

28 Ağustos 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Sabancı Holding 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak
- Doğuş Otomotiv 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak
- Petkim 2Ç24 sonuçları yarın borsa açılmadan önce açıklanacak

Sektör ve Şirket Haberleri

- Çimsa iştiraki SBS, Mannok DAC'nin %94,7 hissesini satın almak üzere anlaşma imzaladı
- Kervan Gıda 1.83 milyon 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	10,757	2.31%	1,727
BIST 100	9,749	1.91%	2,248

BIST 30 Vadeli

	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Ağu-24	10,822	2.61%	444,159
Eki-24	11,423	2.23%	296,727

BIST 30 kazananlar

	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
TCELL	6.0%	75.60
PGSUS	5.9%	63.43
OYAKC	5.6%	11.63

BIST 30 kaybedenler

	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
KOZAL	-2.1%	101.99
PETKM	-0.5%	35.54
BRSAN	-0.4%	5.44

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar

	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	1.9%	-8.5%	30.5%
MSCI EM	-0.4%	4.8%	7.4%
Hang Seng	-1.1%	-2.2%	3.7%
Brasil-Bovespa	-0.1%	12.0%	1.9%
India-Sensex 30	0.0%	10.5%	13.2%
China-Shangai	-0.6%	-8.2%	-4.8%
S. Africa-JSE	0.4%	10.2%	10.0%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	0.0%	6.6%	9.4%
S&P 500	0.2%	6.6%	17.6%
FTSE 100	0.2%	1.1%	8.1%
Euro Stoxx 50 Pr	0.0%	-1.7%	8.5%
DAX	0.3%	1.0%	11.9%
CAC 40	-0.3%	-5.3%	0.4%
IBEX	0.5%	0.0%	12.3%
Nikkei	0.1%	-0.4%	14.3%

Emtialar

* vadeli

	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	79.6	-2.3%	3.3%
Altın (\$/oz)	2517.7	0.4%	21.5%
Gümüş (\$/t oz)	30.4	-0.1%	20.2%
Bakır (\$/lb)	437.6	2.3%	9.8%

Döviz kurları

	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	34.02	0.1%	15.4%
EUR/USD	1.12	-0.1%	0.9%
Döviz sepeti	36.03	0.0%	8.1%

Faiz oranları

	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	42.16%	0.3%	739.00

Eurobondlar

	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	128.201	5.8%	2.0%
US (10-yıllık)		3.8%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Sabancı Holding 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak: Sabancı Holding 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak. ÜNLÜ & Co beklentisi 4,011 milyon TL net zarar, piyasa beklentisi bulunmamakta.

Doğuş Otomotiv 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak: Doğuş Otomotiv 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak. Piyasa beklentisi 2,980 milyon TL net kar.

Petkim 2Ç24 sonuçları yarın borsa açılmadan önce açıklanacak: Petkim 2Ç24 sonuçları yarın borsa açılmadan önce açıklanacak. ÜNLÜ & Co beklentisi 1,541 milyon TL net kar, Piyasa beklentisi 1,398 milyon TL net kar.

Sektör ve Şirket Haberleri

Çimsa iştiraki SBS, Mannok DAC'nin %94,7 hissesini satın almak üzere anlaşma imzaladı: Çimsa'nın <CIMS A TI, Araştırma kapsamında değil> %50,1 ve Sabancı Holding'in <SAHOL TI, A> %49,9 oranında hissedarı olduğu Sabancı Building Solutions BV (SBS), Mannok Holdings DAC'nin %94,7 hissesini satın almak üzere 27 Ağustos 2024 tarihinde bir hisse alım sözleşmesi imzaladı. Satın alma gerekçesi, Cimsa'nın sürdürülebilir yapı malzemeleri alanındaki varlığını genişletme ve SBS'nin Cimsa'nın uluslararası yapı malzemeleri yatırımları için büyüme platformu olarak hareket etmesiyle küresel ayak izini artırma stratejisinin bir devamı olarak belirtilmiştir.

Merkezi İrlanda Cumhuriyeti'nde bulunan Mannok, çimento, prekast beton ürünleri, yalıtım malzemeleri ve geri dönüştürülmüş plastik ambalaj üretimi ve satışı konusunda uzmanlaşmıştır. Şirket hem İrlanda Cumhuriyeti hem de Kuzey İrlanda'da tesisler işletmekte ve İrlanda, Kuzey İrlanda ve Büyük Britanya'da satış ve dağıtım ağına sahiptir. Mannok, 30 Haziran 2024 tarihinde sona eren on iki aylık dönemde denetlenmemiş konsolide satışlarını 293,7 milyon Avro ve FAVÖK'ünü 57,5 milyon Avro olarak açıklamıştır. Mannok'un sermayesinin %100'ü için toplam işletme değeri, borç ve borç benzeri kalemler için yapılan düzeltmelere tabi olarak 330 milyon Avro'dur.

