

7 Ocak 2025

Şirket Haberleri

Sektör ve Şirket Haberleri

- SOCAR Türkiye 7 milyar USD'lik yatırım planlıyor
- Yurtiçi otomotiv satışları Aralık'ta geçen yılın aynı ayına göre %7 arttı
- Tekfen Holding 53 bin lot hisse geri alımı yaptı
- Alarko Holding 257 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	11,140	0.12%	2,308
BIST 100	10,086	0.10%	2,931
BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Ara-24	10,789	-0.41%	121,618
Şub-25	11,696	0.01%	206,404
BIST 30 en yüksek performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)	
PETKM	4.3%	98.53	
DOAS	2.8%	17.42	
KOZAL	2.6%	53.16	
BIST 30 en düşük performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)	
ULKER	-2.9%	31.24	
HEKTS	-1.9%	50.22	
TUPRS	-1.5%	64.14	

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	0.1%	10.7%	2.6%
MSCI EM	0.5%	-6.6%	0.3%
Hang Seng	-2.0%	-7.3%	-3.8%
Brasil-Bovespa	1.3%	-8.0%	-0.2%
India-Sensex 30	0.4%	-3.6%	0.2%
China-Shanghai	-0.5%	-2.1%	-4.8%
S. Africa-JSE	0.0%	-2.8%	0.8%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	-0.1%	-1.3%	0.4%
S&P 500	0.6%	1.9%	1.6%
FTSE 100	0.3%	0.0%	0.9%
Euro Stoxx 50 Pr	2.4%	0.0%	1.9%
DAX	1.6%	2.8%	1.5%
CAC 40	2.2%	-2.2%	0.9%
IBEX	1.3%	-1.0%	1.8%
Nikkei	2.3%	3.2%	0.8%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	76.3	-0.3%	2.2%
Altın (\$/oz)	2647.4	-0.3%	0.2%
Gümüş (\$/t oz)	30.6	1.7%	4.6%
Bakır (\$/lb)	420.4	0.9%	0.9%

Döviz kurları

USD/TL	35.35	0.1%	0.0%
EUR/USD	1.04	0.6%	-0.6%
Döviz sepeti	36.00	0.3%	-0.3%

Faiz oranları

Politika faizi	47.50%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	40.13%	0.4%	1,087.00

Eurobondlar

TR (15-Oca-30)	125.034	6.1%	1.5%
US (10-yıllık)		4.6%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Sektör ve Şirket Haberleri

SOCAR Türkiye 7 milyar USD'lik yatırım planlıyor: Petkim'in <PETKM TI, Tut> %51 hissedarı olan SOCAR Türkiye, İzmir Aliğa'daki petrokimya operasyonlarını genişletmek için 7 milyar USD'lik bir yatırım planını duyurdu. Proje, yeni üretim ünitelerinin inşasını ve mevcut tesislerin modernizasyonunu içeriyor ve yerli üretimi artırmayı hedefliyor. Detaylı mühendislik çalışmaları Mayıs 2025'te başlayacak ve nihai yatırım kararının 18 ila 24 ay içinde alınması bekleniyor. Yeni ünitelerin 2032 yılına kadar faaliyete geçmesi ve Petkim'in kapasitesinde önemli bir artış sağlaması öngörülmüyor. Aralık 2024'te Petkim Yönetim Kurulu, anahtar ünitelerin (karma beslemeli buhar krakeri, polipropilen ve polietilen tesisleri) kurulmasını içeren Master Plan Projesi'ni onayladı. Proje ayrıca aromatik kompleks, ftalik anhidrit ve yardımcı tesislerin modernizasyonunu da kapsıyor. Bu girişim, detaylı değerlendirmeler sonrası düzenleyici ve dahili onaylara tabi olacak. Petkim, fizibilite çalışmasını tamamladı ve teknik ve ticari analizler için Pre-FEED ve FEED aşamalarına geçecek. Yönetim Kurulu Tarafından Onaylanan Anahtar Eylemler:

1. Teknik, yasal ve finansal çerçevelerin kapsamlı değerlendirilmesi, danışmanlık hizmetlerinin alınması ve gerekli anlaşmaların yapılması.
2. Pre-FEED ve FEED mühendislik çalışmalarının devreye alınması ve ilgili ortaklarla hazırlık çalışmalarına başlanması.
3. Mevcut tesisler (Klor-Alkali, MEG, VCM, PTA) için ekipman yeniden kullanım, personel yeniden görevlendirme veya varlık satışı seçeneklerinin değerlendirilmesi.
4. Gerekli izinlerin ve düzenleyici onayların alınması.
5. Hazırlık çalışmalarının tamamlanmasının ardından nihai yatırım kararının Yönetim Kurulu ve ilgili otoritelere sunulması.

