

25 Nisan 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Tav Havalimanları'nın bugün seans kapanışı ardından 1Ç24 finansal sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz
- Türkiye Sigorta 1Ç24 sonuçları bugün açıklanacak

Raporlar

- Hisse Senedi Araştırma – Finansal Şirketler 1Ç24 Beklentileri

Sektör ve Şirket Haberleri

- Enka İnşaat Türkiye'de toplam 175 milyon ABD Doları tutarında sözleşme imzaladı
- Şişecam, toplam değeri 1.1 milyar ABD Doları olan iki farklı vade süresinde tahvil ihraç edecek
- Turkcell resmi olarak Ukrayna mahkemesi'nin, lifecell LLC'nin %19.8'lik kurumsal haklarının ve Ukrtower LLC ile Paycell LLC'nin %100'ünün el konulma kararını iptal ettiğini duyurdu
- Turkcell, 2012'den beri rekabet ihlali iddiasıyla süregelen Demirören ile olan anlaşma kapsamında TL130 milyon ödeyecek
- Enka İnşaat Yönetim Kurulu 14 Mayıs'ta brüt TL1,25 HBT (verim: %3,5) dağıtmayı teklif etti
- MLP Sağlık 23 bin 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	10,526	0.93%	2,079
BIST 100	9,722	0.80%	3,148

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Nis-24	10,617	1.01%	212,661
Haz-24	11,422	0.47%	65,692

BIST 30 kazananlar	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
PGSUS	5.0%	133.52
GARAN	4.3%	51.07
ISCTR	3.7%	194.90

BIST 30 kaybedenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
KOZAL	-2.4%	50.98
FROTO	-1.5%	31.13
BRSAN	-1.1%	8.49

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	0.8%	20.2%	30.1%
MSCI EM	1.5%	5.4%	1.1%
Hang Seng	0.1%	10.6%	1.0%
Brasil-Bovespa	-0.3%	-2.9%	-7.0%
Russia-RTS	0.6%	4.1%	8.1%
India-Sensex 30	0.1%	3.2%	2.3%
China-Shangai	0.0%	9.9%	2.3%
S. Africa-JSE	0.7%	0.1%	-3.1%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	-0.1%	-0.2%	2.0%
S&P 500	0.0%	3.4%	6.0%
FTSE 100	-0.1%	5.3%	4.1%
Euro Stoxx 50 Pr	-0.4%	7.6%	10.5%
DAX	-0.3%	7.3%	8.3%
CAC 40	-0.2%	6.6%	7.4%
IBEX	-0.4%	10.1%	9.3%
Nikkei	-2.1%	4.6%	12.3%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	88.0	-0.5%	14.3%
Altın (\$/oz)	2324.5	-0.1%	12.2%
Gümüş (\$/t oz)	27.6	-0.1%	11.2%
Bakır (\$/lb)	450.1	-1.4%	12.9%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	32.53	-0.1%	10.3%
EUR/USD	1.07	0.3%	-3.4%
Döviz sepeti	33.68	0.1%	3.5%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	45.35%	0.0%	451.50

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	123.22	7.0%	2.3%
US (10-yıllık)		4.7%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Tav Havalimanları'nın bugün seans kapanışı ardından 1Ç24 finansal sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz: 1Ç24'de şirketin EUR301m satış hasılatı, EUR66m FAVÖK and EUR1m net kar açıklamasını beklerken, piyasa beklentileri sırasıyla EUR303m satış hasılatı, EUR62m FAVÖK and EUR3m net kar olması yönünde.

Türkiye Sigorta 1Ç24 sonuçları bugün açıklanacak: Türkiye Sigorta 1Ç24 sonuçları bugün açıklanacak. ÜNLÜ & Co beklentisi 3,037 milyon TL net kar.

