

13 Ağustos 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Halkbank 2Ç24 Sonuçları
- Ülker 2Ç24 Sonuçları
- Pegasus 2Ç24 Sonuçları

Sektör ve Şirket Haberleri

- MSCI Altı Aylık Endeks değişikliklerini açıkladı
- Pegasus'un yolcu trafiği Temmuz ayında yıllık bazda %10 arttı
- Coca-Cola İçecek'in %1000 bedelsiz sermaye artışı bugün gerçekleşecek
- Kervan Gıda 200 bin lot hisse geri alımı yaptı
- Tekfen Holding 13 bin lot hisse geri alımı yaptı
- Alarko Holding 96 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 | 10,711 | -0.41% | 1,781 |
| BIST 100 | 9,829 | -0.80% | 2,376 |

| BIST 30 Vadeli | Uzlaş. Fiyatı | Değişim | Hacim.(\$m) |
|----------------|---------------|---------|-------------|
| Ağu-24 | 10,842 | -0.87% | 285,233 |
| Eki-24 | 11,575 | -0.98% | 5,875 |

| BIST 30 kazananlar | Günlük (TL) | Hacim.(\$m) |
|--------------------|-------------|-------------|
| AKBNK | 2.4% | 87.19 |
| GARAN | 2.0% | 53.82 |
| EKGYO | 1.3% | 70.52 |

| BIST 30 kaybedenler | Günlük (TL) | Hacim.(\$m) |
|---------------------|-------------|-------------|
| PETKM | -4.2% | 48.80 |
| KOZAL | -4.2% | 72.77 |
| ASTOR | -4.1% | 37.56 |

Küresel hisse senedi piyasa performansları

| Gelişmekte olan piyasalar | Günlük | 3A | Ybb |
|---------------------------|--------|--------|-------|
| BIST 100 | -0.8% | -3.8% | 31.6% |
| MSCI EM | 0.5% | -2.8% | 4.4% |
| Hang Seng | 0.0% | -12.5% | 0.4% |
| Brasil-Bovespa | 0.4% | 2.3% | -2.3% |
| India-Sensex 30 | -0.1% | 7.6% | 10.1% |
| China-Shangai | -0.1% | -9.5% | -4.1% |
| S. Africa-JSE | -0.2% | 1.3% | 4.8% |

Gelişmiş piyasalar

| | | | |
|------------------|-------|--------|-------|
| Dow Jones | -0.4% | -1.6% | 4.4% |
| S&P 500 | 0.0% | 0.8% | 11.7% |
| FTSE 100 | 0.5% | -2.6% | 6.3% |
| Euro Stoxx 50 Pr | -0.1% | -7.7% | 3.5% |
| DAX | 0.0% | -5.2% | 6.1% |
| CAC 40 | -0.3% | -11.2% | -3.8% |
| IBEX | 0.1% | -6.0% | 5.6% |
| Nikkei | 3.3% | -6.8% | 7.8% |

Emtialar

| * vadeli | Fiyat | Günlük | Ybb |
|-----------------|--------|--------|-------|
| Brent (\$/bbl)* | 82.3 | 3.3% | 6.8% |
| Altın (\$/oz) | 2462.4 | 1.2% | 18.9% |
| Gümüş (\$/t oz) | 28.0 | 1.5% | 11.8% |
| Bakır (\$/lb) | 413.2 | 0.7% | 3.6% |

| Döviz kurları | Kur | Günlük | Ybb |
|---------------|-------|--------|-------|
| USD/TL | 33.54 | 0.1% | 13.7% |
| EUR/USD | 1.09 | 0.0% | -1.3% |
| Döviz sepeti | 35.12 | 0.1% | 6.2% |

| Faiz oranları | Oran | Değişim | Hacim.(\$m) |
|-----------------------------|--------|---------|-------------|
| Politika faizi | 50.00% | | |
| Gösterge tahvil (01-Eki-25) | 42.36% | -1.2% | 1,058.00 |

| Eurobondlar | Fiyat | Getiri | Makas |
|----------------|---------|--------|-------|
| TR (15-Oca-30) | 127.133 | 6.1% | 2.2% |
| US (10-yıllık) | | 3.9% | 0.0% |

