

21 Ağustos 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Anadolu Efes 2Ç24 Sonuçları
- Migros 2Ç24 Sonuçları
- MLP Sağlık 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak
- Kordsa 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri

	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	10,936	-0.42%	2,035
BIST 100	9,982	-0.72%	2,788

BIST 30 Vadeli

	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Ağu-24	11,139	2.91%	264,057
Eki-24	11,853	2.56%	21,240

BIST 30 kazananlar

	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
KOZAL	9.9%	265.72
GUBRF	3.5%	73.55
PETKM	3.4%	72.72

BIST 30 kaybedenler

	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
TCELL	-4.8%	80.98
BIMAS	-2.0%	31.14
KONTR	-1.9%	58.57

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar

	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-0.7%	-7.1%	33.6%
MSCI EM	0.9%	3.2%	7.8%
Hang Seng	-0.4%	-4.9%	2.7%
Brasil-Bovespa	1.4%	11.3%	1.2%
India-Sensex 30	0.4%	5.6%	11.8%
China-Shangai	-1.1%	-7.1%	-3.8%
S. Africa-JSE	1.2%	7.8%	9.0%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	0.6%	6.0%	8.4%
S&P 500	1.0%	6.1%	17.2%
FTSE 100	0.5%	1.0%	8.2%
Euro Stoxx 50 Pr	0.6%	-2.6%	7.9%
DAX	0.5%	-1.0%	10.3%
CAC 40	0.7%	-6.2%	-0.4%
IBEX	1.4%	-2.6%	10.1%
Nikkei	2.2%	-1.8%	13.9%

Emtialar

* vadeli

	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	77.7	-2.5%	0.8%
Altın (\$/oz)	2501.8	0.1%	20.8%
Gümüş (\$/t oz)	29.7	1.6%	17.5%
Bakır (\$/lb)	427.6	2.6%	7.2%

Döviz kurları

	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	33.81	0.3%	14.6%
EUR/USD	1.11	0.4%	0.1%
Döviz sepeti	35.66	0.3%	7.4%

Faiz oranları

	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	42.31%	0.0%	38.00

Eurobondlar

	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	127.958	5.9%	2.0%
US (10-yıllık)		3.9%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Anadolu Efes 2Ç24 Sonuçları: Anadolu Efes, 2Ç24'te IAS29 finansallarına göre TL3,955 milyon net kar açıkladı, bu rakam tahminlerin altında kaldı (Ünlü: TL4,793 milyon, Konsensüs: TL5,438 milyon), FAVÖK TL12,582 milyon (Ünlü: TL11,149 milyon, Konsensüs: TL11,158 milyon) ve gelirler TL60,508 milyon (Ünlü: TL64,294 milyon, Konsensüs: TL64,613 milyon) olarak gerçekleşti. FAVÖK tahminlerin %13 üzerinde olmasına rağmen, TL1,6 milyar seviyesindeki kur zararları, tahminimiz olan TL600 milyonun üzerinde gerçekleştiği için net kar daha düşük geldi.

