

HAFTALIK MODEL PORTFÖY 23.11.2020 – 27.11.2020

Hisse	Kapanış Fiyatı 20.11.2020	Portföye Eklendiği Tarih	Hedef Fiyat	Zarar Durdur Seviyesi	Hedef Fiyatlar İçin Yükseliş Marjı	F/K	Piyasa Değeri (Mn. TL)
ARCLK	29,44	2.11.2020	30,90-30,98	27,98-27,90	5,0%-5,5%	10,34	19.893
ALKIM	14,32	23.11.2020	15,04-15,10	13,60-13,55	5,0%-5,5%	11,96	2.148
TKFEN	14,91	23.11.2020	15,66-15,72	14,16-14,10	5,0%-5,5%	49,64	5.517
TCELL	16,10	23.11.2020	16,91-16,98	15,30-15,25	5,0%-5,5%	9,60	35.420
MGROS	40,68	23.11.2020	42,70-42,78	38,64-38,58	5,0%-5,5%	0,00	7.365

Geçen hafta model portföyde belirlediğimiz hisselerden ARCLK, EKGYO ve HEKTS hedef fiyat/hedef fiyat aralığına ulaşarak haftayı kapatırken VAKBN ise zarar durdur seviyesini gördükten sonra hedef fiyat seviyesine ulaşmıştır. Geçen hafta içinde gördüğü en yüksek seviyeye göre bir önceki hafta sonu kapanış değerine göre en yüksek getiriyi sağlayan pay senetleri %7 yükseliş yapan ARCLK ile %6,5 yükselen HEKTS olmuştur. 13 Kasım - 20 Kasım kapanış fiyatlarına göre ise ARCLK %5,75 yükseliş ile en yüksek performansı göstermiştir. Geçen hafta XU100'de %2,53 yükseliş olurken, model portföyün ortalama getirisi %2,57 olmuştur. Geçtiğimiz hafta portföyümüzde yer alan pay senetlerinden ECILC, EKGYO, HEKTS ve VAKBN hisselerini model portföyümüzden çıkarırken bu hisseler yerine ALKIM, TKFEN, TCELL ve MGROS hisselerini portföyümüze ekliyoruz.

Hisse	Kapanış Fiyatı 13.11.2020	Kapanış Fiyatı 20.11.2020	Portföye Eklendiği Tarih	Hedef Fiyat	Zarar Durdur Seviyesi	Hedef Fiyatlar İçin Yükseliş Marjı	13 Kasım - 20 Kasım En Düşük	13 Kasım - 20 Kasım En Yüksek	Yükseliş Marjına Ulaşan/Geçen Hisse En Yüksek Göre Getiri	13 Kasım - 20 Kasım Kapanışlarına Göre Getiri
ARCLK	27,84	29,44	2.11.2020	29,23-29,30	26,45-26,38	5,0%-5,5%	27,80	29,80	7,0%	5,75%
ECILC	6,89	6,89	9.11.2020	7,23-7,28	6,55-6,50	5,0%-5,5%	6,78	7,20	4,5%	0,0%
EKGYO	1,90	1,93	16.11.2020	2,00-2,04	1,81-1,78	5,5%-5,5%	1,89	2,0	5,26%	1,6%
HEKTS	12,72	13,10	16.11.2020	13,36-13,42	12,08-12,06	5,0%-5,5%	12,54	13,55	6,5%	3,0%
VAKBN	4,74	4,86	16.11.2020	4,98-5,04	4,50-4,45	5,0%-5,5%	4,5	5,0	5,5%	2,5%

Ortalama: 5,76% 2,57%

13 Kasım – 20 Kasım XU100 Getiri: 2,53%



ARCLK	20.11.2020
Kapanış Fiyatı	29,44
Günlük Değişim (%)	2,29
Haftalık Değişim (%)	5,75
Son 1 Yıl En Düşük	12,28
Son 1 Yıl En Yüksek	29,80
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	267,64
Beta (Son 1 Yıl)	0,92
Piyasa Değeri (mn. TL.)	19.893,44
Halka Açıklık Oranı	25,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	4.982,22
Sermaye (mn. TL)	675,73
Temettü Verimi (Son 5Y)	1,97