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Halkbank 2Ç24 Sonuçları: Halkbank 2Ç24'de beklentilerin üzerinde 3,44 milyar TL net kar açıkladı (Piyasa Beklentisi: 2,91 milyar TL net kar; Ünlü: 3,02 milyar TL net kar) (yıllık %392 büyüme, çeyreksele %29 daralma). Özkaynak karlılığı ise %10,2 olarak gerçekleşti. Açıklanan 2Ç24 karıyla beraber şirketin 6 aylık karı toplam 8,26 milyar TL oldu (yıllık %67 büyüme) (%12,5 özkaynak karlılığı). Operasyonel sonuçlar beklentilerimize göre hafif zayıf gerçekleşirken, net karın güçlü gelmesinde temel sebep tahminimizi aşan diğer gelirler kalemi oldu. Şirket 2024 için 0.72 FD/DD beklentisiyle işlem görüyor. Halkbank için SAT tavsiyemizi sürdürüyoruz. Piyasanın 2Ç24 sonuçlarına sınırlı olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

Finansal Sonuçlar: Halk Bankası

| TlM | 2Ç24 | 1Ç24 | 2Ç24 | y/y | ç/ç | Beklentiler | | % Sapma | | 6A23 | 6A24 | y/y |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|-------------|--------|---------|--------|-----------|-----------|----------|
| | | | | | | Ünlü | Piyasa | Ünlü | Piyasa | | | |
| Canlı krediler | 1,195,340 | 1,307,792 | 1,347,346 | 13% | 3% | 1,343,077 | | 0% | | 1,195,340 | 1,347,346 | 13% |
| Net faiz gelirleri | 4,837 | 13,246 | 9,751 | 102% | -26% | 10,085 | | -3% | | 20,723 | 22,997 | 11% |
| Net faiz marjı | 0.87% | 0.01% | -0.59% | -146 bps | -60 bps | -0.54% | | -5 bps | | 2.30% | -0.30% | -260 bps |
| Net risk maliyeti | -0.48% | 0.55% | -1.54% | -106 bps | -210 bps | -1.67% | | 12 bps | | -0.43% | -0.51% | -8 bps |
| Net kar | 699 | 4,818 | 3,440 | 392% | -29% | 3,022 | 2,906 | 14% | 18% | 4,955 | 8,258 | 67% |
| Özkaynak karlılığı | 2.4% | 14.7% | 10.2% | 786 bps | -451 bps | 8.9% | | 133 bps | | 9.6% | 12.5% | 293 bps |

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

Ülker 2Ç24 Sonuçları: Ülker 2Ç24'de piyasa beklentilerinin altında TL1,260m net kar açıkladı (Piyasa: TL1,520m; Ünlü: TL1,223m). Şirketin satış gelirleri 2Ç24'de yıllık bazda %7 düşerek TL15,309m olmuştur (Piyasa: TL17,140m; Ünlü: TL17,121m). FAVÖK rakamı ise 2Ç24'de geçen yılın aynı dönemine göre %3 artışla TL2,967m olarak gerçekleşmiştir. Yılın ilk çeyreğinde şirketin FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 1.7 puan artış göstererek %19.4 olmuştur. Şirket net borcu çeyreksele bazda %4 daralmış (582m dolar) ve uzun döviz pozisyonu artmıştır (USD268m). AL tavsiyemizi koruyoruz ve finansal borç azaltma trendinin devam ettiğini, FAVÖK ve net kârın 2Ç24'te yıllık bazda iyileştiğini not ediyoruz. Ancak uluslararası operasyonlarda gelir ve FAVÖK düşüşü, operasyonel rakamlarda beklentinin altında kalmasına neden oldu. Dün hisselerdeki düşüşü göz önünde bulundurarak, bugün piyasanın nötr bir tepki vermesini bekliyoruz.