- Anadolu Efes, bira segmentinde yıllık bazda %7,1 hacim artışı kaydetti; bu artış, uluslararası bira hacimlerindeki %8,2 büyüme (Rusya'da çift haneli büyüme) ve Türkiye bira hacimlerindeki %2,8'lik büyüme ile sağlandı. Bira gelirleri, çeyrek boyunca TL'nin diğer para birimlerine karşı güçlenmesi nedeniyle uluslararası bira gelirlerindeki %6,8'lik düşüşle TL16,7 milyar seviyesine gerilemesi nedeniyle %3 daraldı. Türkiye bira gelirleri ise daha yüksek hacimler ve fiyat ayarlamaları sayesinde %9,4 artarak TL6,7 milyar seviyesine yükseldi. Konsolide gelirler yıllık bazda %5 düştü.
- Konsolide bazda FAVÖK marjı yıllık bazda yatay kalarak %20,8 oldu. Bira segmentinin FAVÖK marjı, daha önce yönetim tarafından belirtildiği gibi Rusya'daki artan hammadde ve taşıma maliyetleri nedeniyle yıllık bazda 384 baz puan düşüşle %18,5'e geriledi. Türkiye bira FAVÖK marjı ise yıllık bazda daha güçlüydü.
- Net kar, TL1,6 milyar seviyesindeki kur zararları ve TL3,1 milyar faiz gideri nedeniyle yıllık bazda %34 düştü. Daha yüksek kur zararları, 2. çeyrekte Rusya'da tutulan döviz bazlı nakitten kaynaklanan kur zararları ile ilgili olup, RUB'un diğer para birimlerine karşı güçlenmesi sonucu ortaya çıktı.
- Net borç, işletme sermayesindeki iyileşme sayesinde 2Ç24'te çeyreklik bazda %25 azalarak 654 milyon USD'ye düştü. Bira grubu 2Ç24'te TL92 milyon net nakit pozisyonuna sahipti.
- Bira Grubu tahminleri yukarı revize edildi: Anadolu Efes, şimdi orta tek haneli hacim büyümesi (önceki: hafif hacim büyümesi), döviz kuru etkisinden arındırılmış bazda %30'larda gelir büyümesi (önceki: düşük %20'lerde döviz kuru etkisinden arındırılmış bazda büyüme) ve 200 baz puanlık FAVÖK marjı daralması (korundu) bekliyor. Şirket FAVÖK marjı üzerinde aşağı yönlü risklere dikkat çekse de, gelirlerdeki artış sayesinde mutlak FAVÖK'ün ilk beklentilerin üzerinde olması bekleniyor. Konsolide bazda, Anadolu Efes düşük tek haneli hacim büyümesi, döviz kuru etkisinden arındırılmış bazda %30'larda gelir büyümesi (değişiklik yok) ve 100 baz puanlık FAVÖK marjı daralması (değişiklik yok) bekliyor.

Görünüm & Değerleme: Meşrubat segmentinde karşılaşılan zorluklara rağmen, Anadolu Efes'in bira segmentindeki hafif tahmin artışını, 2Ç sonuçlarının olumlu bir yönü olarak görüyoruz. 2Ç24'te Rusya'daki kur zararlarının dışında, FAVÖK daha güçlüydü ve işletme sermayesindeki iyileşme etkileyiciydi. Hisselerdeki son zayıf performansın ardından, alt satırdaki eksikliğin zaten fiyatlandığını düşünüyoruz. AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Migros 2Ç24 Sonuçları: Migros <MGROS TI, AL> 2Ç24 finansallarında TL64,3 milyar gelir (+%11 yıllık; Kons: TL63,2 milyar), TL3.542 milyon FAVÖK (+%49 yıllık; Kons: TL1.345 milyon) ve TL604 milyon net kar (yılık bazda %78 düşüş; Kons: TL1.785 milyon) açıkladı. Bu rakamlar enflasyon düzeltmesini içermektedir. FAVÖK beklentilerin oldukça üzerinde gelirken, net kar muhtemelen yüksek vade farkı gideri (TL3.9 milyar) nedeniyle beklentilerin altında kaldı. 2024 Beklentileri Yukarı Yönlü Revize Edildi: Migros, IAS29 finansallarıyla satış büyüme beklentisini %10'a (önceki: yüksek tek haneli büyüme), mağaza açılış hedefini 350'ye (önceki: 250), FAVÖK marjı beklentisini ise %4,5-5'e (önceki: marj iyileşmesi) yükseltti. Yatırım harcamaları beklentisi ise TL8,5 milyardan TL8 milyara düşürüldü. IAS29 finansalları olmadan, gelir büyüme beklentisi %75'e (önceki: %70) ve FAVÖK marjı beklentisi %8-8,5'e (önceki: %7,5-8) çıkarıldı.

MLP Sağlık 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak: MLP Sağlık 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak. ÜNLÜ & Co beklentisi 776 milyon TL net kar, Piyasa beklentisi 870 milyon TL net kar.

Kordsa 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak: Kordsa 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak. ÜNLÜ & Co beklentisi 27 milyon TL net zarar, Piyasa beklentisi 14 milyon TL net kar.

