
Döngüsel Portföy Güncelleme, 19 Aralık 2023

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Döngüsel Portföy değişiklik & bilgilendirme

- **MGROS:** MGROS'u Döngüsel Portföyümüze gerek perakende sektörü ağırlığımızı artırmak gerekse son dönem içerisinde sergilediği zayıf performansının ihtiyaç duyduğu düzeltmeyi artık yansıttığını düşünmemiz nedeniyle yeniden ekliyoruz. Migros'u *i) rekabetçi yapısıyla pazar payı kazanımını sürdürmesi ii) online satış ve dağıtım kanallarını sektöre kıyasla en etkin bir şekilde yönetmesi iii) rekabetçi avantajları sürdürürken büyümeyi devam ettirmesi ve iv) orta vadede perakendeciliği dönüştürecek yatırımlar yapması* sebebiyle beğeniyoruz. **Migros için 12-aylık hedef fiyatımız 501,50 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde.** MGROS hisseleri, son 12 aylık verilere göre 11,1x F/K ve 6,4x FD/FAVÖK çarpanları ile işlem görürken, yılbaşından bu yana nominal %129 performans sergileyerek BIST 100 endeksinin %62 üzerinde getiri sağlamıştır. Diğer yandan, endeksin düşüşe başladığı 3 Ekim kapanışından bu yana ise nominal olarak %14 gerilerken, BIST 100 endeksinin de %6 gerisinde kalmıştır.
- **Deniz Yatırım Döngüsel Portföy kurulduğu günden (21 Ekim 2021 = 100) bu yana nominal %713, 2023 başlangıcından ise %51 performans göstermiştir.**

Döngüsel Portföy değişiklik & bilgilendirme

Dönem	Döngüsel Portföy endeks seviyesi	Döngüsel Portföy rölatif (XU100)	Döngüsel Portföy rölatif (XU30)	XU100
18.12.2023	812.8	51.7%	51.7%	535.3
24.11.2023	872.8	59.5%	59.5%	546.9
30.12.2022	539.3	42.4%	42.4%	378.5
31.12.2021	143.9	12.6%	12.6%	127.6
21.10.2021	100.0	0.0%	0.0%	100.0
Haftalık performans (Portföy)	-7%			
Yıl başlangıcından performans (Portföy)	51%			
Kurulduğu günden performans (Portföy)	713%			
Haftalık ortalama beta (Portföy)	0.91			
Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)	0.58			
Ortalama gün (Portföy)	301			
Toplam gün (Portföy kuruluşundan)	788			
XU100 haftalık performans	-2%			
XU100 yıl başlangıcından performans	41%			
XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans	435%			
Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif	-5%			
Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif	7%			
Döngüsel Portföy, XU100 kurulduğu günden rölatif	52%			

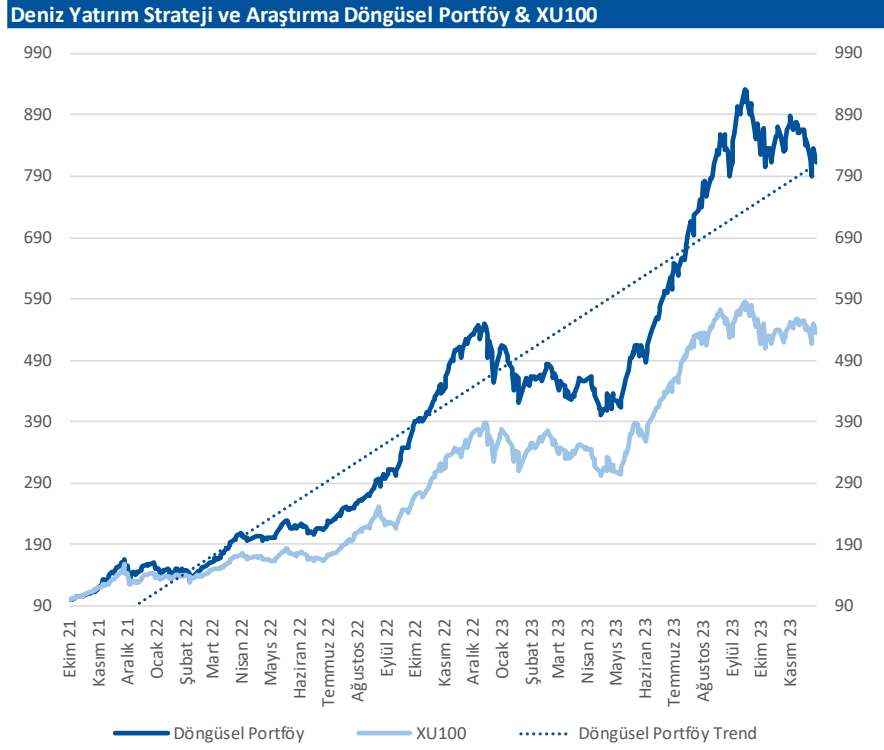
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Döngüsel Portföy değişiklik & bilgilendirme