Finansal Sonuçlar: Ülker

| TlM | 2Ç24 | 1Ç24 | 2Ç24 | y/y | ç/ç | Beklentiler | | % Sapma | | 6A23 | 6A24 | y/y |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| | | | | | | Ünlü | Piyasa | Ünlü | Piyasa | | | |
| Net satış | 16,396 | 21,248 | 15,309 | -7% | -28% | 17,121 | 17,140 | -11% | -11% | 35,201 | 36,558 | 4% |
| FAVÖK | 2,892 | 4,350 | 2,967 | 3% | -32% | 3,215 | 3,305 | -8% | -10% | 6,734 | 7,317 | 9% |
| FAVÖK marjı | 17.6% | 20.5% | 19.4% | 1.7pp | -1.1pp | 18.8% | 19.3% | | | 19.1% | 20.0% | 0.9pp |
| Net kar | -2,471 | 2,349 | 1,260 | a.d. | -46% | 1,223 | 1,520 | 3% | -17% | -58 | 3,610 | -6276% |
| Net marj | -15.1% | 11.1% | 8.2% | 23.3pp | -2.8pp | 7.1% | 8.9% | | | -0.2% | 9.9% | 10.0pp |

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

Pegasus 2Ç24 Sonuçları: Pegasus <PGSUS TI, AI> 2Ç24'te 26.6 milyar TL gelir (yıllık +%76, Kons: 25.6 milyar TL), 8,004 milyon TL FAVÖK (yıllık +%69, Kons: 6,815 milyon TL) ve 3,997 milyon TL net kar (2Ç23'teki 1,925 milyon TL'ye kıyasla, Kons: 2,244 milyon TL) açıkladı. FAVÖK konsensüsün %17 üzerinde, net kar ise %78 üzerinde gerçekleşerek %1,5'lik bir sapma/piyasa değerine işaret etmektedir. Piyasa beklentilerine göre daha iyi faaliyet sonuçları ve VAFÖK altı oğeler pozitif sapmanın ana etkenleri oldu. Hisse geçtiğimiz hafta BIST-100'den %7 daha iyi performans gösterirken, USD bazında %5 getiri sağladı. Çeyrekte öne çıkan başlıklar:

- Güçlü yolcu trafiği sayesinde gelirler yıllık bazda %16 (EUR cinsinden) arttı: 2Ç24'te toplam yolcu sayısı yıllık bazda %19 artarken, uluslararası trafikte %15'lik bir artış kaydedildi. Gelirler yıllık bazda (Avro cinsinden) %16 oranında artmıştır. Yan gelirlerdeki büyüme yıllık bazda %27 ile güçlü seyretmiştir. Pegasus'un "yük faktörünün iyileştirilmesi" ve "yan gelirlerin artırılması" yoluyla "gelir yaratımının maksimize edilmesine" odaklanan ticari stratejisinin 2Ç24'te güçlü gelir artışına yol açtığı görülmektedir.
- FAVÖK konsensüs beklentilerinden biraz daha iyi: Çeyrek boyunca, Akaryakıt CASK (EUR) yıllık bazda %9 artarken, yakıt dışı CASK (EUR) yıllık bazda %8 artarak toplam CASK'ın yıllık bazda %8 artmasına yol açmıştır. RASK'taki artışın biraz daha düşük olması (yıllık %4 artış) nedeniyle Pegasus'un FAVÖK büyümesi bu çeyrekte yıllık %4 ile sınırlı kalmış ve 230 milyon Avro olarak gerçekleşmiştir. Ancak, sınırlı büyümeye rağmen, FAVÖK piyasa beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşmiştir.
- Net Borç (nakit ve eşdeğerleri + KAP/2 - krediler - finansal kiralama yükümlülükleri) 4Ç23'teki 2,42 milyar Avro'ya kıyasla 2Ç24'te hafif bir artışla 2,48 milyar Avro'ya yükselmiştir.
- ASK beklentisi 2 puan arttı, diğer parametreler değişmedi: Yönetim, 2024 ASK beklentisini 2 puanlık hafif bir artışla yıllık bazda %12-14'e yükseltti. FY24 için getiri beklentileri yatay seyredirken, akaryakıt dışı satış gelirlerinde "orta-yüksek tek haneli" artış ve %28-30 aralığında FAVÖK marjı beklentileri değişmedi.

