



19 Nisan 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Alarko Holding 4Ç23 Sonuçları: Net kar beklentilerin hafif altında kaldı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektörü haftalık veriler – TL kredilerde trend büyüme %38'e geriledi
- Doğuş Otomotiv 40.90 TL hisse başı temettü dağıtacak
- MLP Sağlık 24 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	10,289	0.10%	1,767
BIST 100	9,525	-0.06%	2,619

BIST 30 Vadeli

	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Nis-24	10,396	-0.44%	147,261
Haz-24	11,244	-0.49%	5,217

BIST 30 kazananlar

	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
AKBNK	4.5%	121.98
PGSUS	4.1%	124.95
KRDMD	4.1%	42.67

BIST 30 kaybedenler

	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
EKGYO	-9.9%	5.27
BIMAS	-5.2%	48.82
ALARK	-3.5%	46.91

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar

	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-0.1%	18.8%	27.5%
MSCI EM	0.6%	3.1%	-0.5%
Hang Seng	-1.3%	-0.3%	-5.1%
Brasil-Bovespa	0.0%	-3.1%	-7.5%
Russia-RTS	0.5%	3.7%	7.1%
India-Sensex 30	-0.5%	2.0%	-0.2%
China-Shangai	-0.3%	5.5%	3.0%
S. Africa-JSE	0.4%	-1.0%	-4.7%

Gelişmiş piyasalar

	Günlük	3A	Ybb
Dow Jones	0.1%	-0.7%	0.2%
S&P 500	-0.2%	2.4%	4.8%
FTSE 100	0.4%	5.2%	2.0%
Euro Stoxx 50 Pr	0.5%	7.7%	9.4%
DAX	0.4%	5.5%	6.8%
CAC 40	0.5%	7.5%	6.5%
IBEX	1.2%	8.6%	6.7%
Nikkei	-2.3%	2.7%	10.9%

Emtialar

* vadeli

	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	87.1	-0.2%	13.1%
Altın (\$/oz)	2382.3	0.4%	15.0%
Gümüş (\$/t oz)	28.7	-0.1%	15.4%
Bakır (\$/lb)	45.12	3.0%	13.2%

Döviz kurları

	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	32.51	0.0%	10.2%
EUR/USD	1.07	0.4%	-3.5%
Döviz sepeti	33.64	0.2%	3.4%

Faiz oranları

	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	45.49%	0.0%	753.00

Eurobondlar

	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	123.265	7.0%	2.4%
US (10-yıllık)		4.6%	-0.1%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Alarko Holding 4Ç23 Sonuçları: Net kar beklentilerin hafif altında kaldı: Alarko Holding <ALARK, Tut> UMS29'a göre düzeltilmemiş finansallarında 4Ç23'te konsensüs beklentisi olan 4.358 milyon TL'nin (UNLU: 4.375 milyon TL) altında 3.695 milyon TL (yıllık %7, çeyreklik %7 düşüş) net kar açıkladı ve bu da konsensüse kıyasla %1,2'lik bir negatif sapma/piyasa değeri anlamına geliyor. Beklentilerin hafif altında kalan net kar, düşük üretim hacimleri ve efektif elektrik fiyatları nedeniyle enerji segmentinin beklentilerin altında kalan faaliyet performansından kaynaklandı. Net satışlar bu çeyrekte yıllık bazda %17 ve çeyreklik bazda %41 azalarak 1.698 milyon TL'ye gerilemiştir.

IAS29 muhasebesinin Alarko'nun finansalları üzerindeki etkisine ilişkin olarak, FY23 IAS29 düzeltilmiş gelirleri 8,3 milyar TL (IAS29 düzeltilmemiş rakamlara kıyasla %7 daha yüksek), FAVÖK (Şirket tarafından açıklanan) 3,1 milyar TL (IAS29 düzeltilmemiş rakamlara kıyasla %36 daha yüksek) ve net kar 6,6 milyar TL (IAS29 düzeltilmemiş rakamlara kıyasla %47 daha düşük) olarak gerçekleşti. Hisseler son bir ayda BIST-100'e paralel bir performans sergilerken, dolar bazında %6 artış gösterdi. Sonuçlarda öne çıkan önemli noktalar aşağıdaki gibidir:

- Taahhüt segmenti birikmiş iş hacmi 3Ç23'teki 257 milyon ABD Doları seviyesinden 4Ç23 itibarıyla hafif bir düşüşle 234 milyon ABD Doları (uluslararası projelerin payı %88) seviyesine gerilemiştir.
- Solo (sadece holding) net nakit bu çeyrekte 0,4 milyar TL (piyasa değerinin %0,7'si) artarak 2,0 milyar TL'ye (piyasa değerinin %3,5'i) yükselmiştir.