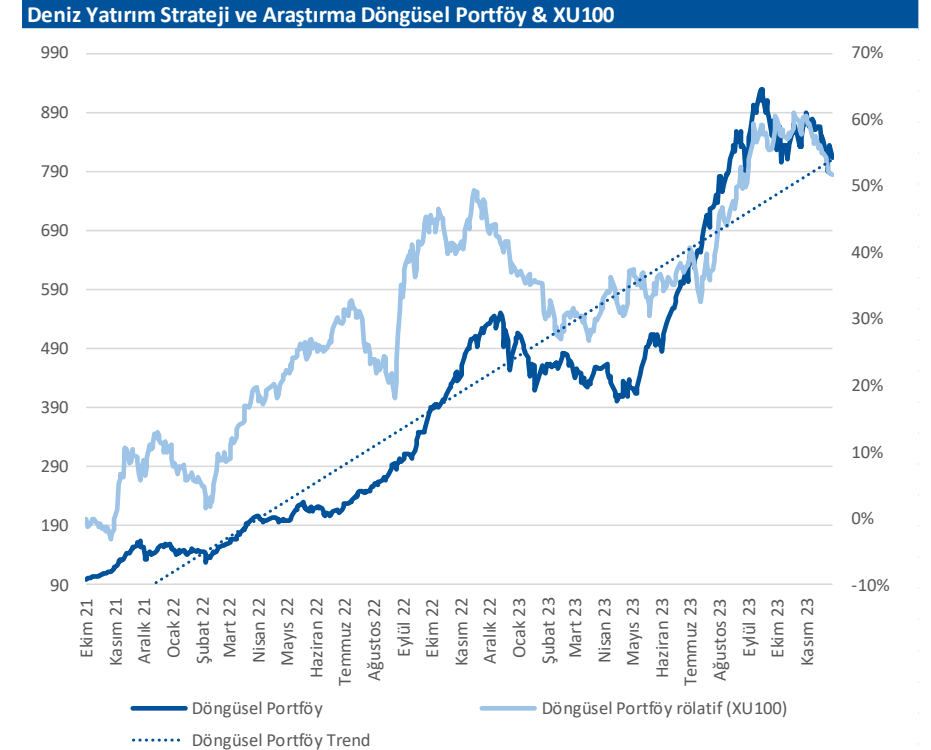
Hisse	Tarih	Beta (3 ay)	Korelasyon (3 ay)	Ort. işlem hacmi (3 ay, mio TRY)	F/K (Son 4 çeyrek)	FD/FAVÖK (Son 4 çeyrek)	3 ay rölatif perf.	YBB rölatif perf.
THYAO	18.12.2023	1.04	0.78	9,694	4.32	4.70	11%	23%
SELEC	18.12.2023	1.01	0.57	140	10.23	7.52	-10%	-6%
TCELL	18.12.2023	0.91	0.72	1,700	6.91	4.34	0%	2%
ULKER	18.12.2023	1.43	0.68	960	17.16	5.37	4%	23%
AYGAZ	18.12.2023	1.23	0.76	187	4.76	26.86	-1%	-7%
MPARK	18.12.2023	0.77	0.56	127	12.79	8.52	6%	6%
KLKIM	18.12.2023	1.09	0.55	148	11.82	11.13	-14%	20%
AKCNS	18.12.2023	1.15	0.70	223	7.23	6.83	-20%	42%
MAVI	18.12.2023	0.97	0.75	232	8.91	4.98	0%	24%
TEZOL	18.12.2023	0.96	0.67	76	9.78	12.08	-8%	-15%
ASELS	18.12.2023	0.83	0.61	2,724	13.61	18.49	22%	8%
AKBNK	18.12.2023	0.99	0.75	3,190	2.80		36%	57%
VESBE	18.12.2023	1.02	0.77	177	6.80	4.77	-6%	-23%
SOKM	18.12.2023	0.96	0.65	596	10.09	5.21	-12%	41%
MGROS	18.12.2023	0.74	0.59	610	11.07	6.39	-11%	62%

