



08 Ağustos 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- İş Bankası 2Ç24 Sonuçları
- Logo 2Ç24 Sonuçları
- Vakıfbank 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak
- Koç Holding 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak

Sektör ve Şirket Haberleri

- Şişecam Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama etkisi hariç, 1Y24'te TL6,415 milyon net kar açıkladı
- Şişecam 2.00 milyon lot hisse geri alımı yaptı
- Türkiye'deki havalimanlarında yolcu trafiği Temmuz ayında yıllık bazda %2,7 arttı

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri

	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	10,919	1.73%	2,059
BIST 100	10,024	1.45%	2,764

BIST 30 Vadeli

	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Ağu-24	11,199	1.65%	238,433
Eki-24	11,965	1.40%	5,425

BIST 30 kazananlar

	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
THYAO	6.6%	365.12
KOZAL	5.0%	134.03
SASA	4.3%	73.27

BIST 30 kaybedenler

	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
PROTO	-2.7%	63.37
BIMAS	-1.2%	44.96
GARAN	-1.1%	75.26

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar

	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	1.4%	-3.0%	34.2%
MSCI EM	1.9%	-4.5%	2.6%
Hang Seng	0.7%	-13.1%	-0.3%
Brasil-Bovespa	1.0%	-0.5%	-5.0%
India-Sensex 30	-0.4%	7.0%	9.5%
China-Shanghai	0.2%	-8.8%	-3.4%
S. Africa-JSE	1.2%	1.0%	4.5%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	-0.6%	-3.1%	2.8%
S&P 500	-0.8%	-2.0%	8.7%
FTSE 100	1.7%	-3.1%	5.8%
Euro Stoxx 50 Pr	2.0%	-7.8%	3.4%
DAX	1.5%	-5.8%	5.5%
CAC 40	1.9%	-11.0%	-3.6%
IBEX	2.0%	-6.4%	5.1%
Nikkei	-0.3%	-9.8%	4.3%

Emtialar

* vadedi

	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	78.3	2.4%	1.7%
Altın (\$/oz)	2390.5	0.1%	15.4%
Gümüş (\$/t oz)	26.9	-1.0%	7.6%
Bakır (\$/lb)	416.3	-2.0%	4.4%

Döviz kurları

	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	33.56	0.3%	13.8%
EUR/USD	1.09	0.0%	-1.3%
Döviz sepeti	35.13	0.1%	6.2%

Faiz oranları

	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	42.47%	-1.2%	474.00

Eurobondlar

	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	126.62	6.2%	2.3%
US (10-yıllık)		3.9%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

İş Bankası 2Ç24 Sonuçları: İş Bankası 2Ç24'de piyasa beklentisinin üzerinde 15,1 milyar TL net kar açıkladı (Piyasa Beklentisi: 10,6 milyar TL net kar; Ünlü: 10,3 milyar TL net kar) (yıllık %19 daralma, çeyreksele %8 büyümeye). Özkaynak karlılığı ise %21,6 oldu. Açıklanan 2Ç24 kariyla beraber şirketin 6 aylık karı toplam 29,2 milyar TL oldu (yıllık %7 daralma) (%21,1 özkaynak karlılığı). Net karın beklentileri aşmasında temel sebepler güçlü gelen iştirak geliri ve beklentimizde olmayan vergi geliri idi. Buna karşın hem net faiz marjı hem risk maliyeti beklentimizden daha zayıf gerçekleşti. Banka 2024 yılı beklentilerini de revize etti. Özkaynak karlılığı beklentisi %35'in üstünden %30'a çekildi. Bunda temel sebep net faiz marjı beklentisinde yapılan 200 baz puanlık indirim olarak gözüküyor. Buna karşın aktif kalitesinin yılın ilk yarısında güçlü seyretmesinin yardımıyla net risk maliyeti beklentisi 150 bp'dan 100 bp seviyelerine revize olmuş. Biz de 6A24 sonuçları ve bankanın beklentilerindeki değişiklikleri dikkate alarak 2024 yılı net kar beklentimizi 93,7 milyar TL'den 87,7 milyar TL'ye indiriyoruz. Şirket 2024 için 0.96 FD/DD beklentisiyle işlem görüyor. İşbank için TUT tavsiyemizi 15,90 TL hedef fiyatımızla sürdürüyoruz. Piyasanın 2Ç24 sonuçlarına nötr tepki vermesini bekliyoruz.

