



30 Temmuz 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Akbank 2Ç24 sonuçları
- Garanti 2Ç24 Beklentisi
- Arçelik 2Ç24 Beklentisi
- Anadolu Sigorta 2Ç24 Beklentisi
- Yapı Kredi 2Ç24 Beklentisi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Enerji Yatırımları 4,40 milyar TL temettü avansı dağıtacak
- Enerjisa Üretim kurulu gücünü 3.799 MWe'ye yükseltti
- Hitit, Kırgızistan merkezli TezJet ile sözleşme imzaladı

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	11,664	-1.40%	1,663
BIST 100	10,734	-1.45%	2,653
	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Ağu-24	12,064	-1.19%	170,020
Eki-24	12,947	-1.10%	1,908
	Günlük (TL)		Hacim.(\$m)
KONTR	10.0%		36.99
ENKAI	2.2%		27.01
GARAN	1.1%		56.08
	Günlük (TL)		Hacim.(\$m)
TOASO	-3.3%		38.70
BRSAN	-3.2%		6.25
ASELS	-2.9%		102.00

Küresel hisse senedi piyasa performansları

	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-1.4%	6.5%	43.7%
MSCI EM	0.5%	-0.1%	5.2%
Hang Seng	-1.1%	-10.8%	0.0%
Brasil-Bovespa	-0.4%	-0.9%	-5.4%
India-Sensex 30	0.2%	12.0%	12.9%
China-Shanghai	-0.6%	-8.7%	-3.4%
S. Africa-JSE	-0.1%	3.0%	5.4%
Dow Jones	-0.1%	2.8%	7.5%
S&P 500	0.1%	4.6%	14.2%
FTSE 100	0.1%	-1.7%	7.4%
Euro Stoxx 50 Pr	-1.0%	-5.2%	6.7%
DAX	-0.5%	-2.2%	9.7%
CAC 40	-1.0%	-9.3%	-1.2%
IBEX	-0.4%	-0.3%	10.2%
Nikkei	-0.2%	0.6%	14.5%

Emtialar

	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	79.8	-1.7%	3.6%
Altın (\$/oz)	2377.8	-0.1%	14.8%
Gümüş (\$/t oz)	27.9	-0.5%	11.3%
Bakır (\$/lb)	425.4	0.9%	6.7%
	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	33.01	0.0%	11.9%
EUR/USD	1.09	-0.2%	-2.1%
Döviz sepeti	34.42	-0.1%	4.9%
	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	42.23%	0.3%	73.00
	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	126.964	6.1%	1.9%
US (10-yıllık)		4.2%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Akbank 2Ç24 sonuçları: Akbank 2Ç24'te beklentilere paralel 10,9 milyar TL net kar açıkladı (Piyasa Beklentisi: 10,7 milyar TL net kar; Ünlü: 10,9 milyar TL net kar) (yıllık %46, çeyreksele %17 daralma). Özkaynak karlılığı ise %20,1 olarak gerçekleşti. Açıklanan 2Ç24 karıyla beraber şirketin 6 aylık net karı toplam 24,1 milyar TL oldu (yıllık %22 daralma, özkaynak karlılığı %22,3). Net faiz marjı beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşirken, net provizyon giderleri beklentimizin altında kaldı. Buna karşın çekirdek ticari gelirlerin tahminlerimizin altında gerçekleşmesi bunları dengelemiş. Banka 2024 yılı beklentilerini de revize etti. Özkaynak karlılığı beklentisi %30'un üstünden orta-yüksek %20'li seviyelere çekildi. Bunda temel sebep net faiz marjı beklentisinde yapılan 100 baz puanlık indirim olarak gözüküyor. Buna karşın aktif kalitesinin yılın ilk yarısında güçlü seyretmesinin yardımıyla net risk maliyeti beklentisi 150bp'dan 100 bp seviyelerine revize olmuş. Biz de 6A24 sonuçları ve bankanın beklentilerindeki değişiklikleri dikkate alarak 2024 yılı net kar beklentimizi 74,2 milyar TL'den 62,3 milyar TL'ye indiriyoruz. Şirket 2024 için 1.29x FD/DD beklentisiyle işlem görüyor. Akbank için AL tavsiyemizi sürdürüyoruz ve hedef fiyatımızı 76,6 TL'den 84,1 TL'ye çıkartıyoruz. Piyasanın 2Ç24 sonuçlarına 2024 beklentilerindeki revizyon sonrası sınırlı olumsuz tepki vermesini bekliyoruz.

