

Şirket Haberleri

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektörü haftalık verileri – yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları parite etkisinden arındırılmış olarak 2,8 milyar dolar arttı
- Halkbank ve Vakıfbank 2025 yılı karından temettü ödemeyeceklerini duyurdu
- Türk Hava Yolları üst yönetimde değişiklik açıkladı
- Türk Hava Yolları temettü dağıtmama kararı aldı
- Türk Altın davası ertelendi, yakalama kararları devam ediyor

Araştırma

Ünlü Araştırma 0212 367 3636 unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	15,712	1.23%	2,960
BIST 100	13,689	1.12%	4,091
BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Nis-26	15,949	0.83%	463,873
Haz-26	16,758	0.64%	7,599
BIST 30 en yüksek performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)	
KRDMD	6.7%	107.77	
AELS	4.0%	301.30	
PETKM	2.9%	67.56	
BIST 30 en düşük performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)	
SASA	-1.2%	106.83	
KCHOL	-0.9%	102.33	
TAVHL	-0.8%	19.40	

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	1.1%	12.2%	21.6%
MSCI EM	-0.7%	3.8%	8.8%
Hang Seng	0.6%	-3.6%	1.0%
Brasil-Bovespa	1.5%	20.5%	21.2%
India-Sensex 30	0.8%	-7.6%	-9.3%
China-Shangai	0.7%	-3.5%	0.7%
S. Africa-JSE	-1.1%	-2.3%	2.0%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	0.6%	-2.0%	0.3%
S&P 500	0.6%	-2.0%	-0.3%
FTSE 100	-0.1%	4.6%	6.8%
Euro Stoxx 50 Pr	-0.3%	-2.2%	1.8%
DAX	-1.1%	-6.3%	-2.8%
CAC 40	-0.2%	-1.2%	1.2%
IBEX	-0.2%	2.4%	4.6%
Nikkei	1.8%	6.2%	13.0%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	95.9	1.2%	57.6%
Altın (\$/oz)	4749.5	2.0%	9.4%
Gümüş (\$/t oz)	76.4	1.4%	7.4%
Bakır (\$/lb)	608.8	3.0%	1.9%

Döviz kurları

	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	44.59	0.1%	3.9%
EUR/USD	1.17	-0.2%	-0.5%
Döviz sepeti	48.36	0.0%	1.7%

Faiz oranları

	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	37.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	40.22%	0.1%	2,043.00

Eurobondlar

	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	120.654	5.8%	1.5%
US (10-yıllık)		4.3%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Sektör ve Şirket Haberleri

Bankacılık sektörü haftalık verileri – yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları parite etkisinden arındırılmış olarak 2,8 milyar dolar arttı: (Önceki hafta: 2,2 milyar dolar artış). BDDK verilerine göre (3 Nisan itibarıyla), TL krediler haftalık bazda %1,8 artarken, yıllık büyüme oranı %45,2 seviyesine yükseldi. Toplam kredi büyümesi (13 haftalık döviz etkisinden arındırılmış) bir önceki haftadaki %28,2 seviyesinden %31,1'e yükseldi (1Ç26: %28,2). YP krediler de haftalık bazda %0,7 oranında arttı.

- YP mevduatlar haftalık bazda 6,2 milyar dolar arttı: BDDK verilerine göre, sektörün döviz mevduatları haftalık bazda 6.243 milyon dolar ve %2,4 artarak 261 milyar dolara yükseldi. Segment bazında gerçek kişilerin döviz mevduatları haftalık bazda 3.092 milyon dolar (%1,8) artarken ticari kuruluşlarda artış 2.939 milyon dolar (%3,8) oldu.
- TCMB verilerine göre, yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları parite etkisinden arındırılmış olarak 2,8 milyar dolar arttı: (Önceki hafta: 2,2 milyar dolar artış). Gerçek kişiler döviz mevduatları 237 milyon dolar artarken tüzel kişilerde 2.548 milyon dolar seviyesinde artış gerçekleşti.
- Sektörün net YP pozisyonu 803 milyon dolara yükseldi: Banka grupları arasında özel bankaların YP kısa pozisyonu haftalık bazda %2,1 artarak 419 milyon dolara yükseldi. Kamu mevduat bankalarının 14 milyon dolar seviyesindeki sınırlı YP kısa pozisyonu 502 milyon dolar uzun pozisyona döndü. Yabancı mevduat bankalarında ise %17,6 azalarak 910 milyon dolara geriledi. Sektörün YP genel pozisyonu/yasal özkaynak oranı haftalık bazda %0,4 seviyesinden %0,6'ya yükseldi. Kamu, yabancı ve özel bankaların oranları sırasıyla %1,3, %3,1 ve %-1,2 oldu.
- Sektörün TGA oranı yatay seyretti ve 267 baz puan seviyesinde gerçekleşti: Haftalık bazda 3 baz puan artış görülürken, konut ve taşıt kredilerinde TGA oranı sırasıyla %0,18 ve %0,86 seviyelerinde değişmeden kaldı.