Çimsa, bu satın almanın mevcut iş kollarında sinerji yaratarak ve yeni alanlara açılarak büyümeyi desteklemesini beklemektedir. Şirket ayrıca, faaliyet coğrafyalarını ve iş kollarını çeşitlendirerek yabancı para cinsinden gelirlerin payını %70'in üzerine çıkarmayı hedefliyor. İşlem, düzenleyici onaylar da dahil olmak üzere alışlagelmiş kapanış koşullarına tabidir.

Yorum: İşlem fiyatı, on iki aylık takip eden FD/Satışlar: 1,1x ve FD/FAVÖK: 5,7x carpanlarını ima etmektedir. İşlem öncesinde, Sabancı'nın SBS'deki %49,9'luk hissesi cari NADinde %1,3'lük bir paya tekabül ediyordu. Sabancı tahminlerimize göre cari NAD'e göre %37 iskonto ile işlem görmektedir.

Kervan Gıda 1.83 milyon lot hisse geri alımı yaptı: Kervan Gıda <KRVD, A> dün 1.83 milyon lot hissesini 2.68 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 4.92 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 15 Şubat 2023 tarihinden beri Kervan Gıda 6.41 milyon hissesini geri aldı. Kervan Gıda'nın hisse geri alım programının 12 milyon hisse ve 180 milyon 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**		
										23	24B	23	24B	
Bankalar										2.8	4.8	4.6	1.4	1.1
Akbank	AKBNK	59.10	84.10	42%	Al	9,050	52%	120.0	3.2	4.6	4.9	1.5	1.2	
Garanti Bank	GARAN	112.00	131.50	17%	Tut	13,853	14%	74.6	2.8	5.4	4.3	1.9	1.4	
Halkbank	HALKB	16.13	15.90	-1%	Sat	3,413	9%	27.2	0.0	11.5	9.9	0.6	0.6	
Isbank	ISCTR	13.26	15.90	20%	Tut	9,762	31%	148.8	2.2	4.6	3.8	1.2	0.9	
TSKB	TSKB	11.50	13.50	17%	Tut	948	39%	6.5	0.0	4.6	3.4	1.5	1.0	
Vakıfbank	VAKBN	19.95	28.00	40%	Al	5,826	6%	22.0	0.0	7.9	3.6	0.8	0.6	
Yapı Kredi	YKBANK	31.30	43.20	38%	Al	7,786	39%	112.3	3.9	3.9	4.8	1.5	1.2	
TMT										1.0	20.3	15.1	6.1	4.3
Türk Telekom	TTKOM	48.14	38.30	-20%	Al	4,962	13%	23.9	0.0	31.3	19.2	7.7	4.5	
Turkcell	TCELL	96.50	110.00	14%	Al	6,252	54%	70.1	1.2	17.6	14.4	4.7	3.8	
Logo	LOGO	103.90	91.00	-12%	Tut	306	65%	2.6	1.6	18.6	9.4	15.5	8.1	
Hitit	HTTBT	77.00	75.00	-3%	Al	289	28%	0.7	0.0	48.9	27.1	27.2	17.0	
İnşaat										1.5	17.6	10.9	6.8	3.2
Enka İnşaat	ENKAI	47.24	43.09	-9%	Tut	8,347	12%	23.4	1.9	17.6	11.6	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	52.75	53.14	1%	Al	575	48%	7.1	0.0	a.d.	8.2	17.3	3.7	
Holdingle										1.6	4.7	4.0	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	185.50	233.80	26%	Al	13,853	27%	100.6	1.4	5.3	4.5	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	87.65	110.30	26%	Al	5,421	51%	54.5	2.1	3.8	3.4	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	95.70	164.00	71%	Al	1,226	30%	19.7	1.0	6.3	4.1	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	12.8	9.5	16.3	6.9
Koza Gold	KOZAL	25.80	27.00	5%	Tut	2,433	29%	73.1	0.0	14.9	10.3	12.6	5.6	
Koza Anadolu	KOZAA	63.15	85.00	35%	Al	722	44%	29.8	0.0	8.1	7.9	24.7	9.8	
Çelik										1.1	11.7	7.3	10.1	5.5
Erdemir	EREGL	47.40	53.60	13%	Tut	4,885	48%	208.5	1.1	a.d.	8.3	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	23.02	31.70	38%	Tut	717	89%	44.2	1.2	11.7	3.9	4.3	2.7	