Yorum: Master Plan Projesi'ni Petkim'in Türkiye ve bölgedeki rekabetçi konumunu güçlendirecek stratejik bir adım olarak görüyoruz. Ancak, bu ölçekteki sermaye harcaması (CAPEX) ciddi zorluklar yaratıyor. Petkim'in net borcu 2024 üçüncü çeyrek itibarıyla 35 milyar TL seviyesinde ve son 12 aylık FAVÖK'ü 0,2 milyar TL olurken, 2023 yılı için FAVÖK eksi 2,3 milyar TL'dir. Şirketin mevcut finansal yapısı altında ek taahhütlerde bulunma kapasitesi sınırlıdır. Petkim hisseleri dün BIST-100 endeksine göre %4 daha iyi performans gösterdi ve işlem hacmi arttı. Ancak, son üç ayda BIST-100'e göre %14 daha düşük performans göstererek USD bazında %8 değer kaybetti. Planlanan yatırım uzun vadeli büyüme sağlayabilir, ancak yatırımların faydalarının önemli ölçüde gelecekte ortaya çıkması ve önemli bir finansman gerektirmesi bekleniyor.

Yurtiçi otomotiv satışları Aralık'ta geçen yılın aynı ayına göre %7 arttı: ODD'nin yayınladığı verilere göre Türkiye'de hafif araç (binek ve hafif ticari) satışları Aralık ayında yıllık bazda %7 artarak 170 bin adet oldu, yıl başından bu yana büyüme oranı ise %0,5'e ulaştı. Aralık ayında binek araç satışları yıllık bazda %7 artarken hafif ticari araç satışları %10 arttı. Hafif ticari araç satışlarının toplam hafif araç satışlarına oranı Aralık ayında %21'ya yükseldi (Aralık 2023'deki %20'ye göre). Hafif ticarilerin artan payı daha yüksek bir marj segmenti olması nedeniyle araştırma kapsamımızdaki otomotiv şirketleri için olumlu bir gelişmedir.

- Araştırma kapsamımızdaki şirketler arasında, Aralık ayında en iyi performansı Ford Otosan gösterdi. Ford Otosan'ın satış hacmi Aralık ayında yıllık bazda %43 arttı (Binek araç: %16, Hafif ticari araç: %58). Pazar payı yıllık bazda 3 puan artarak %10'e yükseldi.
- Doğuş Otomotiv'in satış hacmi Aralık ayında yıllık bazda %14 arttı (Binek araç: %18, Hafif ticari araç: %18). Pazar payı yıllık bazda 1 puan artarak %15'e yükseldi.
- Tofaş'ın satış hacmi Aralık ayında yıllık bazda -%17 azaldı (Binek araç: -%3, Hafif ticari araç: -%34). Pazar payı yıllık bazda 3 puan azalarak %10'e düştü.

Türkiye Hafif Araç Pazarı (adet)

	Aralık 23	Kasım 24	Aralık 24	yıllık	aylık	12A23	12A24	yıllık
Toplam Yurtiçi Satışlar	158.653	121.094	170.249	7,3%	41%	1.232.635	1.238.509	0,5%
Binek	126.416	94.595	134.811	6,6%	43%	967.341	980.341	1,3%
Hafif Ticari	32.237	26.499	35.438	9,9%	34%	265.294	258.168	-2,7%
Hafif Ticari/Toplam	20,3%	21,9%	20,8%	0,5%	-1,1%	21,5%	20,8%	-0,7%
Satışların dağılımı								
Doğuş Otomotiv	23.069	19.553	26.241	13,8%	34%	169.005	184.035	8,9%
Ford Otosan	11.999	10.518	17.182	43,2%	63%	102.380	104.907	2,5%
Tofaş	19.946	13.696	16.611	-16,7%	21%	199.899	143.670	-28,1%
Pazar payı (%)								
Doğuş Otomotiv	14,5%	16,1%	15,4%	0,9%	-0,7%	13,7%	14,9%	1,1%
Ford Otosan	7,6%	8,7%	10,1%	2,5%	1,4%	8,3%	8,5%	0,2%
Tofaş	12,6%	11,3%	9,8%	-2,8%	-1,6%	16,2%	11,6%	-4,6%

Kaynak: ODD, Ünlü Menkul

Tekfen Holding 53 bin lot hisse geri alımı yaptı: Tekfen Holding <TKFEN, AL> dün 53 bin lot hissesini 65.61 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 3.49 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 31 Ocak 2024 tarihinden beri Tekfen Holding 10.86 milyon hissesini geri aldı. Tekfen Holding'ın hisse geri alım programının 18.5 milyon hisse ve 925 milyon TL fon limiti var.