Sektör ve Şirket Haberleri

MSCI Altı Aylık Endeks değişikliklerini açıkladı: MSCI Standart Endeksine Anadolu Efes <AEFES>'in eklendiğini duyurdu. Bu arada, Anadolu Hayat Emeklilik <ANHYT>, Borusan Birlesik Boru Fabrikaları <BRSAN>, Lydia Holding <LYDHO>, ve Reysas GYO <RYGYO> MSCI Küresel Küçük Sermaye Endeksi'ne eklenirken, Anadolu Efes <AEFES>, Besiktas Futbol <BJKAS>, Katilimevim Tasarruf Finansman <KTLEV>, ve Kimteks Poliüretan <KMPUR> küçük sermaye endeksinden çıkarılacak. Tüm değişiklikler 30 Ağustos 2024 kapanışından itibaren uygulanacaktır.

Pegasus'un yolcu trafiği Temmuz ayında yıllık bazda %10 arttı: Pegasus'un <PGSUS, AI> Temmuz ayında iç hat yolcu trafiği yıllık bazda %11 artışla 1,29 milyona, dış hat yolcu trafiği ise %9 artışla 2,26 milyona ulaştı. Böylece toplam yolcu trafiği yıllık bazda %10 artarak 3,55 milyona ulaştı.

Yorum: Yolcu trafiği Temmuz ayında yavaşlayarak da olsa pozitif büyümesini sürdürmüştür (Temmuz: +%10, Haziran: +%15, Mayıs: +%21, Nis: +%22; Mar :+%27; Şub: +%34; Ocak :+%24).

Coca-Cola İçecek'in %1000 bedelsiz sermaye artışı bugün gerçekleşecek: Coca-Cola İçecek %1000 bedelsiz sermaye artırımıyla ödenmiş sermayesini 254 milyon TL'den 2.8 milyar TL'ye çıkartacak. Referans fiyatı 69 TL/hisse. Bedelsiz sermaye artırımını ile beraber hisse başına hedef fiyatı 96 TL olarak güncelliyoruz.

Kervan Gıda 200 bin lot hisse geri alımı yaptı: Kervan Gıda <KRVGD, AL> dün 200 bin lot hissesini 2.80 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 559 bin TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 15 Şubat 2023 tarihinden beri Kervan Gıda 2.90 milyon hissesini geri aldı. Kervan Gıda'nın hisse geri alım programının 12 milyon hisse ve 180 milyon TL fon limiti var.

Tekfen Holding 13 bin lot hisse geri alımı yaptı: Tekfen Holding <TKFEN, AL> dün 13 bin lot hissesini 50.75 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 634 bin TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 31 Ocak 2024 tarihinden beri Tekfen Holding 1.02 milyon hissesini geri aldı. Tekfen Holding'in hisse geri alım programının 18.5 milyon hisse ve 925 milyon TL fon limiti var.

