



Şirket Haberleri

Sektör ve Şirket Haberleri

- 2024-2027 dönemini kapsayan yeni Orta Vadeli Ekonomik Programını açıkladı
- Bankacılık sektörü haftalık veriler – YP mevduatlar 1,15 milyar dolar düştü
- Arçelik Polonya'daki bazı kapasitelerini diğer tesislere taşıyacak
- STAR Rafineri'de iki ay sürmesi beklenen bakım başladı
- Musa Topbaş 188 bin adet Ebebek hissesi satın aldı

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri

	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	10,922	-0.83%	1,678
BIST 100	9,937	-0.48%	2,249

BIST 30 Vadeli

	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Eki-24	11,500	-1.24%	282,853
Ara-24	12,262	-0.98%	1,961

BIST 30 kazananlar

	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
HEKTS	2.4%	17.81
GUBRF	2.2%	35.33
FROTO	2.0%	25.44

BIST 30 kaybedenler

	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
YKBNK	-3.0%	114.81
PGSUS	-2.5%	48.53
KCHOL	-2.0%	84.63

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar

	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-0.5%	-4.0%	33.0%
MSCI EM	0.2%	0.1%	5.1%
Hang Seng	-0.1%	-3.7%	2.3%
Brasil-Bovespa	0.3%	14.2%	1.7%
India-Sensex 30	-0.9%	6.0%	12.7%
China-Shanghai	-0.2%	-8.2%	-6.5%
S. Africa-JSE	0.3%	7.5%	6.8%

Gelişmiş piyasalar

	Günlük	3A	Ybb
Dow Jones	-0.5%	5.5%	8.1%
S&P 500	-0.3%	1.3%	15.1%
FTSE 100	-0.3%	0.2%	6.7%
Euro Stoxx 50 Pr	-0.7%	-2.4%	6.7%
DAX	-0.1%	1.7%	11.2%
CAC 40	-0.9%	-3.6%	-1.4%
IBEX	0.5%	1.9%	11.8%
Nikkei	-0.4%	-5.7%	8.9%

Emtialar

* vadeli

	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bb)*	72.7	0.0%	-5.6%
Altın (\$/oz)	2519.7	0.7%	21.6%
Gümüş (\$/t oz)	29.1	1.9%	15.0%
Bakır (\$/lb)	418.3	-3.2%	4.9%

Döviz kurları

	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	33.97	-0.2%	15.2%
EUR/USD	1.11	0.4%	0.3%
Döviz sepeti	35.86	0.1%	7.7%

Faiz oranları

	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	42.36%	-0.5%	362.00

Eurobondlar

	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	127.99	5.8%	2.1%
US (10-yıllık)		3.7%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Sektör ve Şirket Haberleri

2024-2027 dönemini kapsayan yeni Orta Vadeli Ekonomik Programını açıkladı: Programa göre, Türkiye 2024'te %3,5, 2025'te %4,0, 2026'da %4,5 ve 2027'de %5 yıllık ekonomik büyüme hedefliyor. Enflasyonun 2024'te %41,5, 2025'te %17,5, 2026'da %9,7 ve 2027'de %7'ye düşmesi öngörülüyor. Cari açık tarafında ise Türkiye, 2024'te %1,7, 2025'te %2, 2026'da %1,6 ve 2027'de %1,3 cari açık/GSYİH oranını hedefliyor. İşsizlik oranının 2024'te %9,3, 2025'te %9,6, 2026'da %9,2 ve 2027'de %8,8 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Bütçe açığının GSYİH'ye oranı ise 2024'te %4,9, 2025'te %3,1 ve 2026'da %2,8 olarak öngörülüyor.

Bankacılık sektörü haftalık veriler – YP mevduatlar 1,15 milyar dolar düştü: BDDK'nın açıkladığı 29 Ağustos haftası verilerine göre TL krediler haftalık olarak %1,0 büyürken, trend TL kredi büyümesi geçen haftaki %22 seviyesinde sabit kaldı. Mevduat tarafında ise yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatlarının parite ve altın fiyatı etkisine göre düzeltildiğinde 1,15 milyar dolarlık bir düşüş gösterdi. Öte yandan KKM hesapları 25 milyar TL (%1,5) azaldı.

Arçelik Polonya'daki bazı kapasitelerini diğer tesislere taşıyacak: Arçelik, Polonya'nın Lodz şehrindeki Kurutma Makinesi Fabrikası, Pişirme Ürünleri Fabrikası ve Plastik Parçalar Tesisi ile Wrocław'daki Buzdolabı Fabrikası'nın faaliyetlerini 2025'in ilk yarısının sonuna kadar durduracak. Bu tesislerin üretim kapasiteleri şirketin diğer operasyonlarına kaydırılacak, bu nedenle gelirden önemli bir kayıp beklenmiyor. Potansiyel tek seferlik giderlere ilişkin ek açıklamalar daha sonra yapılacak. Nötr haber.