Raporlar

Hisse Senedi Araştırma – Finansal Şirketler 1Ç24 Beklentileri: Araştırma kapsamımızdaki finansal şirketler için 1Q24 bilanço dönemi bugün Türkiye Sigorta ile başlayacak. Tahminlerimiz, 1Ç24'te bankalar için çeyreklik (ç/ç) %30 net kar düşüşüne (önceki yıla göre (y/y) %10 artış) işaret ediyor. Sigorta şirketleri için ise %193 ç/ç net kar artışı (%967 y/y artış) öngörüyoruz. Toplamda, araştırma kapsamımızdaki finansal şirketlerin 1Ç24'te %19 y/y net kar artışı (%26 ç/ç düşüş) kaydetmesini bekliyoruz. Rapor için lütfen [buraya](#) tıklayın.

Sektör ve Şirket Haberleri

Enka İnşaat Türkiye'de toplam 175 milyon ABD Doları tutarında sözleşme imzaladı: Enka İnşaat <ENKAI TI, Tut> ve Tüpraş <TUPRS TI, Tut> arasında İzmit Rafinerisi ve İzmir Rafinerisi için Propilen Splitter Projesi sözleşmeleri dün imzalandı. Sözleşmelerin toplam tutarı 175 milyon USD (Enka'nın mevcut iş hacmine yaklaşık %3,5 ek) olup, projelerin 32 ayda tamamlanması planlanmaktadır. 4Ç23 itibarıyla, Enka'nın sözleşme birikimi 5,0 milyar ABD Doları seviyesinde olup, özel projeler, Kuzey Makedonya ve Sırbistan sırasıyla %21/%16/%13'lük katkılarıyla birikimdeki en büyük payları oluşturmaktadır. Hisseler üzerinde minör olumlu etki öngörüyoruz.

Şişecam, toplam değeri 1.1 milyar ABD Doları olan iki farklı vade süresinde tahvil ihraç edecek: Sisecam'ın iştiraki Sisecam UK, 1) 500 milyon ABD Doları değerinde, 5 yıl vadeli, vadesi 2 Mayıs 2029'da dolacak ve %8.25 kupon oranlı tahvil ihraç edecek; 2) 600 milyon ABD Doları değerinde, 8 yıl vadeli, vadesi 2 Mayıs 2032'de dolacak ve %8.625 kupon oranlı tahvil ihraç edecek.

Turkcell resmi olarak Ukrayna mahkemesi'nin, lifecell LLC'nin %19.8'lik kurumsal haklarının ve Ukrtower LLC ile Paycell LLC'nin %100'ünün el konulma kararını iptal ettiğini duyurdu: Hatırlatmak gerekirse Turkcell, Ukrayna iştirakini kontrol ettiği iddiasıyla Mikhail Fridman'ın Ukrayna'da varlıklarda kontrolü olmadığını savunarak ilgili mahkemeye itirazda bulunmuştu. Anlaşmaya göre, Ukrayna varlıkları USD525 milyonluk bir işletme değeri (EV) ile değerlendirildi. Hesaplamalarımıza göre bu değerlendirme, 3x EV/EBITDA çarpanına denk gelmektedir. Mahkeme kararı daha önce medya kaynaklarında tartışılmıştı. Ancak bu haberle birlikte, işlemin planlandığı şekilde tamamlanmasını bekliyoruz.

Turkcell, 2012'den beri rekabet ihlali iddiasıyla süregelen Demirören ile olan anlaşma kapsamında TL130 milyon ödeyecek: Bu ödeme, Turkcell piyasa değerinin %0,1'ine denk gelmektedir. Değerlememiz için nötr bir haber.

Enka İnşaat Yönetim Kurulu 14 Mayıs'ta brüt TL1,25 HBT (verim: %3,5) dağıtmayı teklif etti: Enka İnşaat <ENKAI TI, Tut> Yönetim Kurulu, bizim beklentimiz olan 0,92 TL/s'nin hafif üzerinde, %3,5 temettü verimine işaret eden 1,25 TL/s brüt hisse basi temettü teklifine karar verdi. Hisselerin temettüsüz işlem görmeye başlama tarihi 14 Mayıs'tır.

