

22 Mayıs 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Tofaş 1Ç24'te beklentimizin üzerinde net kar açıkladı
- Ford Otosan 1Ç24'te beklentimize paralel net kar açıkladı
- Türk Hava Yolları 1Ç24 sonuçları bugün açıklanacak
- Tüpraş 1Ç24 sonuçları bugün açıklanacak
- Aygaz 1Ç24 sonuçları bugün açıklanacak
- Coca Cola İçecek 1Ç24 sonuçları bugün açıklanacak
- Logo Yazılım 1Ç24 sonuçları bugün açıklanacak

Sektör ve Şirket Haberleri

- Koç Holding, YKB'deki potansiyel hisse satışı haberlerine ilişkin açıklama yaptı
- MLP Sağlık 15 bin lot hisse geri alımı yaptı
- Tekfen Holding 100 bin lot hisse geri alımı yaptı

Araştırma
Ünlü Araştırma 0212 367 3636 unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	11,956	2.29%	5,135
BIST 100	10,895	1.45%	6,701

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Haz-24	12,468	2.18%	324,580
Ağu-24	13,403	2.19%	3,952

BIST 30 kazananlar	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
YKBNK	10.0%	360.05
KCHOL	7.3%	463.18
ISCTR	6.7%	576.11

BIST 30 kaybedenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
ODAS	-3.9%	28.21
OYAKC	-3.7%	28.87
BRSAN	-2.9%	12.54

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	1.4%	17.0%	45.8%
MSCI EM	-0.8%	6.8%	6.8%
Hang Seng	0.1%	15.7%	12.9%
Brasil-Bovespa	-0.3%	-1.7%	-5.1%
Russia-RTS	-0.4%	9.3%	10.7%
India-Sensex 30	0.1%	1.7%	2.5%
China-Shangai	-0.1%	6.0%	6.1%
S. Africa-JSE	-0.3%	8.4%	3.8%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	0.2%	2.1%	5.7%
S&P 500	0.3%	5.0%	11.2%
FTSE 100	-0.1%	9.2%	9.0%
Euro Stoxx 50 Pr	-0.5%	3.8%	11.8%
DAX	-0.2%	7.5%	12.1%
CAC 40	-0.7%	2.7%	8.0%
IBEX	0.0%	11.8%	12.4%
Nikkei	-0.7%	-1.4%	15.3%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	82.9	-1.0%	7.6%
Altın (\$/oz)	2425.9	-0.5%	17.1%
Gümüş (\$/t oz)	32.1	-1.1%	29.1%
Bakır (\$/lb)	499.5	4.6%	25.3%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	32.21	0.0%	9.2%
EUR/USD	1.09	0.0%	-1.8%
Döviz sepeti	33.64	0.0%	3.7%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	41.84%	-0.2%	1,131.50

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	125.415	6.5%	2.1%
US (10-yıllık)		4.4%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Tofaş 1Ç24'te beklentimizin üzerinde net kar açıkladı: Tofaş 1Ç24'te, enflasyon düzeltmesi yapılmış rakamlara bakıldığında, bizim beklentimizin üzerinde TL2,806m net kar açıkladı (Ünlü: TL2,567m). Piyasa beklentisi bulunmamaktadır. Açıklanan net kar rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %2 yukarıdadır.

- Şirketin satış gelirleri 1Ç24'te yıllık bazda reel olarak %4 artarak TL33,659m olmuştur (Ünlü: TL29,498m). 1Q24'de şirketin toplam satış hacmi, Doblo üretiminin bitmesi nedeniyle, yıllık %7 düşüş kaydetti (yurt içi: -%16, ihracat: +%26).
- FAVÖK rakamı ise 1Ç24'te geçen yılın aynı dönemine göre %1 artışla TL4,490m olarak gerçekleşmiştir (Ünlü: TL3,777m). Yılın bu çeyreğinde şirketin FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 0.3 puan daralma göstererek %13.3 olmuştur.
- Hem FAVÖK hem de Net Kar, iç pazardaki yüksek karlılık, ve yüksek faiz geliri nedeniyle beklentimizin üzerinde gerçekleşti.
- Tofaş TL1,97milyar parasal zarar kaydetmiştir. Diğer yandan, şirketin Net Nakdi TL12.0milyar olarak gerçekleşti (4Ç23'de TL15.0mlr).
- Yönetim, 2024'te Türkiye otomotiv pazarının 800bin-1000bin adete (-35% ila -19% y/y; önceki beklenti ile aynı) düşmesini beklerken, yurtiçi satış hacminin 160-180bin (-20% ila -10% y/y; önceki beklenti: 140-160bin) ve ihracat satış hacminin 60-70bin adete (aynı) ulaşmasını bekliyor. Vergi öncesi kar marjını ise >10% olması bekleniyor (aynı). Yeni toplam satış hacmi beklentisi, önceki beklentinin ~%9 altındadır.
- Tofaş için AL tavsiyemizi TL375 Hedef Fiyat ile devam ettiriyoruz. 1Q24 finansal sonuçlarının hisse performansı üzerinde nötr etki yaratmasını bekliyoruz.