Alarko Holding 96 bin lot hisse geri alımı yaptı: Alarko Holding <ALARK, AL> dün 96 bin lot hissesini 103.94 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 9.98 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 29 Mayıs 2024 tarihinden beri Alarko Holding 1.50 milyon hissesini geri aldı. Alarko Holding'in hisse geri alım programının 4.35 milyon hisse ve 550 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** | | |
|---|------------|--------------------|------------------|-----------------|---------|----------------------|-------------------|-----------------------|------------------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | | | 23 | 24B | 23 | 24B | |
| Bankalar | | | | | | | | | | 3.0 | 4.5 | 4.2 | 1.4 | 1.0 |
| Akbank | AKBNK | 54.20 | 84.10 | 55% | Al | 8,417 | 52% | 140.0 | 3.5 | 4.2 | 4.5 | 1.3 | 1.1 | |
| Garanti Bank | GARAN | 112.80 | 131.50 | 17% | Tut | 14,149 | 14% | 76.6 | 2.8 | 5.4 | 4.3 | 1.9 | 1.4 | |
| Halkbank | HALKB | 15.29 | 15.90 | 4% | Sat | 3,281 | 9% | 34.0 | 0.0 | 10.9 | 6.9 | 0.6 | 0.5 | |
| Isbank | ISCTR | 13.08 | 15.90 | 22% | Tut | 9,766 | 31% | 165.1 | 2.2 | 4.5 | 3.7 | 1.2 | 0.9 | |
| TSKB | TSKB | 11.16 | 13.50 | 21% | Tut | 933 | 39% | 7.8 | 0.0 | 4.4 | 3.3 | 1.5 | 1.0 | |
| Vakıfbank | VAKBN | 18.10 | 28.00 | 55% | Al | 5,360 | 6% | 26.4 | 0.0 | 7.2 | 3.3 | 0.8 | 0.6 | |
| Yapi Kredi | YKBNK | 27.20 | 43.20 | 59% | Al | 6,862 | 39% | 133.7 | 4.4 | 3.4 | 4.1 | 1.3 | 1.0 | |
| TMT | | | | | | | | | | 0.9 | 21.8 | 16.3 | 6.5 | 4.6 |
| Türk Telekom | TTKOM | 50.95 | 38.30 | -25% | Al | 5,326 | 13% | 24.1 | 0.0 | 33.2 | 20.3 | 8.0 | 4.7 | |
| Turkcell | TCELL | 103.70 | 110.00 | 6% | Al | 6,813 | 54% | 70.0 | 1.1 | 19.2 | 15.7 | 5.1 | 4.1 | |
| Logo | LOGO | 109.30 | 91.00 | -17% | Tut | 326 | 65% | 2.9 | 1.5 | 19.6 | 9.8 | 16.3 | 8.5 | |
| Hitit | HTTBT | 78.00 | 75.00 | -4% | Al | 297 | 28% | 0.6 | 0.0 | 50.2 | 27.8 | 28.0 | 17.5 | |
| İnşaat | | | | | | | | | | 1.6 | 16.4 | 10.1 | 6.9 | 3.3 |
| Enka İnşaat | ENKAI | 44.00 | 43.09 | -2% | Tut | 7,884 | 12% | 24.2 | 2.1 | 16.4 | 10.8 | 3.9 | 3.1 | |
| Tekfen Holding | TKFEN | 50.80 | 53.14 | 5% | Al | 561 | 48% | 7.5 | 0.0 | a.d. | 7.9 | 17.3 | 3.7 | |
| Holdingleler | | | | | | | | | | 1.6 | 4.8 | 4.1 | a.d. | a.d. |
| Koc Holding | KCHOL | 186.20 | 233.80 | 26% | Al | 14,102 | 27% | 109.5 | 1.4 | 5.3 | 4.5 | a.d. | a.d. | |
