

07 Mayıs 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Aksigorta 1Ç24 Sonuçları

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektörü karı 1Ç24'te çeyreksele %15 düştü
- Logo 50 bin lot hisse geri alımı yaptı
- MLP Sağlık 20 bin lot hisse geri alımı yaptı

Araştırma
Ünlü Araştırma 0212 367 3636 unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	11,132	-0.14%	2,115
BIST 100	10,267	-0.10%	3,206

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Haz-24	11,914	0.10%	183,682
Ağu-24	12,816	0.28%	3,077

BIST 30 kazananlar	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
ASTOR	4.4%	107.72
TOASO	1.8%	56.39
ENKAI	1.7%	17.51

BIST 30 kaybedenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
KONTR	-10.0%	128.90
ODAS	-3.7%	38.61
GUBRF	-3.3%	23.71

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-0.1%	15.8%	37.4%
MSCI EM	0.5%	6.9%	4.2%
Hang Seng	-0.7%	16.2%	8.2%
Brasil-Bovespa	0.0%	0.2%	-4.3%
Russia-RTS	0.1%	5.4%	9.5%
India-Sensex 30	-0.6%	2.9%	1.7%
China-Shangai	0.1%	9.7%	5.7%
S. Africa-JSE	0.5%	4.1%	-0.2%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	0.5%	0.3%	3.0%
S&P 500	1.0%	3.7%	8.3%
FTSE 100	0.5%	7.9%	6.4%
Euro Stoxx 50 Pr	0.7%	5.2%	9.8%
DAX	1.0%	7.1%	8.8%
CAC 40	0.5%	4.3%	6.1%
IBEX	0.6%	10.2%	8.2%
Nikkei	1.3%	5.1%	15.5%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	83.3	0.4%	8.2%
Altın (\$/oz)	2331.2	1.0%	12.5%
Gümüş (\$/t oz)	27.6	3.5%	11.2%
Bakır (\$/lb)	459.5	0.2%	15.3%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	32.28	-0.1%	9.5%
EUR/USD	1.08	0.3%	-2.7%
Döviz sepeti	33.55	0.1%	3.4%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	44.77%	0.0%	218.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	124.879	6.7%	2.2%
US (10-yıllık)		4.5%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Aksigorta 1Ç24 Sonuçları: Aksigorta 1Ç24'te piyasa beklentilerinin altında 273 milyon TL net kar açıkladı (Piyasa: 285 milyon TL net kar; Ünlü: 308 milyon TL net kar) (yıllık %108 büyüme, çeyreksele %42 daralma). Özkaynak karlılığı ise %31,7 seviyesinde gerçekleşti. Karın tahminimizin altında kalmasında temel sebep beklentimizin altında gerçekleşen yatırım gelirleri oldu (904 milyon TL, beklenti 1.050 milyon TL). Geçen çeyrek iskonto oranındaki değişimin etkisi sebebi ile oldukça düşük gerçekleşen birleşik oran hem bu etkinin bu çeyrek olmaması, hem de faaliyet giderlerindeki çeyreksele %57 büyümenin etkisi ile 20,2 puan artarak %116 olurken, teknik zarar 154 milyon TL'den 626 milyon TL'ye çıkmış. Önümüzdeki çeyreklerde faaliyet giderlerindeki büyümenin normalleşmesi ve yatırım gelirlerindeki öngörülen artışla karlılıkta bir iyileşme olmasını bekliyoruz. Aksigorta için AL tavsiyemizi 8,66 TL hedef fiyatla tekrarlıyoruz ve piyasanın 1Ç25 sonuçlarına sınırlı olumsuz tepki vermesini bekliyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

Bankacılık sektörü karı 1Ç24'te çeyreksele %15 düştü: BDDK'nın açıkladığı aylık verilere göre bankacılık sektörü 1Ç24'te 154 milyar TL kar etti. Bu geçen senenin aynı çeyreğine göre %45 artışı, geçen çeyreğe göre ise %15 düşüşü ifade ediyor. Özel yerli bankaların karı çeyreksele %24 düşüşle 44,5 milyar TL oldu. 4 büyük yerli özel bankanın üçü sonuçlarını açıkladı. Bu bankaların karlarını düşüp baktığımızda, İş Bankası'nın net karının 16-16,5 milyar TL aralığında olabileceğini düşünüyoruz. Bu bizim tahminimiz (10,3 milyar TL) ve piyasanın beklentisinin (10,7 milyar TL) göre daha güçlü bir kar olabileceğini işaret ediyor. Farkın diğer gelirler kaleminden kaynaklandığını düşünüyoruz. Öte yandan kamu mevduat bankalarının net karı 27,1 milyar TL oldu (ç/ç -%42). Halkbank ve Vakıfbank için toplam kar tahminimiz ç/ç %32, piyasa beklentisi ise %31 büyümeyi ifade ediyor. Bu kısımda en büyük banka Ziraat ve onun sonuçlarını görmeden bir yorum yapmamız zor.