Petrol & Gaz										8.7	8.0	6.8	8.1	4.3
Aygaz	AYGAZ	146.30	179.50	23%	Al	947	24%	2.3	2.9	6.9	6.6	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	23.42	25.31	8%	Tut	1,748	47%	54.7	0.0	13.2	6.9	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	164.70	176.30	7%	Tut	9,345	49%	114.6	10.6	7.1	6.8	2.8	2.8	
Elektrik Dağıtım										5.1	4.9	7.7	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	59.50	58.60	-2%	Tut	2,069	20%	9.5	5.1	4.9	7.7	5.0	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										8.0	8.3	7.7	6.6	5.6
Arçelik	ARCLK	141.00	187.00	33%	Tut	2,806	15%	16.6	0.0	12.4	14.4	7.5	5.6	
Doğuş Otomotiv	DOAS	233.90	329.00	41%	Tut	1,515	34%	15.5	17.5	2.6	2.7	1.3	1.2	
Ford Otosan	FROTO	903.50	1405.60	56%	Al	9,337	18%	32.2	6.2	6.5	5.3	8.8	6.7	
Tofaş	TOASO	236.60	382.00	61%	Al	3,484	24%	34.7	10.2	7.8	7.9	5.2	4.8	
Türk Traktor	TTRAK	700.50	910.00	30%	Tut	2,064	24%	8.0	9.0	7.5	8.5	4.2	6.1	
Kordsa	KORDS	74.70	112.76	51%	Tut	428	29%	2.3	0.0	47.5	36.1	13.4	11.2	
Savunma										0.9	16.9	12.2	13.4	12.5
Aselsan	ASELS	56.50	56.00	-1%	Tut	7,587	26%	65.8	0.9	16.9	12.2	13.4	12.5	
Perakendeci										2.3	19.4	11.4	22.5	16.2
BİM	BIMAS	554.00	656.00	18%	Al	9,906	60%	57.8	2.3	21.8	12.7	25.3	16.1	
Bizim Toptan	BIZIM	33.50	37.64	12%	Tut	79	33%	1.0	0.0	38.5	14.2	a.d.	85.2	
Sok Marketler	SOKM	53.50	83.00	55%	Al	935	51%	15.9	4.7	7.1	5.8	8.8	14.7	
Migros	MGROS	485.00	623.00	28%	Al	2,586	51%	23.0	1.4	9.9	7.8	26.0	24.4	
Mavi	MAVI	104.00	130.00	25%	Al	1,217	73%	11.7	2.0	23.2	11.7	8.0	4.1	
Ebebek	EBEBK	41.06	89.40	118%	Al	193	25%	1.4	1.2	21.8	11.0	8.8	6.5	
Cam										1.2	8.8	5.5	6.9	5.0
Sisecam	SISE	43.10	58.00	35%	Tut	3,888	49%	46.2	1.2	8.8	5.5	6.9	5.0	
Havacılık										0.0	3.9	5.5	6.1	5.3
Pegasus Airlines	PGSUS	221.00	259.00	17%	Al	3,254	43%	56.8	0.0	5.3	7.5	4.9	4.4	
TAV Airports	TAVHL	238.40	302.00	27%	Al	2,550	48%	19.8	0.0	9.2	12.3	11.2	9.6	
Türkish Airlines	THYAO	297.75	444.00	49%	Al	12,100	50%	275.4	0.0	2.5	3.6	5.4	4.6	
Yiyecek ve İçecek										2.6	11.5	8.2	5.2	5.1
Anadolu Efes	AEFES	229.20	324.00	41%	Al	3,996	32%	25.2	1.0	11.2	7.9	3.9	4.0	
Coca Cola İçecek	CCOLA	58.85	96.00	63%	Al	4,849	25%	15.7	5.0	8.0	8.5	6.6	6.4	
Ulker Bisküvi	ULKER	149.20	241.00	62%	Al	1,622	39%	28.7	0.0	19.7	8.4	5.0	5.0	
Oba Makarna	OBAMS	33.80	78.00	131%	Al	477	20%	6.0	2.8	5.9	8.6	4.4	5.1	
Kervan Gıda	KRVGD	2.75	4.33	58%	Al	175	28%	1.4	19.3	12.6	7.1	6.5	4.0	
Sağlık										0.0	13.6	15.7	11.3	8.8
MLP Care	MPARK	342.00	421.00	23%	Al	2,095	35%	6.8	0.0	13.6	15.7	11.3	8.8	
Sigorta										0.7	8.1	3.7	3.3	1.6
AkSigorta	AKGRT	5.51	8.66	57%	Al	262	28%	4.6	0.0	7.5	4.6	2.7	1.7	
Anadolu Sigorta	ANSGR	76.35	126.00	65%	Al	1,124	35%	7.3	0.0	6.5	3.2	2.7	1.1	
Türkiye Sigorta	TURSG	12.60	19.98	59%	Al	1,855	18%	7.9	1.6	10.2	4.0	4.1	2.1	
Araştırma Kapsamı										2.7	9.7	7.5		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı										2.6	11.0	8.3	10.5	7.4

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.S ("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.