| Sabancı Holding | SAHOL | 90.20 | 110.30 | 22% | Al | 5,658 | 51% | 58.9 | 2.0 | 4.0 | 3.5 | a.d. | a.d. | |
| Alarko Holding | ALARK | 102.40 | 164.00 | 60% | Al | 1,330 | 30% | 24.3 | 0.9 | 6.7 | 4.4 | a.d. | a.d. | |
| Madencilik | | | | | | | | | | 0.0 | 11.5 | 8.8 | 13.8 | 5.7 |
| Koza Gold | KOZAL | 22.96 | 27.00 | 18% | Tut | 2,196 | 29% | 58.5 | 0.0 | 13.2 | 9.1 | 9.3 | 4.0 | |
| Koza Anadolu | KOZAA | 63.90 | 85.00 | 33% | Al | 741 | 44% | 22.3 | 0.0 | 8.1 | 8.0 | 22.8 | 9.1 | |
| Çelik | | | | | | | | | | 1.0 | 13.2 | 7.6 | 10.0 | 5.5 |
| Erdemir | EREGL | 49.32 | 53.60 | 9% | Tut | 5,155 | 48% | 222.4 | 1.0 | a.d. | 8.6 | 11.7 | 6.3 | |
| Kardemir | KRDMD | 25.96 | 31.70 | 22% | Tut | 817 | 89% | 47.4 | 1.1 | 13.2 | 4.3 | 4.3 | 2.7 | |
| Petrol & Gaz | | | | | | | | | | 9.0 | 7.6 | 6.6 | 7.7 | 4.2 |
| Aygaz | AYGAZ | 150.80 | 179.50 | 19% | Al | 990 | 24% | 3.4 | 2.8 | 7.1 | 6.8 | 10.2 | 9.0 | |
| Petkim | PETKM | 21.10 | 25.31 | 20% | Tut | 1,597 | 47% | 58.4 | 0.0 | 11.9 | 6.2 | 36.8 | 11.2 | |
| Tupras | TUPRS | 161.80 | 176.30 | 9% | Tut | 9,310 | 49% | 133.9 | 10.8 | 6.9 | 6.7 | 2.8 | 2.8 | |
| Elektrik Dağıtım | | | | | | | | | | 4.9 | 5.0 | 8.0 | 5.0 | 3.8 |
| Enerjisa | ENJSA | 61.85 | 58.60 | -5% | Tut | 2,182 | 20% | 10.2 | 4.9 | 5.0 | 8.0 | 5.0 | 3.8 | |
| Otomotiv & Beyaz Eşya | | | | | | | | | | 8.1 | 8.7 | 7.8 | 6.5 | 5.4 |
| Arcelik | ARCLK | 147.40 | 187.00 | 27% | Tut | 2,975 | 15% | 18.9 | 0.0 | 13.0 | 15.0 | 7.7 | 5.8 | |
| Doğuş Otomotiv | DOAS | 225.00 | 329.00 | 46% | Tut | 1,478 | 34% | 19.2 | 18.2 | 2.5 | 2.6 | 1.2 | 1.1 | |
| Ford Otosan | FROTO | 863.00 | 1405.60 | 63% | Al | 9,044 | 18% | 34.6 | 6.5 | 6.2 | 5.0 | 8.5 | 6.5 | |
| Tofaş | TOASO | 230.50 | 382.00 | 66% | Al | 3,442 | 24% | 40.4 | 10.5 | 7.6 | 7.7 | 5.1 | 4.7 | |
| Türk Traktor | TTRAK | 710.50 | 962.04 | 35% | Tut | 2,123 | 24% | 9.8 | 8.9 | 7.6 | 5.6 | 4.2 | 5.0 | |
| Kordsa | KORDS | 86.50 | 112.76 | 30% | Tut | 503 | 29% | 2.7 | 0.0 | 55.8 | 42.4 | 13.4 | 11.2 | |
| Savunma | | | | | | | | | | 0.9 | 17.1 | 12.3 | 13.7 | 12.7 |
| Aselsan | ASELS | 57.05 | 56.00 | -2% | Tut | 7,769 | 26% | 71.4 | 0.9 | 17.1 | 12.3 | 13.7 | 12.7 | |
| Perakendeci | | | | | | | | | | 2.2 | 19.7 | 11.7 | 23.2 | 17.0 |
| BİM | BIMAS | 562.50 | 656.00 | 17% | Al | 10,200 | 60% | 60.1 | 2.3 | 22.1 | 12.9 | 25.6 | 16.4 | |
| Bizim Toptan | BIZIM | 40.06 | 37.64 | -6% | Tut | 96 | 33% | 0.9 | 0.0 | 46.1 | 17.0 | a.d. | 100.7 | |
