



03 Mayıs 2024

## Şirket Haberleri

### Kar Beklentileri ve Sonuçları

- TSKB 1Ç24 Sonuçları

### Sektör ve Şirket Haberleri

- Halkbank aleyhine ABD'de açılan tazminat talepli ikinci hukuk davasında Mahkeme, banka hakkındaki ceza davası sonuçlanana kadar davadaki tüm yargı süreçlerinin durdurulmasına hükmetti
- Yurtiçi otomotiv satışları Nisan'da geçen yılın aynı ayına göre %22.3 azaldı
- Kervan Gıda temettü açıkladı
- Logo 40 bin lot hisse geri alımı yaptı
- MLP Sağlık 20 bin lot hisse geri alımı yaptı
- Kervan Gıda 33 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	11,089	1.67%	2,835
BIST 100	10,209	1.62%	4,024

#### BIST 30 Vadeli

	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Haz-24	11,880	1.40%	176,756
Ağu-24	12,749	1.52%	1,083

#### BIST 30 kazananlar

	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
KONTR	10.0%	51.41
SASA	7.8%	145.61
ASTOR	6.9%	122.67

#### BIST 30 kaybedenler

	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
YKBNK	-3.3%	173.82
AKBNK	-2.2%	132.57
ISCTR	-0.5%	119.08

### Küresel hisse senedi piyasa performansları

#### Gelişmekte olan piyasalar

	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	1.6%	17.8%	36.7%
MSCI EM	0.7%	5.5%	2.8%
Hang Seng	1.4%	16.2%	8.3%
Brasil-Bovespa	1.0%	-0.9%	-5.3%
Russia-RTS	0.3%	4.7%	8.7%
India-Sensex 30	-0.3%	4.2%	3.0%
China-Shanghai	-0.3%	8.3%	4.4%
S. Africa-JSE	0.0%	3.1%	-1.1%

#### Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	0.9%	-1.3%	1.4%
S&P 500	0.9%	1.3%	5.9%
FTSE 100	0.6%	7.3%	5.8%
Euro Stoxx 50 Pr	-0.6%	3.8%	8.3%
DAX	-0.2%	5.5%	7.2%
CAC 40	-0.9%	3.2%	5.0%
IBEX	0.2%	9.8%	7.8%
Nikkei	-0.1%	3.7%	14.0%

### Emtialar

\* vadeli

	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	83.7	0.3%	8.6%
Altın (\$/oz)	2309.6	-0.1%	11.5%
Gümüş (\$/t oz)	26.8	0.3%	8.0%
Bakır (\$/lb)	458.5	-2.8%	15.0%

#### Döviz kurları

	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	32.38	0.0%	9.8%
EUR/USD	1.07	-0.1%	-3.2%
Döviz sepeti	33.55	0.0%	3.3%

#### Faiz oranları

	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	45.27%	1.8%	1,342.50

#### Eurobondlar

	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	124.223	6.8%	2.2%
US (10-yıllık)		4.6%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

## Kar Beklentileri ve Sonuçları

**TSKB 1Ç24 Sonuçları:** TSKB 1Ç24'te piyasa beklentilerine paralel 1,93 milyar TL net kar açıkladı (Piyasa: 1,94 milyar TL net kar; Ünlü: 1,94 milyar TL net kar) (öz kaynak karlılığı %34,7). Net faiz marjı beklentimizin hafif altında kalmasına karşın beklentimizin altında gerçekleşen net karşılık giderleri bunu dengelemiş gözüküyor. Şirket 1Ç24'te de istikrarlı net faiz marjı ve sağlıklı aktif kalitesinin yardımıyla güçlü öz kaynak karlılığını sürdürdü. Hedef fiyatımızı 9,02 TL'den 10,35 TL'ye yükseltirken, TSKB için TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz. Şirket 2024 için 0,87x FD/DD beklentisiyle işlem görüyor. Piyasanın 1Ç24 sonuçlarına nötr tepki vermesini bekliyoruz.

### Finansal Sonuçlar: TSKB

TlM	1Ç23	4Ç23	1Ç24	y/y	ç/ç	Beklentiler		% Sapma	
						Ünlü	Piyasa	Ünlü	Piyasa
Canlı krediler	81,414	125,746	139,701	72%	11%	140,664		-1%	
Net faiz gelirleri	1,569	3,733	3,784	141%	1%	3,686		3%	
Net faiz marjı	5.76%	7.39%	5.88%	12 bps	-151 bps	5.94%		-7 bps	
Net risk maliyeti	-1.12%	5.52%	1.23%	235 bps	-430 bps	1.77%		-54 bps	
Net kar	1,407	2,013	1,934	38%	-4%	1,941	1,943	0%	0%
Öz kaynak karlılığı	42.0%	40.0%	34.7%	-730 bps	-530 bps	34.7%		-3 bps	

