

HAFTALIK MODEL PORTFÖY 28.3.2022 – 1.4.2022

Hisse	25.03.2022 Kapanış Fiyatı	Portföye Eklendiği Tarih	Hedef Fiyat	Zarar Durdur Seviyesi	Hedef Fiyatlar İçin Yükseliş Marjı	F/K	Piyasa Değeri (Mn. TL)
INDES	8,70	25.03.2022	8,96-9,00	8,45-8,41	3,0%-3,5%	4,87	1.964
KARSN	4,95	25.03.2022	5,10-5,12	4,81-4,78	3,0%-3,5%	41,41	4.095
LOGO	45,00	25.03.2022	46,36-46,58	43,68-43,48	3,0%-3,5%	16,82	4.452
TURSG	5,33	25.03.2022	5,49-5,52	5,17-5,15	3,0%-3,5%	5,72	6.052
VESBE	7,91	25.03.2022	8,15-8,19	7,68-7,64	3,0%-3,5%	8,30	12.608

Geçtiğimiz hafta model portföyümüzde yer alan pay senetlerinden CCOLA, CIMSA, HALKB ve TKFEN hisseleri hedef fiyat seviyesine ulaşmıştır. Geçen hafta içinde gördüğü en yüksek seviyeye göre bir önceki hafta sonu kapanış değerine göre en yüksek getiri sağlayan pay senetleri yüzde 7,6 yükseliş yaşayan TKFEN ile yüzde 8,6 yükselen CIMSA olmuştur. 18 Mart – 25 Mart kapanış fiyatlarına göre ise en yüksek getiri sağlayan pay senedi yüzde 5,3 ile TKFEN olmuştur. Geçtiğimiz hafta boyunca XU100 %1,46 yükseliş gösterirken, Ahlatcı Yatırım haftalık model portföyün ortalama değer kazancı ise %1,88 olmuştur. Geçtiğimiz hafta portföyümüzde yer alan pay senetlerinden CCOLA, CIMSA, HALKB, TKFEN ve PETKM hisselerini model portföyümüzden çıkarırken bu hisseler yerine INDES, TURSG, VESBE, KARSN, LOGO hisselerini portföyümüze ekliyoruz.

Hisse	18.03.2022 Kapanış Fiyatı	25.03.2022 Kapanış Fiyatı	Portföye Eklendiği Tarih	Hedef Fiyat	Zarar Durdur Seviyesi	Hedef Fiyatlar İçin Yükseliş Marjı	18.03.2022-25.03.2022 En Düşük	18.03.2022-25.03.2022 En Yüksek	Yükseliş Marjına Ulaşan/Geçen Hisse En Yüksek Göre Getiri	18.03.2022-25.03.2022 Kapanışlarına Göre Getiri
CCOLA	112,10	113,20	18.03.2022	115,50-116,10	108,90-108,30	3,0%-3,5%	111,00	117,00	4,4%	1,0%
CIMSA	34,00	35,20	18.03.2022	35,02-35,20	33,02-32,86	3,0%-3,5%	32,42	36,58	7,6%	3,5%
HALKB	4,75	4,72	18.03.2022	4,89-4,92	4,61-4,59	3,0%-3,5%	4,57	4,89	3,0%	-0,6%
PETKM	8,66	8,68	18.03.2022	8,92-8,96	8,41-8,37	3,0%-3,5%	8,46	8,91	2,9%	0,2%
TKFEN	19,15	20,16	18.03.2022	19,72-19,82	18,59-18,5	3,0%-3,5%	19,00	20,80	8,6%	5,3%

