



31 Temmuz 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Garanti Bankası 2Q24 sonuçları
- Yapı Kredi 2Ç24 Sonuçları
- Anadolu Sigorta 2Ç24 sonuçları
- Arcelik 2Ç24'te piyasa beklentilerinin altında net kar açıkladı
- Türk Traktör 2Ç24 Beklentisi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektörü karı 2Ç24'te çeyreksele %4 düştü

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	11,596	-0.58%	1,924
BIST 100	10,692	-0.39%	2,734
	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Ağu-24	12,044	-0.16%	240,136
Eki-24	12,947	-0.01%	1,238
	Günlük (TL)		Hacim.(\$m)
KONTR	4.1%		121.58
BIMAS	2.8%		67.85
ALARK	2.7%		24.67
	Günlük (TL)		Hacim.(\$m)
GARAN	-6.0%		97.78
PETKM	-5.5%		96.69
EKGYO	-4.3%		74.07

Küresel hisse senedi piyasa performansları

	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-0.4%	6.4%	43.1%
MSCI EM	-0.5%	-0.7%	4.7%
Hang Seng	2.1%	-9.1%	1.9%
Brasil-Bovespa	-0.6%	-1.6%	-6.0%
India-Sensex 30	0.3%	12.3%	13.1%
China-Shanghai	1.9%	-6.8%	-1.3%
S. Africa-JSE	0.2%	3.2%	5.6%
Dow Jones	0.5%	3.3%	8.0%
S&P 500	-0.5%	4.1%	13.7%
FTSE 100	-0.2%	-1.9%	7.1%
Euro Stoxx 50 Pr	0.5%	-4.7%	7.2%
DAX	0.5%	-1.8%	10.2%
CAC 40	0.4%	-8.9%	-0.8%
IBEX	0.8%	0.5%	11.1%
Nikkei	0.3%	1.2%	15.2%

Emtialar

	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	78.6	-1.4%	2.1%
Altın (\$/oz)	2405.0	1.1%	16.1%
Gümüş (\$/t oz)	28.5	2.4%	13.9%
Bakır (\$/lb)	421.9	-0.3%	5.8%
	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	33.09	0.2%	12.2%
EUR/USD	1.08	-0.1%	-2.2%
Döviz sepeti	34.48	0.1%	5.0%
	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	42.28%	0.1%	653.00
	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	126.941	6.1%	2.0%
US (10-yıllık)		4.1%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Garanti Bankası 2Q24 sonuçları: Garanti 2Q24'de piyasa beklentisinin üstünde 22,5 milyar TL net kar açıkladı (Piyasa Beklentisi: 19,4 milyar TL net kar; Ünlü: 19.0 milyar TL net kar) (yıllık %22, çeyrekse %1 büyüme). Özkaynak karlılığı ise %33,7 olarak gerçekleşti Açıklanan 2Q24 karıyla beraber şirketin 6 aylık net karı toplam 44,8 milyar TL oldu (yıllık %31 büyüme) (%34,2 özkaynak karlılığı). Karın beklentimizi aşmasında temel sebep güçlü gelen gelirler (net faiz geliri, komisyon gelirleri ve çekirdek ticari kar) oldu. Sektördeki trendin aksine marj ve TL kredi mevduat makasının genişlemesi Garanti'nin özkaynak karlılığının rakiplerinden ayrışmasına yardımcı oldu. Güçlü gelen sonuçlar sonrası şirket için 2024 kar tahminimizi 99,6 milyar TL'den 109,1 milyar TL'ye çıkarıyoruz. Şirket 2024 için 1.43 FD/DD beklentisiyle işlem görüyor. Garanti için TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz ve hedef fiyatımızı 101,5 TL'den 131,5 TL'ye yükseltiyoruz. Piyasanın 2Q24 sonuçlarına olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

