



13 Haziran 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Bim 1Ç24'de piyasa beklentilerinin üstünde net kar açıkladı
- Tekfen Holding 1Ç24 Kar Beklentisi
- Mavi 1Ç24 Kar Beklentisi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Alarko'nun Kazakistan'daki yatırım anlaşması tamamlandı
- TAV Havalimanları yolcu trafiği Mayıs ayında bir önceki yıla göre %17 arttı

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	10,974	0.78%	2,206
BIST 100	10,051	0.53%	2,867

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Haz-24	11,413	1.66%	255,487
Ağu-24	12,236	1.73%	30,448

BIST 30 kazananlar	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
PGSUS	5.8%	114.41
YKBNK	4.5%	138.27
GARAN	4.3%	52.11

BIST 30 kaybedenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
TCELL	-3.4%	83.59
PETKM	-2.8%	47.65
ASELS	-2.2%	74.56

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	0.5%	10.1%	34.6%
MSCI EM	0.3%	2.9%	4.4%
Hang Seng	0.5%	7.7%	5.7%
Brasil-Bovespa	-1.4%	-5.5%	-10.6%
Russia-RTS	-1.0%	-0.9%	3.3%
India-Sensex 30	0.3%	5.6%	6.3%
China-Shanghai	-0.3%	-1.8%	1.8%
S. Africa-JSE	1.3%	6.4%	0.2%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	-0.1%	-0.2%	2.7%
S&P 500	0.9%	5.3%	13.3%
FTSE 100	0.8%	6.3%	6.4%
Euro Stoxx 50 Pr	1.4%	1.0%	11.5%
DAX	1.4%	3.9%	11.6%
CAC 40	1.0%	-3.5%	4.4%
IBEX	0.6%	6.1%	11.5%
Nikkei	-0.1%	-2.2%	15.8%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	82.6	0.8%	7.2%
Altın (\$/oz)	2336.0	1.2%	12.8%
Gümüş (\$/t oz)	30.3	3.5%	21.8%
Bakır (\$/lb)	452.7	0.0%	13.6%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	32.37	-0.2%	9.8%
EUR/USD	1.08	0.0%	-2.9%
Döviz sepeti	33.61	-0.1%	3.5%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	43.10%	0.5%	1,166.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	126.107	6.4%	2.1%
US (10-yıllık)		4.3%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Bim 1Ç24'de piyasa beklentilerinin üstünde net kar açıkladı: Bim 4Ç23'te, [TMS29](#) finansallarına göre piyasa beklentimizin hafif üzerinde TL3,878m net kar açıkladı (Ünlü: TL3,758m). Açıklanan net kar rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %233 yukarıdadır.

- Şirketin satış gelirleri 1Ç24'te yıllık bazda %17 artarak TL103,768m olmuştur (Ünlü:TL96.6milyar). Bim'in güçlü ciro büyümesinde, güçlü trafik ve yüksek satış alanı büyümesi (%11 yıllık artış) etkili olmuştur.
- Brüt kar marjı 1Ç24'de de güçlü devam etti, ve böylece FAVÖK marjı yıllık 90baz puan artışla %4,3'e ulaştı. FAVÖK rakamı 1Ç24'te geçen yılın aynı dönemine göre %48 artışla TL4,449m olarak gerçekleşti (Ünlü: TL3,199m).
- Net kar TL4,234m ile tahminimizin %3 üzerinde gerçekleşti.
- Diğer yandan, şirketin Net Nakdi (UFRS etkileri arındırılmış), TL9.4mlyr (4Ç'de TL7mlyr) olarak gerçekleşti.
- 1Ç24 finansal sonuçlarının hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratmasını bekliyoruz ve hisse için AL tavsiyemizi 656TL hedef fiyat ile devam ettiriyoruz.