Alarko Holding 257 bin lot hisse geri alımı yaptı: Alarko Holding <ALARK, AL> dün 257 bin lot hissesini 97.05 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 24.94 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 29 Mayıs 2024 tarihinden beri Alarko Holding 3.79 milyon hissesini geri aldı. Alarko Holding'ın hisse geri alım programının 4.35 milyon hisse ve 550 milyon TL fon limiti var.

Tablo 1: Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket Adı	Hisse Kodu	Güncel	Hedef	Getiri	Tavsiye	Piyasa	Halka	Ortalama	Temettü	F/K		FD/FAVÖK**		
		Fiyat* (TL)	Fiyat (TL)							Pot. (%)	Değeri (USDm)	Açıklık (%)	Hacim (USDm)	Verimi 23B (%)
Bankalar										2.6	5.3	7.2	1.6	1.3
Akbank	AKBNK	66.80	80.00	20%	Al	9,843	52%	131.0	2.9	5.2	7.8	1.6	1.4	
Garanti Bank	GARAN	129.50	140.00	8%	Tut	15,413	14%	75.6	2.4	6.2	5.6	2.2	1.6	
Halkbank	HALKB	17.21	15.90	-8%	Sat	3,504	9%	19.8	0.0	12.2	8.6	0.7	0.6	
Isbank	ISCTR	14.14	14.50	3%	Tut	10,017	31%	161.7	2.0	4.9	6.6	1.3	1.1	
TSKB	TSKB	13.06	13.50	3%	Tut	1,036	39%	7.2	0.0	5.2	3.8	1.7	1.1	
Vakıfbank	VAKBN	24.14	27.60	14%	Al	6,783	6%	18.2	0.0	9.6	5.7	1.0	0.8	
Yapi Kredi	YKBNK	31.92	38.00	19%	Al	7,641	39%	153.3	3.8	4.0	8.6	1.5	1.3	
TMT										2.4	16.9	11.2	5.5	4.1
Türk Telekom	TTKOM	46.44	67.00	44%	Al	4,606	13%	26.7	0.0	7.0	22.9	4.6	3.7	
Turkcell	TCCELL	97.95	134.00	37%	Al	6,106	54%	57.5	2.9	17.2	8.5	4.1	3.4	
Logo	LOGO	113.80	91.00	-20%	Tut	306	64%	1.4	1.5	19.4	9.7	17.0	8.8	
Hitit	HTTBT	42.58	36.00	-15%	Al	362	28%	1.2	0.0	61.2	33.9	34.4	21.5	
İnşaat										1.3	17.7	16.1	3.2	8.9
Enka İnsaat	ENKAI	50.15	52.40	4%	Tut	8,527	12%	19.1	1.8	17.7	12.6	3.2	9.5	
Tekfen Holding	TKFEN	65.30	78.20	20%	Al	685	48%	13.3	0.0	a.d.	26.9	a.d.	7.0	
Holdingler										1.5	5.0	4.9	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	187.20	233.80	25%	Al	13,452	27%	90.0	1.4	5.3	4.5	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	104.50	110.30	6%	Al	6,220	51%	47.0	1.7	4.6	4.1	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	96.00	150.00	56%	Al	1,183	30%	10.2	1.0	6.3	16.5	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	11.8	9.1	13.2	5.4
Koza Gold	KOZAL	23.12	27.00	17%	Tut	2,098	29%	46.2	0.0	13.3	9.2	7.9	3.3	
Koza Anadolu	KOZAA	71.60	85.00	19%	Al	787	44%	15.5	0.0	9.1	9.0	22.6	9.0	
Çelik										1.8	15.5	7.7	9.9	5.4
Erdemir	EREGL	24.66	26.80	9%	Tut	4,892	48%	113.7	2.0	a.d.	8.6	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	28.50	31.70	11%	Tut	913	89%	38.9	1.0	15.5	5.1	4.3	2.7	
Petrol & Gaz										9.8	7.0	6.1	7.7	4.2
Aygaz	AYGAZ	171.00	179.50	5%	Al	1,065	24%	1.8	2.5	8.0	7.8	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	19.14	25.31	32%	Tut	1,375	47%	25.6	0.0	10.8	5.7	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	147.70	188.60	28%	Tut	8,064	49%	65.0	11.8	6.3	6.1	2.8	2.8	
