



03 Nisan 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Sabancı Holding 4Ç23 Sonuçları Değerlendirmesi
- Türk Hava Yolları 4Ç23 sonuçları bugün açıklanacak

Raporlar

- Turkcell – AL tavsiyemizi koruyor, hedef fiyatı 110 TL'ye revize ediyoruz

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yurtiçi otomotiv satışları Mart'ta geçen yılın aynı ayına göre %5.7 arttı
- Yapı Kredi 1.21 TL hisse başı temettü dağıtacak
- Tüpraş 10.38 TL hisse başı temettü dağıtacak
- Mahmud Muhammed Topbaş 105bin adet Ebebek hissesi satın aldı
- Tepe İnşaat 159bin adet TAV hissesi sattı
- MLP Sağlık 25 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	9,806	-1.20%	2,369
BIST 100	9,041	-1.27%	3,269

BIST 30 Vadeli

	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Nis-24	10,003	-1.77%	211,227
Haz-24	10,808	-1.12%	2,098

BIST 30 kazananlar

	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
AKBNK	3.1%	176.01
ARCLK	3.1%	27.33
YKBNK	2.1%	194.09

BIST 30 kaybedenler

	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
EREGL	-5.8%	131.75
SASA	-4.9%	59.05
KRDMD	-4.6%	27.39

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar

	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-1.3%	18.6%	21.0%
MSCI EM	0.8%	5.4%	2.6%
Hang Seng	-1.1%	3.1%	-1.7%
Brasil-Bovespa	0.4%	-2.6%	-5.0%
Russia-RTS	0.0%	1.0%	6.0%
India-Sensex 30	0.0%	1.9%	2.3%
China-Shanghai	-0.2%	6.4%	3.1%
S. Africa-JSE	-0.1%	0.3%	-3.2%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	-1.0%	4.2%	3.9%
S&P 500	-0.7%	8.8%	8.8%
FTSE 100	-0.2%	3.3%	2.7%
Euro Stoxx 50 Pr	-0.8%	12.5%	11.7%
DAX	-1.1%	9.4%	9.5%
CAC 40	-0.9%	8.9%	7.9%
IBEX	-0.9%	8.7%	8.8%
Nikkei	-0.8%	11.1%	17.8%

Emtialar

* vadeli

	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	88.9	1.7%	15.4%
Altın (\$/oz)	2261.0	1.1%	9.1%
Gümüş (\$/t oz)	25.9	3.4%	5.3%
Bakır (\$/lb)	415.1	1.3%	4.1%

Döviz kurları

	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	32.19	-0.7%	9.1%
EUR/USD	1.08	-0.4%	-2.9%
Döviz sepeti	33.41	-0.6%	3.1%

Faiz oranları

	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	44.28%	-1.8%	174.00

Eurobondlar

	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	124.592	6.8%	2.4%
US (10-yıllık)		4.4%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Sabancı Holding 4Ç23 Sonuçları Değerlendirmesi: Sabancı Holding <SAHOL TI, AI> 4Ç23 sonuçlarında 4,7 milyar TL net kar (düzeltilmiş bazda (tek seferlik gelirler hariç) 7,1 milyar TL) açıklayarak (yıllık %72, çeyreklik %73 düşüş), Bankacılık ve enerji segmentlerindeki göreceli zayıflığın etkisiyle, 10,5 milyar TL'lik konsensüs tahmininin altında kaldı (Unlu Menkul tahmini: 12,6 milyar TL). Hisseler son 1A/3A'da BIST-100'den %11/%19 daha iyi performans gösterirken, ABD Doları bazında %7/%30 artış gösterdi. Sonuçların önemli noktaları aşağıdaki gibidir:

- Düzeltilmiş bazda (tek seferlik gelirler hariç), Sabancı'nın 4Ç23 net karı 7,1 milyar TL'ye gerilemiştir (yıllık %36, çeyreklik %48 düşüş). Bankacılık segmenti net karının konsolide sonuçlara katkısı 5,1 milyar TL'ye (yıllık %42, çeyreklik %38 düşüş) gerilerken, Sabancı'nın konsolide net karındaki payı %72 (yıllık 10 baz puan düşüş, çeyreklik %19 artış) olmuştur.
- Banka dışı segment net karı (tek seferlik gelirler hariç) 2,0 milyar TL (yıllık %12, çeyreklik %64 düşüş) olarak gerçekleşmiştir. Banka dışı segment net karındaki yıllık düşüş, kısmen spot fiyatlardaki düşüş nedeniyle 0,5 milyar TL (yıllık %71, çeyreklik %86 düşüş) segment net karı elde edilen enerji segmentindeki zayıflıktan kaynaklanmıştır.
- Holdingin solo net nakit pozisyonu bir önceki çeyreğe göre 1,1 milyar TL artarak 7,0 milyar TL'ye yükselirken, bu rakam holdingin piyasa değerinin %3,9'una denk gelmektedir.

Temettü: Sabancı Holding <SAHOL TI, AL> Yönetim Kurulu, beklentimiz olan 1,83 TL/s'nin üzerinde, %3,4 temettü verimine denk gelen 2,94 TL/s brüt hisse basi temettü teklifine karar verdi. Teklif edilen ödeme tarihi önerisi 2 Mayıs'tır.

Görünüm ve Değerleme: Sabancı Holding için 12 ay sonrası için AI notumuzu koruyoruz. Hisseler mevcut NAV tahminlerimize göre %33 iskontolu işlem görüyor.

Türk Hava Yolları 4Ç23 sonuçları bugün açıklanacak: Türk Hava Yolları'nın bugün seans kapanışı ardından 4Ç23 finansal sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz. 4Ç23'de şirketin TL141,683m satış hasılatı, TL21,357m FAVÖK and TL8,974m net kar açıklamasını beklerken, piyasa beklentileri sırasıyla TL140,705m satış hasılatı, TL25,319m FAVÖK and TL9,315m net kar olması yönünde.

Raporlar

Turkcell – AL tavsiyemizi koruyor, hedef fiyatı 110 TL'ye revize ediyoruz: Turkcell'i, temel olarak fiyat güncellemeleri, maliyet baskılarının etkisinin azaltılması ve finansal borçluluktaki düşüşten kaynaklanan güçlü net kar büyümesi nedeniyle tercih ediyoruz. Enflasyon muhasebesi etkisini finansallara dahil ediyor, hedef fiyatımızı hisse başına 110 TL'ye yükseltiyor (önceki 96 TL) ve AL tavsiyemizi koruyoruz. 2024B FD/FAVÖK oranı 2.8x olan Turkcell, benzerlerine göre %38 iskonto ile işlem görmektedir. Rapor için lütfen [buraya](#) tıklayın.

Sektör ve Şirket Haberleri

Yurtiçi otomotiv satışları Mart'ta geçen yılın aynı ayına göre %5.7 arttı: ODD'nin yayınladığı verilere göre Türkiye'de hafif araç (binek ve hafif ticari) satışları Mart ayında yıllık bazda %5.7 artarak 110 bin adet oldu, yıl başından bu yana büyüme oranı ise %25.2'ye ulaştı. Mart ayında binek araç satışları yıllık bazda %9.9 artarken hafif ticari araç satışları %7.9 azaldı. Hafif ticari araç satışlarının toplam hafif araç satışlarına oranı Mart ayında %20.7'ye düştü (Mart 2023'deki %23.8'e göre). Hafif ticarilerin azalan payı daha yüksek bir marj segmenti olması nedeniyle araştırma kapsamımızdaki otomotiv şirketleri için olumsuz bir gelişmedir.

- Araştırma kapsamımızdaki şirketler arasında, Doğu Otomotiv'in satış hacmi Mart ayında yıllık bazda %28.9 azaldı (Binek araç: -%33.5, Hafif ticari araç: %16.6). Pazar payı yıllık bazda 5.2 puan azalarak %10.7'ye düştü.
- Ford Otosan'ın satış hacmi Mart ayında yıllık bazda %25.9 azaldı (Binek araç: %13.1, Hafif ticari araç: -%39.5). Pazar payı yıllık bazda 3.2 puan azalarak %7.6'ya düştü.
- Tofaş'ın satış hacmi Mart ayında yıllık bazda %27.9 azaldı (Binek araç: -%39.1, Hafif ticari araç: %1.5). Pazar payı yıllık bazda 6.4 puan azalarak %13.8'e düştü.

Yorum: Oto satışlarındaki ivme nihayet Mart ayında önemli ölçüde yavaşladı. İç pazarın 2024 yılında %20 oranında daralmasını bekliyoruz.

Türkiye Hafif Araç Pazarı (adet)

	Mart 23	Şubat 24	Mart 24	yıllık	aylık	3A23	3A24	yıllık
Toplam Yurtiçi Satışlar	103,929	105,990	109,828	5.7%	4%	235,971	295,519	25.2%
Binek	79,226	82,277	87,071	9.9%	6%	175,421	233,389	33.0%
Hafif Ticari	24,703	23,713	22,757	-7.9%	-4%	60,550	62,130	2.6%
Hafif Ticari/Toplam	23.8%	22.4%	20.7%	-3.0%	-1.7%	25.7%	21.0%	-4.6%
Satışların dağılımı								
Doğuş Otomotiv	16,610	13,858	11,805	-28.9%	-15%	35,932	36,992	3.0%
Ford Otosan	11,228	7,145	8,324	-25.9%	17%	23,001	21,751	-5.4%
Tofaş	20,973	14,067	15,123	-27.9%	8%	50,860	41,439	-18.5%
Pazar payı (%)								
Doğuş Otomotiv	16.0%	13.1%	10.7%	-5.2%	-2.3%	15.2%	12.5%	-2.7%
Ford Otosan	10.8%	6.7%	7.6%	-3.2%	0.8%	9.7%	7.4%	-2.4%
Tofaş	20.2%	13.3%	13.8%	-6.4%	0.5%	21.6%	14.0%	-7.5%

Kaynak: ODD, Ünlü Menkul

Yapı Kredi 1.21 TL hisse başı temettü dağıtacak: Yapı Kredi <YKBNK, AL> bugün 1.21 TL hisse başı temettü dağıtacak. Temettü verimi %4.2, referans fiyatı 27.81 TL.

Tüpraş 10.38 TL hisse başı temettü dağıtacak: Tüpraş <TUPRS, TUT> bugün 10.38 TL hisse başı temettü dağıtacak. Temettü verimi %5.9, referans fiyatı 165.42 TL.

Mahmud Muhammed Topbaş 105bin adet Ebebek hissesi satın aldı: Ebebek Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Mahmud Muhammed Topbaş 47TL fiyattan 105bin adet Ebebek hissesi satın aldı (5m TL değerinde). Bu işlemle birlikte Mahmud Muhammed Topbaş'un Ebebek'teki payı %15,95'e yükseldi (öncesi %15.89).

Tepe İnşaat 159bin adet TAV hissesi sattı: Tepe İnşaat 159bin adet TAV hissesini TL183-188 aralığından (29 milyon TL değerinde) sattığını açıkladı. Satışın ardından, Tepe İnşaat'ın TAV Havalimanları'ndaki payı %5,04'e düştü.

MLP Sağlık 25 bin lot hisse geri alımı yaptı: MLP Sağlık <MPARK, AL> dün 25 bin lot hissesini 201.90 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 5.05 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 25 Mayıs 2022 tarihinden beri MLP Sağlık 19.89 milyon hissesini geri aldı. MLP Sağlık'ın hisse geri alım programının 21 milyon hisse ve 2.15 milyar 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**		
										23B	24B	23B	24B	
Bankalar										3.5	3.9	3.4	1.2	0.9
Akbank	AKBNK	49.30	63.00	28%	Al	7,979	52%	129.5	3.9	3.9	3.5	1.2	0.9	
Garanti Bank	GARAN	70.10	82.60	18%	Tut	9,163	14%	73.8	4.4	3.4	3.0	1.2	0.9	
Halkbank	HALKB	13.05	13.60	4%	Sat	2,918	9%	28.1	0.0	8.4	5.9	0.5	0.4	
Isbank	ISCTR	11.43	12.52	10%	Tut	8,893	31%	152.5	2.5	4.0	3.2	1.1	0.8	
TSKB	TSKB	9.05	9.02	0%	Tut	789	39%	9.6	0.0	3.6	2.5	1.2	0.8	
Vakıfbank	VAKBN	14.35	21.70	51%	Al	4,429	6%	28.0	0.0	5.7	4.4	0.6	0.5	
Yapi Kredi	YKBNK	27.81	34.30	23%	Al	7,629	39%	138.7	4.3	3.6	3.3	1.3	1.0	
TMT										1.5	14.5	10.9	4.7	3.3
Türk Telekom	TTKOM	30.00	38.30	28%	Al	3,268	13%	36.3	0.0	19.5	11.9	5.4	3.3	
Türkcell	TCELL	67.00	110.00	64%	Al	4,588	54%	66.4	1.7	12.9	10.5	3.6	2.8	
Logo	LOGO	76.30	91.00	19%	Tut	237	65%	4.8	2.2	13.7	6.9	11.3	5.9	
Hitit	HTTBT	63.75	75.00	18%	Al	253	28%	1.3	0.0	42.7	23.7	23.6	14.7	
İnşaat										2.1	12.7	7.8	6.9	3.3
Enka İnşaat	ENKAI	34.02	43.09	27%	Tut	6,353	12%	29.6	2.7	12.7	8.4	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	38.66	53.14	37%	Al	445	48%	9.5	0.1	a.d.	6.0	17.3	3.7	
Holdingleler										1.6	5.0	4.3	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	209.40	233.80	12%	Al	16,527	27%	86.8	1.2	5.9	5.0	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	85.40	110.30	29%	Al	5,583	51%	73.6	2.1	3.8	3.4	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	124.30	151.00	21%	Tut	1,683	30%	24.0	1.2	4.1	3.0	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	10.5	7.8	11.4	4.7
Koza Gold	KOZAL	21.38	27.00	26%	Tut	2,131	29%	66.3	0.0	12.3	8.5	8.4	3.6	
Koza Anadolu	KOZAA	46.50	85.00	83%	Al	562	44%	22.0	0.0	5.9	5.8	19.1	7.6	
Çelik										1.3	10.9	6.0	10.0	5.4
Erdemir	EREGL	38.90	53.60	38%	Tut	4,237	48%	184.6	1.3	a.d.	6.8	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	21.24	31.70	49%	Tut	704	89%	47.7	1.3	10.9	3.6	4.3	2.7	
Petrol & Gaz										9.1	7.8	7.0	6.9	4.0
Aygaz	AYGAZ	151.70	179.50	18%	Al	1,038	24%	4.4	2.8	7.1	6.9	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	18.44	25.31	37%	Tut	1,455	47%	75.5	0.0	10.4	5.4	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	165.42	176.30	7%	Tut	10,542	49%	127.2	10.6	7.5	7.3	2.8	2.8	
Elektrik Dağıtım										5.4	4.6	7.4	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	56.90	58.60	3%	Tut	2,092	20%	16.3	5.4	4.6	7.4	5.0	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										5.5	11.8	10.0	7.0	5.6
Arcelik	ARCLK	152.00	174.00	14%	Tut	3,197	15%	19.3	2.1	23.3	19.7	6.2	4.8	
Dogus Otomotiv	DOAS	306.25	320.00	4%	Tut	2,097	34%	31.3	10.7	3.7	4.1	2.7	2.8	
Ford Otosan	FROTO	1130.00	1359.70	20%	Al	12,341	18%	36.7	3.8	11.7	10.1	9.2	6.3	
Tofas	TOASO	274.00	375.00	37%	Al	4,264	24%	35.6	7.0	7.2	6.4	5.6	4.9	
Türk Traktor	TTRAK	887.00	962.04	8%	Tut	2,762	24%	20.1	7.1	9.5	7.0	5.7	6.6	
Kordsa	KORDS	85.60	112.76	32%	Tut	518	29%	5.2	0.0	57.6	43.7	13.4	11.2	
Savunma										1.0	15.7	11.3	13.2	12.2
Aselsan	ASELS	52.45	56.00	7%	Tut	7,444	26%	94.1	1.0	15.7	11.3	13.2	12.2	
Perakendeci										3.1	16.9	10.6	9.1	5.2
Bim	BIMAS	364.75	489.00	34%	Al	6,893	60%	42.1	3.5	19.8	11.5	11.2	6.6	
Bizim Toptan	BIZIM	40.40	50.00	24%	Tut	101	33%	0.9	0.7	28.6	17.3	2.5	1.5	
Sok Marketer	SOKM	58.20	95.00	63%	Al	1,075	51%	17.7	3.1	9.5	7.0	4.8	2.6	
Migros	MGROS	417.50	560.00	34%	Al	2,353	51%	21.7	2.2	13.7	10.7	6.7	3.4	
Mavi	MAVI	73.85	97.50	32%	Al	913	73%	9.7	2.9	9.8	7.2	4.6	2.7	
Ebebek	EBEBK	47.32	89.40	89%	Al	236	25%	5.0	0.0	22.3	10.9	6.9	4.0	
Cam										1.2	9.2	5.8	7.2	5.1
Sisecam	SISE	44.98	58.00	29%	Tut	4,288	49%	65.5	1.2	9.2	5.8	7.2	5.1	
Havacılık										2.1	6.6	5.9	6.1	4.7
Pegasus Airlines	PGSUS	804.00	1144.00	42%	Al	2,560	43%	69.0	0.0	8.7	5.3	7.4	5.5	
TAV Airports	TAVHL	182.00	201.00	10%	Al	2,058	48%	18.0	0.0	11.5	13.1	8.8	8.2	
Turkish Airlines	THYAO	297.00	389.00	31%	Al	12,756	50%	324.9	2.7	5.5	4.8	5.5	4.0	
Yiyecek ve İçecek										1.4	15.4	9.1	7.7	5.3
Anadolu Efes	AEFES	152.50	216.00	42%	Al	2,810	32%	13.6	2.3	10.9	8.6	6.9	5.0	
Coca Cola İçecek	CCOLA	601.00	676.00	12%	Al	4,758	25%	15.2	1.1	17.6	10.3	9.3	6.0	
Ulker Bisküvi	ULKER	100.90	154.00	53%	Al	1,160	39%	23.5	0.0	18.6	7.4	5.3	4.1	
Kervan Gıda	KRVGD	26.60	39.00	47%	Al	199	28%	1.2	2.0	13.5	7.6	6.8	4.2	
Sağlık										1.2	16.3	10.7	9.6	5.9
MLP Care	MPARK	197.00	204.00	4%	Al	1,276	35%	4.1	1.2	16.3	10.7	9.6	5.9	
Sigorta										1.2	8.0	3.5	2.9	1.6
AkSigorta	AKGRT	6.50	8.66	33%	Al	326	28%	5.5	0.0	8.8	2.7	3.0	1.3	
Anadolu Sigorta	ANSGR	72.20	107.00	48%	Al	1,124	35%	5.7	0.0	6.1	3.2	2.3	1.1	
Türkiye Sigorta	TURSG	53.15	68.00	28%	Al	1,921	18%	6.9	3.0	10.0	4.0	3.6	2.1	
Araştırma Kapsamı										3.2	9.1	6.8		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı										3.2	10.4	7.7	7.6	5.0

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.Ş ("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 (%)	59	39	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

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 tekliftteki menkul kıymetler için iştirak taahhüdünde bulunma veya herhangi bir tekliftteki 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.