

Ülker'i model portföyümüzden çıkartıyoruz: Şirket son dönemlerde beklentilerimizi teyit eden oldukça güçlü operasyonel ve nakit akımı performansına sahiptir. Öte yandan, şirketin son çeyrekte ana ortağı Yıldız Holding'den 1,7 milyar TL (USD 209mn) alacağı oluşmuş ve yönetimin bilgilendirmesine göre şirket bu alacaklardan yıllık (dolar bazında) %2,5 faiz kazanmaktadır. Öte yandan şirket, yatırım fonlarına 2,3 milyar TL (USD 284mn) yatırım yapmış ve bu kalem yatırımların performansına göre net karda pozitif/negatif sert oynaklıklar yaratmaktadır. Bahsettiğimiz bu iki kalem toplam likit varlıkların %71'ini oluşturmakta ve tecrübelerimiz bize bu şekildeki işlemlerin maalesef hisselerin çarpanlarını baskı altında tuttuğunu göstermektedir. Dolayısıyla, hisseyi portföyümüze eklendiği 29 Nisan 2020 tarihinden itibaren nominal olarak yatay ve -%21 rölatif getirisi ile olumsuz bir katkı sağlamış olmasına rağmen portföyümüzden çıkartıyoruz.

Model Portföy	BIST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (Milyar TL)	Ort. Günlük Hacim 3A (Milyon TL)	Potansiyel Getiri (%)
Akbank	5.24	28.0	476.4	35.1%
Brisa	0.18	5.6	26.9	G.G
Koç Holding	3.17	41.4	257.3	24.9%
Logo	0.53	2.5	15.9	21.6%
Migros	0.84	7.1	97.9	67.7%
Şok	0.97	7.1	89.3	70.1%
Tofaş	1.10	13.9	60.5	22.6%
T Telekom	1.11	24.9	181.6	37.5%
Turkcell	5.58	36.0	330.8	27.4%
Yapı Kredi	2.18	20.9	369.5	10.7%
Portföy		BIST-100		
Banka Ağırlığı (%)	18.2%	18.9%		

Değişiklik	
Eklene	-
Çıkartılan	Ülker

Performans	Model Portföy	BIST-100 Röl. (%)
Yıl Başından Beri	4.41%	-5.4%
28 Mayıs 2019* - Bugün	60.2%	8.7%

* Portföy başlangıcı. Kaynak: Gedik Yatırım, Rasyonet

Ali Akkoyunlu

Araştırma Direktörü

aakkoyunlu@gedik.com

+90 212 385 42 21

Detaylı Model Portföy												
	Ekleme Fiyatı	Ekleme Tarihi	Son Kapanış	Getiri	Ağırlıklı Getiri	Rölatif Getiri	Hedef Fiyat	Yükselme Potansiyeli	Piyasa Değeri (Milyar TLm)	3A OGH (m TL)	FD/FAVÖK 2020T*	FK 2020T
Akbank	5.78	28/05/2019	6.00	3.7%	1.9%	-22.8%	8.10	35.1%	28.0	476.4	0.51	4.4
Brisa	13.27	02/10/2020	18.01	35.8%	3.9%	33.3%	G.G	G.G	5.6	26.9	7.00	13.4
Koç Holding	14.82	02/10/2020	17.48	17.9%	2.0%	15.8%	21.84	24.9%	41.4	257.3	7.4	7.4
Logo	84.95	05/08/2020	98.73	16.2%	1.6%	8.8%	120.06	21.6%	2.5	15.9	24.60	13.4
Migros	11.90	28/05/2019	39.18	229.3%	17.4%	145.0%	65.70	67.7%	7.1	97.9	5.1	Zarar
Şok	12.35	05/08/2020	11.46	-7.2%	-0.8%	-13.1%	19.50	70.1%	7.1	89.3	5.20	n.m
Tofaş	23.38	25/09/2020	23.28	18.4%	1.9%	14.1%	33.92	22.6%	13.9	60.5	5.0	7.3
T Telekom	7.02	18/12/2019	7.43	18.4%	1.5%	5.1%	10.22	37.5%	24.9	181.6	3.10	6.0
Turkcell	13.81	29/04/2020	15.63	12.1%	1.2%	-3.2%	19.91	27.4%	36.0	330.8	3.7	9.1
Yapı Kredi	1.92	28/05/2019	2.67	39.0%	5.6%	3.4%	2.95	10.7%	20.9	369.5	0.47	5.4
Performans												
YBB					4.4%	-5.4%						
Başlangıçtan beri (28 Mayıs 2019)					42.5%	8.7%						

* Banka rasyoları PD/DD

Gedik Yatırım Model Portföy hisse ekleme/ağırlık esası: Azami 15, asgari 7 adet hisse senedinden oluşur. Ağırlıklar istisnai durumlar dışında seçilen hisseler arasında eşit olarak dağıtılır.

Gedik Yatırım

Araştırma Ekibi

Ali Kerim Akkoyunlu	Direktör	Banka, Sigorta, Diğer Finansallar	aakkoyunlu@gedik.com
Hasan Şener	Müdür	Holding, Petrol Ürünleri, Enerji (Elektrik), Taahhüt, Demir-Çelik & Maden, Telekomünikasyon	hasan.sener@gedik.com
Dr. Emre Akyol, CFA	Müdür	Otomotiv ve Yan Sanayii, Dayanıklı Tüketim, Havacılık, Cam, Çimento, GYO	emre.akyol@gedik.com
Serkan Gönençler	Ekonomist	Makroekonomi, Strateji	serkan.gonencler@gedik.com
Ceren Çapcı	Uzman	Yurtiçi Koordinasyon	ceren.capci@gedik.com
Burak Gençtürk	Uzman Yardımcısı	Kimyevi Maddeler, Bilişim, Sağlık	burak.gencturk@gedik.com
Efe Özyeşil	Uzman Yardımcısı	Perakende, Savunma Sanayii, Gıda & İçecek, Giyim, Mobilya	efe.ozyesil@gedik.com

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.