

## HAFTALIK MODEL PORTFÖY 19.04.2021 – 22.04.2021

Hisse	Kapanış Fiyatı 16.04.2021	Portföye Eklendiği Tarih	Hedef Fiyat	Zarar Durdur Seviyesi	Hedef Fiyatlar İçin Yükseliş Marjı	F/K	Piyasa Değeri (Mn. TL)
DOAS	29.06	16.04.2021	30.51 - 30.66	27.61 - 27.46	5,0% - 5,50%	6.16	6393.2
ECILC	6.56	16.04.2021	6.89 - 6.92	6.23 - 6.20	5,0% - 5,50%	13.94	4488.45
IPEKE	12.32	16.04.2021	12.94 – 13,00	11.70 - 11.64	5,0% - 5,50%	8.85	3205.75
KARSN	3.76	16.04.2021	3.95 - 3.97	3.57 - 3.55	5,0% - 5,50%	166.53	3384,00
TKFEN	15.82	2.04.2021	16.21 - 16.30	15.42 – 15,35	2,5% - 3,00%	-	5853.40

Geçtiğimiz hafta portföyümüzde yer alan pay senetlerinden ALARK, KERVT ve TATGD hedef fiyat aralığına ulaşarak haftayı kapatmıştır. Geçen hafta içinde gördüğü en yüksek seviyeye göre bir önceki hafta sonu kapanış değerine göre en yüksek getiriye sağlayan pay senetleri %11,33 yükseliş yaşayan TATGD ile 10,91 yükselen ALARK olmuştur. 09 Nisan – 16 Nisan kapanış fiyatlarına göre ise TKFEN %4,42 yükseliş ile en yüksek performansı göstermiştir. Geçen hafta XU100’de %1,07 yükseliş gösterirken, Ahlatcı Yatırım haftalık model portföyün ortalama getirisi ise -%1,58 olmuştur. Geçtiğimiz hafta portföyümüzde yer alan pay senetlerinden ALARK, KERVT, MGROS ve TATGD hisselerini model portföyümüzden çıkarırken bu hisseler yerine DOAS, ECILC, IPEKE ve KARSN hisselerini portföyümüze ekliyoruz. TKFEN hissesini Haftalık Model Portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.

Hisse	Kapanış Fiyatı 09.04.2021	Kapanış Fiyatı 16.04.2021	Portföye Eklendiği Tarih	Hedef Fiyat	Zarar Durdur Seviyesi	Hedef Fiyatlar İçin Yükseliş Marjı	12 Nisan – 16 Nisan En Düşük	12 Nisan – 16 Nisan En Yüksek	Yükseliş Marjına Ulaşan/Geçen Hisse En Yüksek Göre Getiri	12 Nisan – 16 Nisan Kapanışlarına Göre Getiri
ALARK	10.38	10.51	26.03.2021	10.9 - 10.95	9.86 - 9.81	5,0% - 5,50%	9.91	10.91	5.11%	1.25%
KERVT	6.07	5.59	26.03.2021	6.37 - 6.4	5.77 - 5.74	5,0% - 5,50%	5.54	6.66	9.72%	-7.91%
MGROS	37.68	37.82	2.04.2021	39.56 - 39.75	35.8 - 35.61	5,0% - 5,50%	37.42	39.42	4.62%	0.37%
TATGD	10.30	9.68	2.04.2021	10.82 - 10.87	9.79 - 9.73	5,0% - 5,50%	9.64	11.33	10.00%	-6.02%
TKFEN	15.15	15.82	2.04.2021	15.91 - 15.98	14.39 - 14.32	5,0% - 5,50%	14.65	15.9	4.95%	4.42%

**Ortalama:** 6,88% -1,58%  
**12 Nisan – 16 Nisan XU100 Getiri:** 1,07%



DOAS	16.04.2021
Kapanış Fiyatı	29,06
Günlük Değişim (%)	1,18
Haftalık Değişim (%)	-0,75
Son 1 Yıl En Düşük	7,46
Son 1 Yıl En Yüksek	40,50
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	157,72
Beta (Son 1 Yıl)	1,54
Piyasa Değeri (mn. TL.)	6.393,20
Halka Açıklık Oranı	15,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	941,98
Sermaye (mn. TL)	220,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	9,88