STAR Rafineri'de iki ay sürmesi beklenen bakım başladı: Petkim'in <PETKM TI, Tut> %12 oranında dolaylı hissedarı olduğu STAR Rafineri A.Ş.'nin ("STAR Rafineri") planlı bakımı bugün itibarıyla başladı. Yaklaşık iki ay sürmesi beklenen bakım için STAR Rafineri'deki tüm üniteler kapatıldı. Bakım tamamlandığında, üretim kapasitesinde %2,5 oranında bir artış beklenmektedir. Şirket tarafından yapılan açıklamaya göre, bakım süresince Petkim'in hammadde tedariki STAR Rafineri stoklarından ve diğer tedarikçilerden sağlanacaktır.

STAR'ın (tüm şirket) KKO'sunun 2Ç24'te bir önceki çeyreğe göre değişmeyerek %113 seviyesinde gerçekleştiğini, bu çeyrekte 273 milyon ABD Doları net kar (1Ç24'te 181 milyon ABD Doları) ve 1,3 milyar ABD Doları net borç (1Ç24'te 1,0 milyar ABD Doları) kaydettiğini hatırlatalım. İlgili bakım çalışması Petkim tarafından daha önce iletildiği için haberi nötr olarak karşılıyoruz.

Musa Topbaş 188 bin adet Ebebek hissesi satın aldı: Ebebek Yönetim Kurulu Başkanı Musa Topbaş 41-42,5TL fiyattan 188bin adet Ebebek hissesi satın aldı (8m TL değerinde). Bu işlemle birlikte Musa Topbaş'un Ebebek'teki payı %15,87'e yükseldi (öncesi %15,76).