Ortalama: 4,45% 1,88%

18 Mart – 25 Mart XU100 Getiri: 1,46%



İNDES 25.03.2022

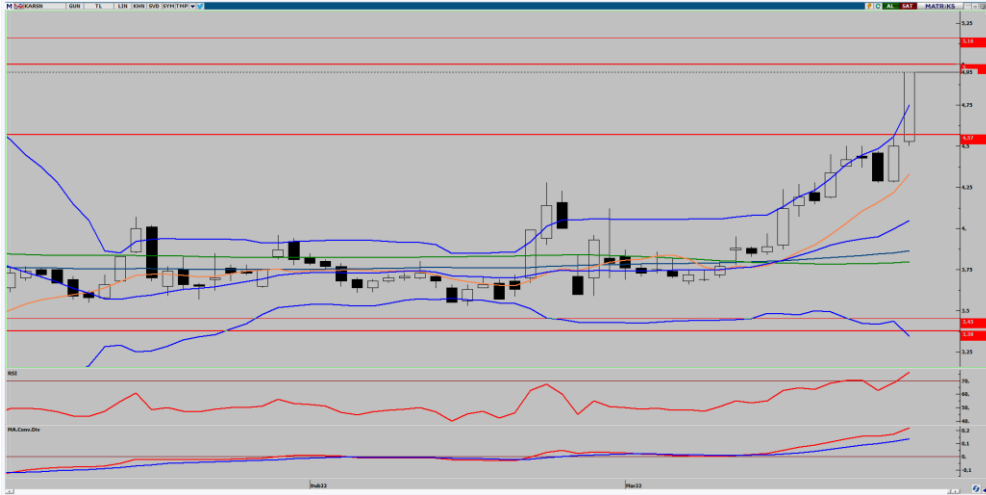
Kapanış Fiyatı	8,70
Günlük Değişim (%)	-0,11
Haftalık Değişim (%)	4,57
Son 1 Yıl En Düşük	5,77
Son 1 Yıl En Yüksek	9,82
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	-42,21
Beta (Son 1 Yıl)	0,94

Piyasa Değeri (mn. TL.)	1.948,80
Halka Açıklık Oranı	61,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	1.193,74
Sermaye (mn. TL)	224,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	5,60

İNDES Rasyolar	2021/4Q	2021/3Q	2021/2Q	2021/1Q	2020/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	13.092	12.275	11.999	11.147	10.255
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	4.031	3.356	2.887	2.867	3.202
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	21	7	42	41	33
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	437	190	196	190	167
Brüt Kar Marjı (%)	4,86	4,17	4,11	3,96	3,91
FVAÖK (Mn. TL)	151	105	88	83	93
FVAÖK Marjı (%)	3,76	3,16	3,03	2,90	2,90
Net Kar Marjı (%)	6,62	1,50	1,12	1,90	1,27
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	7,32	4,49	4,70	5,34	4,43
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	53,59	30,37	32,85	32,01	28,79
Alacak Tahsilat Süresi	68,70	61,83	63,84	67,06	68,20
Stok İşleme Süresi - Yıllık	20,89	18,54	18,74	18,01	17,84
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	95,37	69,66	67,19	62,53	64,80
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	24	312	287	237	115
Net Nakit (Mn. TL)	967	340	315	383	454
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-627	-25	68	71	-830
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	-967	-340	-315	-383	-454
Net Borç/FVAÖK (%)	-2,27	-2,63	-2,90	-3,22	-3,56
F/K	4,87	7,98	7,63	9,64	7,47
Sektör F/K	15,16	28,24	18,64	23,87	24,81
F/DD	2,07	2,18	2,22	2,68	1,93
Sektör F/DD	8,32	5,77	4,40	5,05	4,70
FD/FVAÖK	2,34	2,92	3,07	4,24	2,27
Sektör FD/FVAÖK	27,19	15,17	10,99	14,77	13,80
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	1.238	837	680	438	559

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
İNDES	6,10	42,62	20,61
XU100	11,98	57,90	56,80
Relatif Getiri (XU100)	-5,89	-15,27	-36,19

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	11,60	4,31	3,53
FD/FVAÖK	4,45	3,55	2,80
F/DD	2,99	0,91	1,14
FD/Satışlar	0,16	0,08	0,11



KARSN

25.03.2022

Kapanış Fiyatı	4,95
Günlük Değişim (%)	10,00
Haftalık Değişim (%)	14,06
Son 1 Yıl En Düşük	3,13
Son 1 Yıl En Yüksek	5,16
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	-37,57
Beta (Son 1 Yıl)	0,88
Piyasa Değeri (mn. TL.)	4.455,00
Halka Açıklık Oranı	32,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	1.537,71
Sermaye (mn. TL)	900,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,00

