

Genel Yatırım Tavsiyesi

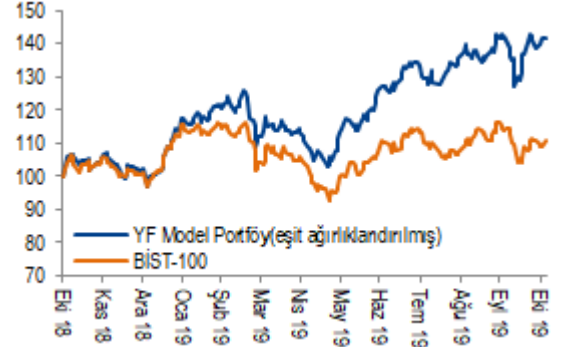
Model Portföy Güncellemesi

5 Kasım 2019

SODA'yı model portföyümüzden çıkarıyoruz. Hissenin BIST-100'e göreceli performansı model portföye eklediğimiz Haziran sonundan bu yana %19'a ulaşarak %15'lik zarar kes seviyesini aşmıştır. Şirket için TL8,75'lik hedef değerimiz ve Endeksin Üzerinde getiri tavsiyemizi gözden geçiriyoruz. 2019 tahminlerimize göre şirketin FD/FAVÖK ve F/K oranları sırasıyla 3.2x ve 4.2x'dir.

CCOLA'yı model portföyümüzden çıkarıyoruz. Pakistan'daki yavaşlamanın sürmesi ve diğer pazarlardaki daha düşük büyümeyle CCOLA'nın 3Ç operasyonel performansı zayıfladı. Bununla birlikte şirket, genel olarak yurtdışındaki zayıflık nedeniyle, 2019 ciro büyümesi beklentisini %16-18'den %10-12'ye revize etti. Bu durum Pakistan'daki zayıflığın süreceğini teyit ediyor. Bizim net satış büyümesi beklentimiz, şirketin büyüme tahmini olan %10-12 seviyesine paralel (YF beklentisi %11) ve FAVÖK marjında hala şirket beklentilerinin altındayız (şirket beklentisi bir miktar iyileşme, YF beklentisi 1 yüzde puan daralma). Bu sebeple %39 artış potansiyeline sahip hisse hedef fiyatımız olan 44,4 TL'yi değiştirmiyoruz. 2020 tahminlerimize göre şirket 4,7 FD/FAVÖK ve 9 F/K çarpanlarıyla işlem görüyor, bu çarpanlar bir Coca Cola şişeleycisi için oldukça düşük seviyeler.

Model portföyümüz BIST100 endeksine göre yılbaşından beri %26,7 daha yüksek getiri elde etmiştir.



YF Model Portföy Değişiklikleri

Hisseler			Fiyat			Piyasa Değeri		Portföy Getirisi	
	Şirket İsmi	Kodu	Son Fiyat	Hedef	Potansiyel	TLmİn	US\$mİn	Relatif	Nominal
Çıkartıldı	Soda Sanayii	SODA	5.52	8.75	59%	5,520	971	-19%	-14%
Çıkartıldı	Coca Cola İçecek	CCOLA	31.98	44.40	39%	8,135	1,431	9%	14%
Portföyde	Doğuş Otomotiv	DOAS	8.08	9.40	16%	1,778	313	28%	22%
Portföyde	Garanti Bankası	GARAN	9.47	11.70	24%	39,774	6,999	1%	2%
Portföyde	Migros	MGROS	21.80	26.80	23%	3,947	694	22%	23%
Portföyde	Türk Telekom	TTKOM	6.19	7.20	16%	21,665	3,812	11%	15%
Portföyde	Petkim	PETKM	3.51	4.85	38%	7,413	1,304	-11%	-13%
Portföyde	Koza Altın İşletmeleri	KOZAL	70.40	73.70	5%	10,736	1,889	50%	64%
Portföyde	Akbank	AKBNK	7.08	8.50	20%	36,816	6,478	1%	7%
Portföyde	Pegasus Hava Tasımacılığı	PGSUS	63.40	66.50	5%	6,486	1,141	126%	118%

* Kapanış fiyatları 4 Kasım 2019 tarihi itibarıyla.

Yatırım Finansman - Araştırma Model Portföy Performans									
Hisse		Fiyat (TL)			Piyasa Değeri (milyon)		Ekleme	Eklenmeden sonra getiri	
Şirket	Kodu	Son Fiyat	Hedef	Potansiyel	TL	US\$	Tarih	Göreceli	Mutlak
Akbank	AKBNK	7.08	8.50	20%	36,816	6,478	16-Eki-19	1%	7%
Coca Cola İçecek	CCOLA	31.98	44.40	39%	8,135	1,431	30-Kas-18	9%	14%
Doğuş Otomotiv	DOAS	8.08	9.40	16%	1,778	313	27-Eyl-19	28%	22%
Petkim	PETKM	3.51	4.85	38%	7,413	1,304	24-Tem-19	-11%	-13%
Türk Telekom	TTKOM	6.19	7.20	16%	21,665	3,812	15-Ağu-19	11%	15%
Garanti Bankası	GARAN	9.47	11.70	24%	39,774	6,999	10-Eki-19	1%	2%
Koza Altın İşletmeleri	KOZAL	70.40	73.70	5%	10,736	1,889	07-May-19	50%	64%
Soda Sanayii	SODA	5.52	8.75	59%	5,520	971	26-Haz-19	-19%	-14%
Pegasus Hava Tasımacılığı	PGSUS	63.40	66.50	5%	6,486	1,141	05-Mar-19	126%	118%
Migros	MGROS	21.80	26.80	23%	3,947	694	08-Ağu-19	22%	23%

Model Portföy Performans - Eşit Ağırlıklı

Son değişimden bu yana portföy getirisi *	8.8%
Son değişimden bu yana BIST100 getirisi	5.1%
Son değişimden bu yana Model Portföyün BIST100'e göre getirisi *	3.5%
Yılbaşından bu yana model portföy getirisi	38.9%
Yılbaşından bu yana BIST100 getirisi	9.7%
Yılbaşından bu yana model portföyün BIST100'e göre getirisi	26.7%

* Portföydeki son değişim 16 Ekim 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
Ulus	+90 (212) 263 00 24	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71		