Earnings Review: Akbank

TlM	2Q23		1Q24		2Q24		y/y		q/q		Estimates		Deviation vs.		1H23		1H24		y/y	
	Ünlü	Cons.	Ünlü	Cons.	Ünlü	Cons.	Ünlü	Cons.	Ünlü	Cons.	Ünlü	Cons.	Ünlü	Cons.	Ünlü	Cons.	Ünlü	Cons.	Ünlü	Cons.
Performing Loans	685,104	953,784	1,075,676	57%	13%	1,060,327	1%	685,104	1,075,676	57%	22,956	35,865	56%							
NII	10,012	18,729	17,136	71%	-9%	17,542	-2%	10,012	18,729	-9%	17,542	-2%	10,012	18,729	-9%	17,542	-2%	10,012	18,729	-9%
NIM	3.66%	2.63%	1.99%	-167 bps	-64 bps	1.87%	12 bps	3.66%	2.63%	-167 bps	1.87%	12 bps	3.66%	2.63%	-167 bps	1.87%	12 bps	3.66%	2.63%	-167 bps
Net CoR	2.18%	0.68%	0.71%	-147 bps	3 bps	0.92%	-22 bps	2.18%	0.68%	-147 bps	0.92%	-22 bps	2.18%	0.68%	-147 bps	0.92%	-22 bps	2.18%	0.68%	-147 bps
Net Income	20,302	13,184	10,924	-46%	-17%	10,874	0%	20,302	13,184	-46%	10,874	0%	20,302	13,184	-46%	10,874	0%	20,302	13,184	-46%
ROE	50.2%	24.9%	20.1%	-3,011 bps	-473 bps	19.9%	25 bps	50.2%	24.9%	-3,011 bps	19.9%	25 bps	50.2%	24.9%	-3,011 bps	19.9%	25 bps	50.2%	24.9%	-3,011 bps

Source: Company data, Unlu&Co estimates

Garanti 2Ç24 Beklentisi: Garanti Bankası'nın finansal sonuçlarını piyasa kapanışından sonra açıklaması bekleniyor. 2Ç24'te şirketin TL18,976m kar raporlamasını bekliyoruz, konsensüs tahmini ise 19,362 milyon TL'dir.

Arçelik 2Ç24 Beklentisi: Arçelik'in finansal sonuçlarını piyasa kapanışından sonra açıklaması bekleniyor. 2Ç24'te konsensüs tahmini 104,051 milyon TL hasılat, 5,865 milyon TL FAVÖK ve 8 milyon TL net kar.

Anadolu Sigorta 2Ç24 Beklentisi: Anadolu Sigorta'nın finansal sonuçlarını piyasa kapanışından sonra açıklaması bekleniyor. 2Ç24'te şirketin TL2,158m kar raporlamasını bekliyoruz, konsensüs tahmini ise 2,211 milyon TL'dir.

Yapı Kredi 2Ç24 Beklentisi: Yapı Kredi'nin finansal sonuçlarını yarın piyasa açılışından önce açıklaması bekleniyor. 2Ç24'te şirketin TL6,893m kar raporlamasını bekliyoruz, konsensüs tahmini ise 6,981 milyon TL'dir.

Sektör ve Şirket Haberleri

Enerji Yatırımları 4,40 milyar TL temettü avansı dağıtacak: Enerji Yatırımları A.Ş. ("EYAŞ") Yönetim Kurulu, 31 Temmuz 2024 tarihine kadar ödenmek üzere 6A24 karından 4,40 milyar TL temettü avansı dağıtmaya karar verdi. Koç Holding <KCHOL TI, AI> ve Aygaz <AYGAZ TI, AI> EYAŞ'ta sırasıyla %77 ve %20 paya sahip olup, brüt temettü girişleri 3,4 milyar TL ve 0,9 milyar TL ile piyasa değerlerinin %0,6 ve %2,2'sine karşılık gelmektedir. Nötr.

Enerjisa Üretim kurulu gücünü 3.799 MWe'ye yükseltti: Sabancı Holding'in <SAHOL TI, AI> %50 iştiraki olan Enerjisa Üretim, Akhisar RES'e yaptığı 7 MWe'lik ilavenin ardından (55 MW'tan 62 MW'a) kurulu gücünü 3.799 MW'a yükseltti. Enerjisa Üretim, devam eden ve yeni yatırımların tamamlanmasının ardından 2026 yılında yaklaşık %60'ı yenilenebilir kaynaklı olmak üzere yaklaşık 5.000 MW kurulu güce ulaşmayı planladığını yineledi. Sabancı'nın Enerjisa Üretim'deki %50 hissesi, tahminlerimize göre Sabancı'nın mevcut net aktif değerinde %12'lik bir paya sahiptir. Nötr.