Finansal Sonuçlar: Tofaş Otomobil Fab.

TLm				Beklentiler	% Sapma
	1Ç23	1Ç24	y/y	Ünlü	Ünlü
Net satış	32,348	33,659	4%	29,498	14%
FAVÖK	4,429	4,490	1%	3,777	19%
FAVÖK marjı	13.7%	13.3%	-0.3pp	12.8%	
Net kar	2,739	2,806	2%	2,567	9%
Net marj	8.5%	8.3%	-0.1pp	8.7%	

Kaynak: Şirket verileri, Ünlü&Co beklentileri

Ford Otosan 1Ç24'te beklentimize paralel net kar açıkladı: Ford Otosan, enflasyon düzeltmesi yapılmış rakamlara bakıldığında, 1Ç24'te TL8,973m net kar açıkladı (Ünlü: TL8,875m). Piyasa beklentisi bulunmamaktadır. Açıklanan net kar rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %10 yukarıdadır.

- Şirketin 1Ç24'de toplam satış hacmi yıllık %8 artış gösterdi (yurt içi hacmi %8 düşerken ihracat hacmi %11 artış gösterdi). Şirketin satış gelirleri 1Ç24'te yıllık bazda %9 artarak TL124,188m olmuştur (Ünlü: TL125,101m).
- FAVÖK rakamı ise 1Ç24'te geçen yılın aynı dönemine göre %15 düşüşle TL10,093m olarak gerçekleşmiştir (Ünlü: TL9,855m). Yılın bu çeyreğinde şirketin FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 2.3 puan daralma göstererek %8.1 olmuştur. Karlılıktaki düşüşün en önemli nedenleri i) Güçlü baz yılı etkisi, ii) İç pazardaki rekabetçi fiyatlandırma ve artan araç bulunabilirliği nedeniyle görece düşük gerçekleşen yurt içi satış adetleri, iii) İhracat gelirlerinin toplam gelirler içindeki payının artması, iv) Yeni modellerin üretime geçiş döneminin beklenenden uzun sürmesi olmuştur.
- Ford Otosan TL4,4milyar parasal kar kaydetmiştir. Diğer yandan, şirketin Net Borcu TL63.2milyar olarak gerçekleşti (4Ç23'de TL69.6mlr).
- Ford Otosan yönetimi 2024 beklentilerini korumaktadır. Şirket yönetimi Türkiye otomotiv pazarının (Kamyon dahil) 800-900 bin adede (2023'e göre -%37 ila -%30) gerilemesini beklerken; yurtiçi satış hacminin 100-110 bin (-%12 ila -%4) ve ihracat satış hacminin 560-610 bin adet (+%14 ila +%24) olmasını bekliyor.
- Ford Otosan için AL tavsiyemizi TL1360 Hedef Fiyat ile koruyoruz. 1Q24 finansal sonuçlarının hisse performansı üzerinde nötr etki yaratmasını bekliyoruz.

Finansal Sonuçlar: Ford Otosan

TLm	123	124	yly	Beklentiler Ünlü	% Sapma Ünlü
Net satış	113.625	124.188	9%	125.101	-1%
FAVÖK	11.894	10.093	-15%	9.855	2%
FAVÖK marjı	10.5%	8.1%	-2.3pp	7.9%	
Net kar	8.156	8.973	10%	8.875	1%
Net marj	7.2%	7.2%	0.0pp	7.1%	

Kaynak: Şirket verileri, Ünlü&Co beklentileri

Türk Hava Yolları 124 sonuçları bugün açıklanacak: ÜNLÜ & Co beklentileri 150,954 milyon TL satış hasılatı, 17,722 milyon TL FAVÖK ve 4,072 milyon TL net kar, piyasa beklentileri 145,704 milyon TL satış hasılatı, 20,023 milyon TL FAVÖK ve 7,918 milyon TL net kar olması yönünde.