ARCLK Rasyolar	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	35.904	32.212	32.807	31.942	30.990
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	4.104	3.245	2.769	2.439	2.758
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	7.384	4.261	4.665	5.632	5.116
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	1.951	1.163	986	953	992
Brüt Kar Marjı (%)	34,61	30,89	31,80	31,69	33,05
FVAÖK (Mn. TL)	1.726	795	657	819	917
FVAÖK Marjı (%)	14,46	10,15	8,46	9,79	11,12
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	4,93	3,22	2,82	2,93	3,04
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	17,73	11,56	10,28	10,37	10,74
Alacak Tahsilat Süresi	101,01	105,42	104,97	105,17	100,00
Stok İşleme Süresi - Yıllık	91,00	96,91	96,14	97,34	98,28
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	110,66	98,74	89,04	86,68	103,69
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	6.691	6.961	7.856	7.696	8.139
Net Nakit (Mn. TL)	-369	-5.652	-6.143	-5.899	-6.320
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-1.273	-1.628	250	-352	80
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	5.367	6.640	8.268	8.018	8.371
Net Borç/FVAÖK (%)	1,34	1,68	1,63	1,61	1,58
F/K	9,91	11,77	9,58	15,23	13,34
Sektör F/K	11,26	13,24	9,73	15,97	12,41
F/DD	1,50	1,25	0,93	1,46	1,43
Sektör F/DD	1,82	1,83	1,36	1,82	1,67
FD/FVAÖK	6,11	6,30	5,28	6,62	6,24
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-64	74	-318	-122	-220

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
ARCLK	6,28	91,79	43,33
XU100	9,38	29,60	23,98
Relatif Getiri (XU100)	-3,10	62,19	19,35

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	14,39	15,43	13,46
FD/FVAÖK	6,54	7,70	9,65
F/DD	1,54	1,14	2,03
FD/Satışlar	0,45	0,41	0,67



ALKİM Rasyolar	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	713	707	688	691	698
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	0	0	0	0
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	0	0	0	5.116
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	197	165	986	140	111
Brüt Kar Marjı (%)	34,54	35,72	29,32	29,89	30,11
FVAÖK (Mn. TL)	57	61	41	819	46
FVAÖK Marjı (%)	30,74	30,81	23,88	25,72	25,73
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	4,93	26,46	23,58	25,51	19,85
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	45,99	43,10	10,28	37,15	10,74
Alacak Tahsilat Süresi	66,52	76,49	79,12	76,89	100,00
Stok İşleme Süresi - Yıllık	101,06	96,15	94,25	86,85	86,59
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	29,85	32,93	46,30	34,49	33,34
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	139	159	196	171	278
Net Nakit (Mn. TL)	186	91	90	110	-41
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-100	1	14	-141	80
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	-183	-83	-83	-98	44
Net Borç/FVAÖK (%)	-0,92	-0,97	-1,05	-1,08	-1,17
F/K	11,96	13,26	8,85	7,20	6,30
Sektör F/K	7,89	8,95	5,07	6,17	7,11
F/DD	4,95	5,25	2,92	1,46	1,88
Sektör F/DD	1,51	1,69	1,04	1,82	1,19
FD/FVAÖK	9,84	10,14	6,63	6,62	4,46
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	173	139	99	107	94

ALKİM	20.11.2020
Kapanış Fiyatı	14,32
Günlük Değişim (%)	0,00
Haftalık Değişim (%)	1,13
Son 1 Yıl En Düşük	5,11
Son 1 Yıl En Yüksek	29,80
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	5.140,26
Beta (Son 1 Yıl)	0,65
Piyasa Değeri (mn. TL.)	2.148,00
Halka Açıklık Oranı	44,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	944,57
Sermaye (mn. TL)	150,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	4,06

