

16 Nisan 2026

## Petkim

# Yakın vade görünüm destekleyici fakat Tut tavsiyemizi koruyoruz.

- **Petkim için Tut tavsiyemizi korurken 12 aylık hedef fiyatımızı TL16,9/hisseye yükseltiyoruz:** Son bölgesel bozulma, petrokimya sektöründe yakın vadeli görünümü belirgin şekilde iyileştirmiş, ithal ürün arzını sıkılaştırmış ve Türkiye açısından önemli bazı ürün zincirlerinde fiyatlamayı desteklemiştir. Bunun sonucunda Petkim'in önümüzdeki birkaç çeyrekte piyasanın daha önce öngördüğünden anlamlı ölçüde daha iyi bir kârlılık profiline sahip olmasını bekliyoruz. Bununla birlikte, mevcut görünümün daha olumlu bir tavsiyeyi henüz haklı çıkardığını düşünmüyoruz. Bize göre temel sınırlayıcı unsur, stratejik hikâyenin değer taşımaması değil; daha anlamlı faydaların görece geç devreye girecek olması ve esas olarak 2029 sonrasında daha görünür hale gelmesidir. Hissenin 2026T/2027T için 25x/20x F/K ve 27x/28x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmesi dikkate alındığında, yapısal değerlendirme bazında Tut görüşümüzü koruyoruz.
- **Küresel petrokimya görünümü yakın gelecek için daha destekleyici hale geldi:** İran bağlantılı bölgesel çatışma, Orta Doğu kaynaklı petrokimya ihracatı ve hammadde akışlarını bozmuş, lojistiği sıkılaştırmış ve navlun ile sigorta maliyetlerini yükselterek Türkiye'de ithalat-paritesi bazlı fiyatlamayı yukarı taşımıştır. ICIS de spot piyasa tepkilerinin ima ettiğinden daha uzun bir toparlanma sürecine işaret etmiş; üç aylık çatışma / yedi aylık toparlanma senaryosunda normalleşmenin Ocak 2027'den önce gerçekleşmeyeceğini belirtmiştir. Bu da yakın vadeli kâr görünümünün neden anlamlı şekilde iyileştiğini açıklamaktadır. Bununla birlikte, küresel sektör bu döneme hâlen yapısal kapasite fazlası ile girmekte; özellikle Asya'daki kapasite artışları ve nihai talepteki karışık görünüm, uzun vadeli marj görünümünü sınırlamaya devam etmektedir. Bizim yorumumuz dengelidir: piyasa koşulları kârları destekleyecek kadar olumludur, ancak tek başına kalıcı bir yeniden değerlemeyi destekleyecek kadar güçlü değildir.
- **Yakın vadeli çeyresel operasyonel sonuçların, IAS29 düzeltmelerine rağmen, iyileşmesini bekliyoruz:** Yönetim, IÇ26'da kapasite kullanım oranının %65–70 seviyesinde olacağını, Mart ayında tesislerin ulaşılabilir maksimum seviyede çalıştığını ve IAS29 öncesinde USD5–10mn düzeyinde olumlu stok değerlendirme etkisi ile USD5m–10m düzeyinde ticaret katkısı belediklerini ifade etmiştir. Bu nedenle IÇ26'da FAVÖK'ün yeniden pozitif dönmeyi bekliyoruz, ancak boyutunun hala IAS29 düzeltmelerinin etkisiyle törpülenebileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, 2Ç26'yı operasyonel olarak daha temiz çeyrek olarak görmeye devam ediyoruz; zira daha yüksek ürün fiyatlarının finansallara daha tam yansımaları, nafta maliyetlerindeki gecikmeli geçişin Petkim lehine daha net çalışması ve ertelenen HDPE duruşunun daha güçlü fiyatlama penceresinde daha iyi kâr yakalanmasına olanak sağlaması beklenmektedir. Son tahminlerimizde 2026T FAVÖK'ü TL4,1mr, net kârı TL2,3mr; 2027T FAVÖK'ü TL4,2mr, net kârı TL2,8mr olarak öngörüyoruz. Bu görünüm yakın geçmişteki zayıf baza göre belirgin şekilde daha iyi ve hedef fiyat revizyonunun temelini oluşturmakta ancak yine de tarihsel ortalamaların altında kalmaktadır.
- **İthalat baskısı, şirketin faaliyet ortamını şekillendiren önemli unsurlardan biri olmaya devam etmektedir:** Türkiye, yapısal olarak ithal PP, PE ve PVC'ye bağımlı olmaya devam etmektedir; MEG ise yerel ekonominin cazibesini kaybetmesi sonrasında ithalatın doğrudan belirleyici olduğu en net örneklerden biridir. Ürün bazlı dış ticaret verileri, temel zincirlerde ithalat hacimlerinin Petkim'in yerel nominal kapasitesini açık ara aştığını göstermeye devam etmektedir ve marjinal tedarikçi birçok kritik üründe hâlen daha düşük maliyetli dış üreticidir. Bu durum Türkiye'nin büyük ölçüde ithalat-paritesi bazlı bir piyasa olarak çalışmasına yol açmaktadır.
- **STAR, Petkim hikâyesinde destek sağlayan en net unsurlardan biri olmayı sürdürmektedir:** STAR, hammadde arz güvenliğini artırmakta, tedarik esnekliği sağlamakta ve Petkim'in bağımsız petrokimya operasyonlarına kıyasla daha temiz bir kazanç akışı yaratmaktadır. Petkim, STAR'ın 2025 net kârına TL1,7mr katkı sağladığını açıklamıştır. Düzeltilmiş operasyonel referanslara göre STAR, 2025 yılında ortalama %122 kapasite kullanım oranı, 13,1m ton toplam ürün satışı ve %52 yurt içi satış payı elde etmiştir. Bu nedenle STAR'ı gerçek bir destek mekanizması olarak görüyoruz; ancak ana planın beklenen şekilde hayata geçirilmesiyle ortaya çıkması beklenen daha geniş stratejik faydalar devreye girene kadar tek başına açığı tamamen kapatan bir unsur olarak değerlendirmiyoruz.