Finansal Sonuçlar: İş Bankası

TLM	2Ç24					Beklentiler		% Sapma		6A23		
	2Ç24	1Ç24	2Ç24	y/y	ç/ç	Ünlü	Piyasa	Ünlü	Piyasa	6A23	6A24	y/y
Canlı krediler	945,720	1,291,527	1,420,955	50%	10%	1,422,234		0%		945,720	1,420,955	50%
Net faiz gelirleri	15,238	15,999	8,580	-44%	-46%	8,829		-3%		35,157	24,579	-30%
Net faiz marjı	3.54%	0.15%	-1.58%	-513 bps	-174 bps	-1.36%		-22 bps		4.34%	-0.75%	-509 bps
Net risk maliyeti	2.64%	0.57%	0.69%	-194 bps	12 bps	0.20%		49 bps		1.38%	0.64%	-75 bps
Net kar	18,595	14,048	15,103	-19%	8%	10,298	10,588	47%	43%	31,498	29,151	-7%
Özkaynak karlılığı	36.7%	20.7%	21.6%	-1,514 bps	85 bps	14.6%		694 bps		31.5%	21.1%	-1,044 bps

Kaynak: Şirket verileri, Ünlü&Co beklentileri, Research Turkey anketi

Logo 2Ç24 Sonuçları: Logo Yazılım, 2Ç24'te TL229 milyon net kâr açıkladı, bizim TL274 milyon net kâr tahminimize karşılık, FAVÖK TL516 milyon (Ünlü: TL490 milyon) ve gelirler TL1.225 milyon (Ünlü: TL1.242 milyon) olarak IAS29 finansallarına göre kaydedildi. Konsensüs tahminleri mevcut değil. FAVÖK, tahminimizin %5 üzerinde gerçekleşirken, net kâr, tahmin edilen parasal kayıpların daha yüksek olması nedeniyle %16 altında kaldı.

- Logo, 2Ç24'te IFRS gelirlerinde %18'lik bir artış (TL1.225 milyon) ve fatura edilen gelirlerde %9'luk bir büyümeye (TL1.292 milyon) kaydetti. Türkiye gelirleri yıllık %20 artışla TL919 milyon oldu. Hatırlanacağı üzere, Logo önümüzdeki iki yıl içinde Total Soft'taki hissesini %80'den %15'e düşürecek. Dolayısıyla, Total Soft en geç 2024 sonuçlarında özkaynak yöntemine tanınacak. Total Soft, 1Y24'te %28 gelir payına ve %16 FAVÖK payına sahipti.
- FAVÖK, yıllık %44 artışla TL516 milyon oldu ve 760 baz puanlık bir marj iyileşmesi sağladı. Türkiye FAVÖK marjı 600 baz puan artışla %49'a yükseldi. Uluslararası FAVÖK marjı ise 11 puan artışla %22'ye çıktı.
- Logo, IAS29 finansalları bazında 2024 öngörüsünü koruyor: Türkiye'de fatura edilen gelirlerde %30 büyümeye, IFRS gelirlerinde %34 büyümeye, FAVÖK'te %15 büyümeye ve %25 FAVÖK marjı öngörülüyor.
- Görüş ve değerlendirme: Operasyonel kârlılık daha güçlü olmasına rağmen, net kârdaki beklentiye karşılayamama nedeniyle nötr bir piyasa tepkisi bekliyoruz. Mevcut durumda TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Vakıfbank 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak: ÜNLÜ & Co beklentisi 7,225 milyon TL net kar, piyasa beklentisi 7,055 milyon TL net kar olması yönünde.

Koç Holding 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak: ÜNLÜ & Co beklentisi 2,766 milyon TL net kar, piyasa beklentisi 3,293 milyon TL net kar olması yönünde.

Sektör ve Şirket Haberleri

Şişecam Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama etkisi hariç, 1Y24'te TL6,415 milyon net kar açıkladı: Sisecam'ın azınlık payı düzeltmesi öncesi net karı, 1Y23'te 9 milyar TL'den 1Y24'te 6,4 milyar TL'ye geriledi. Ayrıca, Sisecam 156 milyar TL özsermaye açıkladı. Net kar rakamı, BRSA'nın finansal raporlama düzenlemelerine uygun ve Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama etkisini içermemektedir. Dolayısıyla, SPK raporlama düzenlemelerine göre finansal açıklama şu anda açıklanan rakamlardan farklı olacaktır. Şişecam operasyonel performansla ilgili daha fazla bilgi verilmedi. Bu nedenle, bu sonuçların şu anda değerlememiz üzerinde nötr bir etkisi olmasını bekliyoruz.

Şişecam 2.00 milyon lot hisse geri alımı yaptı: Şişecam <SISE, TUT> dün 2.00 milyon lot hissesini 43.67 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 87.34 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 26 Şubat 2021 tarihinden beri Şişecam 68.78 milyon hissesini geri aldı. Şişecam'ın hisse geri alım programının 300 milyon hisse ve 4.2 milyar TL fon limiti var.

