

16 Nisan 2024

Şirket Haberleri

Sektör ve Şirket Haberleri

- Şok 4Ç23 sonuçları bugün açıklanacak
- Koza Altın 2023 rezerv raporunu açıkladı
- TAV Havalimanları yolcu trafiği Mart'ta %19 yükseldi
- Pegasus yolcu trafiği Mart ayında yıllık %27 yükseldi
- Aksigorta'nın yazılan primleri 1Ç24'de yıllık %85 arttı
- Erdemir 0.50 TL hisse başı temettü dağıtacak
- MLP Sağlık 30 bin lot hisse geri alımı yaptı
- Koza Altın 200 bin lot hisse geri alımı yaptı

Araştırma

Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	10,449	-1.41%	2,354
BIST 100	9,680	-1.37%	3,435

30 Vadeli

Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)	
Nis-24	10,595	-1.47%	185,999
Haz-24	11,397	-1.15%	2,797

30 kazananlar

Günlük (TL)	Hacim.(\$m)	
AKBNK	3.0%	136.63
ALARK	1.8%	28.39
ODAS	1.7%	59.88

30 kaybedenler

Günlük (TL)	Hacim.(\$m)	
PGSUS	-4.1%	76.16
HEKTS	-3.8%	27.00
THYAO	-3.5%	360.13

Küresel hisse senedi piyasa performansları

mekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-1.4%	20.3%	29.6%
MSCI EM	-1.1%	6.2%	0.7%
Hang Seng	-1.6%	6.7%	-4.2%
Brasil-Bovespa	-0.5%	-1.8%	-6.6%
Russia-RTS	0.1%	3.3%	7.7%
India-Sensex 30	-0.4%	1.9%	1.2%
China-Shangai	-0.8%	7.1%	1.9%
S. Africa-JSE	-1.1%	2.6%	-3.1%

miş piyasalar

Dow Jones	-0.7%	-0.3%	0.1%
S&P 500	-1.2%	4.6%	5.8%
FTSE 100	-0.4%	5.4%	3.1%
Euro Stoxx 50 Pr	0.6%	12.0%	10.4%
DAX	0.5%	8.9%	7.9%
CAC 40	0.4%	9.1%	6.8%
IBEX	0.0%	8.4%	6.0%
Nikkei	-1.8%	7.1%	14.8%

Emtialar

li	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	90.1	-0.4%	17.0%
Altın (\$/oz)	2365.8	0.4%	14.2%
Gümüş (\$/t oz)	28.7	1.4%	16.7%
Bakır (\$/lb)	436.8	-0.1%	9.6%

kuruları

kuruları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	32.39	1.0%	9.8%
EUR/USD	1.07	-1.6%	-3.7%
Döviz sepeti	33.47	-0.3%	3.1%

oranları

oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	44.62%	2.6%	248.00

bonolar

bonolar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	123.223	7.0%	2.4%
US (10-yıllık)		4.6%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Sektör ve Şirket Haberleri

Şok 4Ç23 sonuçları bugün açıklanacak: Şok Marketler'in bugün seans kapanışı ardından 4Ç23 finansal sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz. 4Ç23'de şirketin TL32,077m satış hasılatı, TL2,319m FAVÖK and TL984m net kar açıklamasını beklerken, piyasa beklentileri sırasıyla TL32,449m satış hasılatı, TL2,432m FAVÖK and TL968m net kar olması yönünde. Beklentiler enflasyon muhasebesi düzeltmelerini içermemektedir.

Koza Altın 2023 rezerv raporunu açıkladı: Koza Altın 2023 rezerv rakamlarını açıkladı. Güncellenmiş rezerv ve kaynak tabanı (rezervler dahil) rakamları, 2022 yılında sırasıyla 2,0 milyon ons ve 8,4 milyon ons iken 2023'te sırasıyla 2,5 milyon ons ve 8,9 milyon ons olarak açıklandı. Artış esas olarak Kaşköy (Avanos) projesinin hesaplara dahil edilmesinden kaynaklanıyor. Rezerv hesaplamasında 1.900 ABD Doları/ons altın fiyatı baz alınmıştır. Açıklanan rezerv rakamı beklentiler dahilindedir. Ayrıca rezerv rakamları, bizim 140 bin ons tahminimize karşılık 2023 yılında 142 bin ons altın üretimine işaret ediyor. Şirket, sonuçları 9 Mayıs'ta açıklayacak.

TAV Havalimanları yolcu trafiği Mart'ta %19 yükseldi: TAV <TAVHL, AL> Mart ayında 5,9 milyon yolcuya hizmet verdi, bu Mart 2023'deki seviyeye göre +%19 daha yüksek. Mart ayında Antalya yolcu trafiği %32 artarken, İzmir ve Ankara sırasıyla %11 ve %9 oranında yükseldi. Bu dönemde uluslararası operasyonlardaki yolcu trafiği ise geçen yılın aynı ayına göre şu şekildeydi: Almata (+%31), Tunus (+%36), Medine (+%9), Gürcistan (+%29), ve Makedonya (+%14).

