

25 Mart 2024

## Şirket Haberleri

### Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Oba Makarna 2023 sonuçlarını açıkladı
- Petkim 4Ç23 sonuçları yarın borsa açılmadan önce açıklanacak

### Sektör ve Şirket Haberleri

- Logo 300 bin lot hisse geri alımı yaptı
- MLP Sağlık 26 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	9,814	-0.40%	2,357
BIST 100	9,112	-0.32%	3,459

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Nis-24	10,088	-0.61%	142,157
Haz-24	10,865	-0.57%	1,243

BIST 30 kazananlar	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
SASA	2.9%	111.02
YKBNK	2.5%	167.12
OYAKC	2.1%	28.32

BIST 30 kaybedenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
FROTO	-5.2%	39.90
EKGYO	-4.6%	46.33
ARCLK	-3.6%	17.39

### Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-0.3%	20.6%	22.0%
MSCI EM	-0.9%	3.7%	1.5%
Hang Seng	0.2%	0.0%	-3.0%
Brasil-Bovespa	-0.9%	-3.8%	-5.3%
Russia-RTS	-1.0%	2.4%	2.7%
India-Sensex 30	0.3%	1.1%	0.8%
China-Shangai	0.3%	4.3%	2.7%
S. Africa-JSE	1.2%	-1.7%	-4.7%

### Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	-0.8%	5.4%	4.7%
S&P 500	-0.1%	11.4%	9.4%
FTSE 100	0.6%	2.7%	2.7%
Euro Stoxx 50 Pr	-0.4%	12.7%	11.4%
DAX	0.1%	9.7%	9.0%
CAC 40	-0.3%	9.9%	8.2%
IBEX	0.7%	7.7%	8.5%
Nikkei	-0.8%	21.6%	21.0%

### Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	85.4	-0.4%	10.9%
Altın (\$/oz)	2160.0	-1.1%	4.3%
Gümüş (\$/t oz)	24.8	-0.7%	0.9%
Bakır (\$/lb)	413.7	-0.1%	3.8%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	32.03	-1.1%	8.6%
EUR/USD	1.08	-0.9%	-2.2%
Döviz sepeti	33.36	-1.0%	3.2%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	47.79%	-1.8%	1,430.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	124.719	6.8%	2.6%
US (10-yıllık)		4.2%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

## Kar Beklentileri ve Sonuçları

**Oba Makarna 2023 sonuçlarını açıkladı:** Oba Makarna, enflasyon düzeltmesi içermeyen finansallara dayanarak 4Ç23'te 589m TL net kar, 773m TL FAVÖK ve 7,723m TL net satış (yıllık %169 artışla) açıkladı. FAVÖK ve net kar rakamları belirgin bir operasyonel iyileşmeyi yıllık bazda göstermektedir. Enflasyon düzeltmesi içermeyen 2023 finansalları, yıllık %78 gelir artışını, 770 baz puanlık EBITDA marj genişlemesini ve net karın 1,641m TL'ye (2022'de 110m TL) önemli ölçüde iyileşmesini göstermektedir. 2023 için enflasyona göre düzeltilmiş rakamlar, gelirlerde %19 daha yüksek, FAVÖK'te %19 daha düşük, bunun sonucunda marjda 350 baz puanlık bir düşüş ve net karın enflasyon düzeltmesini içermeyen finansallara göre %22 daha düşük TL1,279m TL seviyesinde gerçekleştiğini göstermektedir. Net borç, 3Ç23'te TL808 milyondan 4Ç23'te TL516 milyona geriledi, bu da net borç/EBITDA oranını 0,3x olarak göstermektedir. Bu hesaplama, 1Ç24 finansallarına dahil edilecek TL2,7 milyarlık halka arz gelirlerini içermemektedir.

Finansal Sonuçlar: Oba Makarnacılık							Enflasyon Düzeltmesi Yapılmamış				Enflasyon Düzeltmesi- Öncesi ve Sonrası			
TLm	4Ç22	4Ç23	y/y	2022	2023	y/y	TLm	2023						
								Önce	Sonra	Değ. %				
Net satış	2.870	7.723	169%	11.069	19.720	78%	Net satış	19.720	23.433	19%				
FAVÖK	32	773	a.d.	384	2.197	472%	FAVÖK	2.197	1.780	-19%				
FAVÖK marjı	1.1%	10.0%	8.9pp	3.5%	11.1%	7.7pp	FAVÖK marjı	11.1%	7.6%	-3.5pp				
Net kar	-58	589	a.d.	110	1.641	a.d.	Net kar	1.641	1.279	-22%				
Net marj	-2.0%	7.6%	9.7pp	1.0%	8.3%	7.3pp	Net marj	8.3%	5.5%	0.0pp				

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

**Petkim 4Ç23 sonuçları yarın borsa açılmadan önce açıklanacak:** Petkim 4Ç23 sonuçları yarın borsa açılmadan önce açıklanacak. ÜNLÜ & Co beklentisi 2,396 milyon TL net kar, Piyasa beklentisi 1,842 milyon TL net kar. Beklentimiz ve piyasa beklentisi enflasyon muhasebesi düzeltmelerini içermemektedir.