Tüpraş 124 sonuçları bugün açıklanacak: ÜNLÜ & Co beklentileri 105,412 milyon TL satış hasılatı, 14,063 milyon TL FAVÖK ve 7,314 milyon TL net kar. Piyasa beklentisi bulunmamaktadır.

Aygaz 124 sonuçları bugün açıklanacak: ÜNLÜ & Co beklentileri 30,393 milyon TL satış hasılatı, 136 milyon TL FAVÖK ve 1,611 milyon TL net kar. Piyasa beklentisi bulunmamaktadır.

Coca Cola İçecek 124 sonuçları bugün açıklanacak: ÜNLÜ & Co beklentileri 27,304 milyon TL satış hasılatı, 5,440 milyon TL FAVÖK ve 2,488 milyon TL net kar. Piyasa beklentisi bulunmamaktadır.

Logo Yazılım 124 sonuçları bugün açıklanacak: ÜNLÜ & Co beklentileri 958 milyon TL satış hasılatı, 259 milyon TL FAVÖK ve 50 milyon TL net zarar. Piyasa beklentisi bulunmamaktadır.

Sektör ve Şirket Haberleri

Koç Holding, YKB'deki potansiyel hisse satışı haberlerine ilişkin açıklama yaptı: Koç Holding <KCHOL TI, AI>'in %54,8 hissesine sahip olduğu Yapı ve Kredi Bankası <YKBNK TI, AI>'ndaki potansiyel hisse satışına ilişkin son aşamadaki görüşmelere işaret eden son medya haberleri ışığında Koç, ilk görüşmeler devam ederken, şu anda yasal açıdan kamuya açıklama yapılmasını gerektirecek herhangi bir gelişme olmadığını açıkladı. Buna ek olarak, Holding bir yatırım holding şirketi olarak rolünü vurgulamış ve portföy alternatiflerini değerlendirmek üzere ilgili taraflarla potansiyel görüşmelere işaret etmiştir. Koç, bugün yaptığı açıklamada "haberde bahsi geçen işlem detaylarına ilişkin bilgilerin gerçeği yansıtmadığını" da açıklamalarına ekledi. Koç Finansal Hizmetler'in %84,53 hissesi Koç Holding'e, %15,47 hissesi ise diğer Koç şirketlerine (Zer Merkezi Hizmetler, Emekli Yardım Sandığı, Temel Ticaret, Aile Bireyleri, Kök A.Ş., R.M.K Mahdumları) aittir.

Koç'un Yapı Kredi'deki %54,8'lik etkin hissesi (iştirakler yoluyla dolaylı hisseler dahil), hesaplamalarımıza göre Koç'un mevcut NAV'ında %23, hedef NAV'ında ise %24'lük bir ağırlığa karşılık gelmektedir. Koç, mevcut NAV'ına %12 iskonto ile işlem görmektedir. Koç hisseleri dünkü işlemlerde BIST-100'e kıyasla %6 daha iyi performans göstererek BIST-100'e kıyasla yıllık getirisini %32'ye, ABD Doları cinsinden yıllık getirisini ise %77'ye yükseltti.

MLP Sağlık 15 bin lot hisse geri alımı yaptı: MLP Sağlık <MPARK, AL> dün 15 bin lot hissesini 287.77 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 4.32 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 25 Mayıs 2022 tarihinden beri MLP Sağlık 20.48 milyon hissesini geri aldı. MLP Sağlık'ın hisse geri alım programının 21 milyon hisse ve 2.15 milyar TL fon limiti var.

Tekfen Holding 100 bin lot hisse geri alımı yaptı: Tekfen Holding <TKFEN, AL> dün 100 bin lot hissesini 54.28 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 5.43 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 31 Ocak 2024 tarihinden beri Tekfen Holding 0.88 milyon hissesini geri aldı. Tekfen Holding'in hisse geri alım programının 18.5 milyon hisse ve 925 milyon TL fon limiti var.