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
ALKİM	-3,89	8,08	160,54
XU100	9,38	29,60	23,98
Relatif Getiri (XU100)	-3,10	-21,52	19,35

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	8,08	6,96	8,70
FD/FVAÖK	5,64	5,01	7,93
F/DD	2,42	2,00	2,27
FD/Satışlar	1,20	0,41	1,54



TKFEN	20.11.2020
Kapanış Fiyatı	14,91
Günlük Değişim (%)	0,81
Haftalık Değişim (%)	1,02
Son 1 Yıl En Düşük	10,82
Son 1 Yıl En Yüksek	19,29
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	337,50
Beta (Son 1 Yıl)	1,12
Piyasa Değeri (mn. TL.)	5.516,70
Halka Açıklık Oranı	48,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	2.795,13
Sermaye (mn. TL)	370,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	3,09

TKFEN Rasyolar	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	11.680	11.978	13.038	14.603	15.086
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.531	990	1.477	579	1.386
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.235	1.699	1.596	2.494	1.675
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	106	377	680	1.415	1.856
Brüt Kar Marjı (%)	4,37	13,37	8,07	7,68	17,20
FVAÖK (Mn. TL)	10	225	103	125	401
FVAÖK Marjı (%)	0,39	8,46	3,41	3,79	13,41
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	0,83	3,05	5,25	11,50	14,84
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	1,94	7,16	13,52	29,01	39,14
Alacak Tahsilat Süresi	47,76	46,90	49,03	48,51	47,22
Stok İşleme Süresi - Yıllık	56,72	55,77	47,10	41,62	40,54
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	119,12	113,13	103,85	92,65	90,12
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	355	-538	-1.704	-885	-923
Net Nakit (Mn. TL)	920	1.920	3.333	3.471	3.323
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	934	1.513	-9	165	97
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	-833	-1.767	-3.281	-3.271	-3.436
Net Borç/FVAÖK (%)	-1,80	-0,98	-0,77	-0,43	-0,36
F/K	49,64	16,39	6,85	5,03	3,80
Sektör F/K	8,35	8,50	5,32	9,09	7,80
F/DD	0,90	1,12	0,88	1,32	1,32
Sektör F/DD	1,06	0,99	0,75	1,08	1,06
FD/FVAÖK	10,09	5,30	1,31	2,02	1,58
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	848	1.147	1.357	1.214	852

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
TKFEN	-4,36	13,01	-16,50
XU100	9,38	29,60	23,98
Relatif Getiri (XU100)	-13,74	-16,59	-40,48

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	3,79	6,33	8,33
FD/FVAÖK	1,57	3,71	4,84
F/DD	1,32	1,88	1,95
FD/Satışlar	0,47	0,73	0,82



TCELL Rasyolar	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	27.024	25.884	25.055	23.996	22.928
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	6.648	6.003	5.738	5.741	5.652
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	658	578	560	561	525
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	3.691	3.280	2.906	3.277	3.465
Brüt Kar Marjü (%)	32,29	29,33	32,44	32,35	36,56
FVAÖK (Mn. TL)	3.442	2.931	2.922	2.869	2.959
FVAÖK Marjü (%)	46,20	43,55	45,38	44,78	46,89
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	7,61	7,08	6,33	7,34	7,38
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	19,60	17,83	16,25	19,11	20,85
Alacak Tahsilat Süresi	47,66	47,17	45,44	44,12	42,66
Stok İşleme Süresi - Yıllık	4,70	4,34	4,05	4,12	4,32
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	54,09	53,93	51,71	61,59	54,98
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	2.766	3.447	4.377	3.802	3.565
Net Nakit (Mn. TL)	-7.167	-6.459	-7.538	-5.512	-4.701
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	274	-1.244	-119	215	-1.646
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	8.627	8.353	9.597	9.716	9.501
Net Borç/FVAÖK (%)	0,71	0,74	0,76	0,80	0,85
F/K	9,60	11,02	9,36	9,35	8,53
Sektör F/K	10,11	9,81	8,95	9,94	6,59
F/DD	1,75	1,85	1,45	1,68	1,65
Sektör F/DD	2,06	2,13	1,77	2,04	1,86
FD/FVAÖK	3,62	3,81	3,24	3,73	3,75
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	208	482	742	382	459