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

## Sektör ve Şirket Haberleri

**Halkbank aleyhine ABD'de açılan tazminat talepli ikinci hukuk davasında Mahkeme, banka hakkındaki ceza davası sonuçlanana kadar davadaki tüm yargı süreçlerinin durdurulmasına hükmetti:** Bankanın açıklamasına göre, Halkbank aleyhine açılan tazminat talepli ikinci hukuk davasında ABD Güney New York Bölge Mahkemesi, savcılığın talebine istinaden 1 Mayıs 2024 tarihinde verdiği karar ile banka hakkındaki ceza davası sonuçlanana kadar söz konusu hukuk davasındaki tüm yargı süreçlerinin durdurulmasına hükmetti. Dolayısıyla ceza davasında nihai karar verilene kadar ikinci hukuk davası askıya alındı. Banka hakkında açılan tazminat talepli birinci hukuk davası (Owens davası) tüm yargı süreçleri tamamlanarak 8 Ocak 2024 tarihinde Halkbank lehine sonuçlanmıştı.

**Yurtiçi otomotiv satışları Nisan'da geçen yılın aynı ayına göre %22.3 azaldı:** ODD'nin yayınladığı verilere göre Türkiye'de hafif araç (binek ve hafif ticari) satışları Nisan ayında yıllık bazda %22.3 azalarak 76 bin adet oldu, yıl başından bu yana büyüme oranı ise %11.3'e ulaştı. Nisan ayında binek araç satışları yıllık bazda %20.6 azalırken hafif ticari araç satışları %28.6 azaldı. Hafif ticari araç satışlarının toplam hafif araç satışlarına oranı Nisan ayında %19.1'e düştü (Nisan 2023'deki %20.8'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, Ford Otosan'ın satış hacmi Nisan ayında yıllık bazda %14.8 azaldı (Binek araç: -%32.9, Hafif ticari araç: -%4.4). Pazar payı yıllık bazda 0.8 puan artarak %8.6'ya yükseldi.
- Doğuş Otomotiv'in satış hacmi Nisan ayında yıllık bazda %22.1 azaldı (Binek araç: -%27.7, Hafif ticari araç: %51.2). Pazar payı yıllık bazda %14.3 olarak sabit kaldı.
- Tofaş'ın satış hacmi Nisan ayında yıllık bazda %44.5 azaldı (Binek araç: -%47.8, Hafif ticari araç: -%36.8). Pazar payı yıllık bazda 5.0 puan azalarak %12.6'ya düştü.

**Yorum:** Oto satışları nihayet Nisan ayında daralma sürecine girdi. İç pazarın 2024 yılında %20 oranında daralmasını bekliyoruz.

### Türkiye Hafif Araç Pazarı (adet)

	Nisan 23	Mart 24	Nisan 24	yıllık	aylık	4A23	4A24	yıllık
Toplam Yurtiçi Satışlar	97,679	109,828	75,919	-22.3%	-31%	333,650	371,438	11.3%
Binek	77,398	87,071	61,448	-20.6%	-29%	252,819	294,837	16.6%
Hafif Ticari	20,281	22,757	14,471	-28.6%	-36%	80,831	76,601	-5.2%
Hafif Ticari/Toplam	20.8%	20.7%	19.1%	-1.7%	-1.7%	24.2%	20.6%	-3.6%
Satışların dağılımı								
Doğuş Otomotiv	13,977	11,805	10,894	-22.1%	-8%	49,909	47,886	-4.1%
Ford Otosan	7,642	8,324	6,512	-14.8%	-22%	30,643	28,263	-7.8%
Tofaş	17,264	15,123	9,588	-44.5%	-37%	68,124	51,027	-25.1%
Pazar payı (%)								
Doğuş Otomotiv	14.3%	10.7%	14.3%	0.0%	3.6%	15.0%	12.9%	-2.1%
Ford Otosan	7.8%	7.6%	8.6%	0.8%	1.0%	9.2%	7.6%	-1.6%
Tofaş	17.7%	13.8%	12.6%	-5.0%	-1.1%	20.4%	13.7%	-6.7%

Kaynak: ODD, Ünlü Menkul

**Kervan Gıda temettü açıkladı:** Kervan Gıda'nın Yönetim Kurulu, 150 milyon TL brüt nakit temettü dağıtımını önermeyi planlıyor. Bu, TL0.625 hisse başına temettüye karşılık gelmektedir ve %2.2 temettü verimine tekabül etmektedir. Dağıtım tarihi henüz belirlenmemiştir.