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Rasyonet

Döngüsel Portföy performans



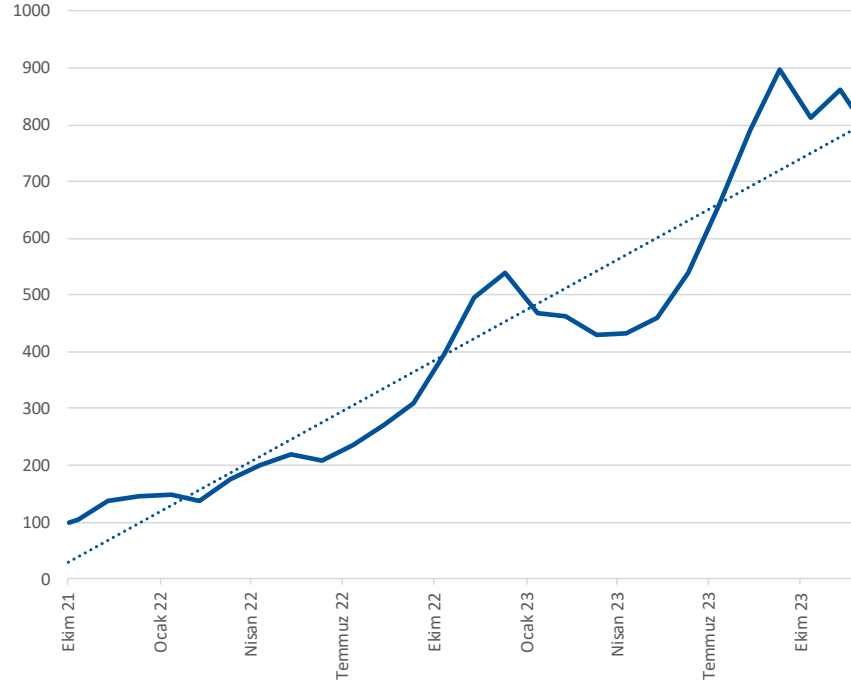
Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Bloomberg
21 Ekim 2021=100 olarak alınmıştır.



Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Bloomberg
21 Ekim 2021=100 olarak alınmıştır.

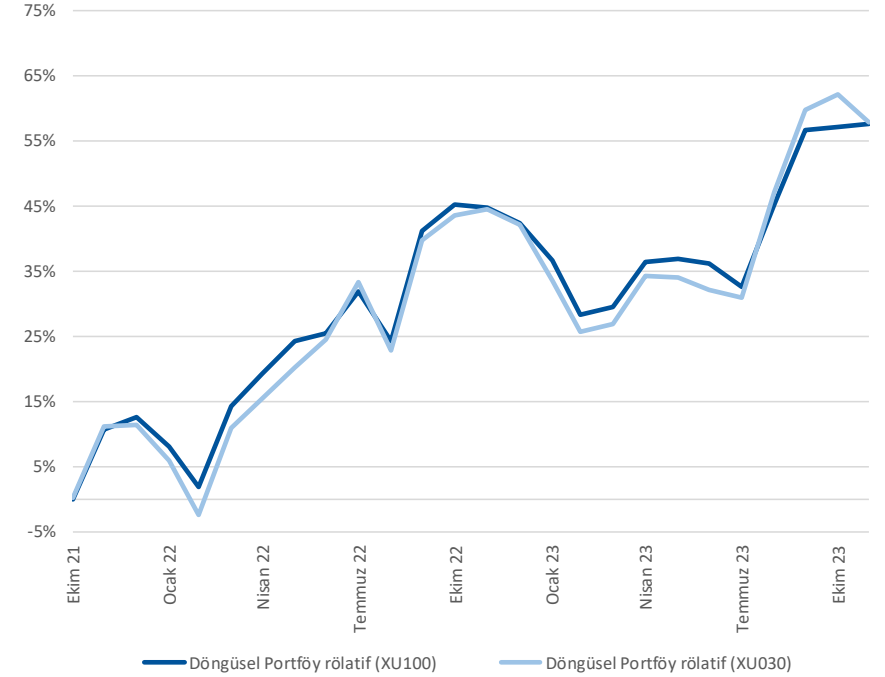
Döngüsel Portföy performans-2

Döngüsel Portföy aylık performans, endeks seviyesi



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Döngüsel Portföy aylık performans, kurulduğu günden bu yana



