

Şirket Haberleri

Sektör ve Şirket Haberleri

- Türk Altın MAPEG ihalelerinde 13 arama ruhsatı aldı
- Pegasus yolcu trafiği Mart ayında yıllık %5 arttı
- Dogan Holding istiraki Daiichi esas sözleşme tadili ve kayıtlı sermaye sistemine geçiş için başvuruda bulundu
- Garanti Bankası, 1.888 milyon TL tutarındaki takipteki kredi portföyünü 252 milyon TL'ye sattı

Araştırma

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

Piyasa görünümü

| BIST Endeksleri | Kapanış | Değişim | Hacim.(\$m) |
|-----------------|---------|---------|-------------|
| BIST 30 | 16,177 | -0.08% | 3,708 |
| BIST 100 | 14,059 | -0.11% | 4,807 |

| BIST 30 Vadeli | Uzlaş. Fiyatı | Değişim | Hacim.(\$m) |
|----------------|---------------|---------|-------------|
| Nis-26 | 16,463 | 0.24% | 471,358 |
| Haz-26 | 17,289 | 0.23% | 11,619 |

| BIST 30 en yüksek performans gösterenler | Günlük (TL) | Hacim.(\$m) |
|--|-------------|-------------|
| ASELS | 4.2% | 715.51 |
| PETKM | 3.9% | 85.88 |
| TUPRS | 3.7% | 338.78 |

| BIST 30 en düşük performans gösterenler | Günlük (TL) | Hacim.(\$m) |
|---|-------------|-------------|
| TAVHL | -5.0% | 23.37 |
| AEFES | -4.5% | 29.15 |
| ASTOR | -3.5% | 104.88 |

Küresel hisse senedi piyasa performansları

| Gelişmekte olan piyasalar | Günlük | 3A | Ybb |
|---------------------------|--------|-------|-------|
| BIST 100 | -0.1% | 13.5% | 24.8% |
| MSCI EM | -0.7% | 3.4% | 9.4% |
| Hang Seng | 0.3% | -4.1% | 0.4% |
| Brasil-Bovespa | 0.3% | 20.1% | 22.9% |
| India-Sensex 30 | -0.9% | -8.0% | -9.8% |
| China-Shangai | 0.5% | -2.3% | 0.9% |
| S. Africa-JSE | -0.5% | -1.4% | 2.3% |

Gelişmiş piyasalar

| | | | |
|------------------|-------|-------|-------|
| Dow Jones | 0.6% | -2.3% | 0.3% |
| S&P 500 | 1.0% | -0.8% | 0.6% |
| FTSE 100 | -0.2% | 3.4% | 6.6% |
| Euro Stoxx 50 Pr | -0.4% | -2.1% | 2.0% |
| DAX | -0.3% | -6.1% | -3.1% |
| CAC 40 | -0.3% | -0.3% | 1.1% |
| IBEX | -1.0% | 1.8% | 4.1% |
| Nikkei | 2.4% | 7.2% | 14.9% |

Emtialar

| * vadeli | Fiyat | Günlük | Ybb |
|-----------------|--------|--------|-------|
| Brent (\$/bbl)* | 99.4 | 4.4% | 63.3% |
| Altın (\$/oz) | 4761.9 | -0.6% | 9.7% |
| Gümüş (\$/t oz) | 75.7 | -1.1% | 6.3% |
| Bakır (\$/lb) | 620.1 | 1.8% | 3.8% |

| Döviz kurları | Kur | Günlük | Ybb |
|---------------|-------|--------|-------|
| USD/TL | 44.72 | 0.3% | 4.2% |
| EUR/USD | 1.17 | -0.1% | -0.4% |
| Döviz sepeti | 48.53 | 0.1% | 1.9% |

| Faiz oranları | Oran | Değişim | Hacim.(\$m) |
|-----------------------------|--------|---------|-------------|
| Politika faizi | 37.00% | | |
| Gösterge tahvil (01-Eki-25) | 40.71% | 1.7% | 118.00 |

| Eurobondlar | Fiyat | Getiri | Makas |
|----------------|---------|--------|-------|
| TR (15-Oca-30) | 120.452 | 5.8% | 1.5% |
| US (10-yıllık) | | 4.3% | 0.0% |

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Sektör ve Şirket Haberleri

Türk Altın MAPEG ihalelerinde 13 arama ruhsatı aldı: Türk Altın <TRALT IS, Tut>, 25 Mart 2026 ile 10 Nisan 2026 tarihleri arasında gerçekleştirilen MAPEG 317. Grup ihale sürecine katıldığını ve açık artırma yöntemiyle toplam TL482,7m bedelle 13 adet IV. Grup arama ruhsatı kazandığını açıkladı. Varlıkların erken aşamada olması ve kısa vadede üretim katkısı bulunmaması nedeniyle nötr.

Pegasus yolcu trafiği Mart ayında yıllık %5 arttı: Pegasus'un <PGSUS TI, AL> iç hat yolcu trafiği yıllık %18 artarken, dış hat yolcu trafiği %2 geriledi. Böylece toplam yolcu trafiği yıllık %5 artışla 3,16 milyon oldu. Aynı dönemde doluluk oranı yıllık 0,2 puan artarak %84,5 seviyesine yükseldi.

Yorum: Yolcu büyümesi, Ramazan tatilinin Mart ayına denk gelmesine (2025'te Nisan) rağmen, Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimlerin etkisiyle Mart ayında yıllık %5'e yavaşladı (Mar: +%5; Şub: +%10; Oca: +%11 y/y). Hatırlanacağı üzere, THY'nin yolcu trafiği aynı dönemde çeşitlendirilmiş ağ yapısının desteğiyle ve Uzak Doğu trafiğinin (İran savaşı sonrası) yüksek artışıyla yıllık %16 arttı (İç hat: +%21; