



13 Mayıs 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- İşbank 1Ç24 Sonuçları
- Halkbank 1Ç24 Sonuçları
- Bim 4Ç23 sonuçları bugün açıklanacak

Sektör ve Şirket Haberleri

- Vakıfbank 915 milyon dolar tutarında sendikasyon kredisi aldı, yenileme oranı %113 oldu
- Şişecam Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama etkisi hariç, 1Ç24 yılında TL3,851 milyon net kar açıkladı
- Koza Altın'ın Kaymaz altın madeni genişletme projesinde ÇED kararına iptal davası açıldı
- Logo Yazılım temettü açıkladı
- Logo 150 bin lot hisse geri alımı yaptı
- MLP Sağlık 20 bin lot hisse geri alımı yaptı
- Koza Altın 3.89 milyon 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	11,059	-0.78%	2,484
BIST 100	10,219	-0.49%	3,461

BIST 30 Vadeli

	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Haz-24	11,644	-1.46%	165,483
Ağu-24	12,567	-1.32%	1,162

BIST 30 kazananlar

	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
EREGL	2.9%	300.43
SISE	1.8%	101.21
ODAS	1.8%	18.32

BIST 30 kaybedenler

	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
EKGYO	-5.0%	76.19
KOZAL	-4.3%	50.37
ASTOR	-4.0%	53.41

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar

	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-0.5%	13.0%	36.8%
MSCI EM	0.8%	4.6%	4.7%
Hang Seng	0.5%	14.6%	11.8%
Brasil-Bovespa	-0.5%	-1.6%	-4.9%
Russia-RTS	0.1%	7.3%	8.7%
India-Sensex 30	-1.0%	-1.2%	-0.4%
China-Shangai	-0.1%	5.9%	6.0%
S. Africa-JSE	1.2%	6.6%	2.0%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	0.3%	1.1%	4.8%
S&P 500	0.2%	3.0%	9.2%
FTSE 100	0.6%	9.4%	9.2%
Euro Stoxx 50 Pr	0.6%	4.5%	12.6%
DAX	0.5%	7.7%	12.4%
CAC 40	0.4%	3.6%	9.1%
IBEX	0.5%	9.5%	10.1%
Nikkei	-0.3%	-2.9%	13.6%

Emtialar

* vadeli

	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	82.8	-1.3%	7.5%
Altın (\$/oz)	2375.0	1.5%	14.6%
Gümüş (\$/t oz)	28.5	0.5%	14.8%
Bakır (\$/lb)	461.2	-0.8%	15.7%

Döviz kurları

	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	32.21	-0.1%	9.2%
EUR/USD	1.08	0.4%	-2.6%
Döviz sepeti	33.49	0.2%	3.3%

Faiz oranları

	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	43.15%	-1.9%	1,185.00

Eurobondlar

	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	125.024	6.6%	2.2%
US (10-yıllık)		4.5%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

İşbank 1Ç24 Sonuçları: İş Bankası 1Ç24'de piyasa beklentisinin üzerinde 14,0 milyar TL net kar açıkladı (Piyasa Beklentisi: 10,7 milyar TL net kar; Ünlü: 10,3 milyar TL net kar) (yıllık %9 büyüme, çeyreksele %31 daralma). Özkaynak karlılığı ise %20,7 oldu. Net karın beklentileri aşmasında temel sebep tahminlerimizde olmayan 4 milyar TL'lik serbest karşılığın ters çevriminden gelir yazılması oldu. Bu etkiyi dışarıda bırakırsak, net kar düşük gelen karşılık giderleri ve vergi kaleminde gelir olmasına karşın İştirak gelirinin ve ticari karın beklenenden zayıf gelmesi sebebi ile beklentimizin hafif altında kaldı. Şirket 2024 için 0.92 FD/DD beklentisiyle işlem görüyor. İşbank için TUT tavsiyemizi sürdürürken hedef fiyatımızı 12,52 TL'den 15,90 TL'ye yükseltiyoruz. Piyasanın 1Ç24 sonuçlarına nötr tepki vermesini bekliyoruz.

Finansal Sonuçlar: İş Bankası

Tl m						Beklentiler		% Sapma	
	1Ç23	4Ç23	1Ç24	y/y	ç/ç	Ünlü	Piyasa	Ünlü	Piyasa
Canlı krediler	821,305	1,147,371	1,291,527	57%	13%	1,283,013		1%	
Net faiz gelirleri	19,919	16,142	15,999	-20%	-1%	16,342		-2%	
Net faiz marjı	5.35%	1.14%	0.15%	-519 bps	-99 bps	0.15%		1 bps	
Net risk maliyeti	0.04%	1.23%	0.57%	53 bps	-66 bps	0.96%		-39 bps	
Net kar	12,903	20,219	14,048	9%	-31%	10,305	10,724	36%	31%
Özkaynak karlılığı	26.6%	33.0%	20.7%	-588 bps	-1,234 bps	15.3%		540 bps	

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

Halkbank 1Ç24 Sonuçları: Halkbank 1Ç24'de beklentilerin üzerinde 4,82 milyar TL net kar açıkladı (Piyasa Beklentisi: 4,17 milyar TL net kar; Ünlü: 4,03 milyar TL net kar) (yıllık %13, çeyreksele %134 büyüme). Özkaynak karlılığı ise %14,7 olarak gerçekleşti. Operasyonel sonuçlar beklentilerimizle paralel gerçekleşirken, net karın güçlü gelmesinde temel sebep şirketin tahminimizi aşan 11,2 milyar TL'lik vergi geliri yazması oldu. Şirket 2024 için 0.82 FD/DD beklentisiyle işlem görüyor. Hedef fiyatımızı 13,6 TL'den 15,9 TL'ye yükseltirken, Halkbank için SAT tavsiyemizi sürdürüyoruz. Piyasanın 1Ç24 sonuçlarına nötr tepki vermesini bekliyoruz.

Finansal Sonuçlar: Halk Bankası

Tl m						Beklentiler		% Sapma	
	1Ç23	4Ç23	1Ç24	y/y	ç/ç	Ünlü	Piyasa	Ünlü	Piyasa
Canlı krediler	984,301	1,252,005	1,307,792	33%	4%	1,325,749		-1%	
Net faiz gelirleri	15,887	11,171	13,246	-17%	19%	13,216		0%	
Net faiz marjı	4.00%	-0.10%	0.01%	-400 bps	10 bps	-0.70%		70 bps	
Net risk maliyeti	-0.39%	-0.32%	0.55%	94 bps	87 bps	0.49%		6 bps	
Net kar	4,256	2,062	4,818	13%	134%	4,030	4,168	20%	16%
Özkaynak karlılığı	16.2%	6.6%	14.7%	-149 bps	817 bps	12.2%		250 bps	

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

Bim 4Ç23 sonuçları bugün açıklanacak: Bim'in bugün seans kapanışı ardından 4Ç23 finansal sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz. 4Ç23'de şirketin TL82,524m satış hasılatı, TL6,077m FAVÖK and TL3,136m net kar açıklamasını beklerken, piyasa beklentileri sırasıyla TL82,519m satış hasılatı, TL6,325m FAVÖK and TL3,580m net kar olması yönünde. Piyasa ve bizim beklentilerimiz enflasyon muhasebesi düzeltmelerini içermemektedir.

Sektör ve Şirket Haberleri

Vakıfbank 915 milyon dolar tutarında sendikasyon kredisi aldı, yenileme oranı %113 oldu: Vakıfbank 367 gün vadeli 361 milyon Dolar ve 513 milyon Euro tutarında iki ayrı dilimden oluşan sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı. Kredinin toplam maliyeti Akbank'ın yakın dönemde açıklanmış kredisine paralel olarak ABD Doları dilim için Sofr +%2,50, Euro dilim için Euribor + %2,25 olarak gerçekleşti.

Şişecam Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama etkisi hariç, 1Ç24 yılında TL3,851 milyon net kar açıkladı: Şişecam'ın azınlık payı düzeltmesi öncesi net karı, 1Ç23'te 2,7 milyar TL'den 2023'te 3,8 milyar TL'ye yükseldi. Ayrıca, Sisecam 152 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.

Koza Altın'ın Kaymaz altın madeni genişletme projesinde ÇED kararına iptal davası açıldı: Kaymaz Altın Madeni 3. MADT (Maden Atık Depolama Tesisi) ve Kızılağıl sahası kapasite artırım projeleri için verilen Çevresel Etki Değerlendirmesi olumlu kararına, parçalı değerlendirme ve olası geri dönülemez zararlar hakkında duyulan endişeler nedeniyle dava açıldı. Eskişehir 1. İdare Mahkemesi, kararın yürütmesini, yargılamanın devamına kadar geçici olarak durdurdu.

Logo Yazılım temettü açıkladı: Logo'nun Yönetim Kurulu, 400 milyon TL brüt nakit temettü dağıtımını önermeyi planlıyor. Bu, TL4 hisse başına temettüye karşılık gelmektedir ve %4 temettü verimine tekabül etmektedir. Dağıtım tarihi 28 Haziran'dır.

Logo 150 bin lot hisse geri alımı yaptı: Logo <LOGO, TUT> geçen Cuma 150 bin lot hissesini 90.30 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 13.55 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 31 Aralık 2021 tarihinden beri Logo 2.98 milyon hissesini geri aldı. Logo'nun hisse geri alım programının 10 milyon hisse ve 400 milyon TL fon limiti var.

MLP Sağlık 20 bin lot hisse geri alımı yaptı: MLP Sağlık <MPARK, AL> geçen Cuma 20 bin lot hissesini 264.35 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 5.29 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 25 Mayıs 2022 tarihinden beri MLP Sağlık 20.38 milyon hissesini geri aldı. MLP Sağlık'ın hisse geri alım programının 21 milyon hisse ve 2.15 milyar TL fon limiti var.

Koza Altın 3.89 milyon lot hisse geri alımı yaptı: Koza Altın <KOZAL, TUT> geçen Cuma 3.89 milyon lot hissesini 21.95 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 85.39 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 20 Şubat 2023 tarihinden beri Koza Altın 70.30 milyon hissesini geri aldı. Koza Altın'ın hisse geri alım programının 75 milyon hisse ve 1.65 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										2.9	4.7	3.9	1.4	1.0	
Akbank	AKBNK	57.80	76.60	33%	Al	9,348	52%	126.1	3.3	4.5	4.1	1.4	1.1		
Garanti Bank	GARAN	86.50	101.50	17%	Tut	11,299	14%	66.1	3.6	4.2	3.6	1.5	1.1		
Halkbank	HALKB	17.48	15.90	-9%	Sat	3,906	9%	39.9	0.0	12.4	7.8	0.7	0.6		
Isbank	ISCTR	13.51	15.90	18%	Tut	10,504	31%	161.2	2.1	4.7	3.6	1.3	0.9		
TSKB	TSKB	10.11	10.35	2%	Tut	880	39%	9.1	0.0	4.0	2.8	1.3	0.9		
Vakıfbank	VAKBN	21.76	27.30	25%	Al	6,711	6%	33.3	0.0	8.6	3.6	0.9	0.7		
Yapi Kredi	YKBNK	31.02	41.20	33%	Al	8,149	39%	136.1	3.9	3.9	3.6	1.5	1.1		
TMT										1.2	18.5	13.8	5.7	4.1	
Türk Telekom	TTKOM	41.52	38.30	-8%	Al	4,520	13%	30.7	0.0	27.0	16.5	6.8	4.1		
Türkcell	TCELL	84.00	110.00	31%	Al	5,747	54%	63.9	1.4	16.2	13.2	4.4	3.5		
Logo	LOGO	93.00	91.00	-2%	Tut	289	65%	4.5	1.8	16.7	8.4	13.9	7.2		
Hitit	HTTBT	76.50	75.00	-2%	Al	303	28%	1.3	0.0	51.3	28.4	28.6	17.9		
İnşaat										1.7	14.8	9.4	7.3	3.3	
Enka İnşaat	ENKAI	39.62	43.09	9%	Tut	7,393	12%	25.4	2.3	14.8	9.7	3.9	3.1		
Tekfen Holding	TKFEN	53.80	53.14	-1%	Al	619	48%	10.1	0.0	a.d.	8.3	17.3	3.7		
Holdingleler										1.4	5.9	5.0	a.d.	a.d.	
Koc Holding	KCHOL	237.20	233.80	-1%	Al	18,708	27%	89.4	1.1	6.7	5.7	a.d.	a.d.		
Sabancı Holding	SAHOL	96.70	110.30	14%	Al	6,317	51%	73.6	1.9	4.2	3.8	a.d.	a.d.		
Alarko Holding	ALARK	118.80	164.00	38%	Al	1,607	30%	33.8	0.8	7.8	5.1	a.d.	a.d.		
Madencilik										0.0	10.8	8.0	12.4	5.2	
Koza Gold	KOZAL	21.96	27.00	23%	Tut	2,187	29%	68.5	0.0	12.7	8.8	9.1	3.9		
Koza Anadolu	KOZAA	49.80	85.00	71%	Al	601	44%	19.4	0.0	6.3	6.2	20.3	8.1		
Çelik										1.0	14.4	7.3	9.9	5.4	
Erdemir	EREGL	46.84	53.60	14%	Tut	5,099	48%	183.2	1.1	a.d.	8.2	11.7	6.3		
Kardemir	KRDMD	27.80	31.70	14%	Tut	929	89%	47.8	1.0	14.4	4.7	4.3	2.7		
Petrol & Gaz										7.9	8.5	7.6	7.0	4.0	
Aygaz	AYGAZ	196.40	179.50	-9%	Al	1,343	24%	4.7	2.2	9.2	8.9	10.2	9.0		