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Döngüsel Portföy-özet

Deniz Yatırım Döngüsel Portföy									
Hisse senedi	Giriş tarihi	Giriş seviyesi	Son kapanış	Değişim	Rölatif	Portföyde kalma süresi, gün	Yıl başlangıcından değişim	Haftalık beta	Haftalık korelasyon
THYAO	25.01.2022	26.05	245.70	843%	132%	693	74%	1.00	0.72
SELEC	05.04.2022	11.91	53.55	350%	34%	623	33%	0.59	0.43
TCELL	10.10.2022	23.56	54.80	133%	7%	435	45%	0.92	0.69
ULKER	13.12.2022	38.36	76.35	99%	34%	371	75%	1.00	0.53
AYGAZ	16.01.2023	81.08	124.10	53%	0%	337	32%	1.10	0.68
MPARK	16.01.2023	78.44	135.40	73%	13%	337	50%	0.75	0.52
KLKIM	15.03.2023	14.20	20.80	47%	-3%	279	70%	0.92	0.44
AKCNS	12.04.2023	56.73	122.00	115%	42%	251	101%	0.81	0.43
MAVI	12.05.2023	56.08	110.90	98%	24%	221	75%	0.79	0.60
TEZOL	22.05.2023	10.38	17.70	71%	-2%	211	20%	1.08	0.61
ASELS	17.07.2023	36.49	47.52	30%	9%	155	53%	1.13	0.72
AKBNK	21.08.2023	27.86	39.40	41%	38%	120	122%	1.38	0.72
VESBE	31.08.2023	18.03	14.86	-18%	-16%	110	9%	0.85	0.67
SOKM	13.10.2023	65.08	55.15	-15%	-11%	67	99%	0.66	0.44
MGROS	19.12.2023		330.00					0.72	0.53

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Döngüsel Portföy çalışma esasları

■ Döngüsel Portföy:

- Döngüsel Portföy, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü'nde çalışan analistler tarafından BIST içerisinde yer alan hisse senetlerine yönelik 'döngüsel' beklentileri içeren ve sadece Genel Yatırım Tavsiyesi kapsamında değerlendirmelerdir. Buna göre, Portföy oluşturulurken, herhangi bir hedef fiyat beklentisi, yüzde (%) kazanç önerisi ve zaman kısıtı (hedeflemeleri) bulunmamaktadır.
- Portföy, Model Portföy yönetim mantığından farklı çalışmaktadır. Model Portföy, orta-uzun vadeli beklentilerden ve hedef fiyat seviyelerinden oluşurken (12-ay beklentiler); Döngüsel Portföy ise bunlardan bağımsız, şeffaf şekilde yönetilmeyi amaç edinen, hesap verilebilir ekseninde, temel analiz ile beğenilen ve paylaşılan özet düşüncelerden oluşan şirket beklentilerini içermektedir.
- Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü Döngüsel Portföy içerisinde yaptığı güncellemeleri mail ortamında ilgili müşteri temsilcileri ile paylaşmak ve geçmişe dönük veri sınıflandırmasını yapmakla yükümlüdür.
- Döngüsel Portföy, hiçbir koşulda sadece teknik analiz bilgisi ve değerlendirmelerine dayalı şekilde oluşturulamaz.
- Döngüsel Portföy, herhangi bir müşteri yönlendirmesi içermemektedir. Strateji ve Araştırma Bölümü'nde yer alan analistlerin özet düşüncelerinden oluşan ve son kararın her zaman yatırımcıya bırakıldığını gözetilen bir süreçtir.
- Döngüsel Portföy, alım ve satım şeklinde çift yönlü değerlendirme şeklinde çalışmaktadır.
- Döngüsel Portföy, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü tarafından yapılacak değerlendirmelere göre yıl içerisinde herhangi bir sayı kısıtı olmadan uygun zamanda güncellenebilir.

Yasal Uyarı

Uyarı Notu:

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Disclaimer:

Assessments included in this report/e-mail have been prepared based on information and data obtained from sources deemed to be reliable by Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. The statements in the report may not be suitable with your financial status, risk or income preferences and must not be evaluated as a form of guidance towards carrying out sales or purchases in any way. Deniz Yatırım does not guarantee the accuracy, completeness and permanence of these data. Therefore, readers are recommended to verify the accuracy of these data before they act based on information in these reports, and the responsibility of decisions taken as per these information belongs to the reader. Deniz Yatırım cannot in any way be held liable for the incompleteness or inaccuracy of this information. Also, employees and consultants of Deniz Yatırım and DenizBank Financial Services Group have no direct or indirect responsibility with regards to any losses to be incurred due to information given in this report/e-mail. This information does not constitute an investment recommendation, buy-sell proposal or promise of income in relation to any capital market instruments and does not fall in scope of investment consultancy. Investment Consultancy services are tailor-made for persons based on their risk and income preferences in scope of investment consultancy agreements signed with authorized institutions. None of this content can be copied without the written permission of Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., published in any form or environment, given reference or utilized.