Finansal Sonuçlar: Garanti Bankası

TlM	2Ç24		1Ç24		2Ç24		y/y		ç/ç		Beklentiler		% Sapma		6A23		6A24		y/y	
	2Ç24	1Ç24	2Ç24	y/y	ç/ç	Ünlü	Piyasa	Ünlü	Piyasa	6A23	6A24	y/y								
Canlı krediler	865,541	1,199,269	1,284,107	48%	7%	1,291,006		-1%		865,541	1,284,107	48%								
Net faiz gelirleri	15,416	19,662	26,195	70%	33%	24,144		8%		31,785	45,857	44%								
Net faiz marjı	4.58%	2.65%	2.81%	-177 bps	16 bps	2.48%		33 bps		4.95%	2.75%	-221 bps								
Net risk maliyeti	4.46%	1.60%	0.82%	-364 bps	-78 bps	0.97%		-15 bps		2.98%	1.21%	-177 bps								
Net kar	18,471	22,316	22,522	22%	1%	18,976	19,362	19%	16%	34,205	44,839	31%								
Özkaynak karlılığı	40.9%	35.7%	33.7%	-718 bps	-200 bps	28.6%		506 bps		40.2%	34.2%	-598 bps								

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

Yapı Kredi 2Ç24 Sonuçları: Yapı Kredi 2Ç24'de beklentilere paralel 7,10 milyar TL net kar açıkladı (Piyasa Beklentisi: 6,97 milyar TL net kar; Ünlü: 6,98 milyar TL net kar). Özkaynak karlılığı %15,6 oldu. Gelir tablosu kalemlerinin tamamı tahminlerimize yakın gerçekleşmiş. Banka 2024 beklentilerini de revize etti. Net faiz marjı beklentisini %4,5 üstünden %2 seviyesine çekerken, enflasyon muhasebesine göre ortalama maddi özkaynak karlılığı beklentisini geçen seneye göre iyileşme yerine pozitif bir rakam olarak güncelledi. Ayrıca enflasyon muhasebesiz de özkaynak karlılığı beklentisini orta yüksek yirmili seviyeler olarak açıkladı. Piyasanın 2Ç24 sonuçlarına nötr tepki vermesini bekliyoruz

Anadolu Sigorta 2Ç24 sonuçları: Anadolu Sigorta 2Ç24'de 2,57 milyar TL net kar açıkladı. (Piyasa: 2,21 milyar TL; Ünlü: 2,16 milyar TL) (Özkaynak karlılığı: %46,4). Bu çeyrekse olarak %10, yıllık olarak %15 kar daralmasını ifade ediyor. Karın beklentimizi aşmasında beklentimizin altında kalan teknik zarar (192 milyon TL, Ünlü: 612 milyon TL) etkili oldu. Her ne kadar önümüzdeki çeyreklerde teknik tarafta bir zayıflama beklessek de, büyüyen finansal varlıkların yardımıyla yükselmesini beklediğimiz finansal gelirler bunu dengeleyecektir. Anadolu Sigorta için AL tavsiyemizi 126 TL hedef fiyatla (107 TL'den revize) tekrarlıyoruz ve piyasanın 2Ç24 sonuçlarına olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

Arcelik 2Ç24'te piyasa beklentilerinin altında net kar açıkladı: Arcelik 2Ç24'te, beklentinin altında gerçekleşen FAVÖK sebebiyle 432m TL net zarar açıkladı (Piyasa: TL8m).