DOAS Rasyolar	2020/4Q	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	18.900	15.792	11.604	11.217	9.844
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	0	0	0	0
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	0	0	0	0
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	1.042	824	351	270	77
Brüt Kar Marjı (%)	13,52	12,64	13,15	13,05	11,07
FVAÖK (Mn. TL)	519	632	217	260	206
FVAÖK Marjı (%)	7,60	9,96	8,54	8,17	5,54
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	17,61	13,19	6,57	5,79	1,60
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	58,74	49,63	25,52	20,72	5,95
Alacak Tahsilat Süresi	22,00	24,58	26,04	23,63	25,67
Stok İşleme Süresi - Yıllık	45,58	42,16	48,46	49,60	55,83
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	28,52	40,48	39,43	20,37	26,98
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	1.632	1.703	1.360	1.304	975
Net Nakit (Mn. TL)	-1.675	-1.846	-1.921	-1.972	-1.726
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-164	-69	-60	234	-224
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	1.731	1.895	1.964	2.024	1.790
Net Borç/FVAÖK (%)	1,06	1,32	2,10	2,32	2,91
F/K	6,12	4,15	9,86	5,63	27,64
Sektör F/K	13,43	9,90	12,71	7,65	12,73
F/DD	2,78	1,71	2,34	1,11	1,68
Sektör F/DD	6,20	4,31	4,33	2,86	3,72
FD/FVAÖK	4,97	4,03	6,56	4,75	6,52
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	379	285	220	-23	23

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
DOAS	-16,49	64,09	295,37
XU100	-10,29	18,12	46,38
Relatif Getiri (XU100)	-6,21	45,97	249,00

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	6,00	0,00	7,00
FD/FVAÖK	4,88	6,26	6,48
F/DD	1,18	0,86	1,31
FD/Satışlar	0,14	0,11	0,12



ECILC Rasyolar	2020/4Q	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	909	934	910	938	877
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	324	287	230	338	340
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	0	0	0	0
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	322	389	249	258	163
Brüt Kar Marjı (%)	27,50	39,23	28,19	35,76	37,72
FVAÖK (Mn. TL)	13	57	11	50	49
FVAÖK Marjı (%)	5,22	24,54	6,85	18,75	18,33
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	5,96	8,11	5,30	5,39	3,50
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	6,74	9,25	6,03	6,19	3,93
Alacak Tahsilat Süresi	87,38	85,82	88,55	90,83	92,03
Stok İşleme Süresi - Yıllık	76,21	68,14	62,75	54,09	54,62
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	151,86	135,57	127,17	142,65	138,19
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	94	63	77	81	67
Net Nakit (Mn. TL)	719	807	702	644	575
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	82	-91	-58	-69	-85
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	-714	-795	-704	-646	-576
Net Borç/FVAÖK (%)	-5,43	-4,25	-4,73	-4,52	-4,86
F/K	14,04	12,32	16,80	12,65	15,62
Sektör F/K	16,22	12,49	14,43	10,55	11,46
F/DD	0,86	1,06	0,96	0,75	0,59
Sektör F/DD	2,58	2,20	2,26	1,65	1,59
FD/FVAÖK	28,96	23,85	23,07	16,60	13,38
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	586	711	572	410	362

ECILC	16.04.2021
Kapanış Fiyatı	6,55
Günlük Değişim (%)	-0,46
Haftalık Değişim (%)	1,24
Son 1 Yıl En Düşük	4,48
Son 1 Yıl En Yüksek	9,06
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	316,33
Beta (Son 1 Yıl)	0,73
Piyasa Değeri (mn. TL.)	4.488,45
Halka Açıklık Oranı	19,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	881,80
Sermaye (mn. TL)	685,26
Temettü Verimi (Son 5Y)	15,35

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
ECILC	-10,15	-6,03	36,46
XU100	-10,29	18,12	46,38
Relatif Getiri (XU100)	0,14	-24,15	-9,92