| Sok Marketler | SOKM | 59.20 | 83.00 | 40% | Al | 1,049 | 51% | 17.8 | 4.3 | 7.9 | 6.4 | 9.6 | 15.7 | |
| Migros | MGROS | 525.00 | 623.00 | 19% | Al | 2,839 | 51% | 26.5 | 1.3 | 10.8 | 8.4 | 28.3 | 26.8 | |
| Mavi | MAVI | 105.80 | 130.00 | 23% | Al | 1,255 | 73% | 12.3 | 2.0 | 23.6 | 11.9 | 8.1 | 4.2 | |
| Ebebek | EBEBK | 41.66 | 89.40 | 115% | Al | 199 | 25% | 1.6 | 1.2 | 22.1 | 11.2 | 9.0 | 6.6 | |
| Cam | | | | | | | | | | 1.3 | 8.8 | 5.5 | 6.9 | 4.9 |
| Sisecam | SISE | 42.78 | 58.00 | 36% | Tut | 3,914 | 49% | 53.5 | 1.3 | 8.8 | 5.5 | 6.9 | 4.9 | |
| Havacılık | | | | | | | | | | 0.0 | 4.0 | 5.6 | 6.2 | 5.3 |
| Pegasus Airlines | PGSUS | 230.70 | 259.00 | 12% | Al | 3,445 | 43% | 59.4 | 0.0 | 5.5 | 7.8 | 4.9 | 4.4 | |
| TAV Airports | TAVHL | 240.40 | 302.00 | 26% | Al | 2,608 | 48% | 21.3 | 0.0 | 9.6 | 12.8 | 11.2 | 9.6 | |
| Türk Hava Yolları | THYAO | 300.25 | 444.00 | 48% | Al | 12,374 | 50% | 294.1 | 0.0 | 2.5 | 3.6 | 5.5 | 4.6 | |
| Yiyecek ve İçecek | | | | | | | | | | 2.4 | 11.9 | 8.9 | 5.7 | 5.6 |
| Anadolu Efes | AEFES | 248.80 | 324.00 | 30% | Al | 4,400 | 32% | 23.3 | 0.9 | 11.2 | 7.9 | 3.9 | 4.0 | |
| Coca Cola İçecek | CCOLA | 69.14 | 96.00 | 39% | Al | 5,777 | 25% | 15.2 | 4.3 | 9.4 | 10.0 | 7.7 | 7.5 | |
| Ulker Bisküvi | ULKER | 155.00 | 241.00 | 55% | Al | 1,709 | 39% | 31.4 | 0.0 | 19.7 | 8.4 | 5.0 | 5.0 | |
| Oba Makarna | OBAMS | 37.32 | 78.00 | 109% | Al | 534 | 20% | 7.1 | 2.5 | 6.6 | 9.6 | 4.9 | 5.9 | |
| Kervan Gıda | KRVGD | 2.80 | 4.33 | 55% | Al | 181 | 28% | 1.5 | 18.9 | 12.8 | 7.2 | 6.6 | 4.1 | |
| Sağlık | | | | | | | | | | 0.0 | 14.2 | 18.5 | 11.7 | 11.1 |
| MLP Care | MPARK | 352.00 | 306.00 | -13% | Al | 2,187 | 35% | 6.7 | 0.0 | 14.2 | 18.5 | 11.7 | 11.1 | |
| Sigorta | | | | | | | | | | 0.6 | 8.3 | 3.8 | 3.4 | 1.6 |
| AkSigorta | AKGRT | 5.61 | 8.66 | 54% | Al | 270 | 28% | 5.1 | 0.0 | 7.6 | 4.7 | 2.8 | 1.7 | |
| Anadolu Sigorta | ANSGR | 82.30 | 126.00 | 53% | Al | 1,229 | 35% | 7.3 | 0.0 | 7.0 | 3.5 | 2.9 | 1.2 | |
| Türkiye Sigorta | TURSG | 12.56 | 19.98 | 59% | Al | 1,876 | 18% | 8.6 | 1.6 | 10.2 | 4.0 | 4.1 | 2.1 | |
| Araştırma Kapsamı | | | | | | | | | | 2.7 | 10.0 | 7.7 | | |
| Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı | | | | | | | | | | 2.3 | 11.4 | 8.6 | 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.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 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.