Tablo 1: Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket Adı	Hisse Kodu	Güncel Fiyat* (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Pot. (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (USDm)	Halka Açıklık (%)	Ortalama Hacim (USDm)	Temettü Verimi 23B (%)	F/K		FD/FAVÖK**		
										23	24B	23	24B	
Bankalar										2.5	5.4	4.5	1.6	1.2
Akbank	AKBNK	67.35	76.60	14%	Al	10,891	52%	135.4	2.8	5.3	4.7	1.7	1.3	
Garanti Bank	GARAN	101.30	101.50	0%	Tut	13,231	14%	67.6	3.1	4.9	4.3	1.7	1.3	
Halkbank	HALKB	19.20	15.90	-17%	Sat	4,290	9%	42.5	0.0	13.6	8.6	0.7	0.6	
Isbank	ISCTR	16.10	15.90	-1%	Tut	12,517	31%	162.5	1.8	5.6	4.3	1.5	1.1	
TSKB	TSKB	10.83	10.35	-4%	Tut	943	39%	9.0	0.0	4.3	3.0	1.4	1.0	
Vakıfbank	VAKBN	22.76	27.30	20%	Al	7,019	6%	33.3	0.0	9.0	3.8	0.9	0.7	
Yapi Kredi	YKBNK	37.96	41.20	9%	Al	9,972	39%	139.1	3.2	4.7	4.4	1.8	1.3	
TMT										1.1	19.7	14.7	5.9	4.2
Türk Telekom	TTKOM	44.96	38.30	-15%	Al	4,894	13%	29.4	0.0	29.3	17.9	7.3	4.3	
Turkcell	TCELL	90.60	110.00	21%	Al	6,199	54%	63.6	1.3	17.4	14.3	4.7	3.8	
Logo	LOGO	93.00	91.00	-2%	Tut	289	65%	4.3	1.8	16.7	8.4	13.9	7.2	
Hitit	HTTBT	68.90	75.00	9%	Al	273	28%	1.2	0.0	46.2	25.6	25.6	16.0	
İnşaat										1.8	14.3	9.2	7.4	3.3
Enka İnşaat	ENKAI	38.48	43.09	12%	Tut	7,180	12%	23.8	2.4	14.3	9.4	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	54.15	53.14	-2%	Al	623	48%	9.5	0.0	a.d.	8.4	17.3	3.7	
Holdingleler										1.2	6.5	5.5	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	263.75	233.80	-11%	Al	20,800	27%	97.9	1.0	7.5	6.3	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	106.40	110.30	4%	Al	6,950	51%	75.6	1.7	4.7	4.2	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	118.40	164.00	39%	Al	1,602	30%	32.4	0.8	7.8	5.0	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	10.7	8.0	12.3	5.1
Koza Gold	KOZAL	21.82	27.00	24%	Tut	2,173	29%	64.6	0.0	12.6	8.7	8.9	3.8	
Koza Anadolu	KOZAA	50.20	85.00	69%	Al	606	44%	17.2	0.0	6.4	6.3	20.3	8.1	
Çelik										1.0	15.1	7.5	9.8	5.3
Erdemir	EREGL	47.94	53.60	12%	Tut	5,218	48%	170.6	1.0	a.d.	8.4	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	29.24	31.70	8%	Tut	973	89%	42.6	0.9	15.1	5.0	4.3	2.7	
Petrol & Gaz										7.6	8.9	7.9	7.2	4.1
Aygaz	AYGAZ	215.30	179.50	-17%	Al	1,472	24%	4.3	2.0	10.1	9.8	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	21.70	25.31	17%	Tut	1,710	47%	61.3	0.0	12.2	6.4	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	194.50	176.30	-9%	Tut	11,655	49%	134.5	9.0	8.4	8.0	2.8	2.8	