Türkiye'deki havalimanlarında yolcu trafiği Temmuz ayında yıllık bazda %2,7 arttı: Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMI) Temmuz ayı geçici yolcu trafiği verilerini açıkladı. Buna göre, Temmuz ayında iç hat yolcu trafiği yıllık bazda %0,6, dış hat yolcu trafiği ise %3,9 arttı. Sonuç olarak, Temmuz 2024'te toplam yolcu trafiği yıllık bazda %2,7 arttı (Haziran: +%8,0; Mayıs: +%7,7). Böylece 2024 yılının ilk yarısında yolcu trafiğindeki büyüme %9,9'a ulaştı (yurtiçi: +%8,4, yurtdışı: +%11,0). Daha ayrıntılı bir düzeyde, Türk Hava Yolları <THYAO TI, AI>'nın merkezi İstanbul Havalimanı'ndaki trafik, iç hatlardaki yıllık %3,6'lık daralmanın uluslararası hacimlerdeki yıllık %9,2'lik artışla telafi edilmesiyle yıllık %6,1 arttı. Sabiha Gökçen Havalimanı'ndaki (Pegasus <PGSUS TI, AI>'ın merkezi) trafik yıllık bazda %16,1 arttı (iç hatlarda %18,4 ve dış hatlarda %14,0 büyüme). Uçak hareketlerine bakıldığında; yıllık %1,9'luk artış (yolcu trafiğindeki yıllık %2,7'lik artışa karşılık) havayolu operatörlerinin yük faktörlerinde hafif bir artışa işaret etmektedir.