Hitit, Kırgızistan merkezli TezJet ile sözleşme imzaladı: Hitit, Kırgızistan merkezli TezJet ile 5 yıllık bir süre için yolcu hizmet sistemi hizmetleri sağlamak üzere bir sözleşme imzaladı. Hitit, uygulama dönemini tamamlamış olup tekrarlayan gelirleri kaydetmeye başlayacaktır. TezJet'in küçük ölçekli bir havayolu şirketi olduğunu anlıyoruz, bu nedenle Hitit'in gelirleri üzerinde küçük bir olumlu etkisi olacaktır.

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									2.6	5.3	4.7	1.6	1.2
Akbank	AKBNK	64.65	84.10	30%	Al	10,202	52%	145.6	3.0	5.1	5.4	1.6	1.3
Garanti Bank	GARAN	126.20	101.50	-20%	Tut	16,086	14%	72.7	2.5	6.1	5.3	2.1	1.6
Halkbank	HALKB	17.89	15.90	-11%	Sat	3,901	9%	41.1	0.0	12.7	8.0	0.7	0.6
İsbank	ISCTR	15.23	15.90	4%	Tut	11,555	31%	169.1	1.9	5.3	4.1	1.5	1.1
TSKB	TSKB	12.73	10.35	-19%	Tut	1,082	39%	8.1	0.0	5.1	3.6	1.6	1.1
Vakıfbank	VAKBN	21.90	27.30	25%	Al	6,590	6%	29.5	0.0	8.7	3.6	0.9	0.6
Yapi Kredi	YKBNK	30.18	41.20	37%	Al	7,737	39%	142.2	4.0	3.7	3.5	1.4	1.0
TMT									0.9	22.2	16.8	6.5	4.8
Türk Telekom	TTKOM	48.00	38.30	-20%	Al	5,098	13%	25.9	0.0	31.2	19.1	7.8	4.6
Türkcell	TCELL	105.60	110.00	4%	Al	7,050	54%	73.8	1.1	20.3	16.6	5.4	4.4
Logo	LOGO	108.70	91.00	-16%	Tut	330	65%	2.6	1.5	19.5	9.8	16.3	8.4
Hitit	HTTBT	70.35	75.00	7%	Al	272	28%	0.6	0.0	46.0	25.5	25.4	15.9
İnşaat									1.5	17.4	10.9	7.0	3.3
Enka İnşaat	ENKAI	46.76	43.09	-8%	Tut	8,514	12%	24.0	2.0	17.4	11.5	3.9	3.1
Tekfen Holding	TKFEN	57.15	53.14	-7%	Al	642	48%	8.0	0.0	a.d.	8.8	17.3	3.7
Holdingler									1.4	5.5	4.7	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	217.80	233.80	7%	Al	16,762	27%	112.0	1.2	6.2	5.2	a.d.	a.d.
Sabancı Holding	SAHOL	103.70	110.30	6%	Al	6,610	51%	62.4	1.8	4.6	4.1	a.d.	a.d.
Alarko Holding	ALARK	102.90	164.00	59%	Al	1,358	30%	26.7	0.9	6.8	4.4	a.d.	a.d.
Madencilik									0.0	11.7	8.8	14.4	6.0
Koza Gold	KOZAL	23.44	27.00	15%	Tut	2,278	29%	53.8	0.0	13.5	9.3	10.3	4.5
Koza Anadolu	KOZAA	61.45	85.00	38%	Al	724	44%	19.6	0.0	7.8	7.7	23.0	9.2
Çelik									0.9	15.3	8.6	10.0	5.4
Erdemir	EREGL	55.60	53.60	-4%	Tut	5,906	48%	223.0	0.9	a.d.	9.7	11.7	6.3
Kardemir	KRDMD	29.94	31.70	6%	Tut	962	89%	52.3	0.9	15.3	5.0	4.3	2.7
Petrol & Gaz									8.6	8.3	6.9	8.6	4.4
Aygaz	AYGAZ	178.00	179.50	1%	Al	1,187	24%	3.7	2.4	8.4	8.1	10.2	9.0
Petkim	PETKM	25.98	25.31	-3%	Tut	1,998	47%	58.1	0.0	14.6	7.7	36.8	11.2
Tupras	TUPRS	162.50	176.30	8%	Tut	9,502	49%	136.5	10.7	7.0	6.7	2.8	2.8
Elektrik Dağıtım									4.4	5.7	9.0	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	69.55	58.60	-16%	Tut	2,493	20%	10.4	4.4	5.7	9.0	5.0	3.8