TCELL	20.11.2020
Kapanış Fiyatı	16,10
Günlük Değişim (%)	0,63
Haftalık Değişim (%)	-0,56
Son 1 Yıl En Düşük	11,68
Son 1 Yıl En Yüksek	17,85
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	173,51
Beta (Son 1 Yıl)	0,74
Piyasa Değeri (mn. TL.)	35.420,00
Halka Açıklık Oranı	54,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	19.110,50
Sermaye (mn. TL)	2.200,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	12,48

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
TCELL	-5,52	15,99	19,88
XU100	9,38	29,60	23,98
Relatif Getiri (XU100)	-14,90	-13,60	-4,10

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	8,81	18,51	14,75
FD/FVAÖK	3,84	4,67	6,53
F/DD	1,70	1,72	2,11
FD/Satışlar	1,29	1,32	1,89



MGROS	20.11.2020
Kapanış Fiyatı	40,68
Günlük Değişim (%)	2,06
Haftalık Değişim (%)	4,52
Son 1 Yıl En Düşük	16,20
Son 1 Yıl En Yüksek	45,56
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	525,16
Beta (Son 1 Yıl)	0,87
Piyasa Değeri (mn. TL.)	7.365,29
Halka Açıklık Oranı	36,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	2.871,60
Sermaye (mn. TL)	181,05
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,00

MGROS Rasyolar	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	27.105	25.873	24.701	23.191	22.118
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	7.708	6.936	6.399	5.948	6.439
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	117	116	146	151	142
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	-571	-401	-397	-492	169
Brüt Kar Marjı (%)	25,71	26,11	26,76	25,27	27,42
FVAÖK (Mn. TL)	610	489	511	435	684
FVAÖK Marjı (%)	7,92	7,01	7,94	7,25	10,58
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	-3,87	-2,73	-2,80	-3,88	1,34
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	-207,87	-255,42	-139,60	-103,16	47,48
Alacak Tahsilat Süresi	2,23	2,22	2,47	2,54	2,60
Stok İşleme Süresi - Yıllık	53,36	53,65	53,86	54,04	54,64
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	112,10	110,22	108,38	114,00	116,52
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	-4.381	-4.077	-3.448	-3.420	-3.343
Net Nakit (Mn. TL)	-2.962	-3.719	-4.603	-4.282	-4.818
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-703	-645	-205	-60	-544
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	3.621	4.324	4.969	5.173	5.233
Net Borç/FVAÖK (%)	1,77	1,71	1,66	1,70	1,77
F/K	0,00	0,00	0,00	0,00	22,30
Sektör F/K	170,52	414,72	0,00	0,00	0,00
F/DD	76,76	138,09	25,65	13,65	8,28
Sektör F/DD	11,79	11,04	8,59	8,59	8,39
FD/FVAÖK	5,37	5,33	4,15	4,49	4,39
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-505	-879	-1.630	-2.167	-2.157

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
MGROS	-3,83	18,81	67,82
XU100	9,38	29,60	23,98
Relatif Getiri (XU100)	-13,21	-10,79	43,84

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	26,03	0,00	9,96
FD/FVAÖK	4,70	5,86	9,51
F/DD	9,67	10,03	5,23
FD/Satışlar	0,20	0,14	0,34

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

Barış Ürkün / Araştırma Müdürü

Mersis No: 0010056453000026



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