- Avrupa ve MENA'daki Whirlpool operasyonlarının satın alınması nedeniyle gelirler yıllık bazda %23 artış gösterdi: Satın alma etkisi (TL25 milyar) hariç tutulduğunda, gelirler yıllık bazda %7,6 düşüş kaydetti. Türkiye satışları %1,1 azalırken, uluslararası satışlar %11,8 geriledi.
- Beko Europe'un Kurulması: Arçelik, Beko Europe'un yeni kurulan ve Avrupa'daki Beko ve Whirlpool operasyonlarını içeren şirketinde %75 çoğunluk hissesine sahip. Bu iki şirketin 2023'teki toplam gelirleri EUR5.4 milyar iken, Arçelik'in 2023'te Avrupa'daki geliri EUR2.4 milyardı. Ayrıca, Arçelik, MENA bölgesindeki Whirlpool şirketlerini de (EUR121 milyon gelir) satın aldı. Beko Europe, şu anda İtalya, Polonya, Birleşik Krallık, Slovakya ve Romanya'da 11 tesise sahip. 2Ç24'te Whirlpool markalı satışlar, Beko Europe gelirlerinin %53'ünü oluşturdu. Arçelik, işlemin ardından beş yıl içinde yıllık EUR300 milyon sinerji yaratmayı bekliyor.
- İşletme sermayesi/Satışlar 2Ç24'te azalırken (%22,1 vs. 2Ç23:%26,9) ve Net borç ise 77 milyar TL (Net Borç/FAVÖK 3,45x) olarak gerçekleşmiştir (1Ç24'te 61 milyar TL'ye (2,41x)).
- FAVÖK marjı beklentisi aşağı yönlü revize edildi: Arçelik, Türkiye'de yatay bir gelir beklentisi (önceki beklenti de yataydı), Whirlpool işleminin nedeniyle uluslararası gelirlerde %50 büyüme (önceki %2 büyüme), %6.5 FAVÖK marjı (önceki %8), %22 NWC/satışlar (önceki %25) ve EUR350 milyon yatırım harcaması (önceki EUR300 milyon) bekliyor.

Finansal Sonuçlar: Arçelik

TLm	2Ç24	1Ç24	2Ç24	y/y	ç/ç	Beklentiler	% Sapma
						Piyasa	Piyasa
Net satış	82,571	78,339	101,584	23%	30%	104,051	-2%
FAVÖK	8,535	6,234	5,478	-36%	-12%	5,865	-7%
FAVÖK marjı	10.3%	8.0%	5.4%	-4.9pp	-2.6pp	5.6%	
Net kar	1,607	428	-432	n.m.	-201%	8	n.m.
Net marj	1.9%	0.5%	-0.4%	-2.4pp	-1.0pp	0.0%	

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

Türk Traktör 2Ç24 Beklentisi: Türk Traktör'ün finansal sonuçlarını piyasa kapanışından sonra açıklaması bekleniyor. Şirketin 2Ç24'te 17,243 milyon TL hasılat, 3,137 milyon TL FAVÖK ve 1,854 milyon TL net kar açıklamasını beklerken konsensüs tahmini ise 17,048 milyon TL hasılat, 3,169 milyon TL FAVÖK ve 1,945 milyon TL net kar.

Sektör ve Şirket Haberleri

Bankacılık sektörü karı 2Ç24'te çeyreksele %4 düştü: BDDK'nın açıkladığı aylık verilere göre bankacılık sektörü 2Ç24'te 154 milyar TL kar etti. Bu geçen senenin aynı çeyreğine göre %5 artışı, geçen çeyreğe göre %4 düşüşü ifade ediyor. Böylece 6A24 net kar rakamı ise yıllık %24 artış ile 314 milyar TL oldu. Özel yerli bankaların karı çeyreksele %11 düşüşü ile 39,2 milyar TL oldu. 4 büyük yerli özel bankanın ikisi (Akbank ve TEB) sonuçlarını açıkladı. Bu bankaların karlarını dikkate aldığımızda bizim ve piyasanın İşbank ve Yapı Kredi tahminlerine çeyreksele %25 kar düşüşü hesaplıyoruz. Açıklanan rakamların daha kuvvetli olması İşbank veya Yapı Kredi'nin sonuçlarının beklentileri aşabileceğini gösteriyor. Öte yandan kamu mevduat bankalarının net karı 23,9 milyar TL oldu (ç/ç -%30). Halkbank ve Vakıfbank'ın toplam karı için bizim beklentimiz ç/ç %39, piyasanın tahmini ise ç/ç %41 daralmayı ifade ediyor. Bu kısımda en büyük banka Ziraat ve onun sonuçlarını görmeden bir yorum yapmamız zor.