Tekfen Holding 1Ç24 Kar Beklentisi: Tekfen Holding'in 1Ç24 mali sonuçlarını bugün piyasa kapanışının ardından açıklaması bekleniyor. Şirketin 1Ç24'te 10.610 milyon TL net satış, 112 milyon TL FAVÖK ve 221 milyon TL net kar raporlamasını bekliyoruz.

Mavi 1Ç24 Kar Beklentisi: Mavi'nin bugün piyasa kapanışının ardından 1Ç24 mali sonuçlarını açıklaması bekleniyor. 1Ç24'te şirketin 7.761 milyon TL net satış, 1.391 milyon TL FAVÖK ve 508 milyon TL net kar raporlamasını beklerken, fikir birliği tahmini ise 806 milyon TL net kar olarak gerçekleşti.

Sektör ve Şirket Haberleri

Alarko'nun Kazakistan'daki yatırım anlaşması tamamlandı: Alarko Holding <ALARK TI, AI>17 Kasım 2023 tarihinde Çimkent Şehri Akimat'ı ile imzaladığı Mutabakat Zaptı'nın ardından, Çimkent Şehri'nde 2.084,50 dönümlük arazinin bedelsiz olarak geçici tahsisi için onay aldı. Bu arazi tahsisi, Alarko'nun bağlı ortaklığı Alsera Kz'nin arazi hibe başvurusuna cevaben Çimkent Şehri Akimat tarafından onaylandığı üzere, bir sera kompleksinin inşasını destekleyecektir. Alsera Kz ile Kazakistan Cumhuriyeti Dışişleri Bakanlığı Yatırım Komitesi arasında imzası tamamlanan yatırım sözleşmesi şunları içeriyor 1) Çimkent Şehrinde 2.084,50 dönüm arazinin bedelsiz olarak geçici tahsisi ve sözleşmede belirtilen yatırım yükümlülüklerinin yerine getirilmesi halinde mülkiyetin bedelsiz devri ve 2) Alsera Kz'nin projeye spot kurlarla 155 milyon USD'ye karşılık gelen yaklaşık 70 milyar Tenge (KDV hariç) yatırım yapma taahhüdü. Hisseler için hafif pozitif.

TAV Havalimanları yolcu trafiği mayıs ayında bir önceki yıla göre %17 arttı: TAV, mayıs ayında 2023'teki seviyesinin %17 üzerinde 8,3 milyon yolcu ağırladı. Türkiye'deki önemli havalimanları arasında, Antalya'daki yolcu trafiği %16 artarken, İzmir'de yolcu trafiği %3 yukarıda gerçekleşti ve Ankara %0 ile yatay seyretti. Uluslararası operasyonlardaki yolcu trafiği şu şekilde gerçekleşti: (bir önceki yıla göre Almatı (+%20), Tunus (+%39), Medine (+%36), Gürcistan (+%47) ve Makedonya (-%3)).

Yorum: TAV'ın yolcu trafiği ay boyunca olumlu ivmesini sürdürdü. (Mayıs: +%17; Nis: +%13; Mart: +%19; Şub: +%30; Ocak: +%18 yıllık) (Nötr)