## Sektör ve Şirket Haberleri

**Logo 300 bin lot hisse geri alımı yaptı:** Logo <LOGO, TUT> geçen Cuma 300 bin lot hissesini 81.65 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 24.50 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 31 Aralık 2021 tarihinden beri Logo 2.08 milyon hissesini geri aldı. Logo'nun hisse geri alım programının 10 milyon hisse ve 400 milyon TL fon limiti var.

**MLP Sağlık 26 bin lot hisse geri alımı yaptı:** MLP Sağlık <MPARK, AL> geçen Cuma 26 bin lot hissesini 191.80 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 4.99 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 25 Mayıs 2022 tarihinden beri MLP Sağlık 19.73 milyon hissesini geri aldı. MLP Sağlık'ın hisse geri alım programının 21 milyon hisse ve 2.15 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		
<b>Bankalar</b>										3.6	3.7	3.2	1.1	0.8	
Akbank	AKBNK	45.82	63.00	37%	Al	7,453	52%	126.4	4.2	3.6	3.2	1.1	0.9		
Garanti Bank	GARAN	68.80	82.60	20%	Tut	9,039	14%	70.7	4.5	3.3	3.0	1.2	0.9		
Halkbank	HALKB	13.35	13.60	2%	Sat	3,000	9%	27.0	0.0	8.6	6.0	0.5	0.4		
Isbank	ISCTR	11.02	12.52	14%	Tut	8,618	31%	143.5	2.6	3.8	3.1	1.0	0.8		
TSKB	TSKB	8.76	9.02	3%	Tut	767	39%	10.0	0.0	3.5	2.4	1.1	0.8		
Vakıfbank	VAKBN	13.46	21.70	61%	Al	4,175	6%	27.4	0.0	5.3	4.1	0.6	0.5		
Yapi Kredi	YKBK	26.64	34.30	29%	Al	7,039	39%	133.5	4.5	3.3	3.1	1.3	0.9		
<b>TMT</b>										1.7	12.4	7.7	5.5	3.4	
Türk Telekom	TTKOM	30.52	38.30	25%	Al	3,342	13%	36.7	0.0	19.9	12.2	5.4	3.3		
Türkcell	TCELL	69.65	96.00	38%	Al	4,793	54%	65.3	2.0	10.1	6.5	4.5	2.9		
Logo	LOGO	82.00	91.00	11%	Tut	257	65%	4.8	2.0	14.7	7.4	12.2	6.4		
Hitit	HTTBT	64.80	75.00	16%	Al	258	28%	1.3	0.0	43.7	24.2	24.1	15.1		
<b>İnşaat</b>										2.0	13.3	8.2	6.9	3.3	
Enka İnşaat	ENKAI	35.72	43.09	21%	Tut	6,704	12%	29.7	2.6	13.3	8.8	3.9	3.1		
Tekfen Holding	TKFEN	40.98	53.14	30%	Al	474	48%	9.5	0.1	a.d.	6.3	17.3	3.7		
<b>Holdings</b>										1.7	4.7	4.0	a.d.	a.d.	
Koc Holding	KCHOL	194.80	233.80	20%	Al	15,453	27%	80.7	1.3	5.5	4.7	a.d.	a.d.		
Sabancı Holding	SAHOL	79.15	110.30	39%	Al	5,200	51%	68.8	2.3	3.5	3.1	a.d.	a.d.		
Alarko Holding	ALARK	129.70	151.00	16%	Tut	1,765	30%	22.9	1.2	4.3	3.1	a.d.	a.d.		
<b>Madencilik</b>										0.0	11.1	8.2	13.1	5.5	
Koza Gold	KOZAL	22.60	27.00	19%	Tut	2,264	29%	64.7	0.0	13.0	9.0	10.2	4.4		
Koza Anadolu	KOZAA	47.42	85.00	79%	Al	576	44%	22.2	0.0	6.0	5.9	20.6	8.2		
<b>Çelik</b>										1.2	12.3	6.6	9.0	5.3	
Erdemir	EREGL	43.30	52.50	21%	Tut	4,741	48%	182.8	1.2	a.d.	7.3	10.5	6.1		
Kardemir	KRDMD	24.06	31.70	32%	Tut	802	89%	48.7	1.1	12.3	4.1	4.3	2.7		
<b>Petrol &amp; Gaz</b>										8.4	8.2	7.1	7.8	4.2	
Aygaz	AYGAZ	158.40	179.50	13%	Al	1,089	24%	4.5	2.7	7.4	7.2	10.2	9.0		