Halkbank ve Vakıfbank 2025 yılı karından temettü ödemeyeceklerini duyurdu: İki banka da son temettüsünü 2018 yılında ödemişti. (Nötr)

Türk Hava Yolları üst yönetimde değişiklik açıkladı: Türk Hava Yolları, üst yönetim ve yönetim kurulunda emeklilik ve istifalar sonrası görev değişiklikleri açıkladı. Şirket bünyesinde uzun yıllardır finans, hazine ve yatırımcı ilişkileri gibi alanlarda yöneticilik yapan Prof. Dr. Murat Şeker, Prof. Dr. Ahmet Bolat'ın yerine Yönetim Kurulu ve İcra Komitesi Başkanı olarak atandı. Genel Müdür Bilal Ekşi'nin emekli olmasıyla birlikte, Genel Müdür (Ticari) Yardımcısı Ahmet Olmuştur Genel Müdür olarak görevlendirildi. Bu kapsamda, Metin Gülşen Genel Müdür (Mali İşler/CFO) Yardımcısı olarak, Harun Baştürk ise Genel Müdür (Ticari) Yardımcısı olarak atandı. Yönetim kurulu tarafında Ahmet Bolat, Bilal Ekşi ve Mecit Eş görevlerinden ayrılırken, yapılan atamalar ilk Genel Kurul toplantısında onaya sunulacaktır. (Kaynak: Şirket açıklaması) (Nötr)

Ahmet Olmuştur, Marmara Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuş, MBA derecesini Long Island University (New York), European Business School (Londra) ve Pôle Universitaire Léonard de Vinci (Paris) iş birliğiyle tamamlamıştır. Kariyerine 2000 yılında Türk Hava Yolları'nda başlamış ve şirket içinde çeşitli görevlerde bulunmuştur. 2014–2023 yılları arasında pazarlama ve satış alanında üst düzey görevler üstlenmiş, 2023 yılından bu yana Genel Müdür (Ticari) Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Ayrıca çeşitli havacılık kuruluşlarında yönetim kurulu ve komite üyelikleri bulunmaktadır.

Prof. Dr. Murat Şeker, Marmara Üniversitesi Endüstri Mühendisliği mezunu olup Sabancı Üniversitesi'nde yüksek lisansını, Minnesota Üniversitesi'nde doktora eğitimini tamamlamıştır. Kariyerine Dünya Bankası'nda ekonomist olarak başlamış, ardından Ziraat Bankası'nda üst düzey görevlerde bulunmuştur. 2016 yılından bu yana Türk Hava Yolları'nda Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmakta, 2021'den itibaren Yönetim Kurulu ve İcra Komitesi Üyesi olarak da görev almaktadır. Aynı zamanda çeşitli iştiraklerde yönetim kurulu üyelikleri bulunan Şeker, IATA Finansal Danışma Konseyi Başkanlığı görevini sürdürmekte olup 2025 yılında profesör unvanını almıştır.