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										2.9	4.7	4.4	1.4	1.1
Akbank	AKBNK	55.70	84.10	51%	Al	8,647	52%	142.8	3.4	4.4	4.6	1.4	1.1	
Garanti Bank	GARAN	116.00	131.50	13%	Tut	14,545	14%	76.3	2.7	5.6	4.5	2.0	1.4	
Halkbank	HALKB	15.34	15.90	4%	Sat	3,290	9%	37.5	0.0	10.9	6.9	0.6	0.5	
Isbank	ISCTR	13.66	15.90	16%	Tut	10,195	31%	165.1	2.1	4.7	3.9	1.3	1.0	
TSKB	TSKB	11.44	13.50	18%	Tut	956	39%	7.9	0.0	4.5	3.4	1.5	1.0	
Vakıfbank	VAKBN	18.36	27.30	49%	Al	5,435	6%	27.1	0.0	7.3	3.0	0.8	0.6	
Yapı Kredi	YKBK	29.02	43.20	49%	Al	7,318	39%	135.7	4.2	3.6	4.4	1.4	1.1	
TMT										0.9	21.9	16.5	6.5	4.7
Türk Telekom	TTKOM	50.60	38.30	-24%	Al	5,287	13%	24.7	0.0	32.9	20.1	8.0	4.7	
Turkcell	TCELL	105.90	110.00	4%	Al	6,955	54%	70.4	1.1	19.6	16.0	5.2	4.2	
Logo	LOGO	116.80	91.00	-22%	Tut	349	65%	2.8	1.4	21.0	10.5	17.5	9.1	
Hitit	HTTBT	68.90	75.00	9%	Al	262	28%	0.6	0.0	44.3	24.6	24.5	15.3	
İnşaat										1.5	17.3	10.7	6.8	3.2
Enka İnşaat	ENKAI	46.50	43.09	-7%	Tut	8,329	12%	24.5	2.0	17.3	11.4	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	51.45	53.14	3%	Al	568	48%	7.5	0.0	a.d.	8.0	17.3	3.7	
Holdingle										1.6	5.0	4.2	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	194.30	233.80	20%	Al	14,710	27%	108.7	1.3	5.5	4.7	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	92.65	110.30	19%	Al	5,810	51%	59.7	2.0	4.1	3.6	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	102.10	164.00	61%	Al	1,326	30%	25.4	0.9	6.7	4.4	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	12.3	9.3	15.8	6.6
Koza Gold	KOZAL	24.50	27.00	10%	Tut	2,342	29%	57.3	0.0	14.1	9.8	11.3	5.0	
Koza Anadolu	KOZAA	66.95	85.00	27%	Al	776	44%	21.5	0.0	8.5	8.4	24.7	9.8	
Çelik										1.0	13.7	7.8	10.0	5.4
Erdemir	EREGL	50.40	53.60	6%	Tut	5,266	48%	225.1	1.0	a.d.	8.8	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	27.00	31.70	17%	Tut	852	89%	49.1	1.0	13.7	4.5	4.3	2.7	
Petrol & Gaz										8.9	7.6	6.7	7.7	4.2
Aygaz	AYGAZ	152.20	179.50	18%	Al	999	24%	3.4	2.8	7.1	6.9	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	21.02	25.31	20%	Tut	1,590	47%	58.0	0.0	11.8	6.2	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	162.90	176.30	8%	Tut	9,370	49%	134.6	10.7	7.0	6.7	2.8	2.8	
Elektrik Dağıtım										4.5	5.5	8.7	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	67.30	58.60	-13%	Tut	2,373	20%	10.3	4.5	5.5	8.7	5.0	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										7.9	9.0	8.1	6.6	5.5
Arcelik	ARCLK	157.50	187.00	19%	Tut	3,177	15%	19.5	0.0	13.9	16.0	8.1	6.0	
Doğuş Otomotiv	DOAS	231.90	329.00	42%	Tut	1,523	34%	19.6	17.6	2.6	2.6	1.2	1.2	
Ford Otosan	FROTO	880.00	1405.60	60%	Al	9,219	18%	34.4	6.4	6.3	5.1	8.6	6.6	
Tofas	TOASO	236.90	382.00	61%	Al	3,536	24%	41.7	10.2	7.9	7.9	5.3	4.8	
Türk Traktor	TTRAK	731.50	962.04	32%	Tut	2,185	24%	10.0	8.6	7.8	5.7	4.4	5.1	
Kordsa	KORDS	89.05	112.76	27%	Tut	517	29%	2.8	0.0	57.5	43.7	13.4	11.2	
Savunma										0.9	17.5	12.6	14.0	13.0
Aselsan	ASELS	58.25	56.00	-4%	Tut	7,930	26%	72.8	0.9	17.5	12.6	14.0	13.0	
Perakendeci										2.2	19.6	11.6	23.0	16.8
Bim	BIMAS	558.00	656.00	18%	Al	10,115	60%	59.8	2.3	21.9	12.8	25.4	16.2	
Bizim Toptan	BIZIM	37.22	37.64	1%	Tut	89	33%	0.8	0.0	42.8	15.8	a.d.	94.0	
Sok Marketler	SOKM	57.55	83.00	44%	Al	1,019	51%	18.1	4.4	7.7	6.3	9.4	15.4	
Migros	MGROS	519.50	623.00	20%	Al	2,808	51%	27.3	1.3	10.7	8.3	27.9	26.5	
Mavi	MAVI	106.10	130.00	23%	Al	1,258	73%	12.3	2.0	23.6	11.9	8.1	4.2	
Ebebek	EBEBK	42.66	89.40	110%	Al	204	25%	1.7	1.2	22.6	11.4	9.2	6.7	
Cam										1.2	9.0	5.6	7.0	5.0
Sisecam	SISE	43.76	58.00	33%	Tut	4,002	49%	55.3	1.2	9.0	5.6	7.0	5.0	
Havacılık										0.0	4.1	5.7	6.2	5.3
Pegasus Airlines	PGSUS	223.70	259.00	16%	Al	3,339	43%	61.5	0.0	5.3	7.6	4.9	4.4	
TAV Airports	TAVHL	249.30	302.00	21%	Al	2,704	48%	22.0	0.0	9.9	13.3	11.2	9.6	
Türkish Airlines	THYAO	298.00	444.00	49%	Al	12,277	50%	294.2	0.0	2.5	3.6	5.4	4.6	
Yiyecek ve İçecek										0.9	12.0	8.9	6.5	6.4
Anadolu Efes	AEFES	236.50	324.00	37%	Al	4,181	32%	22.4	1.0	11.2	7.9	6.0	6.2	
Coca Cola İçecek	CCOLA	759.50	1053.00	39%	Al	5,768	25%	14.8	0.4	9.4	10.0	7.7	7.5	
Ulker Bisküvi	ULKER	165.50	241.00	46%	Al	1,825	39%	31.1	0.0	19.7	8.4	5.0	5.0	
Oba Makarna	OBAMS	39.60	78.00	97%	Al	567	20%	7.6	2.4	7.0	10.2	5.1	6.3	
Kervan Gıda	KRVGD	2.95	4.33	47%	Al	190	28%	1.6	18.0	13.5	7.6	6.8	4.2	
Sağlık										0.0	14.9	19.4	12.3	11.6
MLP Care	MPARK	370.25	306.00	-17%	Al	2,300	35%	6.7	0.0	14.9	19.4	12.3	11.6	
Sigorta										0.6	8.6	3.9	3.5	1.7
AkSigorta	AKGRT	5.75	8.66	51%	Al	277	28%	5.4	0.0	7.8	4.8	2.8	1.8	
Anadolu Sigorta	ANSGR	86.75	126.00	45%	Al	1,295	35%	7.3	0.0	7.3	3.7	3.1	1.3	
Türkiye Sigorta	TURSG	12.80	19.98	56%	Al	1,911	18%	8.8	1.6	10.4	4.1	4.1	2.2	
Araştırma Kapsamı					25%					2.5	10.1	7.8		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı					22%					2.5	11.5	8.7	10.6	7.7

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.

Duygun Kutucu, 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	AI	Tut	Sat	Kısıtlı
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 ("BİST") 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 olduğunu 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.