Görünüm ve Değerleme: Hissedeki zayıf relatif performansın ardından (22 Ağustos 2023'te Tut'a düşürüldü, o tarihten bu yana BIST-100'e kıyasla %18 düşük performans gösterdi), piyasa yeni yatırım alanlarında (tarım ve gıda) atılan adımlara daha duyarlı olabilir.

Sektör ve Şirket Haberleri

Bankacılık sektörü haftalık veriler – TL kredilerde trend büyüme %38'e geriledi: BDDK'nın açıkladığı 9 Nisan haftası verilerine göre TL krediler haftalık olarak %0,1 daralırken, trend TL kredi büyümesi geçen haftaki %40 seviyesinden %38'e yavaşladı. Mevduat tarafında ise döviz mevduatlarında 1,0 milyar dolarlık bir artış görülüyor. Öte yandan toplam KKM hesaplarında düşüş 4 milyar TL (-%0,2) oldu.

Doğuş Otomotiv 40.90 TL hisse başı temettü dağıtacak: Doğuş Otomotiv <DOAS, TUT> bugün 40.90 TL hisse başı temettü dağıtacak. Temettü verimi %10,5, referans fiyatı 347,85 TL.

MLP Sağlık 24 bin lot hisse geri alımı yaptı: MLP Sağlık <MPARK, AL> dün 24 bin lot hissesini 218,78 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 5,25 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 25 Mayıs 2022 tarihinden beri MLP Sağlık 20,08 milyon hissesini geri aldı. MLP Sağlık'ın hisse geri alım programının 20,80372 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										3.1	4.3	3.8	1.3	1.0
Akbank	AKBNK	58.55	63.00	8%	Al	9,381	52%	122.3	3.3	4.6	4.1	1.4	1.1	
Garanti Bank	GARAN	74.00	82.60	12%	Tut	9,576	14%	69.5	4.2	3.6	3.2	1.3	0.9	
Halkbank	HALKB	14.18	13.60	-4%	Sat	3,139	9%	30.9	0.0	9.2	6.4	0.6	0.5	
Isbank	ISCTR	12.27	12.52	2%	Tut	9,452	31%	149.7	2.4	4.2	3.4	1.1	0.9	
TSKB	TSKB	9.30	9.02	-3%	Tut	802	39%	9.3	0.0	3.7	2.5	1.2	0.9	
Vakıfbank	VAKBN	15.79	21.70	37%	Al	4,824	6%	28.9	0.0	6.3	4.8	0.7	0.5	
Yapi Kredi	YKBK	31.12	34.30	10%	Al	8,100	39%	134.3	3.9	3.9	3.6	1.5	1.1	
TMT										1.3	16.4	12.2	5.2	3.7
Türk Telekom	TTKOM	35.60	38.30	8%	Al	3,839	13%	34.2	0.0	23.2	14.2	6.1	3.6	
Türkcell	TCELL	75.35	110.00	46%	Al	5,108	54%	65.4	1.5	14.4	11.7	4.0	3.1	
Logo	LOGO	85.25	91.00	7%	Tut	263	65%	4.9	2.0	15.3	7.7	12.7	6.6	
Hitit	HTTBT	69.95	75.00	7%	Al	275	28%	1.4	0.0	46.4	25.7	25.8	16.1	
İnşaat										2.1	12.9	8.0	7.0	3.3
Enka İnşaat	ENKAI	34.54	43.09	25%	Tut	6,385	12%	28.8	2.7	12.9	8.5	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	40.86	53.14	30%	Al	466	48%	9.7	0.0	a.d.	6.3	17.3	3.7	
Holdingleler										1.5	5.1	4.4	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	214.40	233.80	9%	Al	16,752	27%	87.3	1.2	6.1	5.2	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	85.50	110.30	29%	Al	5,533	51%	75.2	2.1	3.8	3.4	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	132.30	151.00	14%	Tut	1,773	30%	26.7	1.2	4.3	3.2	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	11.4	8.4	13.4	5.6
Koza Gold	KOZAL	23.20	27.00	16%	Tut	2,289	29%	70.6	0.0	13.4	9.2	10.6	4.6	
Koza Anadolu	KOZAA	48.00	85.00	77%	Al	574	44%	21.0	0.0	6.1	6.0	20.8	8.3	
Çelik										1.2	12.3	6.3	9.9	5.4
Erdemir	EREGL	40.44	53.60	33%	Tut	4,361	48%	182.7	1.2	a.d.	7.0	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	24.10	31.70	32%	Tut	787	89%	46.9	1.1	12.3	4.1	4.3	2.7	