KARSN Rasyolar	2021/4Q	2021/3Q	2021/2Q	2021/1Q	2020/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	2.069	1.663	1.603	1.480	1.560
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	598	255	344	166	298
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	389	256	66	31	262
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	108	5	-20	13	21
Brüt Kar Marjı (%)	35,71	18,30	21,69	24,72	36,86
FVAÖK (Mn. TL)	226	70	68	35	162
FVAÖK Marjı (%)	23,14	13,72	17,12	18,53	28,46
Net Kar Marjı (%)	11,50	6,81	-7,89	-8,94	2,46
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	3,06	0,02	-0,85	0,45	0,78
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	11,48	0,10	-3,52	1,73	2,99
Alacak Tahsilat Süresi	171,06	212,44	230,11	233,34	215,60
Stok İşleme Süresi - Yıllık	69,88	75,52	71,39	77,30	64,49
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	94,10	90,92	80,86	82,73	85,90
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	968	1.019	1.247	1.237	1.088
Net Nakit (Mn. TL)	-1.226	-795	-958	-1.022	-1.174
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	114	-159	154	136	-221
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	1.691	1.577	1.736	1.583	1.446
Net Borç/FVAÖK (%)	4,25	5,05	4,50	4,50	4,43
F/K	41,41	4.763,16	0,00	295,25	143,94
Sektör F/K	13,03	216,65	8,29	25,31	18,80
F/DD	4,14	4,50	4,81	4,92	3,99
Sektör F/DD	8,14	5,76	6,76	9,40	5,51
FD/FVAÖK	14,53	14,45	13,38	13,59	11,45
Sektör FD/FVAÖK	10,34	7,94	8,28	10,51	8,76
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-635	-259	-99	-132	-78

Performans (%)

	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
KARSN	25,95	34,15	27,91
XU100	11,98	57,90	56,80
Relatif Getiri (XU100)	13,97	-23,75	-28,89

Piyasa Çarpanları

	1Y	2Y	3Y
F/K	171,40	64,41	0,00
FD/FVAÖK	12,91	10,59	12,23
F/DD	4,75	1,85	2,71
FD/Satışlar	2,23	0,68	0,62



LOGO	25.03.2022
Kapanış Fiyatı	45,00
Günlük Değişim (%)	3,93
Haftalık Değişim (%)	8,17
Son 1 Yıl En Düşük	32,50
Son 1 Yıl En Yüksek	53,85
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	23,77
Beta (Son 1 Yıl)	0,80
Piyasa Değeri (mn. TL.)	4.500,00
Halka Açıklık Oranı	65,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	2.981,29
Sermaye (mn. TL)	100,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,00

LOGO Rasyolar	2021/4Q	2021/3Q	2021/2Q	2021/1Q	2020/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	767	693	643	583	545
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	180	0	0	91	149
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	101	0	0	48	58
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	277	196	179	146	114
Brüt Kar Marjı (%)	83,40	79,63	80,81	80,20	84,78
FVAÖK (Mn. TL)	84	67	80	55	52
FVAÖK Marjı (%)	29,78	39,92	45,08	39,52	25,27
Net Kar Marjı (%)	34,32	28,72	36,61	39,27	15,31
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	18,22	18,15	17,75	15,47	12,23
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	41,96	35,29	35,14	31,09	26,29
Alacak Tahsilat Süresi	117,21	116,86	117,78	122,14	126,14
Stok İşleme Süresi - Yıllık	8,22	6,99	5,85	4,31	4,48
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	186,36	99,83	108,91	125,38	206,53
Net İşletme Sermayesi (Mn. TL)	-260	-82	-88	-90	-129
Net Nakit (Mn. TL)	196	165	173	159	159
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-22	8	-13	1	-49
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	-167	-145	-153	-140	-141
Net Borç/FVAÖK (%)	-0,58	-0,65	-0,73	-0,85	-0,94
F/K	16,82	20,83	18,18	26,17	27,40
Sektör F/K	15,16	28,24	18,64	23,87	24,81
F/DD	5,86	6,38	5,39	6,85	6,25
Sektör F/DD	8,32	5,77	4,40	5,05	4,70
FD/FVAÖK	14,97	15,77	13,81	19,14	16,91
Sektör FD/FVAÖK	27,19	15,17	10,99	14,77	13,80
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	107	-54	-42	-37	-33

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
LOGO	6,43	8,43	10,92
XU100	11,98	57,90	56,80
Relatif Getiri (XU100)	-5,55	-49,46	-45,88

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	35,69	17,67	15,27
FD/FVAÖK	22,27	10,61	10,39
F/DD	8,14	4,13	3,51
FD/Satışlar	7,50	3,61	3,22