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	12,73	10,66	17,46
FD/FVAÖK	16,73	19,00	29,98
F/DD	0,75	0,48	0,80
FD/Satışlar	3,51	2,71	4,44



IPEKE	16.04.2021
Kapanış Fiyatı	12,34
Günlük Değişim (%)	1,15
Haftalık Değişim (%)	0,57
Son 1 Yıl En Düşük	10,14
Son 1 Yıl En Yüksek	17,50
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	42,51
Beta (Son 1 Yıl)	1,17
Piyasa Değeri (mn. TL.)	3.205,75
Halka Açıklık Oranı	36,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	1.207,21
Sermaye (mn. TL)	259,79
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,00

IPEKE Rasyolar	2020/4Q	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	3.330	3.335	3.264	3.158	2.928
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	951	907	734	709	965
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	9	4	5	7	1
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	1.694	1.874	1.850	1.809	1.771
Brüt Kar Marjı (%)	51,68	68,37	66,93	61,49	63,47
FVAÖK (Mn. TL)	402	612	473	406	554
FVAÖK Marjı (%)	41,79	67,14	63,87	56,67	57,34
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	4,72	5,78	6,36	7,20	7,12
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	27,84	31,32	34,73	40,48	39,42
Alacak Tahsilat Süresi	2,92	3,07	3,05	3,20	3,16
Stok İşleme Süresi - Yıllık	126,90	137,20	133,55	131,68	136,59
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	26,40	25,83	19,86	20,60	26,30
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	154	61	9	115	82
Net Nakit (Mn. TL)	6.185	5.797	5.485	5.043	4.623
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-389	-312	-442	-420	-599
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	-6.185	-5.797	-5.485	-5.043	-4.623
Net Borç/FVAÖK (%)	-3,27	-3,02	-3,06	-3,16	-3,41
F/K	8,92	7,27	8,47	4,70	4,93
Sektör F/K	0,00	0,00	0,00	0,00	21,48
F/DD	2,18	2,13	2,73	1,74	1,79
Sektör F/DD	2,03	1,94	2,10	1,59	1,96
FD/FVAÖK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	504	85	246	803	712

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
IPEKE	-7,29	-3,52	17,64
XU100	-10,29	18,12	46,38
Relatif Getiri (XU100)	3,00	-21,64	-28,74

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	6,15	4,36	24,08
FD/FVAÖK	-1,18	-1,82	-1,58
F/DD	2,27	1,20	1,87
FD/Satışlar	0,86	0,61	1,33



KARSN Rasyolar	2020/4Q	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	1.560	1.524	1.486	1.609	1.704
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	298	190	381	0	222
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	262	263	176	0	318
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	21	2	5	41	20
Brüt Kar Marjı (%)	36,86	29,14	29,01	20,07	18,39
FVAÖK (Mn. TL)	162	111	68	41	78
FVAÖK Marjı (%)	28,46	24,70	24,94	15,15	14,57
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	0,78	0,14	0,22	1,66	0,74
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	2,99	0,64	1,12	8,54	3,78
Alacak Tahsilat Süresi	215,60	212,74	206,78	188,61	166,90
Stok İşleme Süresi - Yıllık	64,49	55,94	56,42	48,95	44,75
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	85,90	86,64	84,19	66,35	61,47
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	1.066	1.130	965	1.072	940
Net Nakit (Mn. TL)	-1.191	-1.514	-1.310	-1.233	-1.305
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-221	161	2	56	-125
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	1.446	1.668	1.506	1.504	1.448
Net Borç/FVAÖK (%)	3,79	4,86	6,33	6,26	5,87
F/K	167,86	717,14	464,51	27,36	78,89
Sektör F/K	13,43	9,90	12,71	7,65	12,73
F/DD	4,65	4,18	3,98	1,71	2,27
Sektör F/DD	6,20	4,31	4,33	2,86	3,72
FD/FVAÖK	12,72	15,02	18,13	11,41	11,65
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-78	-87	-294	-214	-109