**Logo 40 bin lot hisse geri alımı yaptı:** Logo <LOGO, TUT> dün 40 bin lot hissesini 89.88 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 3.60 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 31 Aralık 2021 tarihinden beri Logo 2.78 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> dün 20 bin lot hissesini 238.22 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 4.76 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 25 Mayıs 2022 tarihinden beri MLP Sağlık 20.25 milyon hissesini geri aldı. MLP Sağlık'ın hisse geri alım programının 21 milyon hisse ve 2.15 milyar TL fon limiti var.

**Kervan Gıda 33 bin lot hisse geri alımı yaptı:** Kervan Gıda <KRVGD, AL> dün 33 bin lot hissesini 27.64 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 925 bin TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 15 Şubat 2023 tarihinden beri Kervan Gıda 2.01 milyon hissesini geri aldı. Kervan Gıda'nın hisse geri alım programının 12 milyon hisse ve 180 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**			
										23B	24B	23B	24B		
<b>Bankalar</b>										3.0	4.6	4.0	1.4	1.0	
Akbank	AKBNK	58.15	76.60	32%	Al	9,356	52%	123.5	3.3	4.5	4.1	1.4	1.1		
Garanti Bank	GARAN	83.60	101.50	21%	Tut	10,864	14%	67.4	3.7	4.0	3.5	1.4	1.0		
Halkbank	HALKB	16.86	13.60	-19%	Sat	3,748	9%	36.1	0.0	10.9	7.6	0.7	0.5		
Isbank	ISCTR	13.64	12.52	-8%	Tut	10,551	31%	156.6	2.1	4.7	3.8	1.3	0.9		
TSKB	TSKB	9.76	10.35	6%	Tut	846	39%	9.6	0.0	3.9	2.7	1.3	0.9		
Vakıfbank	VAKBN	20.32	21.70	7%	Al	6,234	6%	33.3	0.0	8.0	6.2	0.8	0.7		
Yapı Kredi	YKBK	31.22	41.20	32%	Al	8,160	39%	134.2	3.9	3.9	3.7	1.5	1.1		
<b>TMT</b>										1.2	17.9	13.3	5.6	4.0	
Türk Telekom	TTKOM	39.58	38.30	-3%	Al	4,286	13%	32.0	0.0	25.8	15.8	6.6	3.9		
Türkcell	TCELL	80.95	110.00	36%	Al	5,510	54%	63.6	1.4	15.5	12.7	4.2	3.4		
Logo	LOGO	88.80	91.00	2%	Tut	275	65%	4.8	1.9	15.9	8.0	13.2	6.9		
Hitit	HTTBT	80.05	75.00	-6%	Al	316	28%	1.4	0.0	53.4	29.6	29.8	18.6		
<b>İnşaat</b>										1.8	14.4	9.1	7.3	3.3	
Enka İnşaat	ENKAI	38.60	43.09	12%	Tut	7,166	12%	27.9	2.4	14.4	9.5	3.9	3.1		
Tekfen Holding	TKFEN	52.55	53.14	1%	Al	602	48%	10.6	0.0	a.d.	8.1	17.3	3.7		
<b>Holdingle</b>										1.4	5.6	4.8	a.d.	a.d.	
Koc Holding	KCHOL	235.00	233.80	-1%	Al	18,439	27%	88.1	1.1	6.7	5.7	a.d.	a.d.		
Sabancı Holding	SAHOL	92.70	110.30	19%	Al	6,024	51%	78.0	2.0	4.1	3.6	a.d.	a.d.		
Alarko Holding	ALARK	119.00	151.00	27%	Tut	1,602	30%	32.8	1.3	3.9	2.8	a.d.	a.d.		
<b>Madencilik</b>										0.0	11.6	8.6	14.4	6.1	
Koza Gold	KOZAL	23.56	27.00	15%	Tut	2,335	29%	71.5	0.0	13.6	9.4	11.2	4.9		
Koza Anadolu	KOZAA	52.55	85.00	62%	Al	631	44%	20.5	0.0	6.7	6.6	22.2	8.8		
<b>Çelik</b>										1.1	14.1	7.0	9.8	5.3	
Erdemir	EREGL	44.62	53.60	20%	Tut	4,832	48%	184.2	1.1	a.d.	7.8	11.7	6.3		
Kardemir	KRDMD	27.44	31.70	16%	Tut	904	89%	47.7	1.0	14.1	4.6	4.3	2.7		
<b>Petrol &amp; Gaz</b>										7.3	9.1	8.2	6.9	4.0	
Aygaz	AYGAZ	193.50	179.50	-7%	Al	1,316	24%	4.8	2.2	9.1	8.8	10.2	9.0		