Otomotiv & Beyaz Eşya									7.0	10.2	9.2	7.4	6.1
Arcelik	ARCLK	183.00	187.00	2%	Tut	3,753	15%	21.2	0.0	16.1	18.6	8.7	6.4
Dogus Otomotiv	DOAS	242.50	329.00	36%	Tut	1,619	34%	22.5	16.9	2.7	2.8	1.4	1.3
Ford Otosan	FROTO	984.50	1405.60	43%	Al	10,484	18%	34.8	5.7	7.0	5.7	9.6	7.3
Tofas	TOASO	273.75	382.00	40%	Al	4,154	24%	44.1	8.8	9.1	9.1	6.4	5.7
Türk Traktor	TTRAK	788.00	962.04	22%	Tut	2,393	24%	10.9	8.0	8.4	6.2	4.9	5.7
Kordsa	KORDS	96.45	112.76	17%	Tut	569	29%	2.9	0.0	63.3	48.1	13.4	11.2
Savunma									0.8	18.8	13.5	15.7	14.6
Aselsan	ASELS	62.70	56.00	-11%	Tut	8,677	26%	73.8	0.8	18.8	13.5	15.7	14.6
Perakendeci									2.1	20.9	12.4	25.3	18.5
Bim	BIMAS	599.00	656.00	10%	Al	11,038	60%	58.4	2.1	23.6	13.7	27.9	17.8
Bizim Tiptan	BIZIM	36.74	37.64	2%	Tut	90	33%	0.7	0.0	42.3	15.6	a.d.	94.1
Sok Marketler	SOKM	62.70	83.00	32%	Al	1,129	51%	18.8	4.0	8.4	6.8	10.2	16.4
Migros	MGROS	546.00	623.00	14%	Al	3,000	51%	29.0	1.3	11.2	8.8	31.4	30.2
Mavi	MAVI	111.80	130.00	16%	Al	1,348	73%	12.5	1.9	24.9	12.6	9.0	4.7
Ebebek	EBEBK	46.70	89.40	91%	Al	227	25%	1.7	1.1	24.7	12.5	10.3	7.5
Cam									1.1	9.7	6.0	7.6	5.4
Sisecam	SISE	47.06	58.00	23%	Tut	4,375	49%	58.2	1.1	9.7	6.0	7.6	5.4
Havacılık									0.0	4.3	6.0	6.3	5.4
Pegasus Airlines	PGSUS	229.00	259.00	13%	Al	3,475	43%	66.7	0.0	5.5	7.8	4.9	4.4
TAV Airports	TAVHL	269.25	302.00	12%	Al	2,968	48%	23.1	0.0	11.0	14.7	11.2	9.6
Turkish Airlines	THYAO	294.00	444.00	51%	Al	12,313	50%	305.0	0.0	2.5	3.6	5.5	4.6
Yiyecek ve İçecek									0.6	12.4	9.5	7.1	7.0
Anadolu Efes	AEFES	264.25	324.00	23%	Al	4,748	32%	20.3	0.9	11.2	7.9	6.0	6.2
Coca Cola İçecek	CCOLA	875.00	1053.00	20%	Al	6,755	25%	14.7	0.3	10.8	11.6	9.0	8.7
Ulker Bisküvi	ULKER	166.10	241.00	45%	Al	1,861	39%	31.4	0.0	19.7	8.4	5.0	5.0
Oba Makarna	OBAMS	36.38	78.00	114%	Al	529	20%	7.7	2.6	6.6	9.5	4.8	5.8
Kervan Gıda	KRVGD	27.40	39.00	42%	Al	200	28%	1.6	1.9	13.9	7.8	7.1	4.4
Sağlık									0.0	15.5	20.2	12.8	12.1
MLP Care	MPARK	372.75	306.00	-18%	Al	2,353	35%	6.6	0.0	15.5	20.2	12.8	12.1
Sigorta									0.5	9.5	4.3	3.4	1.7
AkSigorta	AKGRT	6.49	8.66	33%	Al	317	28%	5.6	0.0	8.8	2.7	3.0	1.3
Anadolu Sigorta	ANSGR	99.50	107.00	8%	Al	1,510	35%	7.2	0.0	8.4	4.5	2.3	1.1
Türkiye Sigorta	TURSG	59.80	86.00	44%	Al	2,108	18%	8.2	1.4	11.3	4.5	5.1	2.7
Araştırma Kapsamı				15%									
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				15%									

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 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.