767	506	-11%	2%
Portföyde	Koza Altın İşletmeleri	KOZAL	43.42	73.70	70%	6,622	1,211	-29%	-18%
Portföyde	Coca Cola İçecek	CCOLA	34.22	44.40	30%	8,705	1,591	8%	17%
Portföyde	Yapı Ve Kredi Bankası	YKBNK	2.32	2.75	19%	19,597	3,583	25%	35%
Portföyde	Vakıfbank	VAKBN	5.56	6.00	8%	13,900	2,541	42%	46%

* Kapanış fiyatları 20 Mart 2019 tarihi itibarıyla. TUPRS HF gözden geçiriliyor.

Yatırım Finansman - Araştırma Model Portföy Performans

Şirket	Hisse	Kodu	Fiyat (TL)			Piyasa Değeri (milyon)		Eklenme Tarihi	Eklendikten sonra getiri	
			Son Fiyat	Hedef	Potansiyel	TL	US\$		Göreceli	Mutlak
Coca Cola İçecek		CCOLA	34.22	44.40	30%	8,705	1,591	30 Kasım	8%	17%
Koza Altın İşletmeleri		KOZAL	43.42	73.70	70%	6,622	1,211	7 Ocak	-29%	-18%
Migros		MGROS	15.28	25.60	68%	2,767	506	31 Ekim	-11%	2%
Tupras		TUPRS	152.70	145.00	-5%	38,239	6,991	18 Ocak	12%	18%
T. Vakıflar Bankası		VAKBN	5.56	6.00	8%	13,900	2,541	28 Eylül	42%	46%
Türk Telekom		TTKOM	5.40	6.35	18%	18,900	3,455	7 Kasım	34%	45%
Yapı Ve Kredi Bankası		YKBNK	2.32	2.75	19%	19,597	3,583	30 Kasım	25%	35%
Pegasus Hava Tasimacılığı		PGSUS	29.90	40.20	34%	3,059	559	5 Mart	3%	3%
Trakya Cam		TRKCM	3.84	5.15	34%	4,800	878	5 Mart	-2%	-2%

Model Portföy Performans - Eşit Ağırlıklı

Son değişimden bu yana portföy getirisi *	1.1%
Son değişimden bu yana BIST100 getirisi	-0.8%
Son değişimden bu yana Model Portföyün BIST100'e göre getirisi *	1.9%
Yılbaşından bu yana model portföy getirisi	20.9%
Yılbaşından bu yana BIST100 getirisi	13.2%
Yılbaşından bu yana model portföyün BIST100'e göre getirisi	6.8%

* Portföydeki son değişim 5 Mart 2019'da yapılmıştır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy Genel Müdür Yardımcısı levent.durusoy@yf.com.tr +90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Serhan Gök Müdür serhan.gok@yf.com.tr +90 (212) 334 98 39

Yatırım Danışmanlığı Birimi

Göksel Tekiner Müdür Yardımcısı goksel.tekiner@yf.com.tr +90 (212) 334 98 44

Vahap Taştan Yönetmen Yardımcısı vahap.tastan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 70

Onur Alkan Uzman onur.alkan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 70

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş Müdür pervin.bakankus@yf.com.tr +90 (212) 334 98 61

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük +90 (212) 317 69 00 Merkez +90 (212) 334 98 00

Antalya +90 (242) 243 02 01 Ankara +90 (312) 417 30 46

Bakırköy +90 (212) 543 05 04 Bursa +90 (224) 224 47 47

Caddebostan +90 (216) 302 88 00 İzmir +90 (232) 441 80 72

Samsun +90 (362) 431 46 71 Ulus +90 (212) 263 00 24