Petkim	PETKM	21.16	25.31	20%	Tut	1,659	47%	73.7	0.0	11.9	6.3	36.8	11.2		
Tupras	TUPRS	204.00	176.30	-14%	Tut	12,162	49%	138.3	8.6	8.8	8.4	2.8	2.8		
<b>Elektrik Dağıtım</b>										4.7	5.4	8.5	5.0	3.8	
Enerjisa	ENJSA	65.65	58.60	-11%	Tut	2,399	20%	15.0	4.7	5.4	8.5	5.0	3.8		
<b>Otomotiv &amp; Beyaz Eşya</b>										5.2	11.9	10.5	7.3	5.8	
Arcelik	ARCLK	176.60	177.00	0%	Tut	3,692	15%	21.4	0.0	15.6	18.0	8.7	6.4		
Dogus Otomotiv	DOAS	289.75	320.00	10%	Tut	1,972	34%	44.1	11.3	3.5	3.9	2.5	2.6		
Ford Otosan	FROTO	1139.00	1359.70	19%	Al	12,367	18%	38.5	3.8	11.8	10.1	9.2	6.3		
Tofas	TOASO	278.50	375.00	35%	Al	4,308	24%	40.9	6.8	7.3	6.5	5.6	4.9		
Türk Traktor	TTRAK	928.00	962.04	4%	Tut	2,873	24%	20.2	6.8	9.9	7.3	5.9	6.9		
Kordsa	KORDS	102.40	112.76	10%	Tut	616	29%	5.7	0.0	68.5	52.0	13.4	11.2		
<b>Savunma</b>										0.8	18.6	13.4	15.5	14.3	
Aselsan	ASELS	62.10	56.00	-10%	Tut	8,762	26%	92.9	0.8	18.6	13.4	15.5	14.3		
<b>Perakendeci</b>										2.8	18.7	11.7	9.9	5.7	
Bim	BIMAS	403.75	489.00	21%	Al	7,585	60%	44.1	3.2	21.9	12.7	12.4	7.2		
Bizim Toptan	BIZIM	39.32	50.00	27%	Tut	98	33%	1.1	0.7	27.9	16.9	2.4	1.4		
Sok Marketer	SOKM	59.50	95.00	60%	Al	1,092	51%	19.4	3.1	9.7	7.1	4.9	2.7		
Migros	MGROS	446.00	560.00	26%	Al	2,498	51%	23.0	2.0	14.7	11.4	7.2	3.6		
Mavi	MAVI	95.50	97.50	2%	Al	1,174	73%	9.9	2.2	12.7	9.3	4.6	2.7		
Ebebek	EBEBK	49.40	89.40	81%	Al	245	25%	4.4	0.0	23.2	11.4	6.9	4.0		
<b>Cam</b>										1.0	10.6	6.6	8.1	5.7	
Sisecam	SISE	51.80	58.00	12%	Tut	4,909	49%	65.5	1.0	10.6	6.6	8.1	5.7		
<b>Havacılık</b>										0.0	7.2	6.5	6.7	5.1	
Pegasus Airlines	PGSUS	1035.00	1144.00	11%	Al	3,276	43%	76.3	0.0	11.2	6.9	8.5	6.2		
TAV Airports	TAVHL	219.50	259.00	18%	Al	2,467	48%	20.9	0.0	9.2	12.9	9.8	8.6		
Turkish Airlines	THYAO	325.25	389.00	20%	Al	13,888	50%	359.6	0.0	6.0	5.3	5.8	4.2		
<b>Yiyecek ve İçecek</b>										1.1	18.0	10.9	8.9	6.1	
Anadolu Efes	AEFES	185.90	216.00	16%	Al	3,406	32%	15.3	1.9	13.3	10.5	8.0	5.8		
Coca Cola İçecek	CCOLA	713.00	676.00	-5%	Al	5,612	25%	14.9	1.0	20.8	12.2	10.9	7.0		
Ulker Bisküvi	ULKER	112.80	154.00	37%	Al	1,289	39%	24.7	0.0	20.7	8.2	5.8	4.4		
Kervan Gıda	KRVGD	27.90	39.00	40%	Al	207	28%	1.4	1.9	14.2	8.0	7.1	4.4		
<b>Sağlık</b>										0.0	10.0	13.0	8.5	8.0	
MLP Care	MPARK	240.00	306.00	28%	Al	1,545	35%	4.9	0.0	10.0	13.0	8.5	8.0		
<b>Sigorta</b>										1.0	9.8	4.3	2.9	1.6	
AkSigorta	AKGRT	7.33	8.66	18%	Al	366	28%	5.4	0.0	10.0	3.0	3.0	1.3		
Anadolu Sigorta	ANSGR	90.50	107.00	18%	Al	1,400	35%	5.6	0.0	7.7	4.0	2.3	1.1		
Türkiye Sigorta	TURSG	65.00	68.00	5%	Al	2,336	18%	6.6	2.4	12.3	4.9	3.6	2.1		
<b>Araştırma Kapsamı</b>										14%	2.5	10.3	7.7		
<b>Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı</b>										12%	2.4	11.7	8.7	8.2	5.5

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 Daniş, 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 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 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.