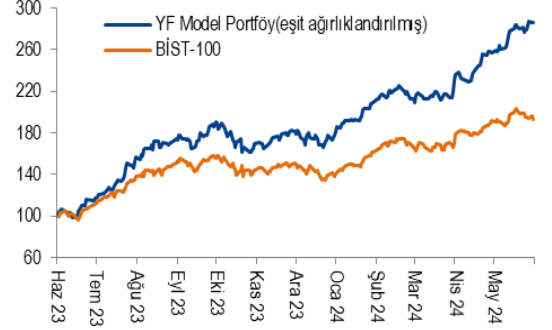


**TCELL çıkartıyoruz, SISE ekliyoruz**

5 Haziran, 2024

**SISE ekliyoruz.** Şişecam'ın kısa vadeli karlılık görünümündeki zayıflık, halihazırda hisse fiyatına yansımış durumda olup hisse Mart 2023'ten bu yana ABD doları bazında %43 düşüş göstermiştir ve aynı dönemde dolar bazında %12 artan BIST100 Endeksinin oldukça gerisinde kalmıştır. Euro bölgesi PMI'larında dipten toparlanma görüntüsü oluşması ve ECB/FED'in faiz indirimlerinin önümüzdeki 12 ay içinde talep koşullarında daha fazla toparlanmayı tetiklemesi muhtemel olduğundan, Şişecam'ın kar marjlarında 2024 yılının ikinci yarısından itibaren döngüsel bir iyileşmenin gerçekleşmesini bekliyoruz. Ayrıca, elektrik ve doğal gaz tarifelerindeki artış beklentisi nedeniyle iç piyasada olası maliyet artışıyla birlikte ürün fiyatlarının yönünün yukarı yönlü olmasını bekliyoruz. Şirketin satış hacmi büyümesi güçlü tarafı olmaya devam ediyor ve 2025'te devreye girecek yeni yatırımların, bu yılın ilk çeyreğinde görüldüğü gibi çift haneli hacim büyümesinin korunmasına yardımcı olmasını bekliyoruz. Ayrıca, ABD soda külü yatırımlarının çok daha büyük bir büyüme fırsatı sunduğunu, bu yatırımlar için ABD hükümetinin onayının beklendiğini ve bu sürecin ABD'deki Kasım 2024 seçimlerinden sonra hızlanabileceğinin altını çiziyoruz. Moody's ve Fitch Şişecam'ı Türkiye'nin kredi notunun bir basamak üzerinde derecelendirmekte olup, Şirket yakın zamanda 1,5 milyar ABD doları tutarında (675 milyon dolar 2029 ve 825 milyon dolar 2032 vadeli olmak üzere iki dilim halinde) yurtdışında borçlanma aracı ihraç etmeyi başarmıştır. SISE için hedef fiyatımız 65,00 TL olup, %35 artış potansiyeli sunmaktadır.



**TCELL çıkartıyoruz.** Güçlü hisse performansının ardından TCELL'i model portföyümüzden çıkartarak kar realizasyonu gerçekleştiriyoruz. Hisse senedi, portföyümüze eklendiği Temmuz 2023 tarihinden bu yana %162 nominal ve %54 göreceli performans göstermiştir.

**Model Portföyümüz yılbaşından bugüne %65,8 artış gösterirken, BIST100 Endeksi'nin aynı dönemdeki getirisi %38,7 olmuştur.**

| Hisseler  |                            |       | Fiyat     |        |            | Piyasa Değeri |         | Portföy Getirisi |         |
|-----------|----------------------------|-------|-----------|--------|------------|---------------|---------|------------------|---------|
|           | Şirket İsmi                | Kodu  | Son Fiyat | Hedef  | Potansiyel | TLmİn         | US\$mİn | Relatif          | Nominal |
| Çıkarıldı | Turkcell                   | TCELL | 99.75     | U.R.   | -          | 219,450       | 6801    | 54%              | 162%    |
| Eklendi   | Sise Cam                   | SISE  | 48.24     | 65.00  | 35%        | 147,769       | 4,579   |                  |         |
| Portföyde | Eregli Demir Celik         | EREGL | 49.16     | 65.00  | 32%        | 172,060       | 5,332   | -15%             | 12%     |
| Portföyde | Tav Havalimanlari          | TAVHL | 252.25    | U.R.   | -          | 91,638        | 2,840   | 64%              | 115%    |
| Portföyde | Migros                     | MGROS | 493.25    | 623.00 | 26%        | 89,305        | 2,768   | 6%               | 40%     |
| Portföyde | T. Vakıflar Bankasi        | VAKBN | 22.54     | 28.00  | 24%        | 223,505       | 6,926   | 15%              | 52%     |
| Portföyde | Turcas Petrol              | TRCAS | 28.28     | 49.00  | 73%        | 7,228         | 224     | 2%               | 5%      |
| Portföyde | Enka Insaat                | ENKAI | 40.88     | 52.50  | 28%        | 245,280       | 7,601   | -8%              | 21%     |
| Portföyde | Aydem Yenilenebilir Enerji | AYDEM | 35.28     | 45.00  | 28%        | 24,872        | 771     | 2%               | 18%     |
| Portföyde | Turk Telekom               | TTKOM | 48.80     | U.R.   | -          | 170,800       | 5,293   | 66%              | 124%    |
| Portföyde | Petkim                     | PETKM | 21.08     | 33.00  | 57%        | 53,425        | 1,656   | -19%             | 9%      |
| Portföyde | Pegasus Hava Tasimaciligi  | PGSUS | 209.30    | 275.20 | 31%        | 104,650       | 3,243   | 99%              | 927%    |
| Portföyde | Tekfen Holding             | TKFEN | 52.45     | 80.00  | 53%        | 19,407        | 601     | 13%              | 21%     |

