

26 Mart 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Petkim 4Ç23 Değerlendirmesi
- Aselsan 4Ç23 sonuçları bugün açıklanacak

Sektör ve Şirket Haberleri

- TSKB İşbank'tan 2022'de kullandığı 200 milyon dolarlık sermaye benzeri krediyi geri ödedi
- Akbank 1.92 TL hisse başı temettü dağıtacak
- MLP Sağlık 28 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	9,744	-0.71%	2,885
BIST 100	9,029	-0.90%	3,802

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Nis-24	10,024	-0.63%	237,620
Haz-24	10,831	-0.31%	1,965

BIST 30 kazananlar	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
ODAS	6.1%	71.31
ISCTR	3.5%	279.83
PETKM	3.1%	96.58

BIST 30 kaybedenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
BIMAS	-3.9%	67.74
FROTO	-3.2%	40.97
EKGYO	-3.1%	59.21

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-0.9%	24.3%	20.9%
MSCI EM	-0.3%	3.4%	1.2%
Hang Seng	0.2%	-0.2%	-3.2%
Brasil-Bovespa	-0.1%	-3.9%	-5.4%
Russia-RTS	0.2%	2.6%	3.0%
India-Sensex 30	-0.4%	0.7%	0.4%
China-Shangai	-0.4%	2.9%	1.3%
S. Africa-JSE	0.0%	-1.6%	-4.7%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	-0.4%	4.9%	4.3%
S&P 500	-0.3%	11.1%	9.1%
FTSE 100	-0.2%	2.5%	2.5%
Euro Stoxx 50 Pr	0.3%	13.0%	11.7%
DAX	0.3%	10.0%	9.3%
CAC 40	0.0%	9.8%	8.2%
IBEX	0.1%	7.7%	8.6%
Nikkei	-0.1%	20.9%	20.3%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	86.8	1.5%	12.6%
Altın (\$/oz)	2176.4	0.8%	5.0%
Gümüş (\$/t oz)	24.9	0.2%	1.1%
Bakır (\$/lb)	408.9	-0.8%	2.6%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	32.12	0.3%	8.9%
EUR/USD	1.08	0.0%	-2.2%
Döviz sepeti	33.46	0.1%	3.3%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	47.71%	-0.2%	163.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	124.297	6.8%	2.6%
US (10-yıllık)		4.2%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Petkim 4Ç23 Değerlendirmesi: FAVÖK'ün altındaki kazançlar sayesinde net kar beklentilerin önemli ölçüde üzerinde gerçekleşti: Petkim <PETKM TI, Tut> UMS29 hariç 4Ç23 finansallarında konsensüs tahmini olan 1.842m TL'nin üzerinde (UNLUe: 2.396m TL) 15.111m TL net kar açıkladı (yıllık %1875, çeyreklik %525 artış). STAR rafinerisinin özkaynak yoluyla konsolidasyonunun olumlu katkısı başta olmak üzere FAVÖK'ün altında gerçekleşen kazançlar, önemli pozitif sapmanın başlıca nedeni olmuştur. Net satışlar 4Ç23'te yıllık bazda %63, çeyreklik bazda %10 artarak 14.525 milyon TL ile beklentilere paralel gerçekleşmiştir (Konsensüs: 14.232 milyon TL; BMLUe: 14.596 milyon TL). FAVÖK (Şirket tanımı) 4Ç23'te yıllık bazda %692 artarken, çeyreklik bazda %4 azalarak 1.497 milyon TL ile beklentilere paralel gerçekleşti (Konsensüs: 1.354 milyon TL ve BMKÖ: 14.597 milyon TL): 1.354m TL ve BMKÖ: 1.476 milyon TL). FAVÖK marjı yıllık bazda 8,2 puan ve çeyreklik bazda 1,6 puan artarak %10,3'e yükseldi.

Aselsan 4Ç23 sonuçları bugün açıklanacak: Aselsan 4Ç23 sonuçları bugün açıklanacak. ÜNLÜ & Co beklentisi 5,411 milyon TL net kar, Piyasa beklentisi 7,656 milyon TL net kar. Beklentimiz ve piyasa beklentisi enflasyon muhasebesi düzeltmelerini içermemektedir.

Sektör ve Şirket Haberleri

TSKB İşbank'tan 2022'de kullandığı 200 milyon dolarlık sermaye benzeri krediyi geri ödedi: Bankanın açıklamasına göre İşbank'tan kullanılan 200 milyon dolarlık ilave ana sermaye hesaplamasına dahil edilecek kredi geri ödendi.