Logo 50 bin lot hisse geri alımı yaptı: Logo <LOGO, TUT> dün 50 bin lot hissesini 89.80 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 4.49 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 31 Aralık 2021 tarihinden beri Logo 2.83 milyon hissesini geri aldı. Logo'nun hisse geri alım programının 10 milyon hisse ve 400 milyon TL fon limiti var.

MLP Sağlık 20 bin lot hisse geri alımı yaptı: MLP Sağlık <MPARK, AL> dün 20 bin lot hissesini 249.71 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 4.99 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 25 Mayıs 2022 tarihinden beri MLP Sağlık 20.29 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										2.9	4.6	4.0	1.4	1.0
Akbank	AKBNK	60.25	76.60	27%	Al	9,723	52%	122.0	3.2	4.7	4.2	1.5	1.1	
Garanti Bank	GARAN	84.30	101.50	20%	Tut	10,987	14%	66.9	3.7	4.1	3.6	1.4	1.1	
Halkbank	HALKB	16.61	13.60	-18%	Sat	3,703	9%	37.0	0.0	10.8	7.4	0.6	0.5	
Isbank	ISCTR	13.58	12.52	-8%	Tut	10,536	31%	159.0	2.1	4.7	3.8	1.3	0.9	
TSKB	TSKB	9.88	10.35	5%	Tut	858	39%	9.7	0.0	3.9	2.8	1.3	0.9	
Vakıfbank	VAKBN	19.99	21.70	9%	Al	6,151	6%	33.6	0.0	7.9	6.1	0.8	0.7	
Yapi Kredi	YKBK	30.82	41.20	34%	Al	8,079	39%	133.8	3.9	3.8	3.6	1.5	1.1	
TMT										1.2	18.2	13.5	5.7	4.0
Türk Telekom	TTKOM	40.48	38.30	-5%	Al	4,397	13%	31.5	0.0	26.4	16.1	6.7	4.0	
Türkcell	TCELL	82.25	110.00	34%	Al	5,615	54%	64.0	1.4	15.8	12.9	4.3	3.4	
Logo	LOGO	90.05	91.00	1%	Tut	279	65%	4.7	1.9	16.2	8.1	13.4	7.0	
Hitit	HTTBT	79.70	75.00	-6%	Al	315	28%	1.3	0.0	53.3	29.5	29.8	18.6	
İnşaat										1.8	14.5	9.2	7.3	3.3
Enka İnşaat	ENKAI	38.80	43.09	11%	Tut	7,224	12%	27.1	2.4	14.5	9.5	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	52.00	53.14	2%	Al	597	48%	10.4	0.0	a.d.	8.0	17.3	3.7	
Holdingle										1.4	5.6	4.8	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	234.40	233.80	0%	Al	18,446	27%	89.1	1.1	6.7	5.6	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	93.75	110.30	18%	Al	6,111	51%	75.1	1.9	4.1	3.7	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	117.10	151.00	29%	Tut	1,581	30%	33.0	1.3	3.8	2.8	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	11.4	8.4	13.9	5.8
Koza Gold	KOZAL	23.18	27.00	16%	Tut	2,304	29%	71.1	0.0	13.4	9.2	10.8	4.7	
Koza Anadolu	KOZAA	51.20	85.00	66%	Al	617	44%	20.2	0.0	6.5	6.4	21.7	8.6	
Çelik										1.1	14.2	6.9	9.8	5.3
Erdemir	EREGL	43.96	53.60	22%	Tut	4,775	48%	182.4	1.1	a.d.	7.7	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	27.60	31.70	15%	Tut	915	89%	47.6	1.0	14.2	4.7	4.3	2.7	
Petrol & Gaz										7.5	9.0	8.1	6.8	4.0
Aygaz	AYGAZ	198.70	179.50	-10%	Al	1,355	24%	4.8	2.1	9.3	9.0	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	20.38	25.31	24%	Tut	1,603	47%	71.8	0.0	11.5	6.0	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	200.50	176.30	-12%	Tut	11,989	49%	137.5	8.7	8.6	8.3	2.8	2.8	
Elektrik Dağıtım										4.7	5.4	8.5	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	65.65	58.60	-11%	Tut	2,406	20%	14.9	4.7	5.4	8.5	5.0	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										5.1	11.9	10.5	7.3	5.8
Arcelik	ARCLK	179.20	177.00	-1%	Tut	3,758	15%	22.1	0.0	15.8	18.3	8.6	6.4	