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										2.7	5.1	4.5	1.5	1.2
Akbank	AKBNK	62.75	84.10	34%	Al	9,879	52%	145.0	3.1	4.9	5.2	1.5	1.3	
Garanti Bank	GARAN	118.60	131.50	11%	Tut	15,081	14%	73.1	2.6	5.7	4.6	2.0	1.4	
Halkbank	HALKB	17.58	15.90	-10%	Sat	3,824	9%	40.6	0.0	12.5	7.9	0.7	0.6	
Isbank	ISCTR	14.91	15.90	7%	Tut	11,285	31%	168.3	1.9	5.2	4.0	1.5	1.1	
TSKB	TSKB	12.85	10.35	-19%	Tut	1,089	39%	8.0	0.0	5.1	3.6	1.6	1.1	
Vakıfbank	VAKBN	20.86	27.30	31%	Al	6,262	6%	29.3	0.0	8.3	3.4	0.9	0.6	
Yapi Kredi	YKBNK	29.86	41.20	38%	Al	7,636	39%	141.1	4.0	3.7	3.5	1.4	1.0	
TMT										0.9	22.4	16.9	6.6	4.8
Türk Telekom	TTKOM	49.28	38.30	-22%	Al	5,222	13%	25.8	0.0	32.1	19.6	7.8	4.6	
Turkcell	TCELL	105.40	110.00	4%	Al	7,020	54%	73.2	1.1	20.3	16.6	5.4	4.4	
Logo	LOGO	111.00	91.00	-18%	Tut	336	65%	2.6	1.5	19.9	10.0	16.3	8.4	
Hitit	HTTBT	72.95	75.00	3%	Al	282	28%	0.6	0.0	47.6	26.4	25.4	15.9	
İnşaat										1.5	17.4	10.9	7.0	3.3
Enka İnşaat	ENKAI	46.78	43.09	-8%	Tut	8,498	12%	24.1	2.0	17.4	11.5	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	57.00	53.14	-7%	Al	639	48%	7.9	0.0	a.d.	8.8	17.3	3.7	
Holdingler										1.4	5.5	4.7	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	217.90	233.80	7%	Al	16,729	27%	111.0	1.2	6.2	5.2	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	100.20	110.30	10%	Al	6,372	51%	62.4	1.8	4.4	3.9	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	105.70	164.00	55%	Al	1,392	30%	26.7	0.9	6.9	4.5	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	11.7	8.8	14.4	6.0
Koza Gold	KOZAL	23.52	27.00	15%	Tut	2,280	29%	54.0	0.0	13.6	9.4	10.3	4.5	
Koza Anadolu	KOZAA	61.90	85.00	37%	Al	727	44%	19.8	0.0	7.9	7.8	23.0	9.2	
Çelik										0.9	15.3	8.7	10.0	5.4
Erdemir	EREGL	55.90	53.60	-4%	Tut	5,923	48%	222.1	0.9	a.d.	9.7	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	30.14	31.70	5%	Tut	965	89%	52.0	0.9	15.3	5.1	4.3	2.7	
Petrol & Gaz										8.7	8.1	6.8	8.4	4.4
Aygaz	AYGAZ	175.30	179.50	2%	Al	1,167	24%	3.7	2.4	8.2	7.9	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	24.56	25.31	3%	Tut	1,884	47%	58.8	0.0	13.8	7.3	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	161.60	176.30	9%	Tut	9,427	49%	135.6	10.8	6.9	6.7	2.8	2.8	
Elektrik Dağıtım										4.3	5.8	9.2	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	71.15	58.60	-18%	Tut	2,544	20%	10.4	4.3	5.8	9.2	5.0	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										7.0	10.2	9.1	7.4	6.1
Arcelik	ARCLK	178.00	187.00	5%	Tut	3,641	15%	21.3	0.0	15.7	18.1	8.7	6.4	