Elektrik Dağıtım										4.4	5.7	9.0	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	69.65	58.60	-16%	Tut	2,558	20%	13.1	4.4	5.7	9.0	5.0	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										4.9	12.6	11.1	7.5	6.0
Arcelik	ARCLK	191.10	177.00	-7%	Tut	4,016	15%	22.4	0.0	16.8	19.5	9.2	6.7	
Dogus Otomotiv	DOAS	298.00	320.00	7%	Tut	2,039	34%	43.8	11.0	3.6	4.0	2.6	2.7	
Ford Otosan	FROTO	1215.00	1359.70	12%	Al	13,259	18%	38.3	3.6	12.6	10.8	9.2	6.3	
Tofas	TOASO	298.25	375.00	26%	Al	4,638	24%	44.6	6.4	7.8	6.9	5.6	4.9	
Türk Traktor	TTRAK	1063.00	962.04	-9%	Tut	3,308	24%	19.5	5.9	11.4	8.3	6.9	7.9	
Kordsa	KORDS	101.90	112.76	11%	Tut	616	29%	5.5	0.0	68.5	52.0	13.4	11.2	
Savunma										0.8	18.4	13.3	15.4	14.2
Aselsan	ASELS	61.40	56.00	-9%	Tut	8,707	26%	87.0	0.8	18.4	13.3	15.4	14.2	
Perakendeci										2.5	22.2	13.7	11.9	6.9
Bim	BIMAS	487.25	489.00	0%	Al	9,201	60%	46.8	2.6	26.5	15.4	14.9	8.7	
Bizim Toptan	BIZIM	39.30	50.00	27%	Tut	98	33%	1.0	0.7	27.8	16.9	2.4	1.4	
Sok Marketler	SOKM	66.00	95.00	44%	Al	1,218	51%	19.4	2.8	10.8	7.9	5.4	3.0	
Migros	MGROS	489.25	560.00	14%	Al	2,755	51%	26.8	1.9	16.1	12.5	8.0	4.1	
Mavi	MAVI	96.00	97.50	2%	Al	1,186	73%	10.4	2.2	12.8	9.3	4.6	2.7	
Ebebek	EBEBK	47.50	89.40	88%	Al	236	25%	3.2	0.0	22.3	11.0	6.9	4.0	
Cam										1.0	11.3	7.0	8.5	5.9
Sisecam	SISE	55.00	58.00	5%	Tut	5,239	49%	59.4	1.0	11.3	7.0	8.5	5.9	
Havacılık										0.0	7.3	6.6	6.2	4.7
Pegasus Airlines	PGSUS	217.50	234.06	8%	Al	3,382	43%	79.7	0.0	11.5	7.0	4.5	3.7	
TAV Airports	TAVHL	235.50	259.00	10%	Al	2,661	48%	21.0	0.0	9.8	13.7	10.2	8.9	
Türkish Airlines	THYAO	322.50	389.00	21%	Al	13,841	50%	344.9	0.0	6.0	5.3	5.8	4.2	
Yiyecek ve İçecek										1.1	19.6	11.9	9.4	6.5
Anadolu Efes	AEFES	204.30	216.00	6%	Al	3,762	32%	15.5	1.7	14.6	11.5	8.6	6.2	
Coca Cola İçecek	CCOLA	767.50	676.00	-12%	Al	6,071	25%	13.5	0.9	22.4	13.1	11.6	7.4	
Ulker Bisküvi	ULKER	137.00	154.00	12%	Al	1,573	39%	25.2	0.0	25.2	10.0	6.7	5.0	
Oba Makarna	OBAMS	40.28	78.00	94%	Al	601	20%	34.5	2.3	7.5	10.8	5.4	6.7	
Kervan Gıda	KRVGD	28.28	39.00	38%	Al	211	28%	1.5	1.9	14.4	8.1	7.2	4.4	
Sağlık										0.0	11.9	15.5	9.9	9.4
MLP Care	MPARK	283.00	306.00	8%	Al	1,831	35%	5.4	0.0	11.9	15.5	9.9	9.4	
Sigorta										0.5	11.3	5.0	3.8	2.1
AkSigorta	AKGRT	8.01	8.66	8%	Al	402	28%	5.6	0.0	10.9	3.3	3.0	1.3	
Anadolu Sigorta	ANSGR	107.40	107.00	0%	Al	1,670	35%	5.3	0.0	9.1	4.8	2.3	1.1	
Türkiye Sigorta	TURSG	75.05	68.00	-9%	Al	2,711	18%	6.8	1.1	14.2	5.7	5.7	3.4	
Araştırma Kapsamı										2.3	11.3	8.3		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı										2.2	12.9	9.4	8.6	5.7