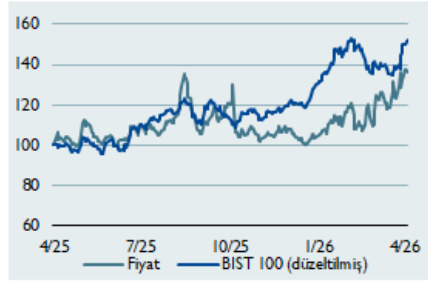
Tavsiye: **TUT** (önceki: TUT)  
Hedef Fiyat: **TL16,9** (önceki: TL14,6)

Hisse tavsiyeleri BIST-100 endeksinde göre relatif getiriye göre belirlenmiştir. Hedef fiyat 12 aylık dönem için geçerlidir. UNLÜ&Co'nun ürünüdür.

### Hisse verileri

Hisse kodu	PETKM.IS
Sektör	Emtia
Fiyat	TL 22.00
Piyasa değeri (TLm)	55,757
Şirket değeri (TLm)	102,285
Piyasa değeri (USDm)	1,248
Şirket değeri (USDm)	2,290
Günlük ortalama işlem değeri (USDm)	46.19
Halka açıklık (%)	47

### BIST 100'e göre fiyat



### BIST 100'e göre geçmiş performans (%)

Performans	1A	3A	12A
Mutlak (%)	9.2	28.2	28.3
Endekse göre (%)	0.3	12.1	-15.5

Kaynak: BIST 100, UNLÜ & Co

Görelle fiyat grafiği 15 Nisan 2026 tarihinde 14,252 seviyesinde kapanan BIST 100 endeksinde karşı performansı ölçer.

**Araştırma Analisti**  
**Koray Pamir**

<b>Değerleme çarpanları</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026T</b>	<b>2027T</b>
F/K (x)	n.m.	4.2	n.m.	n.m.	24.7	20.1
FD/FAVÖK (x)	95.8	n.m.	n.m.	n.m.	26.8	27.9
FD/satış (x)	0.6	0.9	1.0	1.0	1.0	0.8
Temettü verimi (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

<b>Oran analizi</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026T</b>	<b>2027T</b>
Sermaye verimliliği (%)	(4.5)	18.0	(11.0)	(14.6)	3.5	4.1
Sermaye verimliliği (FVÖK temelli) (%)	(5.0)	(8.1)	(5.6)	(6.4)	(1.7)	(2.5)
Brüt marj (%)	0.6	(3.9)	(1.6)	(3.5)	3.8	3.8
FAVÖK marjı (%)	0.6	(3.5)	(1.4)	(3.9)	3.6	2.9
FVÖK marjı (%)	(2.9)	(10.6)	(8.1)	(10.6)	(2.2)	(2.7)
Net kâr marjı (%)	(1.3)	12.2	(8.2)	(11.5)	2.0	1.9
Net borç/FAVÖK (x)	44.9	(12.5)	(33.4)	(13.6)	13.2	14.5
FAVÖK/Finansman gideri (net) (x)	(9.0)	1.2	(3.4)	(0.7)	0.7	0.5