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	59.90	84.10	40%	Al	9,230	52%	131.4	3.2	4.7	5.0	1.5	1.2	
Garanti Bank	GARAN	112.00	131.50	17%	Tut	13,939	14%	76.3	2.8	5.4	4.3	1.9	1.4	
Halkbank	HALKB	16.27	15.90	-2%	Sat	3,464	9%	31.1	0.0	11.6	9.9	0.6	0.6	
Isbank	ISCTR	13.56	15.90	17%	Tut	10,045	31%	158.6	2.1	4.7	3.9	1.3	1.0	
TSKB	TSKB	11.56	13.50	17%	Tut	959	39%	7.4	0.0	4.6	3.4	1.5	1.0	
Vakıfbank	VAKBN	19.49	28.00	44%	Al	5,727	6%	24.2	0.0	7.7	3.5	0.8	0.6	
Yapi Kredi	YKBNK	29.92	43.20	44%	Al	7,489	39%	127.8	4.0	3.7	4.5	1.4	1.1	
TMT										1.0	21.9	16.2	6.5	4.6
Türk Telekom	TTKOM	54.30	38.30	-29%	Al	5,631	13%	23.9	0.0	35.4	21.6	8.5	4.9	
Turkcell	TCELL	101.20	110.00	9%	Al	6,597	54%	68.8	1.1	18.5	15.2	5.0	4.0	
Logo	LOGO	111.90	91.00	-19%	Tut	332	65%	2.9	1.5	20.1	10.1	16.7	8.7	
Hitit	HTTBT	82.00	75.00	-9%	Al	310	28%	0.7	0.0	52.3	29.0	29.2	18.3	
İnşaat										1.5	17.5	10.8	6.9	3.3
Enka İnşaat	ENKAI	46.96	43.09	-8%	Tut	8,349	12%	23.9	2.0	17.5	11.5	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	53.35	53.14	0%	Al	585	48%	7.3	0.0	a.d.	8.3	17.3	3.7	
Holdingleler										1.6	4.8	4.1	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	185.60	233.80	26%	Al	13,946	27%	107.9	1.4	5.3	4.5	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	92.60	110.30	19%	Al	5,763	51%	57.0	2.0	4.1	3.6	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	99.95	164.00	64%	Al	1,288	30%	23.1	1.0	6.6	4.3	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	13.3	10.1	18.5	7.8
Koza Gold	KOZAL	26.56	27.00	2%	Tut	2,520	29%	65.2	0.0	15.3	10.6	13.8	6.2	
Koza Anadolu	KOZAA	74.00	85.00	15%	Al	851	44%	26.9	0.0	9.4	9.3	27.7	11.0	
Çelik										1.0	12.6	7.6	10.1	5.5
Erdemir	EREGL	49.00	53.60	9%	Tut	5,082	48%	220.3	1.0	a.d.	8.5	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	24.72	31.70	28%	Tut	773	89%	46.8	1.1	12.6	4.1	4.3	2.7	
Petrol & Gaz										8.7	8.0	6.8	8.1	4.3
Aygaz	AYGAZ	151.50	179.50	18%	Al	987	24%	3.2	2.8	7.1	6.9	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	23.70	25.31	7%	Tut	1,780	47%	56.8	0.0	13.3	7.0	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	164.00	176.30	8%	Tut	9,363	49%	123.7	10.6	7.0	6.8	2.8	2.8	
Elektrik Dağıtım										4.8	5.1	8.2	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	63.05	58.60	-7%	Tut	2,207	20%	9.9	4.8	5.1	8.2	5.0	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										7.6	9.1	8.5	6.8	5.8