Tablo 1: Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket Adı	Hisse Kodu	Güncel Fiyat* (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Pot. (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (USDm)	Halka Açıklık (%)	Ortalama Hacim (USDm)	Temettü Verimi 23B (%)	F/K		FD/FAVÖK**		
										23	24B	23	24B	
Bankalar										2.7	5.2	4.3	1.5	1.1
Akbank	AKBNK	62.20	76.60	23%	Al	10,011	52%	144.3	3.1	4.9	4.4	1.5	1.1	
Garanti Bank	GARAN	103.00	101.50	-1%	Tut	13,390	14%	66.1	3.0	5.0	4.3	1.8	1.3	
Halkbank	HALKB	18.36	15.90	-13%	Sat	4,083	9%	44.8	0.0	13.0	8.2	0.7	0.6	
Isbank	ISCTR	16.04	15.90	-1%	Tut	12,412	31%	173.8	1.8	5.5	4.3	1.5	1.1	
TSKB	TSKB	11.14	10.35	-7%	Tut	965	39%	8.7	0.0	4.4	3.1	1.4	1.0	
Vakıfbank	VAKBN	23.64	27.30	15%	Al	7,256	6%	32.8	0.0	9.4	3.9	1.0	0.7	
Yapi Kredi	YKBNK	32.88	41.20	25%	Al	8,597	39%	156.2	3.7	4.1	3.9	1.6	1.2	
TMT										1.0	20.3	15.4	5.8	4.3
Türk Telekom	TTKOM	46.74	38.30	-18%	Al	5,064	13%	28.5	0.0	30.4	18.6	7.4	4.4	
Turkcell	TCELL	97.95	110.00	12%	Al	6,670	54%	73.6	1.2	18.3	15.0	4.9	3.9	
Logo	LOGO	85.00	91.00	7%	Tut	263	65%	3.0	2.0	15.3	7.7	12.3	6.4	
Hitit	HTTBT	64.10	75.00	17%	Al	253	28%	0.7	0.0	42.7	23.7	23.3	14.5	
İnşaat										1.7	14.9	9.3	7.1	3.3
Enka İnşaat	ENKAI	40.04	43.09	8%	Tut	7,436	12%	22.0	2.3	14.9	9.8	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	50.35	53.14	6%	Al	577	48%	8.2	0.0	a.d.	7.8	17.3	3.7	
Holdingleler										1.5	5.4	4.6	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	216.80	233.80	8%	Al	17,017	27%	109.9	1.2	6.2	5.2	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	93.05	110.30	19%	Al	6,049	51%	72.9	2.0	4.1	3.7	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	113.30	164.00	45%	Al	1,526	30%	32.8	0.9	7.4	4.8	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	10.5	7.8	11.3	4.6
Koza Gold	KOZAL	21.16	27.00	28%	Tut	2,098	29%	55.7	0.0	12.2	8.4	7.7	3.2	
Koza Anadolu	KOZAA	52.05	85.00	63%	Al	625	44%	14.8	0.0	6.6	6.5	19.5	7.8	
Çelik										1.0	14.7	7.5	9.8	5.4
Erdemir	EREGL	47.80	53.60	12%	Tut	5,178	48%	149.9	1.0	a.d.	8.3	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	28.66	31.70	11%	Tut	948	89%	44.1	1.0	14.7	4.9	4.3	2.7	
Petrol & Gaz										8.9	7.7	6.7	7.6	4.2
Aygaz	AYGAZ	173.90	179.50	3%	Al	1,183	24%	4.5	2.4	8.2	7.9	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	20.64	25.31	23%	Tut	1,619	47%	57.6	0.0	11.6	6.1	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	164.00	176.30	8%	Tut	9,781	49%	138.6	10.6	7.0	6.8	2.8	2.8	
Elektrik Dağıtım										5.1	4.9	7.8	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	60.50	58.60	-3%	Tut	2,212	20%	10.9	5.1	4.9	7.8	5.0	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										6.6	10.1	9.0	7.5	6.3