Yorum: TSKB yakın zamanda 300 milyon dolarlık sermaye benzeri bononun ihracını tamamlamıştı. Bu ihraç, nispeten daha yüksek maliyetli olduğuna inandığımız bu kredinin geri ödenmesine olanak vermiş gözüküyor.

Akbank 1.92 TL hisse başı temettü dağıtacak: Akbank <AKBNK, AL> bugün 1.92 TL hisse başı temettü dağıtacak. Temettü verimi %4.2, referans fiyatı 44.08 TL.

MLP Sağlık 28 bin lot hisse geri alımı yaptı: MLP Sağlık <MPARK, AL> dün 28 bin lot hissesini 188.44 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 5.18 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 25 Mayıs 2022 tarihinden beri MLP Sağlık 19.75 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	
Bankalar										3.6	3.8	3.2	1.1	0.8
Akbank	AKBNK	44.08	63.00	43%	Al	7,461	52%	128.4	4.4	3.6	3.2	1.1	0.8	
Garanti Bank	GARAN	68.95	82.60	20%	Tut	9,033	14%	71.9	4.5	3.3	3.0	1.2	0.9	
Halkbank	HALKB	13.47	13.60	1%	Sat	3,019	9%	27.4	0.0	8.7	6.0	0.5	0.4	
Isbank	ISCTR	11.41	12.52	10%	Tut	8,898	31%	146.7	2.5	3.9	3.2	1.1	0.8	
TSKB	TSKB	8.72	9.02	3%	Tut	762	39%	10.0	0.0	3.5	2.4	1.1	0.8	
Vakıfbank	VAKBN	13.63	21.70	59%	Al	4,216	6%	27.6	0.0	5.4	4.1	0.6	0.5	
Yapi Kredi	YKBNK	27.12	34.30	26%	Al	7,146	39%	135.8	4.5	3.4	3.1	1.3	0.9	
TMT										1.7	12.3	7.6	5.4	3.3
Türk Telekom	TTKOM	30.80	38.30	24%	Al	3,363	13%	36.8	0.0	20.1	12.3	5.5	3.3	
Türkcell	TCELL	69.30	96.00	39%	Al	4,756	54%	66.3	2.0	10.0	6.4	4.5	2.8	
Logo	LOGO	78.75	91.00	16%	Tut	246	65%	4.8	2.1	14.1	7.1	11.7	6.1	
Hitit	HTTBT	64.15	75.00	17%	Al	255	28%	1.3	0.0	43.1	23.9	23.8	14.9	
İnşaat										2.1	13.0	8.1	7.0	3.3
Enka İnşaat	ENKAI	34.80	43.09	24%	Tut	6,513	12%	29.9	2.6	13.0	8.5	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	41.30	53.14	29%	Al	477	48%	9.6	0.1	a.d.	6.4	17.3	3.7	
Holdings										1.6	4.7	4.0	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	196.70	233.80	19%	Al	15,559	27%	82.7	1.3	5.6	4.7	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	80.55	110.30	37%	Al	5,277	51%	70.1	2.3	3.5	3.2	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	128.50	151.00	18%	Tut	1,744	30%	23.3	1.2	4.2	3.1	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	10.8	8.0	12.3	5.1
Koza Gold	KOZAL	22.04	27.00	23%	Tut	2,202	29%	65.4	0.0	12.7	8.8	9.3	4.0	
Koza Anadolu	KOZAA	46.76	85.00	82%	Al	566	44%	22.3	0.0	6.0	5.9	19.8	7.9	
Çelik										1.2	12.2	6.5	9.0	5.3
Erdemir	EREGL	42.96	52.50	22%	Tut	4,690	48%	184.1	1.2	a.d.	7.3	10.5	6.1	
Kardemir	KRDMD	23.78	31.70	33%	Tut	790	89%	49.2	1.1	12.2	4.0	4.3	2.7	
Petrol & Gaz										8.5	8.2	7.0	8.0	4.2
Aygaz	AYGAZ	151.20	179.50	19%	Al	1,037	24%	4.5	2.8	7.1	6.9	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	23.66	25.31	7%	Tut	1,870	47%	71.4	0.0	13.3	7.0	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	170.00	176.30	4%	Tut	10,217	49%	126.1	10.3	7.3	7.0	2.8	2.8	