Petkim	PETKM	20.16	25.31	26%	Tut	1,589	47%	67.9	0.0	11.3	6.0	36.8	11.2		
Tupras	TUPRS	187.20	176.30	-6%	Tut	11,218	49%	132.3	9.3	8.0	7.7	2.8	2.8		
Elektrik Dağıtım										4.6	5.4	8.6	5.0	3.8	
Enerjisa	ENJSA	66.25	58.60	-12%	Tut	2,434	20%	14.1	4.6	5.4	8.6	5.0	3.8		
Otomotiv & Beyaz Eşya										5.1	12.0	10.6	7.4	5.9	
Arcelik	ARCLK	182.10	177.00	-3%	Tut	3,827	15%	21.6	0.0	16.0	18.6	8.9	6.5		
Dogus Otomotiv	DOAS	297.00	320.00	8%	Tut	2,032	34%	44.6	11.1	3.6	4.0	2.6	2.7		
Ford Otosan	FROTO	1149.00	1359.70	18%	Al	12,540	18%	38.0	3.8	11.9	10.2	9.2	6.3		
Tofas	TOASO	272.75	375.00	37%	Al	4,241	24%	43.2	7.0	7.2	6.3	5.6	4.9		
Türk Traktor	TTRAK	979.50	962.04	-2%	Tut	3,048	24%	19.9	6.4	10.5	7.7	6.3	7.3		
Kordsa	KORDS	101.00	112.76	12%	Tut	611	29%	5.7	0.0	67.9	51.6	13.4	11.2		
Savunma										0.8	19.0	13.7	15.9	14.7	
Aselsan	ASELS	63.40	56.00	-12%	Tut	8,991	26%	91.7	0.8	19.0	13.7	15.9	14.7		
Perakendeci										2.7	19.7	12.3	10.5	6.0	
Bim	BIMAS	424.75	489.00	15%	Al	8,021	60%	45.2	3.0	23.1	13.4	13.1	7.6		
Bizim Toptan	BIZIM	40.68	50.00	23%	Tut	102	33%	1.0	0.7	28.8	17.5	2.5	1.5		
Sok Marketer	SOKM	64.70	95.00	47%	Al	1,194	51%	19.2	2.8	10.6	7.7	5.3	2.9		
Migros	MGROS	481.75	560.00	16%	Al	2,713	51%	24.8	1.9	15.8	12.3	7.8	4.0		
Mavi	MAVI	97.60	97.50	0%	Al	1,206	73%	10.1	2.2	13.0	9.5	4.6	2.7		
Ebebek	EBEBK	48.90	89.40	83%	Al	243	25%	3.7	0.0	23.0	11.3	6.9	4.0		
Cam										1.0	10.9	6.8	8.2	5.8	
Sisecam	SISE	52.95	58.00	10%	Tut	5,044	49%	62.4	1.0	10.9	6.8	8.2	5.8		
Havacılık										0.0	7.0	6.4	6.6	5.0	
Pegasus Airlines	PGSUS	1001.00	1144.00	14%	Al	3,185	43%	80.3	0.0	10.8	6.6	8.3	6.1		
TAV Airports	TAVHL	221.30	259.00	17%	Al	2,500	48%	22.1	0.0	9.3	13.0	9.8	8.6		
Turkish Airlines	THYAO	318.00	389.00	22%	Al	13,648	50%	343.5	0.0	5.9	5.2	5.7	4.2		
Yiyecek ve İçecek										1.1	18.9	11.4	9.3	6.3	
Anadolu Efes	AEFES	199.00	216.00	9%	Al	3,665	32%	15.1	1.8	14.3	11.2	8.4	6.0		
Coca Cola İçecek	CCOLA	739.00	676.00	-9%	Al	5,846	25%	14.3	0.9	21.6	12.6	11.2	7.2		
Ulker Bisküvi	ULKER	119.90	154.00	28%	Al	1,377	39%	23.8	0.0	22.1	8.8	6.1	4.6		
Kervan Gıda	KRVGD	28.50	39.00	37%	Al	213	28%	1.5	1.9	14.5	8.2	7.2	4.4		
Sağlık										0.0	11.2	14.6	9.4	8.9	
MLP Care	MPARK	267.00	306.00	15%	Al	1,728	35%	5.1	0.0	11.2	14.6	9.4	8.9		
Sigorta										0.5	10.5	4.6	3.6	2.0	
AkSigorta	AKGRT	7.98	8.66	9%	Al	400	28%	5.5	0.0	10.9	3.3	3.0	1.3		
Anadolu Sigorta	ANSGR	97.10	107.00	10%	Al	1,510	35%	5.1	0.0	8.2	4.3	2.3	1.1		
Türkiye Sigorta	TURSG	69.70	68.00	-2%	Al	2,518	18%	6.8	1.2	13.2	5.3	5.2	3.1		
Araştırma Kapsamı										1.4	2.4	10.6	7.9		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı										1.1	2.4	12.1	8.9	8.4	5.6

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.