Arçelik	ARCLK	168.20	187.00	11%	Tut	3,518	15%	20.9	0.0	14.8	17.1	8.4	6.2	
Doğuş Otomotiv	DOAS	269.25	329.00	22%	Tut	1,833	34%	41.1	15.2	3.0	3.1	1.6	1.6	
Ford Otosan	FROTO	1065.00	1405.60	32%	Al	11,568	18%	36.5	5.3	7.6	6.2	9.7	7.4	
Tofaş	TOASO	293.00	382.00	30%	Al	4,535	24%	43.3	8.2	9.7	9.7	6.7	5.9	
Türk Traktor	TTRAK	925.50	962.04	4%	Tut	2,867	24%	15.3	6.8	9.9	7.3	5.8	6.7	
Kordsa	KORDS	89.00	112.76	27%	Tut	536	29%	3.9	0.0	59.5	45.2	13.4	11.2	
Savunma										0.9	17.3	12.4	14.2	13.2
Aselsan	ASELS	57.60	56.00	-3%	Tut	8,130	26%	77.5	0.9	17.3	12.4	14.2	13.2	
Perakendeci										2.4	17.4	10.3	20.8	15.5
Bim	BIMAS	488.50	656.00	34%	Al	9,181	60%	47.3	2.6	19.2	11.2	22.8	14.6	
Bizim Toptan	BIZIM	33.00	37.64	14%	Tut	82	33%	0.8	0.0	38.0	14.0	a.d.	84.8	
Sok Marketler	SOKM	61.75	83.00	34%	Al	1,134	51%	19.0	4.1	8.2	6.7	9.8	15.9	
Migros	MGROS	488.00	623.00	28%	Al	2,735	51%	28.3	1.4	10.0	7.8	26.7	25.2	
Mavi	MAVI	100.10	130.00	30%	Al	1,231	73%	11.0	2.1	22.3	11.2	7.3	3.8	
Ebebek	EBEBK	43.50	65.00	49%	Al	215	25%	2.7	1.1	23.0	11.7	9.5	6.9	
Cam										1.1	9.7	6.1	7.5	5.3
Sisecam	SISE	47.42	58.00	22%	Tut	4,496	49%	54.5	1.1	9.7	6.1	7.5	5.3	
Havacılık										0.0	4.1	5.6	5.3	4.7
Pegasus Airlines	PGSUS	226.00	259.00	15%	Al	3,498	43%	71.7	0.0	5.4	7.7	8.7	6.9	
TAV Airports	TAVHL	239.40	298.00	24%	Al	2,692	48%	21.0	0.0	10.1	13.4	10.1	8.7	
Turkish Airlines	THYAO	305.00	444.00	46%	Al	13,028	50%	341.5	0.0	2.6	3.5	3.5	3.4	
Yiyecek ve İçecek										0.6	11.9	8.9	6.6	6.5
Anadolu Efes	AEFES	222.40	324.00	46%	Al	4,076	32%	16.5	1.1	11.2	7.9	6.0	6.2	
Coca Cola İçecek	CCOLA	767.00	1053.00	37%	Al	6,039	25%	10.9	0.4	9.5	10.1	7.9	7.7	
Ulker Bisküvi	ULKER	149.00	241.00	62%	Al	1,703	39%	26.3	0.0	19.7	8.4	5.0	5.0	
Oba Makarna	OBAMS	35.80	78.00	118%	Al	531	20%	21.8	2.6	6.6	9.6	4.9	5.9	
Kervan Gıda	KRVGD	24.98	39.00	56%	Al	186	28%	1.7	2.1	12.7	7.1	6.6	4.1	
Sağlık										0.0	12.6	16.4	10.5	9.9
MLP Care	MPARK	321.00	306.00	-5%	Al	2,067	35%	6.0	0.0	12.6	16.4	10.5	9.9	
Sigorta										0.5	11.7	5.2	3.9	2.2
AkSigorta	AKGRT	7.83	8.66	11%	Al	391	28%	5.9	0.0	10.6	3.2	3.0	1.3	
Anadolu Sigorta	ANSGR	108.50	107.00	-1%	Al	1,679	35%	5.6	0.0	9.2	4.9	2.3	1.1	
Türkiye Sigorta	TURSG	78.85	78.00	-1%	Al	2,835	18%	7.2	1.1	14.9	6.0	6.0	3.6	
Araştırma Kapsamı										2.5	9.7	7.4		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı										2.5	10.8	8.3	9.7	7.2

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	Kısıtlı
Tüm derecelendirmeler (%)	62	36	2	0

Analistin hisse derecelendirmeleri aşağıdaki şekilde tanımlanmaktadır*:

Al (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, 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 durumunuza 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 zımni 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.