<b>Kar ve zarar</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026T</b>	<b>2027T</b>
<b>Net satışlar</b>	<b>97,857</b>	<b>87,264</b>	<b>101,285</b>	<b>89,076</b>	<b>113,556</b>	<b>146,096</b>
<i>Büyüme oranı (yıllık)</i>	241%	-11%	16%	-12%	27%	29%
Brüt kar	607	(3,362)	(1,626)	(3,076)	4,321	5,527
<b>FAVÖK</b>	<b>568</b>	<b>(3,063)</b>	<b>(1,418)</b>	<b>(3,475)</b>	<b>4,091</b>	<b>4,177</b>
<i>Büyüme oranı (yıllık)</i>	-91%	n.m.	-54%	145%	n.m.	2%
FVÖK	(2,838)	(9,211)	(8,204)	(9,451)	(2,492)	(3,969)
<i>Büyüme oranı (yıllık)</i>	n.m.	224%	-11%	15%	-74%	59%
Diğer gelir/gider	4,094	26,309	(2,932)	(902)	2,580	5,466
Finansman geliri/gideri	(5,141)	(3,704)	4,852	2,289	2,923	2,149
Vergi öncesi kar	(3,885)	13,395	(6,284)	(8,064)	3,011	3,645
Vergi	2,543	(2,691)	(2,608)	(2,195)	(753)	(911)
<i>Efektif vergi oranı</i>	65%	20%	-42%	-27%	25%	25%
Kontrol gücü olmayan paylar	62	(34)	589	26	28	35
<b>Net kar</b>	<b>(1,281)</b>	<b>10,670</b>	<b>(8,303)</b>	<b>(10,234)</b>	<b>2,286</b>	<b>2,768</b>
<i>Büyüme oranı (yıllık)</i>	-123%	n.m.	-178%	23%	-122%	21%
Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı (m)	2,534	2,534	2,534	2,534	2,534	2,534
Hisse başı net kar (TL)	-0.5	4.2	-3.3	-4.0	0.9	1.1
Hisse başı temettü (TL)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Temettü ödeme oranı</i>	0%	0%	0%	0%	0%	0%

<b>Nakit akışı</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026T</b>	<b>2027T</b>	<b>Bilanço</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026T</b>	<b>2027T</b>
FVÖK	(8,204)	(9,451)	(2,492)	(3,969)	Nakit	11,319	4,889	10,333	19,603
Amortisman ve itfa giderleri	6,786	5,977	6,583	8,146	Dönen varlıklar	34,188	30,835	43,146	58,790
İşletme sermayesindeki değişim	(1,846)	1,607	(3,235)	(4,276)	Maddi duran varlıklar	52,432	46,261	48,804	52,576
Ödenen vergiler	(2,608)	(2,195)	(753)	(911)	Maddi olmayan duran varlıklar	39,622	38,419	42,200	48,357
Toplam yatırım harcaması	(4,870)	(4,527)	(5,388)	(6,602)	Duran varlıklar	127,516	120,497	128,658	142,213
Yatırım harcamaları/FAVÖK (x)	-3.4	-1.3	1.3	1.6	<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>161,704</b>	<b>151,332</b>	<b>171,804</b>	<b>201,004</b>
<b>Serbest nakit akışı</b>	<b>(10,742)</b>	<b>(8,590)</b>	<b>(5,285)</b>	<b>(7,612)</b>	Kısa vadeli yükümlülükler	51,882	55,007	63,653	78,364
Serbest nakit akışı verimi	-20%	-19%	-9%	-14%	Uzun vadeli yükümlülükler	33,481	32,362	41,931	53,651
Ödenen temettüler	0	0	0	0	Özkaynaklar	76,341	63,963	66,221	68,989
Temettü verimi	0%	0%	0%	0%	<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>161,704</b>	<b>151,332</b>	<b>171,804</b>	<b>201,004</b>
<b>Temettü sonrası serbest nakit akışı</b>	<b>(10,742)</b>	<b>(8,590)</b>	<b>(5,285)</b>	<b>(7,612)</b>	Net işletme sermayesi	13,295	11,688	14,922	19,198
Net nakitte değişim	(9,193)	225	(6,862)	(6,717)	<b>Net nakit (borç)</b>	<b>(47,386)</b>	<b>(47,161)</b>	<b>(54,023)</b>	<b>(60,740)</b>