Arcelik	ARCLK	153.10	187.00	22%	Tut	3,065	15%	17.6	0.0	13.5	15.6	7.9	5.9	
Dogus Otomotiv	DOAS	234.10	329.00	41%	Tut	1,526	34%	17.8	17.5	2.6	2.7	1.3	1.2	
Ford Otosan	FROTO	927.50	1405.60	52%	Al	9,644	18%	33.4	6.0	6.6	5.4	9.0	6.9	
Tofas	TOASO	250.50	382.00	52%	Al	3,711	24%	38.0	9.6	8.3	8.3	5.6	5.1	
Türk Traktor	TTRAK	716.50	910.00	27%	Tut	2,124	24%	9.2	8.8	7.7	8.7	4.2	6.1	
Kordsa	KORDS	88.30	112.76	28%	Tut	509	29%	2.5	0.0	56.6	43.0	13.4	11.2	
Savunma										0.9	17.4	12.5	13.9	12.9
Aselsan	ASELS	58.05	56.00	-4%	Tut	7,844	26%	68.5	0.9	17.4	12.5	13.9	12.9	
Perakendeci										2.2	19.7	11.7	23.1	16.8
Bim	BIMAS	562.00	656.00	17%	Al	10,112	60%	58.4	2.3	22.1	12.8	25.6	16.3	
Bizim Toptan	BIZIM	35.76	37.64	5%	Tut	85	33%	1.0	0.0	41.1	15.2	a.d.	90.5	
Sok Marketler	SOKM	56.95	83.00	46%	Al	1,001	51%	16.6	4.4	7.6	6.2	9.3	15.3	
Migros	MGROS	515.00	623.00	21%	Al	2,763	51%	24.5	1.3	10.6	8.3	27.7	26.2	
Mavi	MAVI	105.80	130.00	23%	Al	1,245	73%	12.1	2.0	23.6	11.9	8.1	4.2	
Ebebek	EBEBK	43.18	89.40	107%	Al	205	25%	1.5	1.2	22.9	11.6	9.3	6.8	
Cam										1.2	9.0	5.6	7.0	5.0
Sisecam	SISE	43.66	58.00	33%	Tut	3,963	49%	49.9	1.2	9.0	5.6	7.0	5.0	
Havacılık										0.0	4.0	5.5	6.2	5.3
Pegasus Airlines	PGSUS	220.20	259.00	18%	Al	3,262	43%	58.2	0.0	5.3	7.5	4.9	4.4	
TAV Airports	TAVHL	241.80	302.00	25%	Al	2,603	48%	20.4	0.0	9.4	12.6	11.2	9.6	
Türkish Airlines	THYAO	299.75	444.00	48%	Al	12,257	50%	285.4	0.0	2.5	3.6	5.4	4.6	
Yiyecek ve İçecek										2.5	11.6	8.4	5.3	5.3
Anadolu Efes	AEFES	248.10	324.00	31%	Al	4,353	32%	24.2	0.9	11.2	7.9	3.9	4.0	
Coca Cola İçecek	CCOLA	62.40	96.00	54%	Al	5,174	25%	15.7	4.7	8.5	9.1	7.0	6.8	
Ulker Bisküvi	ULKER	152.00	241.00	59%	Al	1,663	39%	29.7	0.0	19.7	8.4	5.0	5.0	
Oba Makarna	OBAMS	35.90	78.00	117%	Al	510	20%	6.4	2.6	6.3	9.2	4.7	5.6	
Kervan Gıda	KRVGD	2.84	4.33	53%	Al	182	28%	1.5	18.7	13.0	7.3	6.6	4.1	
Sağlık										0.0	14.4	18.7	11.9	11.2
MLP Care	MPARK	359.75	306.00	-15%	Al	2,218	35%	6.7	0.0	14.4	18.7	11.9	11.2	
Sigorta										0.7	8.2	3.7	3.3	1.6
AkSigorta	AKGRT	5.61	8.66	54%	Al	268	28%	4.8	0.0	7.6	4.7	2.8	1.7	
Anadolu Sigorta	ANSGR	76.20	126.00	65%	Al	1,129	35%	7.2	0.0	6.4	3.2	2.7	1.1	
Türkiye Sigorta	TURSG	12.65	19.98	58%	Al	1,874	18%	8.1	1.6	10.3	4.1	4.1	2.2	
Araştırma Kapsamı										2.5%	2.6	10.1	7.8	
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı										2.2%	2.6	11.5	8.7	10.7

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.