Kaynak: UNLU & Co, Bloomberg. *son işlem günü kapanış fiyatları, ** Finansal şirketler için F/DD

Beyan Eki

Bu araştırma raporundaki bilgiler ve görüşler **ÜNLÜ Menkul Değerler A.S ("ÜNLÜ & Co")** tarafından hazırlanmıştır.

Önemli açıklamalar için, işbu raporun konusu olan şirketler ile ilgili hisse senedi fiyat grafikleri ve derecelendirme geçmişleri ile ilgili olarak, +90 212 367 3636 numaralı telefondan ÜNLÜ & Co Araştırma ve/veya Uyum Departmanı ile irtibata geçmeniz rica olunur.

Değerlendirme metodolojisi ve bu araştırma raporunda atıfta bulunulan fiyat hedefleriyle ilişkili riskler konusunda, belirli bir hisse senedi konusunda değerlendirme metodolojisi ve riskler ile ilgili bir talepler için UNLUResearch@unluco.com adresine e-mail göndermeniz rica olunur.

Erol Danış, işbu vesileyle analiz edilen şirketler veya menkul kıymetlerle ilgili olarak, (1) işbu raporda ifade edilen görüşlerin, söz konusu şirketler ve menkul kıymetlerin tamamı hakkındaki kişisel görüşlerini doğru şekilde yansıttığını ve (2) ücretlerinin hiçbir bölümünün, işbu raporda ifade edilen spesifik tavsiye veya görüşlerle doğrudan veya dolaylı olarak ilgili olmadığını, bulunmadığını ve olmayacağını onaylamaktadır(lar).

ÜNLÜ Menkul hisse derecelendirmeleri dağılımı:

Yayınlanma tarihinde derecelendirme dağılımı	AL	TUT	SAT	KISITLI
Tüm derecelendirmeler (%)	62	36	2	0

Analistin hisse derecelendirmeleri aşağıdaki şekilde tanımlanmaktadır*:

AI (B): Hissenin toplam getirisinin*, önümüzdeki 12 aylık sürede % 20'den daha fazla (veya kabul edilen riske bağlı olarak daha fazla) olması beklenmektedir.

Tut (H): Hissenin toplam getirisinin önümüzdeki 12 aylık sürede % 10-20 aralığında olması beklenmektedir.

Sat (S): Hissenin toplam getirisinin önümüzdeki 12 aylık sürede % 10'dan daha az olması beklenmektedir.

Kapsanmamaktadır: ÜNLÜ & Co Araştırması, ihraççıyı kapsamamakta veya ihraççı veya onunla ilgili menkul kıymetler konusunda bir yatırım görüşü sunmamaktadır. ÜNLÜ & Co'nun kapsamadığı menkul kıymetler veya şirketler hakkında, Araştırma'dan gelen herhangi bir iletişim halka açık bilgi veya konsensüs tahminlerinin bir analizine dayalı olarak oluşturulan gerçeğe dayalı veya makul, maddi olmayan bir çıkarım niteliğindedir.

*Toplam getiri, hisse senedinin beklenen Sermaye Değerlendirmesi ve beklenen Temettü Getirisinin toplamı olarak hesaplanmaktadır.

*ÜNLÜ & Co Küçük ve Orta Büyüklükteki Danışman hisseleri: Hisse derecelendirmeleri Borsa İstanbul A.Ş ("BIST") endeksine ilişkindir.

ÜNLÜ & Co'nun politikası, araştırma raporlarını, söz konusu şirket, sektör veya araştırma raporunda ifade edilen görüşler veya kanaatler üzerinde önemli bir etkiye sahip olabilecek nitelikteki pazar ile ilgili gelişmelere dayalı olarak güncellemektir.

ÜNLÜ & Co'nun politikası sadece tarafsız, bağımsız, açık, gerçekçi olan ve yanlıtıcı olmayan bir yatırım araştırması yayımlamaktır. Daha fazla ayrıntı için, Çıkar Çatışmalarının Yönetimi Politikasını incelemeniz rica olunur.

[Olası Çıkar Çatışmaları Sınıflandırmaları için lütfen tıklayınız.](#)

Şirket	Sınıflandırma
Aksigorta	D
Anadolu Sigorta	D
Bizim Toptan	D
Hitit Bilgisayar	D
Logo Yazılım	D
Pegasus Airlines	D
Şok Marketler	D
Türkiye Sigorta	D
Ülker Bisküvi	D
Ebebek	D, E, F
Oba Makarna	D, E, F

Uyarı ve Gizlilik Notu

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ("ÜNLÜ & Co"), Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor, ÜNLÜ & Co tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ & Co tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği de göz önüne alınmalıdır.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir

yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ & Co ve ÜNLÜ & Co çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ & Co'dan herhangi bir talepte bulunulamaz.