**TURSG****25.03.2022**

Kapanış Fiyatı	5,33
Günlük Değişim (%)	3,09
Haftalık Değişim (%)	10,12
Son 1 Yıl En Düşük	4,15
Son 1 Yıl En Yüksek	6,43
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	-81,33
Beta (Son 1 Yıl)	0,64
Piyasa Değeri (mn. TL.)	6.190,92
Halka Açıklık Oranı	18,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	1.169,86
Sermaye (mn. TL)	1.161,52
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,00

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
TURSG	21,14	11,74	-7,72
XU100	11,98	57,90	56,80
Relatif Getiri (XU100)	9,15	-46,16	-64,52

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	6,22	1,21	36,51
F/DD	2,07	0,40	0,25



VESBE Rasyolar	2021/4Q	2021/3Q	2021/2Q	2021/1Q	2020/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	16.178	14.634	13.244	10.784	9.409
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	903	912	1.069	685	683
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	4.064	3.043	3.317	2.291	2.718
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	1.519	1.727	1.808	1.507	1.331
Brüt Kar Marjı (%)	19,00	11,17	15,98	16,65	21,97
FVAÖK (Mn. TL)	884	428	688	489	727
FVAÖK Marjı (%)	18,00	10,92	15,71	16,45	21,61
Net Kar Marjı (%)	8,42	7,09	11,80	10,48	18,46
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	13,55	19,77	22,09	19,85	20,15
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	36,79	56,81	61,41	53,11	51,52
Alacak Tahsilat Süresi	95,75	94,21	93,51	95,33	89,94
Stok İşleme Süresi - Yıllık	57,41	51,11	48,18	47,76	45,70
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	116,87	102,87	110,83	126,28	118,70
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	2.641	2.298	2.531	2.771	2.263
Net Nakit (Mn. TL)	-910	-1.138	-1.152	-1.288	-991
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	66	-89	-186	206	110
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	1.222	1.156	1.245	1.431	1.225
Net Borç/FVAÖK (%)	0,49	0,52	0,50	0,59	0,67
F/K	8,30	5,39	4,75	7,74	5,83
Sektör F/K	16,20	10,06	7,18	10,18	12,87
F/DD	2,58	2,50	2,29	3,13	2,31
Sektör F/DD	1,99	1,84	1,67	2,37	2,26
FD/FVAÖK	5,56	4,48	4,04	6,30	4,92
Sektör FD/FVAÖK	7,70	7,35	5,87	7,96	8,98
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-1.937	-1.701	-1.540	-1.192	-644

VESBE 25.03.2022

Kapanış Fiyatı	7,91
Günlük Değişim (%)	0,89
Haftalık Değişim (%)	7,62
Son 1 Yıl En Düşük	4,89
Son 1 Yıl En Yüksek	9,35
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	76,47
Beta (Son 1 Yıl)	0,82
Piyasa Değeri (mn. TL.)	12.656,00
Halka Açıklık Oranı	13,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	2.209,29
Sermaye (mn. TL)	1.600,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	6,27

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
VESBE	13,65	36,50	31,39
XU100	11,98	57,90	56,80
Relatif Getiri (XU100)	1,67	-21,40	-25,42

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	7,91	5,20	5,60
FD/FVAÖK	6,43	3,95	4,50
F/DD	3,13	1,63	1,93
FD/Satışlar	1,12	0,42	0,61

AHLATCI YATIRIM ARAŞTIRMA 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

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

ÇORUM ŞUBE

Yeni Yol Mahallesi Eğridere Caddesi No:17/1 ÇORUM

Telefon: 444 0 968

ANKARA İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok
No:16 Söğütözü Çankaya/Ankara

Telefon: 444 0 968 – 0212 304 19 08

GÖKTÜRK İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mahallesi, İstanbul Caddesi
Telekom Sokak No:2 İç Kapı No: 36 Eyüpsultan/İstanbul

Telefon: 0212 920 2141

Hazırlayanlar

Tonguç Erbaş / Genel Müdür Yardımcısı
Barış Ürkün / Araştırma Müdürü
Uğurcan Kaya / Araştırma Uzman Yardımcısı
Makbule Deniz / Araştırma Uzman Yardımcısı



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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırımın Merkezi