Petkim	PETKM	22.94	25.31	10%	Tut	1,819	47%	70.3	0.0	12.9	6.8	36.8	11.2		
Tupras	TUPRS	172.00	176.30	3%	Tut	10,367	49%	126.1	10.2	7.4	7.1	2.8	2.8		
<b>Elektrik Dağıtım</b>										5.3	4.7	7.4	5.0	3.8	
Enerjisa	ENJSA	57.35	58.60	2%	Tut	2,119	20%	16.2	5.3	4.7	7.4	5.0	3.8		
<b>Otomotiv &amp; Beyaz Eşya</b>										5.4	12.0	10.1	7.1	5.7	
Arcelik	ARCLK	145.30	174.00	20%	Tut	3,071	15%	19.0	2.2	22.3	18.9	6.2	4.8		
Dogus Otomotiv	DOAS	326.75	320.00	-2%	Tut	2,249	34%	29.2	10.0	4.0	4.4	2.9	3.0		
Ford Otosan	FROTO	1144.00	1359.70	19%	Al	12,558	18%	35.7	3.8	11.9	10.2	9.2	6.3		
Tofas	TOASO	275.75	375.00	36%	Al	4,313	24%	34.8	6.9	7.2	6.4	5.6	4.9		
Türk Traktor	TTRAK	931.50	1025.00	10%	Tut	2,916	24%	19.5	6.8	10.0	7.3	6.0	7.0		
Kordsa	KORDS	91.80	112.76	23%	Tut	559	29%	5.0	0.0	62.1	47.2	13.4	11.2		
<b>Savunma</b>										0.9	16.9	12.2	14.2	13.2	
Aselsan	ASELS	56.35	56.00	-1%	Tut	8,038	26%	92.6	0.9	16.9	12.2	14.2	13.2		
<b>Perakendeci</b>										3.0	17.4	10.9	9.3	5.3	
Bim	BIMAS	370.50	489.00	32%	Al	7,037	60%	40.5	3.5	20.1	11.7	11.4	6.7		
Bizim Toptan	BIZIM	44.90	50.00	11%	Tut	113	33%	1.0	0.6	31.8	19.3	2.9	1.7		
Sok Marketler	SOKM	62.60	95.00	52%	Al	1,162	51%	16.9	2.9	10.2	7.5	5.2	2.8		
Migros	MGROS	437.00	560.00	28%	Al	2,475	51%	20.6	2.1	14.4	11.2	7.0	3.6		
Mavi	MAVI	78.65	97.50	24%	Al	977	73%	9.7	2.7	10.5	7.7	4.6	2.7		
Ebebek	EBEBK	55.70	89.40	61%	Al	279	25%	4.8	0.0	26.2	12.9	6.9	4.0		
<b>Cam</b>										1.1	9.8	6.1	7.5	5.3	
Sisecam	SISE	47.76	58.00	21%	Tut	4,576	49%	65.8	1.1	9.8	6.1	7.5	5.3		
<b>Havacılık</b>										2.1	6.4	5.7	6.0	4.6	
Pegasus Airlines	PGSUS	813.50	1144.00	41%	Al	2,603	43%	67.0	0.0	8.8	5.4	7.4	5.5		
TAV Airports	TAVHL	169.30	201.00	19%	Al	1,924	48%	17.2	0.0	10.7	12.1	8.5	7.9		
Turkish Airlines	THYAO	291.25	389.00	34%	Al	12,573	50%	308.5	2.8	5.4	4.7	5.4	3.9		
<b>Yiyecek ve İçecek</b>										1.4	15.3	9.1	7.6	5.2	
Anadolu Efes	AEFES	154.50	216.00	40%	Al	2,862	32%	12.7	2.3	11.1	8.7	6.8	5.0		
Coca Cola İçecek	CCOLA	580.50	676.00	16%	Al	4,619	25%	15.3	1.2	17.0	9.9	9.0	5.8		
Ulker Bisküvi	ULKER	106.20	154.00	45%	Al	1,227	39%	23.2	0.0	19.5	7.8	5.5	4.2		
Kervan Gıda	KRVGD	28.42	39.00	37%	Al	213	28%	1.3	1.9	14.5	8.1	7.2	4.4		
<b>Sağlık</b>										1.3	15.9	10.5	9.4	5.8	
MLP Care	MPARK	193.00	204.00	6%	Al	1,256	35%	4.0	1.3	15.9	10.5	9.4	5.8		
<b>Sigorta</b>										1.3	7.9	3.5	2.9	1.6	
AkSigorta	AKGRT	6.24	8.66	39%	Al	315	28%	5.4	0.0	8.5	2.6	3.0	1.3		
Anadolu Sigorta	ANSGR	71.90	107.00	49%	Al	1,125	35%	5.8	0.0	6.1	3.2	2.3	1.1		
Türkiye Sigorta	TURSG	52.10	68.00	31%	Al	1,893	18%	7.0	3.1	9.8	3.9	3.6	2.1		
<b>Araştırma Kapsamı</b>										24%	3.2	9.3	6.7		
<b>Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı</b>										24%	3.1	10.6	7.6	7.9	5.2

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.