Kaynak: Şirket finansalları, ÜNLÜ & Co tahminleri

Bahsi geçen şirketler  
Petkim <PETKM TI, Tut>

## Beyan Eki

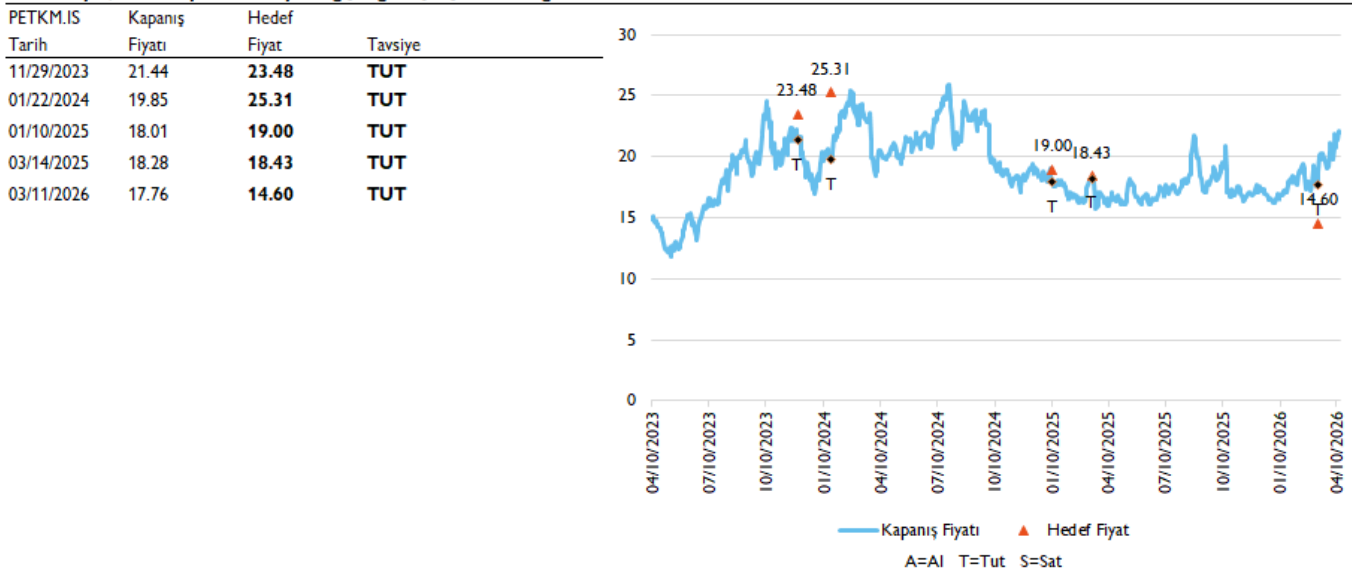
Bu araştırma raporundaki bilgiler ve görüşler **ÜNLÜ Menkul Değerler A.S ("ÜNLÜ & Co")** tarafından hazırlanmıştır.

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.

Koray Pamir 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).

Tam şirket unvanları için Bahsi Geçen Şirketler bölümüne bakınız.

**3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği PETKM.IS**



## ÜNLÜ Menkul hisse derecelendirmeleri dağılımı:

Yayınlanma tarihinde derecelendirme dağılımı	Al	Tut	Sat	Kısıtlı
Tüm derecelendirmeler (%)	75	23	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.

**Hedef fiyat:** TL16,9/hisse (12 aylık dönem sonu)

**Değerleme metodu:** Hedef FY26/27 FD/FAVÖK ve Fiyat/Kitap çarpanları

**Riskler:** 1) Dayanak ürün fiyat ve maliyetlerinde beklenmeyen değişiklikler, 2) Şirketten beklenmeyen nakit çıkışları.

\*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 yanıltıcı 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
Petkim	-

### **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 garantiye bulunmamaktadır. İşbu raporun içerdiği bilgi, görüşler ve tahminler ÜNLÜ & Co tarafından yayımlandığı ilk tarihteki düşünceleri 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.

ÜN LÜ & 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 (ÜN LÜ & 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.

ÜN LÜ & 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.

ÜN LÜ & Co bir BIST üyesidir.