Türk Hava Yolları temettü dağıtmama kararı aldı: Türk Hava Yolları, 2025 yılına ilişkin temettü dağıtmama kararı aldığını açıkladı. Şirket, Orta Doğu'daki devam eden savaş ortamı ve artan belirsizlik nedeniyle nakit pozisyonunun korunmasının tercih edildiğini belirtti. Şirket, 2025 dönemine ilişkin TMS/TFRS'ye göre hazırlanan konsolide finansallarında yer alan 118,2 milyar TL net kârın dağıtılmayarak geçmiş yıl kârlarına aktarılacağını ifade etti. (Hafif Negatif)

Türk Altın davası ertelendi, yakalama kararları devam ediyor: Türk Altın <TRALT IS, Tut> ve TR Anadolu Metal Madencilik <TRMET IS, Al> 9 Nisan 2026 tarihli duruşmada Ankara 24. Ağır Ceza Mahkemesi'nin sanıklar hakkındaki yakalama ve yoklukta tutuklama kararlarını sürdürdüğünü ve davayı 9 Temmuz 2026 tarihine ertelediğini açıkladı. Nötr.

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 25B (%)	F/K**		FD/FAVÖK***	
										25B	26B	25B	26B
Bankalar													
Akbank	AKBNK	75.3	98.8	31%	Al	8,797	52%	213	2.1	6.0	3.7	1.2	0.9
Garanti Bank	GARAN	136.7	196.6	44%	Al	12,899	14%	119	2.9	6.8	4.3	1.3	1.0
Halkbank	HALKB	38.7	28.1	-27%	Sat	6,244	9%	65	3.9	5.2	3.3	1.2	0.9
Isbank	ISCTR	14.4	19.4	35%	Al	8,071	31%	233	0.0	8.4	5.5	1.4	1.1
TSKB	TSKB	12.0	16.7	39%	Al	755	39%	11	3.8	5.3	2.9	0.9	0.7
Vakıfbank	VAKBN	33.7	36.9	9%	Al	7,512	6%	33	0.0	2.7	2.0	0.7	0.5
Yapı Kredi	YKBNK	37.6	51.1	36%	Al	7,143	39%	172	0.0	4.9	3.5	1.1	0.8
TMT													
Türk Telekom	TTKOM	61.9	97.9	58%	Al	4,863	13%	30	0.0	6.8	3.7	1.2	0.9
Turkcell	TCELL	114.4	167.7	47%	Al	5,654	44%	72	1.9	11.9	9.3	3.2	3.3
Logo	LOGO	135.1	243.0	80%	Al	288	64%	3	0.0	9.3	7.7	3.1	3.2
Hitit	HTTBT	39.0	60.3	54%	Tut	263	28%	1	3.5	13.9	9.7	2.8	3.1
İnşaat													
Enka İnşaat	ENKAI	94.8	95.7	1%	Tut	12,772	8%	26	3.9	7.6	19.3	4.8	4.5
Tekfen Holding	TKFEN	108.3	92.7	-14%	Al	900	21%	13	0.0	23.7	20.3	12.8	9.6
Holdingle													
Koc Holding	KCHOL	199.6	291.2	46%	Al	11,372	27%	159	2.1	13.9	14.4	10.0	7.4
Sabancı Holding	SAHOL	97.6	155.8	60%	Al	4,603	51%	94	2.2	22.1	14.4	0.4	0.4
Alarko Holding	ALARK	91.0	142.0	56%	Al	889	35%	19	0.0	a.d.	9.4	0.3	0.3
Madencilik													
Türk Altın	TRALT	43.7	48.3	10%	Tut	3,147	29%	135	0.0	a.d.	15.0	0.5	0.4
TR Metal	TRMET	129.6	161.2	24%	Al	1,130	44%	21	0.0	19.9	7.5	14.9	3.9
Çelik													
Erdemir	EREGL	30.1	31.0	3%	Tut	4,734	46%	115	0.0	a.d.	20.5	10.4	8.1
Kardemir	KRDMD	36.7	40.5	10%	Al	1,009	89%	38	1.8	a.d.	20.8	7.4	4.9
Petrol & Gaz													
Aygaz	AYGAZ	277.0	342.4	24%	Al	1,368	24%	6	5.9	15.5	8.6	6.4	4.0
Petkim	PETKM	21.4	14.6	-32%	Tut	1,219	47%	43	4.5	11.7	11.0	a.d.	a.d.
Tupras	TUPRS	255.0	330.3	30%	Al	11,039	49%	195	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Elektrik Dağıtım													