Dogus Otomotiv	DOAS	244.70	329.00	34%	Tut	1,630	34%	22.4	16.7	2.7	2.8	1.4	1.3	
Ford Otosan	FROTO	994.50	1405.60	41%	Al	10,565	18%	34.6	5.6	7.1	5.8	9.6	7.3	
Tofas	TOASO	277.75	382.00	38%	Al	4,204	24%	43.9	8.7	9.2	9.2	6.4	5.7	
Türk Traktor	TTRAK	782.00	962.04	23%	Tut	2,369	24%	10.8	8.1	8.4	6.1	4.9	5.7	
Kordsa	KORDS	97.50	112.76	16%	Tut	574	29%	2.9	0.0	63.8	48.5	13.4	11.2	
Savunma										0.8	18.8	13.5	15.7	14.6
Aselsan	ASELS	62.75	56.00	-11%	Tut	8,663	26%	73.6	0.8	18.8	13.5	15.7	14.6	
Perakendeci										2.0	21.4	12.7	25.3	18.4
Bim	BIMAS	615.50	656.00	7%	Al	11,315	60%	58.5	2.1	24.2	14.1	27.9	17.8	
Bizim Tiptan	BIZIM	37.40	37.64	1%	Tut	91	33%	0.7	0.0	43.0	15.9	a.d.	94.1	
Sok Marketler	SOKM	62.15	83.00	34%	Al	1,116	51%	18.7	4.1	8.3	6.8	10.2	16.4	
Migros	MGROS	534.00	623.00	17%	Al	2,927	51%	28.9	1.3	11.0	8.6	31.4	30.2	
Mavi	MAVI	112.80	130.00	15%	Al	1,357	73%	12.6	1.9	25.1	12.7	9.0	4.7	
Ebebek	EBEBK	46.12	89.40	94%	Al	223	25%	1.7	1.1	24.4	12.4	10.3	7.5	
Cam										1.1	9.7	6.0	7.6	5.4
Sisecam	SISE	47.18	58.00	23%	Tut	4,375	49%	57.9	1.1	9.7	6.0	7.6	5.4	
Havacılık										0.0	4.3	6.0	6.3	5.4
Pegasus Airlines	PGSUS	226.10	259.00	15%	Al	3,423	43%	66.2	0.0	5.4	7.7	4.9	4.4	
TAV Airports	TAVHL	267.75	302.00	13%	Al	2,945	48%	23.0	0.0	10.9	14.6	11.2	9.6	
Turkish Airlines	THYAO	293.50	444.00	51%	Al	12,262	50%	303.7	0.0	2.5	3.5	5.5	4.6	
Yiyecek ve İçecek										0.6	12.5	9.6	7.1	7.0
Anadolu Efes	AEFES	270.00	324.00	20%	Al	4,840	32%	20.3	0.9	11.2	7.9	6.0	6.2	
Coca Cola İçecek	CCOLA	889.50	1053.00	18%	Al	6,850	25%	14.6	0.3	11.0	11.7	9.0	8.7	
Ulker Bisküvi	ULKER	168.00	241.00	43%	Al	1,878	39%	31.2	0.0	19.7	8.4	5.0	5.0	
Oba Makarna	OBAMS	37.16	78.00	110%	Al	539	20%	7.7	2.5	6.6	9.5	4.8	5.8	
Kervan Gıda	KRVGD	28.50	39.00	37%	Al	207	28%	1.6	1.9	14.5	8.2	7.1	4.4	
Sağlık										0.0	15.5	20.2	12.8	12.1
MLP Care	MPARK	373.25	306.00	-18%	Al	2,351	35%	6.5	0.0	15.5	20.2	12.8	12.1	
Sigorta										0.6	9.4	4.1	4.0	1.9
AkSigorta	AKGRT	6.38	8.66	36%	Al	311	28%	5.6	0.0	8.7	2.6	3.0	1.3	
Anadolu Sigorta	ANSGR	95.65	126.00	32%	Al	1,448	35%	7.2	0.0	8.1	4.0	3.4	1.4	
Türkiye Sigorta	TURSG	59.60	86.00	44%	Al	2,096	18%	8.2	1.4	11.2	4.4	5.1	2.7	
Araştırma Kapsamı				17%						2.4	10.9	8.2		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				15%						2.3	12.4	9.3	11.5	8.3

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.

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 yanıltıcı 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.