Yorum: TAV'ın yolcu trafiği Mart ayında da olumlu seyrini devam ettirmiş gözükmekte. (Mar:%19; Şub:%30; Oca:%18; Ara:%20; Kas:%15; Eki:%12; Eyl:%17%). Nötr.

Pegasus yolcu trafiği Mart ayında yıllık %27 yükseldi: Mart ayında 2023'nin aynı dönemine kıyasla Pegasus'un <PGSUS, AL> iç hatlar yolcu trafiği %22 yükselirken, dış hatlar yolcu trafiği %31 yükseldi. Böylelikle, toplam yolcu trafiği %27 yükselmiş oldu.

Yorum: Yolcu trafiği Mart ayında olumlu ivmesini sürdürdü (Mar:+27%; Şub:+34%; Oca:+24%; Ara:+%16; Kas:+%15; Eki: +%13; Eyl:+16%). (Hafif Olumlu).

Aksigorta'nın yazılan primleri 1Ç24'de yıllık %85 arttı: Aksigorta 1Ç24'te 9,55 milyar TL prim üretimi açıkladı. Açıklanan rakam bizim tahminlerimize paralel. Hisse üzerinde önemli bir etki beklemiyoruz.

Erdemir 0.50 TL hisse başı temettü dağıtacak: Erdemir <EREGL, TUT> bugün 0.50 TL hisse başı temettü dağıtacak. Temettü verimi %1.2, referans fiyatı 41.56 TL.

MLP Sağlık 30 bin lot hisse geri alımı yaptı: MLP Sağlık <MPARK, AL> dün 30 bin lot hissesini 201.33 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 6.04 milyar TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 25 Mayıs 2022 tarihinden beri MLP Sağlık 20.01 milyar hissesini geri aldı. MLP Sağlık'ın hisse geri alım programının 21 milyar hisse ve 2.15 milyar TL fon limiti var.