Enerjisa	ENJSA	122.4	132.0	8%	Tut	3,248	20%	8	6.7	16.0	8.2	6.4	4.0
Otomotiv & Beyaz Eşya													
Arçelik	ARCLK	113.4	141.0	24%	Tut	1,722	18%	10	4.2	a.d.	13.1	4.7	4.0
Doğuş Otomotiv	DOAS	202.9	257.0	27%	Tut	1,003	39%	12	5.9	14.5	12.7	9.7	7.2
Ford Otosan	FROTO	102.2	151.0	48%	Al	8,057	18%	43	0.0	a.d.	40.8	6.8	4.7
Tofaş	TOASO	277.5	382.0	38%	Al	3,117	24%	28	12.2	4.7	4.2	0.7	0.8
Türk Traktor	TTRAK	463.5	639.0	38%	Tut	1,042	24%	4	6.7	11.0	8.3	9.0	7.8
Savunma													
Aselsan	ASELS	376.8	369.5	-2%	Al	38,597	26%	308	7.2	23.8	11.5	16.5	9.3
Perakende													
Bim	BIMAS	739.0	929.0	26%	Al	9,962	68%	103	0.0	23.5	12.0	7.6	5.9
Sok Marketler	SOKM	55.0	82.0	49%	Al	732	51%	8	0.1	a.d.	a.d.	37.5	29.3
Migros	MGROS	640.5	838.0	31%	Al	2,605	51%	48	0.1	a.d.	a.d.	37.5	29.3
Mavi	MAVI	42.8	67.0	57%	Al	763	73%	8	1.7	21.2	17.5	8.2	7.1
Ebebek	EBEBK	64.5	92.0	43%	Al	232	25%	1	1.9	17.3	20.1	3.7	3.4
Cam ve Materyaller													
Sisecam	SISE	46.4	56.9	23%	Tut	3,195	49%	80	2.7	12.1	12.3	3.1	2.8
Astor	ASTOR	206.2	266.0	29%	Al	4,623	37%	140	1.9	a.d.	26.6	3.1	2.7
Havacılık													
Pegasus Airlines	PGSUS	185.3	354.0	91%	Al	2,082	43%	110	1.0	22.9	16.3	14.8	10.7
TAV Airports	TAVHL	341.3	503.0	47%	Al	2,785	48%	20	1.0	18.8	12.9	11.1	9.4
Türkish Airlines	THYAO	319.5	391.0	22%	Tut	9,906	50%	385	1.0	25.8	18.6	17.3	11.5
Gıda & İçecek													
Anadolu Efes	AEFES	17.8	26.0	46%	Al	2,368	32%	26	1.5	12.3	9.2	6.6	6.0
Coca Cola İçecek	CCOLA	71.0	96.0	35%	Al	4,460	25%	11	1.9	11.3	8.3	6.2	5.7
Ulker Bisküvi	ULKER	117.9	205.0	74%	Al	978	39%	20	2.0	13.6	10.6	7.3	6.6
Sağlık													
MLP Care	MPARK	440.5	636.0	44%	Al	1,890	42%	7	4.5	8.6	4.8	4.1	3.4
Gayrimenkul													
Rönesans Gayrimenkul	RGYAS	172.3	265.0	54%	Al	1,281	16%	5	0.0	14.9	15.2	4.3	3.8
Sigorta													
AkSigorta	AKGRT	7.4	10.1	36%	Al	268	28%	3	0.0	5.2	5.4	10.6	5.9
Anadolu Sigorta	ANSGR	26.6	37.9	42%	Al	1,195	35%	6	3.3	6.1	5.1	2.4	1.7
Türkiye Sigorta	TURSG	13.4	17.9	34%	Al	3,011	18%	14	0.0	4.1	3.5	1.5	1.0
Araştırma Kapsamı													
				24%					2.1	10.9	8.1		
				25%					2.1	17.3	12.3	15.6	12.0

Kaynak: UNLU & Co, Bloomberg, *Son işlem günü kapanış fiyatları, **Çarpanlar finansal olmayan şirketler için USD piyasa değeri ve kârlar kullanılarak hesaplanmıştır, ***Finansal şirketler ve holdingler için F/DD kullanılmıştır.

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.

Erol Daniş, 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 (%)	75	23	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
Hitit Bilgisayar	D
Logo Yazılım	D
Pegasus Airlines	D
Şok Marketler	D
Tüpraş	E
Türkiye Sigorta	D
Ülker Bisküvi	D
Ebebek	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 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.