İşbu raporda sunulan bilgi, araç ve materyaller tarafınıza sadece bilgilendirme amaçlı olarak sunulmakta olup menkul kıymetlerin veya diğer finansal araçların satma veya satın alma veya sözü edilenler için iştirak taahhüdünde bulunulması ile ilgili bir teklif veya talep olarak kullanılmamalı veya dikkate alınmamalıdır. ÜNLÜ & Co işbu raporda belirtilen menkul kıymetlerin belirli herhangi bir yatırımcı açısından uygun olmasını temin etmek adına herhangi bir adım atmış olmayabilir. ÜNLÜ & Co bu belgenin alıcılarını, raporu almaları dolayısıyla müşterileri olarak ele almayacaktır. İşbu raporda ihtiva edilen veya belirtilen yatırım veya hizmetler tarafınız açısından uygun olmayabilir ve söz konusu yatırımlar veya yatırım hizmetleri konusunda herhangi bir şüpheniz varsa, bağımsız yatırım danışmanınıza başvurmanız tavsiye edilmektedir. İşbu rapordaki hiçbir şey, herhangi bir yatırım veya stratejinin, münferit durumlarınıza uygun veya uyumlu olduğuna dair herhangi şekilde yatırım, hukuk, muhasebe veya vergi konularında bir tavsiye veya bir beyan teşkil etmediği gibi bunun dışında tarafınıza yönelik kişisel bir tavsiye de teşkil etmemektedir. ÜNLÜ & Co, yatırımın vergi sonuçları konusunda bir tavsiyede bulunmamakta olup bağımsız vergi danışmanınızla irtibat kurmanız tavsiye olunmaktadır. Vergilendirme matrahı ve seviyelerinin değişiklik gösterebileceğine bilhassa dikkat ediniz. ÜNLÜ & Co işbu raporun Beyan Ekinde bulunan bilgi ve görüşlerin doğru ve tam olduğuna inanmaktadır. Raporun diğer bölümlerinde sunulan bilgi ve görüşler, ÜNLÜ & Co'nun, güvenilir olduğuna düşündüğü kaynaklardan elde edilmiş veya alınmış olmakla birlikte ÜNLÜ & Co söz konusu bilgi ve görüşlerin doğruluğu veya tamlığı konusunda hiçbir beyanda bulunmamaktadır. İlave bilgiler talep üzerine mevcut bulundurulmaktadır. ÜNLÜ & Co, söz konusu sorumluluk sınırlamasının, ÜNLÜ & Co'nun tabi olduğu spesifik mevzuat veya yönetmelikler altında sorumluluğun ortaya çıkması dışında, işbu raporda sunulan materyalin kullanımından kaynaklanan zararlar dolayısıyla hiçbir sorumluluk kabul etmemektedir. İşbu rapora bağımsız kararın yerine geçmek üzere güvenilmemelidir. ÜNLÜ & Co söz konusu menkul kıymet konusunda bir alım satım çağrısı yapmış olabileceği gibi gelecekte de yapabilir. İlave olarak, ÜNLÜ & Co işbu raporda sunulan bilgilerle tutarsız veya işbu raporda sunulan bilgilerden farklı sonuçlara ulaşan başkaca raporlar çıkarmış olabileceği gibi gelecekte de çıkarabilecektir. Söz konusu raporlar, söz konusu raporları hazırlayan analistlerin farklı varsayımları, görüşleri ile analitik yöntemlerini yansıtmakta olup ÜNLÜ & Co söz konusu raporların bu raporun herhangi bir alıcısının dikkatine getirilmesini temin etme yükümlülüğü altında bulunmamaktadır. ÜNLÜ & Co işbu raporda zikredilen şirketleri ilgilendiren birçok işe dahil olmaktadır.

Araştırmada bahsedilen herhangi bir şirket veya ihraççı veya menkul kıymetler veya pazarlar yahut da gelişmelerin açıklamalarının tam olması amaçlanmamaktadır. Araştırma, alıcılar tarafından, Araştırma konusu belirli herhangi bir alıcının belirli yatırım amaçları, finansal durumu veya belirli ihtiyaçları ile ilgili olmadığı için kendi kanaatlerinin uygulanmasının bir ikamesi olarak ele alınmamalıdır.