KARSN	16.04.2021
Kapanış Fiyatı	3,76
Günlük Değişim (%)	-0,79
Haftalık Değişim (%)	-0,53
Son 1 Yıl En Düşük	1,41
Son 1 Yıl En Yüksek	5,72
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	417,73
Beta (Son 1 Yıl)	1,13
Piyasa Değeri (mn. TL.)	3.384,00
Halka Açıklık Oranı	32,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	1.169,86
Sermaye (mn. TL)	900,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,00

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
KARSN	-11,94	24,09	172,46
XU100	-10,29	18,12	46,38
Relatif Getiri (XU100)	-1,66	5,97	126,09

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	29,97	0,00	117,51
FD/FVAÖK	11,88	11,72	20,30
F/DD	1,88	2,96	3,69
FD/Satışlar	0,77	0,59	1,09



TKFEN	16.04.2021
Kapanış Fiyatı	15,82
Günlük Değişim (%)	2,33
Haftalık Değişim (%)	4,42
Son 1 Yıl En Düşük	12,34
Son 1 Yıl En Yüksek	19,32
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	183,09
Beta (Son 1 Yıl)	1,09
Piyasa Değeri (mn. TL.)	5.853,40
Halka Açıklık Oranı	48,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	2.965,73
Sermaye (mn. TL)	370,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	4,50

TKFEN Rasyolar	2020/4Q	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	11.730	11.680	11.978	13.038	14.603
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.704	1.531	990	1.477	1.371
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.832	1.235	1.699	1.596	1.976
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	-67	106	377	680	1.415
Brüt Kar Marjı (%)	5,86	4,37	13,37	8,07	7,68
FVAÖK (Mn. TL)	60	10	225	103	125
FVAÖK Marjı (%)	1,78	0,39	8,46	3,41	3,79
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	-0,45	0,83	3,05	5,25	11,50
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	-1,08	1,94	7,16	13,52	29,01
Alacak Tahsilat Süresi	48,22	47,76	46,90	49,03	48,51
Stok İşleme Süresi - Yıllık	61,09	56,72	55,77	47,10	41,62
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	113,87	119,12	113,13	103,85	92,65
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	283	355	-538	-1.704	-885
Net Nakit (Mn. TL)	1.111	920	1.920	3.333	3.471
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-150	934	1.513	-9	165
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	-983	-833	-1.767	-3.281	-3.271
Net Borç/FVAÖK (%)	-2,47	-2,12	-1,15	-0,91	-0,51
F/K	0,00	49,35	16,39	6,85	5,03
Sektör F/K	7,82	6,78	8,37	5,30	9,05
F/DD	1,01	0,89	1,12	0,88	1,32
Sektör F/DD	1,07	0,86	0,98	0,75	1,08
FD/FVAÖK	12,12	10,02	5,30	1,31	2,02
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	673	848	1.147	1.357	1.214

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
TKFEN	-6,94	3,58	23,49
XU100	-10,29	18,12	46,38
Relatif Getiri (XU100)	3,35	-14,54	-22,88

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	7,47	4,63	7,50
FD/FVAÖK	1,70	2,28	4,27
F/DD	0,96	1,87	2,12
FD/Satışlar	0,39	0,62	0,79

**AHLATCI YATIRIM YURTIÇİ PİYASALAR DEPARTMANI TARAFINDAN HAZIRLANMIŞTIR**

**BİZİ TERCİH ETTİĞİNİZ İÇİN TEŞEKKÜR EDERİZ**

**İSTANBUL MERKEZ**

Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak T4 Blok Kat -1  
No: 256 Maslak 1453 Sarıyer/İstanbul

T: 444 0 968 – 0850 450 0066 – 0212 304 1919

**ÇORUM ŞUBE**

Yeniyol Mahallesi Eğridere Caddesi No:17/1 ÇORUM

**Hazırlayan**

Tonguç Erbaş / Genel Müdür Yardımcısı  
Barış Ürkün / Araştırma Müdürü

Mersis No: 0010056453000026



[www.ahlatciyatirim.com.tr](http://www.ahlatciyatirim.com.tr)

**Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan**

**Uyarı Notu:** Burada yer alan her türlü yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırımın Merkezi