Petrol & Gaz										8.0	8.4	7.5	7.0	4.0
Aygaz	AYGAZ	175.60	179.50	2%	Al	1,189	24%	4.6	2.4	8.2	8.0	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	19.87	25.31	27%	Tut	1,552	47%	75.4	0.0	11.2	5.9	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	185.90	176.30	-5%	Tut	11,037	49%	133.0	9.4	8.0	7.7	2.8	2.8	
Elektrik Dağıtım										4.8	5.2	8.2	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	63.60	58.60	-8%	Tut	2,314	20%	15.6	4.8	5.2	8.2	5.0	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										5.5	12.2	10.3	7.0	5.6
Arcelik	ARCLK	161.50	174.00	8%	Tut	3,362	15%	20.2	2.0	24.8	21.0	6.2	4.8	
Dogus Otomotiv	DOAS	347.84	320.00	-8%	Tut	2,635	34%	38.2	9.4	4.7	5.2	3.2	3.2	
Ford Otosan	FROTO	1117.00	1359.70	22%	Al	12,077	18%	37.2	3.9	11.6	9.9	9.2	6.3	
Tofas	TOASO	261.25	375.00	44%	Al	4,025	24%	38.5	7.3	6.9	6.1	5.6	4.9	
Türk Traktor	TTRAK	930.50	962.04	3%	Tut	2,869	24%	20.7	6.8	10.0	7.3	5.9	6.8	
Kordsa	KORDS	94.75	112.76	19%	Tut	568	29%	5.4	0.0	63.1	47.9	13.4	11.2	
Savunma										0.9	17.3	12.4	14.3	13.3
Aselsan	ASELS	57.65	56.00	-3%	Tut	8,100	26%	92.9	0.9	17.3	12.4	14.3	13.3	
Perakendeci										3.1	17.0	10.6	9.2	5.2
Bim	BIMAS	367.75	489.00	33%	Al	6,880	60%	43.1	3.5	20.0	11.6	11.3	6.6	
Bizim Toptan	BIZIM	38.00	50.00	32%	Tut	94	33%	1.0	0.7	26.9	16.3	2.3	1.3	
Sok Marketer	SOKM	56.80	95.00	67%	Al	1,038	51%	18.6	3.2	9.3	6.8	4.7	2.6	
Migros	MGROS	411.75	560.00	36%	Al	2,297	51%	22.8	2.2	13.5	10.5	6.6	3.3	
Mavi	MAVI	79.85	97.50	22%	Al	977	73%	9.6	2.7	10.6	7.8	4.6	2.7	
Ebebek	EBEBK	48.04	89.40	86%	Al	237	25%	4.7	0.0	22.6	11.1	6.9	4.0	
Cam										1.1	9.6	6.0	7.4	5.3
Sisecam	SISE	46.66	58.00	24%	Tut	4,404	49%	64.7	1.1	9.6	6.0	7.4	5.3	
Havacılık										0.0	6.9	6.1	6.2	4.8
Pegasus Airlines	PGSUS	874.00	1144.00	31%	Al	2,755	43%	71.9	0.0	9.5	5.8	7.7	5.7	
TAV Airports	TAVHL	193.30	201.00	4%	Al	2,164	48%	18.7	0.0	12.2	13.8	9.1	8.5	
Turkish Airlines	THYAO	296.25	389.00	31%	Al	12,597	50%	344.7	0.0	5.5	4.8	5.5	4.0	
Yiyecek ve İçecek										1.2	17.0	10.1	8.4	5.7
Anadolu Efes	AEFES	172.00	216.00	26%	Al	3,138	32%	14.8	2.0	12.3	9.7	7.5	5.5	
Coca Cola İçecek	CCOLA	662.50	676.00	2%	Al	5,192	25%	15.1	1.0	19.4	11.3	10.2	6.5	
Ulker Bisküvi	ULKER	111.00	154.00	39%	Al	1,263	39%	24.6	0.0	20.4	8.1	5.7	4.3	
Kervan Gıda	KRVGD	28.94	39.00	35%	Al	214	28%	1.3	1.8	14.7	8.3	7.3	4.5	
Sağlık										0.0	9.0	11.7	7.7	7.2
MLP Care	MPARK	216.40	306.00	41%	Al	1,387	35%	4.6	0.0	9.0	11.7	7.7	7.2	
Sigorta										1.1	9.1	4.0	2.9	1.6
AkSigorta	AKGRT	6.71	8.66	29%	Al	333	28%	5.2	0.0	9.1	2.8	3.0	1.3	
Anadolu Sigorta	ANSGR	83.25	107.00	29%	Al	1,283	35%	5.6	0.0	7.0	3.7	2.3	1.1	
Türkiye Sigorta	TURSG	60.80	68.00	12%	Al	2,176	18%	6.7	2.6	11.5	4.6	3.6	2.1	
Araştırma Kapsamı										2.7	9.6	7.2		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı										2.6	10.9	8.1	7.8	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 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.