MLP Sağlık 23 bin lot hisse geri alımı yaptı: MLP Sağlık <MPARK, AL> dün 23 bin lot hissesini 217.72 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 4.90 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 25 Mayıs 2022 tarihinden beri MLP Sağlık 20.15 milyon hissesini geri aldı. MLP Sağlık'ın hisse geri alım programının 20.80372 milyon hisse ve 2.15 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										3.0	4.6	3.9	1.4	1.0
Akbank	AKBNK	60.30	63.00	4%	Al	9,656	52%	122.0	3.2	4.7	4.2	1.5	1.1	
Garanti Bank	GARAN	79.70	82.60	4%	Tut	10,308	14%	68.5	3.9	3.8	3.5	1.4	1.0	
Halkbank	HALKB	16.24	13.60	-16%	Sat	3,593	9%	33.3	0.0	10.5	7.3	0.6	0.5	
Isbank	ISCTR	12.98	12.52	-4%	Tut	9,993	31%	152.3	2.2	4.5	3.6	1.2	0.9	
TSKB	TSKB	10.25	9.02	-12%	Tut	884	39%	9.6	0.0	4.1	2.8	1.3	0.9	
Vakıfbank	VAKBN	18.59	21.70	17%	Al	5,676	6%	30.5	0.0	7.4	5.6	0.8	0.6	
Yapi Kredi	YKBNK	31.18	34.30	10%	Al	8,110	39%	134.1	3.9	3.9	3.6	1.5	1.1	
TMT										1.2	17.4	12.9	5.5	3.9
Türk Telekom	TTKOM	39.94	38.30	-4%	Al	4,305	13%	34.1	0.0	26.0	15.9	6.6	4.0	
Türkcell	TCELL	78.30	110.00	40%	Al	5,305	54%	66.2	1.5	14.9	12.2	4.1	3.2	
Logo	LOGO	95.50	91.00	-5%	Tut	294	65%	5.0	1.8	17.1	8.6	14.2	7.4	
Hitit	HTTBT	72.50	75.00	3%	Al	285	28%	1.4	0.0	48.1	26.7	26.7	16.7	
İnşaat										1.9	13.5	8.5	7.1	3.3
Enka İnşaat	ENKAI	36.16	43.09	19%	Tut	6,681	12%	28.9	2.5	13.5	8.9	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	46.10	53.14	15%	Al	525	48%	10.6	0.0	a.d.	7.1	17.3	3.7	
Holdingle										1.5	5.1	4.3	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	212.00	233.80	10%	Al	16,555	27%	87.2	1.2	6.0	5.1	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	88.20	110.30	25%	Al	5,705	51%	76.6	2.1	3.9	3.5	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	114.20	151.00	32%	Tut	1,530	30%	31.2	1.3	3.7	2.7	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	11.3	8.3	13.3	5.5
Koza Gold	KOZAL	22.90	27.00	18%	Tut	2,258	29%	71.7	0.0	13.2	9.1	10.1	4.4	
Koza Anadolu	KOZAA	50.45	85.00	68%	Al	603	44%	20.7	0.0	6.4	6.3	21.0	8.4	
Çelik										1.2	12.9	6.5	9.8	5.4
Erdemir	EREGL	41.70	53.60	29%	Tut	4,494	48%	182.9	1.2	a.d.	7.3	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	25.26	31.70	25%	Tut	825	89%	48.3	1.1	12.9	4.3	4.3	2.7	
Petrol & Gaz										7.9	8.5	7.6	7.0	4.0
Aygaz	AYGAZ	181.80	179.50	-1%	Al	1,231	24%	4.7	2.3	8.5	8.2	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	20.26	25.31	25%	Tut	1,581	47%	75.2	0.0	11.4	6.0	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	187.80	176.30	-6%	Tut	11,143	49%	137.1	9.3	8.1	7.8	2.8	2.8	