Dogus Otomotiv	DOAS	302.00	320.00	6%	Tut	2,062	34%	44.9	10.9	3.7	4.0	2.6	2.6	
Ford Otosan	FROTO	1147.00	1359.70	19%	Al	12,490	18%	38.5	3.8	11.9	10.2	9.2	6.3	
Tofas	TOASO	271.75	375.00	38%	Al	4,217	24%	41.7	7.0	7.1	6.3	5.6	4.9	
Türk Traktor	TTRAK	971.50	962.04	-1%	Tut	3,017	24%	20.3	6.5	10.4	7.6	6.2	7.2	
Kordsa	KORDS	99.95	112.76	13%	Tut	603	29%	5.7	0.0	67.0	50.9	13.4	11.2	
Savunma										0.8	18.7	13.5	15.6	14.4
Aselsan	ASELS	62.40	56.00	-10%	Tut	8,830	26%	92.9	0.8	18.7	13.5	15.6	14.4	
Perakendeci										2.7	19.3	12.1	10.3	5.9
Bim	BIMAS	417.50	489.00	17%	Al	7,867	60%	44.5	3.1	22.7	13.2	12.8	7.5	
Bizim Toptan	BIZIM	40.86	50.00	22%	Tut	102	33%	1.1	0.7	28.9	17.5	2.5	1.4	
Sok Marketer	SOKM	61.40	95.00	55%	Al	1,130	51%	19.3	3.0	10.0	7.3	5.1	2.8	
Migros	MGROS	465.50	560.00	20%	Al	2,615	51%	23.7	2.0	15.3	11.9	7.6	3.9	
Mavi	MAVI	95.00	97.50	3%	Al	1,171	73%	10.1	2.2	12.7	9.3	4.6	2.7	
Ebebek	EBEBK	49.06	89.40	82%	Al	244	25%	4.0	0.0	23.1	11.3	6.9	4.0	
Cam										1.0	10.5	6.6	8.0	5.6
Sisecam	SISE	51.20	58.00	13%	Tut	4,867	49%	65.0	1.0	10.5	6.6	8.0	5.6	
Havacılık										0.0	7.2	6.4	6.7	5.1
Pegasus Airlines	PGSUS	1028.00	1144.00	11%	Al	3,264	43%	77.1	0.0	11.1	6.8	8.5	6.2	
TAV Airports	TAVHL	217.00	259.00	19%	Al	2,446	48%	21.3	0.0	9.1	12.7	9.8	8.6	
Turkish Airlines	THYAO	326.00	389.00	19%	Al	13,961	50%	349.8	0.0	6.0	5.3	5.8	4.2	
Yiyecek ve İçecek										1.1	18.4	11.1	9.0	6.1
Anadolu Efes	AEFES	192.10	216.00	12%	Al	3,530	32%	15.0	1.8	13.8	10.8	8.1	5.9	
Coca Cola İçecek	CCOLA	720.50	676.00	-6%	Al	5,687	25%	14.5	0.9	21.1	12.3	11.0	7.0	
Ulker Bisküvi	ULKER	118.50	154.00	30%	Al	1,358	39%	24.6	0.0	21.8	8.6	6.0	4.5	
Kervan Gıda	KRVGD	28.26	39.00	38%	Al	210	28%	1.5	1.9	14.4	8.1	7.2	4.4	
Sağlık										0.0	10.6	13.7	8.9	8.4
MLP Care	MPARK	252.00	306.00	21%	Al	1,627	35%	5.0	0.0	10.6	13.7	8.9	8.4	
Sigorta										1.0	9.8	4.3	2.9	1.6
AkSigorta	AKGRT	7.38	8.66	17%	Al	369	28%	5.4	0.0	10.0	3.0	3.0	1.3	
Anadolu Sigorta	ANSGR	88.85	107.00	20%	Al	1,379	35%	5.6	0.0	7.5	4.0	2.3	1.1	
Türkiye Sigorta	TURSG	65.40	68.00	4%	Al	2,357	18%	6.5	2.4	12.3	5.0	3.6	2.1	
Araştırma Kapsamı										2.5	10.4	7.8		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı										2.4	11.9	8.8	8.3	5.5

Kaynak: UNLU & Co, Bloomberg. *son işlem günü kapanış fiyatları, ** Finansal şirketler için F/DD

Beyan Eki

Bu araştırma raporundaki bilgiler ve görüşler **ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş ("ÜNLÜ & Co")** tarafından hazırlanmıştır.

Önemli açıklamalar için, işbu raporun konusu olan şirketler ile ilgili hisse senedi fiyat grafikleri ve derecelendirme geçmişleri ile ilgili olarak, +90 212 367 3636 numaralı telefondan ÜNLÜ & Co Araştırma ve/veya Uyum Departmanı ile irtibata geçmeniz rica olunur.

Değerlendirme metodolojisi ve bu araştırma raporunda atıfta bulunulan fiyat hedefleriyle ilişkili riskler konusunda, belirli bir hisse senedi konusunda değerlendirme metodolojisi ve riskler ile ilgili bir talepler için UNLUREsearch@unluco.com adresine e-mail göndermeniz rica olunur.

Erol 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.