Elektrik Dağıtım										5.3	4.7	7.5	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	58.00	58.60	1%	Tut	2,137	20%	16.4	5.3	4.7	7.5	5.0	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										5.6	11.7	9.9	7.0	5.6
Arcelik	ARCLK	145.00	174.00	20%	Tut	3,056	15%	19.1	2.2	22.3	18.8	6.2	4.8	
Dogus Otomotiv	DOAS	312.25	320.00	2%	Tut	2,143	34%	29.6	10.5	3.8	4.2	2.8	2.8	
Ford Otosan	FROTO	1107.00	1359.70	23%	Al	12,117	18%	36.0	3.9	11.5	9.8	9.2	6.3	
Tofas	TOASO	269.00	375.00	39%	Al	4,195	24%	35.1	7.1	7.1	6.3	5.6	4.9	
Türk Traktor	TTRAK	910.00	1025.00	13%	Tut	2,840	24%	19.6	6.9	9.7	7.1	5.8	6.8	
Kordsa	KORDS	88.60	112.76	27%	Tut	538	29%	5.1	0.0	59.7	45.4	13.4	11.2	
Savunma										0.9	16.5	11.9	13.9	12.9
Aselsan	ASELS	55.20	56.00	1%	Tut	7,851	26%	93.3	0.9	16.5	11.9	13.9	12.9	
Perakendeci										3.2	16.7	10.4	8.9	5.1
Bim	BIMAS	356.00	489.00	37%	Al	6,743	60%	41.3	3.6	19.3	11.2	11.0	6.4	
Bizim Toptan	BIZIM	44.48	50.00	12%	Tut	112	33%	1.0	0.6	31.5	19.1	2.8	1.7	
Sok Marketler	SOKM	61.65	95.00	54%	Al	1,141	51%	17.2	3.0	10.1	7.4	5.1	2.8	
Migros	MGROS	415.25	560.00	35%	Al	2,345	51%	21.0	2.2	13.7	10.6	6.6	3.3	
Mavi	MAVI	78.05	97.50	25%	Al	967	73%	9.7	2.7	10.4	7.6	4.6	2.7	
Ebebek	EBEBK	52.85	89.40	69%	Al	264	25%	4.8	0.0	24.9	12.2	6.9	4.0	
Cam										1.1	9.7	6.0	7.5	5.3
Sisecam	SISE	47.06	58.00	23%	Tut	4,497	49%	66.2	1.1	9.7	6.0	7.5	5.3	
Havacılık										2.1	6.3	5.6	6.0	4.5
Pegasus Airlines	PGSUS	800.00	1144.00	43%	Al	2,553	43%	67.6	0.0	8.7	5.3	7.4	5.5	
TAV Airports	TAVHL	167.50	201.00	20%	Al	1,898	48%	17.4	0.0	10.6	12.0	8.4	7.8	
Turkish Airlines	THYAO	285.75	389.00	36%	Al	12,300	50%	313.1	2.8	5.3	4.7	5.3	3.9	
Yiyecek ve İçecek										1.4	15.0	8.9	7.5	5.2
Anadolu Efes	AEFES	150.00	216.00	44%	Al	2,770	32%	13.0	2.3	10.7	8.5	6.7	4.9	
Coca Cola İçecek	CCOLA	576.00	676.00	17%	Al	4,570	25%	15.4	1.2	16.8	9.9	9.0	5.8	
Ulker Bisküvi	ULKER	101.80	154.00	51%	Al	1,173	39%	23.4	0.0	18.7	7.4	5.4	4.1	
Kervan Gıda	KRVGD	27.80	39.00	40%	Al	208	28%	1.3	1.9	14.2	8.0	7.1	4.4	
Sağlık										1.3	15.9	10.5	9.4	5.8
MLP Care	MPARK	192.60	204.00	6%	Al	1,250	35%	4.0	1.3	15.9	10.5	9.4	5.8	
Sigorta										1.3	7.8	3.4	2.9	1.6
AkSigorta	AKGRT	6.41	8.66	35%	Al	322	28%	5.5	0.0	8.7	2.6	3.0	1.3	
Anadolu Sigorta	ANSGR	70.90	107.00	51%	Al	1,106	35%	5.8	0.0	6.0	3.2	2.3	1.1	
Türkiye Sigorta	TURSG	51.10	68.00	33%	Al	1,851	18%	7.1	3.1	9.6	3.9	3.6	2.1	
Araştırma Kapsamı										3.2	9.1	6.6		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı										3.1	10.3	7.4	7.8	5.1

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 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.