\* Kapanış fiyatları 4 Haziran 2024 tarihi itibariyledir.

| Yatırım Finansman - Araştırma Model Portföy Performans |            |           |        |                        |         |         |                          |          |        |
|--------------------------------------------------------|------------|-----------|--------|------------------------|---------|---------|--------------------------|----------|--------|
| Hisse                                                  | Fiyat (TL) |           |        | Piyasa Değeri (milyon) |         | Eklenme | Eklendikten sonra getiri |          |        |
| Şirket                                                 | Kodu       | Son Fiyat | Hedef  | Potansiyel             | TL      | US\$    | Tarih                    | Göreceli | Mutlak |
| Eregli Demir Celik                                     | EREGL      | 49.16     | 65.00  | 32%                    | 172,060 | 5,332   | 10-Oca-24                | -15%     | 12%    |
| Tav Havalimanlari                                      | TAVHL      | 252.25    | G.G.   | -                      | 91,638  | 2,840   | 10-Oca-24                | 64%      | 115%   |
| Migros                                                 | MGROS      | 493.25    | 623.00 | 26%                    | 89,305  | 2,768   | 10-Oca-24                | 6%       | 40%    |
| T. Vakıflar Bankasi                                    | VAKBN      | 22.54     | 28.00  | 24%                    | 223,505 | 6,926   | 10-Oca-24                | 15%      | 52%    |
| Turcas Petrol                                          | TRCAS      | 28.28     | 49.00  | 73%                    | 7,228   | 224     | 13-May-24                | 2%       | 5%     |
| Enka Insaat                                            | ENKAI      | 40.88     | 52.50  | 28%                    | 245,280 | 7,601   | 10-Oca-24                | -8%      | 21%    |
| Aydem Yenilenebilir Enerji                             | AYDEM      | 35.28     | 45.00  | 28%                    | 24,872  | 771     | 20-Mar-24                | 2%       | 18%    |
| Turkcell                                               | TCELL      | 99.75     | G.G.   | -                      | 219,450 | 6,801   | 05-Tem-23                | 54%      | 162%   |
| Türk Telekom                                           | TTKOM      | 48.80     | G.G.   | -                      | 170,800 | 5,293   | 15-Kas-23                | 66%      | 124%   |
| Petkim                                                 | PETKM      | 21.08     | 33.00  | 57%                    | 53,425  | 1,656   | 25-Ağu-23                | -19%     | 9%     |
| Tekfen Holding                                         | TKFEN      | 52.45     | 80.00  | 53%                    | 19,407  | 601     | 19-Nis-24                | 13%      | 21%    |
| Pegasus Hava Tasimaciligi                              | PGSUS      | 209.30    | 275.20 | 31%                    | 104,650 | 3,243   | 08-Ara-21                | 99%      | 927%   |

| Model Portföy Performans - Eşit Ağırlıklı                        |  |  |  |  |  |  |  |  |       |
|------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|
| Son değişimden bu yana portföy getirisi *                        |  |  |  |  |  |  |  |  | 8.2%  |
| Son değişimden bu yana BIST100 getirisi                          |  |  |  |  |  |  |  |  | 1.4%  |
| Son değişimden bu yana Model Portföyün BIST100'e göre getirisi * |  |  |  |  |  |  |  |  | 6.7%  |
| Yılbaşından bu yana model portföy getirisi                       |  |  |  |  |  |  |  |  | 65.8% |
| Yılbaşından bu yana BIST100 getirisi                             |  |  |  |  |  |  |  |  | 38.7% |
| Yılbaşından bu yana model portföyün BIST100'e göre getirisi      |  |  |  |  |  |  |  |  | 19.5% |

\*Portföydeki son değişim 13 Mayıs 2024'te 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**

|             |                  |                       |                     |
|-------------|------------------|-----------------------|---------------------|
| Serhat Kaya | Araştırma Müdürü | serhat.kaya@yf.com.tr | +90 (212) 334 98 36 |
| Erol Gürçan | Başekonomist     | erol.gurcan@yf.com.tr | +90 (212) 334 98 37 |

**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 |
| Caddebostan    | +90 (216) 302 88 00 | İzmir  | +90 (232) 441 80 72 |
| Samsun         | +90 (362) 431 46 71 | Ulus   | +90 (212) 263 00 24 |
| Bursa          | +90 (224) 224 47 47 | Bodrum | +90 (252) 999 14 04 |
| Denizli        | +90 (258) 999 19 75 |        |                     |