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										2.8	4.9	4.7	1.5	1.1
Akbank	AKBNK	60.60	84.10	39%	Al	9,293	52%	114.3	3.2	4.7	5.1	1.5	1.2	
Garanti Bank	GARAN	113.50	131.50	16%	Tut	14,058	14%	75.0	2.7	5.5	4.4	1.9	1.4	
Halkbank	HALKB	17.45	15.90	-9%	Sat	3,697	9%	24.9	0.0	12.4	10.7	0.7	0.6	
Isbank	ISCTR	13.59	15.90	17%	Tut	10,019	31%	141.3	2.1	4.7	3.9	1.3	1.0	
TSKB	TSKB	12.13	13.50	11%	Tut	1,002	39%	6.2	0.0	4.8	3.6	1.6	1.1	
Vakıfbank	VAKBN	21.18	28.00	32%	Al	6,194	6%	21.3	0.0	8.4	3.8	0.9	0.7	
Yapi Kredi	YKBNK	31.94	43.20	35%	Al	7,957	39%	105.4	3.8	4.0	4.9	1.5	1.2	
TMT										1.0	21.3	15.8	6.4	4.5
Türk Telekom	TTKOM	51.85	38.30	-26%	Al	5,352	13%	22.7	0.0	33.8	20.6	8.1	4.8	
Turkcell	TCELL	98.95	110.00	11%	Al	6,420	54%	62.1	1.2	18.0	14.8	4.9	3.9	
Logo	LOGO	102.80	91.00	-11%	Tut	303	65%	2.7	1.6	18.4	9.3	15.4	8.0	
Hitit	HTTBT	88.65	75.00	-15%	Al	333	28%	0.8	0.0	56.3	31.2	31.6	19.7	
İnşaat										1.4	19.3	11.8	6.7	3.2
Enka İnşaat	ENKAI	51.70	43.09	-17%	Tut	9,148	12%	22.9	1.8	19.3	12.7	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	53.95	53.14	-1%	Al	589	48%	7.1	0.0	a.d.	8.4	17.3	3.7	
Holdingleler										1.6	4.9	4.1	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	188.20	233.80	24%	Al	14,075	27%	95.5	1.4	5.3	4.5	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	93.60	110.30	18%	Al	5,798	51%	52.2	2.0	4.1	3.7	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	95.65	164.00	71%	Al	1,227	30%	17.4	1.0	6.3	4.1	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	11.9	9.0	14.3	5.9
Koza Gold	KOZAL	23.98	27.00	13%	Tut	2,265	29%	74.5	0.0	13.8	9.6	10.2	4.4	
Koza Anadolu	KOZAA	62.00	85.00	37%	Al	710	44%	29.7	0.0	7.9	7.8	22.9	9.1	
Çelik										1.1	11.6	7.4	10.2	5.5
Erdemir	EREGL	48.04	53.60	12%	Tut	4,959	48%	198.1	1.0	a.d.	8.4	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	23.08	31.70	37%	Tut	713	89%	41.7	1.2	11.6	3.8	4.3	2.7	
Petrol & Gaz										8.8	7.9	6.7	8.1	4.3
Aygaz	AYGAZ	147.30	179.50	22%	Al	955	24%	2.1	2.9	6.9	6.7	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	23.32	25.31	9%	Tut	1,743	47%	53.5	0.0	13.1	6.9	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	162.40	188.60	16%	Tut	9,228	49%	110.7	10.8	7.0	6.7	2.8	2.8	
Elektrik Dağıtım										5.2	4.8	7.7	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	59.25	63.30	7%	Tut	2,064	20%	8.7	5.2	4.8	7.7	5.0	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										7.8	8.5	7.9	6.8	5.7
Arcelik	ARCLK	145.20	187.00	29%	Tut	2,893	15%	15.8	0.0	12.8	14.8	7.7	5.7	
Dogus Otomotiv	DOAS	229.60	329.00	43%	Tut	1,490	34%	13.3	17.8	2.6	2.6	1.2	1.1	
Ford Otosan	FROTO	947.50	1405.60	48%	Al	9,805	18%	30.4	5.9	6.8	5.5	9.2	7.0	
Tofas	TOASO	228.70	382.00	67%	Al	3,372	24%	33.2	10.6	7.6	7.6	5.0	4.7	
Türk Traktor	TTRAK	728.50	910.00	25%	Tut	2,150	24%	7.7	8.6	7.8	8.8	4.2	6.1	
Kordsa	KORDS	77.85	112.76	45%	Tut	447	29%	2.1	0.0	49.6	37.7	13.4	11.2	
Savunma										0.9	17.2	12.4	13.7	12.7
Aselsan	ASELS	57.50	56.00	-3%	Tut	7,732	26%	63.4	0.9	17.2	12.4	13.7	12.7	
Perakendeci										2.3	19.1	11.3	22.5	16.4
Bim	BIMAS	547.50	656.00	20%	Al	9,804	60%	57.3	2.3	21.5	12.5	25.0	15.9	
Bizim Toptan	BIZIM	34.12	37.64	10%	Tut	81	33%	1.0	0.0	39.3	14.5	a.d.	86.6	
Sok Marketler	SOKM	54.80	83.00	51%	Al	959	51%	14.6	4.6	7.3	6.0	9.0	14.9	
Migros	MGROS	505.00	623.00	23%	Al	2,696	51%	22.0	1.4	10.4	8.1	27.1	25.6	
Mavi	MAVI	101.60	130.00	28%	Al	1,190	73%	11.7	2.1	22.6	11.4	7.8	4.0	
Ebebek	EBEBK	43.14	89.40	107%	Al	204	25%	1.4	1.2	22.9	11.6	9.3	6.8	
Cam										1.3	8.7	5.4	6.8	4.9
Sisecam	SISE	42.20	58.00	37%	Tut	3,812	49%	41.8	1.3	8.7	5.4	6.8	4.9	
Havacılık										0.0	4.2	5.8	6.2	5.3
Pegasus Airlines	PGSUS	228.50	259.00	13%	Al	3,369	43%	56.3	0.0	5.5	7.8	4.9	4.4	
TAV Airports	TAVHL	261.75	302.00	15%	Al	2,804	48%	19.1	0.0	10.1	13.6	11.2	9.6	
Türkish Airlines	THYAO	296.75	444.00	50%	Al	12,077	50%	263.2	0.0	2.5	3.6	5.4	4.6	
Yiyecek ve İçecek										2.6	13.4	8.9	5.5	5.5
Anadolu Efes	AEFES	211.50	324.00	53%	Al	3,693	32%	27.4	1.1	11.2	7.9	3.9	4.0	
Coca Cola İçecek	CCOLA	65.45	96.00	47%	Al	5,401	25%	15.6	4.5	12.9	10.2	7.3	7.0	
Ulker Bisküvi	ULKER	150.30	241.00	60%	Al	1,637	39%	26.3	0.0	19.7	8.4	5.0	5.0	
Oba Makarna	OBAMS	35.10	78.00	122%	Al	496	20%	5.7	2.7	6.2	8.9	4.6	5.4	
Kervan Gıda	KRVGD	2.70	4.33	60%	Al	172	28%	1.1	19.6	12.4	7.0	6.4	4.0	
Sağlık										0.0	12.9	14.9	10.7	8.4
MLP Care	MPARK	323.75	421.00	30%	Al	1,986	35%	6.9	0.0	12.9	14.9	10.7	8.4	
Sigorta										0.6	8.6	3.9	3.5	1.7
AkSigorta	AKGRT	5.94	8.66	46%	Al	282	28%	4.4	0.0	8.1	4.9	2.9	1.8	
Anadolu Sigorta	ANSGR	79.85	126.00	58%	Al	1,177	35%	7.1	0.0	6.8	3.4	2.8	1.2	
Türkiye Sigorta	TURSG	13.31	19.98	50%	Al	1,963	18%	7.6	1.5	10.8	4.3	4.3	2.3	
Araştırma Kapsamı				26%						2.6	9.9	7.6		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				25%						2.6	11.3	8.5	10.5	7.5

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.

Duygun Kutucu, 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	AI	Tut	Sat	Kısıtlı
Tüm derecelendirmeler (%)	62	36	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 ("BİST") 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 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 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.