Elektrik Dağıtım										4.9	5.1	8.1	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	62.95	63.30	1%	Tut	2,107	20%	5.5	4.9	5.1	8.1	5.0	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										8.3	8.2	7.7	6.7	5.6
Arcelik	ARCLK	144.40	187.00	30%	Tut	2,765	15%	7.6	0.0	12.7	14.7	7.6	5.7	
Dogus Otomotiv	DOAS	201.70	329.00	63%	Tut	1,257	39%	10.1	20.3	2.3	2.3	1.0	0.8	
Ford Otosan	PROTO	947.00	1405.60	48%	Al	9,417	18%	31.3	5.9	6.8	5.5	9.2	7.0	
Tofas	TOASO	208.60	382.00	83%	Al	2,956	24%	27.4	11.6	6.9	6.9	4.5	4.3	
Türk Traktor	TTRAK	717.00	910.00	27%	Tut	2,033	24%	5.8	8.8	7.7	8.7	4.2	6.1	
Kordsa	KORDS	76.55	112.76	47%	Tut	422	29%	1.5	0.0	46.9	35.6	13.4	11.2	
Savunma										0.7	22.6	24.9	13.4	16.0
Aselsan	ASELS	75.50	62.10	-18%	Tut	9,756	26%	58.1	0.7	22.6	24.9	13.4	16.0	
Perakendeci										2.4	18.5	11.0	22.5	16.4
Bim	BIMAS	533.50	656.00	23%	Al	9,180	60%	64.3	2.4	21.0	12.2	24.4	15.6	
Bizim Toptan	BIZIM	30.02	37.64	25%	Tut	68	33%	0.3	0.0	34.5	12.8	a.d.	77.0	
Sok Marketler	SOKM	41.84	83.00	98%	Al	703	51%	8.5	6.0	5.6	4.6	7.0	12.6	
Migros	MGROS	527.50	623.00	18%	Al	2,706	51%	21.7	1.3	10.8	8.5	28.4	27.0	
Mavi	MAVI	84.95	130.00	53%	Al	956	73%	9.6	2.5	18.9	9.5	6.4	3.3	
Ebebek	EBEBK	59.55	89.40	50%	Al	270	25%	1.2	0.8	31.5	16.0	12.9	9.3	
Cam										1.3	8.6	5.4	6.8	4.9
Sisecam	SISE	42.14	58.00	38%	Tut	3,658	49%	37.8	1.3	8.6	5.4	6.8	4.9	
Havacılık										0.0	4.3	5.9	6.2	5.4
Pegasus Airlines	PGSUS	222.00	259.00	17%	Al	3,145	43%	53.2	0.0	5.3	7.5	4.9	4.4	
TAV Airports	TAVHL	272.00	302.00	11%	Al	2,800	48%	13.2	0.0	10.9	14.5	11.2	9.6	
Turkish Airlines	THYAO	297.00	444.00	49%	Al	11,614	50%	207.0	0.0	2.5	3.6	5.4	4.6	
Yiyecek ve İçecek										3.0	11.7	8.8	5.6	5.8
Anadolu Efes	AEFES	175.80	324.00	84%	Al	2,950	32%	29.1	1.3	9.0	6.6	5.0	5.1	
Coca Cola İçecek	CCOLA	58.95	93.00	58%	Al	4,674	25%	13.4	5.0	13.3	10.6	6.6	6.7	
Ulker Bisküvi	ULKER	118.00	239.00	103%	Al	1,235	39%	19.8	0.0	14.2	7.6	3.9	4.1	
Oba Makarna	OBAMS	55.25	78.00	41%	Al	751	20%	6.6	1.7	9.3	13.5	6.5	8.7	
Kervan Gıda	KRVGD	2.40	4.33	81%	Al	147	28%	0.6	22.1	11.0	6.2	5.9	3.7	
Sağlık										0.0	11.8	13.3	9.4	7.5
MLP Care	MPARK	360.00	460.00	28%	Al	1,949	27%	5.1	0.0	11.8	13.3	9.4	7.5	
Sigorta										0.5	10.5	5.2	4.2	2.2
AkSigorta	AKGRT	7.24	8.66	20%	Al	331	28%	3.1	0.0	9.8	6.4	3.6	2.2	
Anadolu Sigorta	ANSGR	100.60	126.00	25%	Al	1,425	35%	5.3	0.0	8.5	4.4	3.5	1.6	
Türkiye Sigorta	TURSG	15.98	23.00	44%	Al	2,264	18%	9.4	1.3	13.0	5.8	5.2	2.8	
Araştırma Kapsamı				26%						2.7	9.8	8.4		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				29%						2.8	11.1	8.8	10.2	7.8

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	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 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
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.