Elektrik Dağıtım										4.8	5.2	8.2	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	63.45	58.60	-8%	Tut	2,308	20%	15.5	4.8	5.2	8.2	5.0	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										5.5	12.3	10.3	7.0	5.6
Arcelik	ARCLK	162.10	174.00	7%	Tut	3,373	15%	20.2	2.0	24.9	21.0	6.2	4.8	
Dogus Otomotiv	DOAS	307.50	320.00	4%	Tut	2,083	34%	41.1	10.7	3.7	4.1	2.7	2.8	
Ford Otosan	FROTO	1105.00	1359.70	23%	Al	11,940	18%	38.0	3.9	11.5	9.8	9.2	6.3	
Tofas	TOASO	269.75	375.00	39%	Al	4,153	24%	40.1	7.1	7.1	6.3	5.6	4.9	
Türk Traktor	TTRAK	909.50	962.04	6%	Tut	2,803	24%	21.0	6.9	9.7	7.1	5.8	6.7	
Kordsa	KORDS	94.95	112.76	19%	Tut	569	29%	5.5	0.0	63.2	48.0	13.4	11.2	
Savunma										0.9	17.5	12.6	14.5	13.4
Aselsan	ASELS	58.30	56.00	-4%	Tut	8,186	26%	92.5	0.9	17.5	12.6	14.5	13.4	
Perakendeci										3.1	17.2	10.7	9.2	5.2
Bim	BIMAS	368.00	489.00	33%	Al	6,881	60%	43.2	3.5	20.0	11.6	11.3	6.6	
Bizim Toptan	BIZIM	38.56	50.00	30%	Tut	96	33%	1.0	0.7	27.3	16.6	2.4	1.4	
Sok Marketler	SOKM	55.80	95.00	70%	Al	1,019	51%	18.7	3.3	9.1	6.7	4.6	2.5	
Migros	MGROS	428.00	560.00	31%	Al	2,386	51%	22.5	2.1	14.1	10.9	6.8	3.5	
Mavi	MAVI	86.65	97.50	13%	Al	1,060	73%	9.8	2.5	11.6	8.4	4.6	2.7	
Ebebek	EBEBK	48.90	89.40	83%	Al	241	25%	4.6	0.0	23.0	11.3	6.9	4.0	
Cam										1.1	10.0	6.3	7.7	5.4
Sisecam	SISE	48.82	58.00	19%	Tut	4,605	49%	65.7	1.1	10.0	6.3	7.7	5.4	
Havacılık										0.0	7.2	6.3	6.4	4.9
Pegasus Airlines	PGSUS	968.00	1144.00	18%	Al	3,049	43%	74.8	0.0	10.5	6.4	8.2	6.0	
TAV Airports	TAVHL	199.10	201.00	1%	Al	2,227	48%	18.9	0.0	12.6	14.2	9.3	8.6	
Turkish Airlines	THYAO	309.75	389.00	26%	Al	13,163	50%	353.3	0.0	5.7	5.0	5.6	4.1	
Yiyecek ve İçecek										1.2	17.1	10.3	8.5	5.8
Anadolu Efes	AEFES	176.40	216.00	22%	Al	3,216	32%	15.1	2.0	12.6	10.0	7.6	5.6	
Coca Cola İçecek	CCOLA	671.00	676.00	1%	Al	5,256	25%	15.0	1.0	19.6	11.5	10.3	6.6	
Ulker Bisküvi	ULKER	109.50	154.00	41%	Al	1,245	39%	24.5	0.0	20.1	8.0	5.7	4.3	
Kervan Gıda	KRVGD	31.06	39.00	26%	Al	230	28%	1.2	1.7	15.8	8.9	7.7	4.7	
Sağlık										0.0	9.2	11.9	7.8	7.3
MLP Care	MPARK	220.00	306.00	39%	Al	1,409	35%	4.7	0.0	9.2	11.9	7.8	7.3	
Sigorta										1.0	9.7	4.3	2.9	1.6
AkSigorta	AKGRT	7.45	8.66	16%	Al	370	28%	5.4	0.0	10.1	3.1	3.0	1.3	
Anadolu Sigorta	ANSGR	88.40	107.00	21%	Al	1,361	35%	5.6	0.0	7.5	4.0	2.3	1.1	
Türkiye Sigorta	TURSG	64.85	68.00	5%	Al	2,320	18%	6.5	2.5	12.2	4.9	3.6	2.1	
Araştırma Kapsamı										2.6	9.8	7.3		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı										2.6	11.2	8.3	7.9	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 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	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.