Koza Altın 200 bin lot hisse geri alımı yaptı: Koza Altın <KOZAL, TUT> dün 200 bin lot hissesini 24.45 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 4.89 milyar TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 20 Şubat 2023 tarihinden beri Koza Altın 65.99 milyar hissesini geri aldı. Koza Altın'ın hisse geri alım programının 75 milyar hisse ve 1.65 milyar 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**	
										23B	24B	23B	24B
Bankalar													
Akbank	AKBNK	58.40	63.00	8%	Al	9,394	52%	121.9	3.3	4.4	3.8	1.3	1.0
Garanti Bank	GARAN	74.60	82.60	11%	Tut	9,692	14%	69.9	4.2	3.6	3.2	1.3	0.9
Halkbank	HALKB	15.59	13.60	-13%	Sat	3,465	9%	30.2	0.0	10.1	7.0	0.6	0.5
Isbank	ISCTR	12.71	12.52	-1%	Tut	9,829	31%	151.8	2.3	4.4	3.5	1.2	0.9
TSKB	TSKB	9.75	9.02	-7%	Tut	844	39%	9.4	0.0	3.9	2.7	1.3	0.9
Vakıfbank	VAKBN	16.59	21.70	31%	Al	5,089	6%	29.2	0.0	6.6	5.0	0.7	0.6
Yapı Kredi	YKBNK	31.60	34.30	9%	Al	8,257	39%	132.4	3.8	3.9	3.6	1.5	1.1
TMT													
Turk Telekom	TTKOM	36.54	38.30	5%	Al	3,956	13%	34.2	0.0	23.8	14.5	6.2	3.7
Turkcell	TCELL	73.25	110.00	50%	Al	4,985	54%	65.6	1.6	14.0	11.5	3.9	3.0
Logo	LOGO	83.10	91.00	10%	Tut	257	65%	4.9	2.0	14.9	7.5	12.4	6.5
Hitit	HTTBT	72.70	75.00	3%	Al	287	28%	1.4	0.0	48.5	26.9	26.9	16.8
İnşaat													
Enka İnşaat	ENKAI	35.70	43.09	21%	Tut	6,626	12%	29.0	2.6	13.3	8.8	3.9	3.1
Tekfen Holding	TKFEN	41.60	53.14	28%	Al	476	48%	9.5	0.1	a.d.	6.4	17.3	3.7
Holdingleler													
Koc Holding	KCHOL	216.40	233.80	8%	Al	16,975	27%	86.4	1.2	6.1	5.2	a.d.	a.d.
Sabancı Holding	SAHOL	85.15	110.30	30%	Al	5,532	51%	74.1	2.1	3.7	3.3	a.d.	a.d.
Alarko Holding	ALARK	144.00	151.00	5%	Tut	1,938	30%	25.5	1.1	4.7	3.4	a.d.	a.d.
Madencilik													
Koza Gold	KOZAL	24.50	27.00	10%	Tut	2,427	29%	68.6	0.0	14.1	9.8	12.5	5.5
Koza Anadolu	KOZAA	50.00	85.00	70%	Al	600	44%	21.1	0.0	6.4	6.3	22.6	9.0
Çelik													
Erdemir	EREGL	40.82	53.60	31%	Tut	4,474	48%	184.3	1.2	a.d.	7.2	11.7	6.3
Kardemir	KRDMD	23.90	31.70	33%	Tut	786	89%	47.0	1.1	12.2	4.0	4.3	2.7
Petrol & Gaz													
Aygaz	AYGAZ	172.60	179.50	4%	Al	1,174	24%	4.5	2.5	8.1	7.8	10.2	9.0
Petkim	PETKM	19.94	25.31	27%	Tut	1,563	47%	75.9	0.0	11.2	5.9	36.8	11.2
Tupras	TUPRS	183.00	176.30	-4%	Tut	10,907	49%	130.9	9.5	7.9	7.6	2.8	2.8
Elektrik Dağıtım													
Enerjisa	ENJSA	61.55	58.60	-5%	Tut	2,249	20%	15.8	5.0	5.0	8.0	5.0	3.8
Otomotiv & Beyaz Eşya													
Arçelik	ARCLK	161.90	174.00	7%	Tut	3,384	15%	19.8	2.0	24.8	21.0	6.2	4.8
Doğuş Otomotiv	DOAS	385.00	320.00	-17%	Tut	2,620	34%	35.1	8.5	4.7	5.1	3.6	3.6
Ford Otosan	FROTO	1143.00	1359.70	19%	Al	12,407	18%	36.6	3.8	11.8	10.2	9.2	6.3
Tofaş	TOASO	266.00	375.00	41%	Al	4,114	24%	37.3	7.2	7.0	6.2	5.6	4.9
Türk Traktor	TTRAK	894.00	962.04	8%	Tut	2,767	24%	20.6	7.0	9.6	7.0	5.7	6.6
Kordsa	KORDS	94.50	112.76	19%	Tut	569	29%	5.3	0.0	63.2	48.0	13.4	11.2
Savunma													
Aselsan	ASELS	58.10	56.00	-4%	Tut	8,195	26%	94.3	0.9	17.4	12.5	14.5	13.4
Perakendeci													
BİM	BIMAS	392.75	489.00	25%	Al	7,377	60%	42.2	3.3	21.3	12.4	12.1	7.1
Bizim Toptan	BIZIM	43.92	50.00	14%	Tut	109	33%	1.0	0.6	31.1	18.9	2.8	1.6
Sok Marketler	SOKM	63.80	95.00	49%	Al	1,171	51%	17.8	2.9	10.4	7.6	5.3	2.9
Migros	MGROS	432.75	560.00	29%	Al	2,424	51%	22.4	2.1	14.2	11.0	6.9	3.5
Mavi	MAVI	83.25	97.50	17%	Al	1,023	73%	9.5	2.6	11.1	8.1	4.6	2.7
Ebebek	EBEBK	51.10	89.40	75%	Al	253	25%	4.7	0.0	24.0	11.8	6.9	4.0
Cam													
Sisecam	SISE	47.66	58.00	22%	Tut	4,516	49%	65.2	1.1	9.8	6.1	7.5	5.3
Havacılık													
Pegasus Airlines	PGSUS	846.00	1144.00	35%	Al	2,677	43%	70.1	0.0	9.2	5.6	7.6	5.6
TAV Airports	TAVHL	198.10	201.00	1%	Al	2,226	48%	18.5	0.0	12.6	14.3	9.3	8.6
Türk Air Lines	THYAO	298.50	389.00	30%	Al	12,743	50%	340.5	0.0	5.5	4.9	5.5	4.0
Yiyecek ve İçecek													
Anadolu Efes	AEFES	158.70	216.00	36%	Al	2,907	32%	14.3	2.2	11.4	9.0	7.2	5.3
Coca Cola İçecek	CCOLA	656.00	676.00	3%	Al	5,162	25%	15.2	1.0	19.2	11.2	10.1	6.5
Ulker Bisküvi	ULKER	111.00	154.00	39%	Al	1,268	39%	24.6	0.0	20.4	8.1	5.7	4.3
Kervan Gıda	KRVGD	31.00	39.00	26%	Al	230	28%	1.3	1.7	15.8	8.9	7.7	4.7
Sağlık													
MLP Care	MPARK	200.30	204.00	2%	Al	1,289	35%	4.5	1.2	16.5	10.9	9.7	6.0
Sigorta													
AkSigorta	AKGRT	6.71	8.66	29%	Al	335	28%	5.3	0.0	9.1	2.8	3.0	1.3
Anadolu Sigorta	ANSGR	81.30	107.00	32%	Al	1,257	35%	5.6	0.0	6.9	3.6	2.3	1.1
Türkiye Sigorta	TURSG	61.00	68.00	11%	Al	2,192	18%	6.8	2.6	11.5	4.6	3.6	2.1
Araştırma Kapsamı													
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı													
17%													
19%													
2.7													
9.8													
7.3													
2.6													
11.2													
8.2													
8.0													
5.3													

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	AL	TUT	SAT	KISITLI
Tüm derecelendirmeler (%)	59	39	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 ("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 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

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 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 tekliftteki menkul kıymetler için iştirak taahhüdünde bulunma veya herhangi bir tekliftteki 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.