Geçmiş performans gelecekteki performansın bir göstergesi veya garantisi olarak kabul edilmemelidir ve gelecek performans konusunda açık veya zımnî hiçbir beyan veya garantide bulunulmamaktadır. İşbu raporun içerdiği bilgi, görüşler ve tahminler ÜNLÜ & Co tarafından yayımlandığı ilk tarihteki düşünceyi yansıtmakta olup bildirimde bulunulmaksızın değişikliğe tabidir. İşbu raporda zikredilen menkul kıymetler veya finansal araçların herhangi birinin fiyatı, değeri veya geliri artabileceği gibi düşüş de gösterebilir. Menkul kıymetlerin veya finansal araçların değerleri kurdaki dalgalanmalara tabi olup bunlar söz konusu menkul kıymetlerin veya finansal araçların fiyatı veya gelirleri üzerinde olumlu veya olumsuz etkiye sahip olabilirler. Amerikan Depo Sertifikası ("ADR") gibi değerleri kur dalgalanmasıyla etkilenen menkul kıymetlerin yatırımcıları bu riski etkin şekilde üstlenmektedir.

ÜNLÜ & Co, kendi Araştırma Analistleri ile bilhassa Yatırım Bankacılığı işi olmak üzere, kendi bünyesindeki diğer iş birimleri ve onların hissedarlarının iş birimleri arasındaki bilgi bariyerlerini korumaktadır. ÜNLÜ & Co analistleri, strateji uzmanları ve ekonomistlerinin ücretleri ÜNLÜ & Co veya hissedarları tarafından gerçekleştirilen Yatırım Bankacılığı veya Sermaye Piyasaları işlemleriyle bağlantılı değildir. ÜNLÜ & Co araştırmasında sunulan bilgi ve görüşler yatırım bankacılığı personeli dâhil diğer ÜNLÜ & Co iş alanlarındaki profesyoneller tarafından gözden geçirilmiş olmayıp söz konusu profesyonellerce bilinen bilgileri yansıtmayabilir.

İşbu rapor, internet sitelerine bağlantı adresleri ve internet sitelerine köprüler saplayabilir. Raporun, ÜNLÜ & Co'nun internet sitesi materyaline atıfta bulunduğu durumlar hariç olmak üzere, ÜNLÜ & Co adres verilen siteyi gözden geçirmemiş olup söz konusu sitenin içeriklerden dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Söz konusu adres veya köprü adresleri (ÜNLÜ & Co'nun internet sitesi materyaline adresler veya köprüler dâhil olmak üzere) sadece size kolaylık ve bilgi sağlama açısından sunulmakta olup bağlantı verilen sitenin bilgileri ve içerikleri hiçbir surette işbu belgenin parçasını teşkil etmemektedir. İşbu rapor vasıtasıyla söz konusu internet sitesine erişim veya verilen söz konusu bağlantı adresini takip etmenin riski tarafınıza ait olacaktır.

İşbu belge, herhangi bir menkul kıymeti satın almaya yönelik bir teklif veya davet teşkil etmemekte veya herhangi bir menkul kıymet için iştirak taahhüdünde bulunma veya herhangi bir menkul kıymeti satın almaya yönelik bir teklif veya davet olarak yorumlanmamalıdır. Herhangi bir teklifteki menkul kıymetler için iştirak taahhüdünde bulunma veya herhangi bir teklifteki menkul kıymetleri satın alma ile ilgili herhangi bir karar, münhasıran izahnamede (ve eklerinde) veya diğer teklifle bağlantılı olarak çıkarılan diğer izahname belgesinde yer alan bilgiler temelinde yapılmalıdır.

ÜNLÜ & Co güvene dayalı bir ilişki veya bir tavsiye oluşturmamaktadır ve bu Araştırma, menkul kıymetler veya ilgili finansal araçların bir teklifi veya menkul kıymetler veya ilgili finansal araçların bir teklifinin teşviki veya yatırım faaliyetiyle ilgilenme daveti veya yönlendirmesi olarak yorumlanmamalıdır; bu Araştırmaya, belirli herhangi bir işlemin muhakkak surette belirtilen fiyattan yapılmış olabileceğinin veya gerçekleştirilebileceğinin bir beyanı olarak istinat edilmemelidir.

Lütfen, bu raporun, ÜNLÜ & Co tarafından esasen piyasa profesyonelleri ve kurumsal yatırımcı müşterilere dağıtım için hazırlanmış olduğuna dikkat ediniz. ÜNLÜ & Co'nun bu raporunun, piyasa profesyonelleri ve kurumsal yatırımcı müşteriler olmayan alıcılarının bu rapora dayalı olarak herhangi bir yatırım kararı almadan önce veya içeriklerinin gerekli açıklaması açısından kendi bağımsız finansal danışmanlarından tavsiye almaları gerekmektedir.

ÜNLÜ & Co bir BIST üyesidir.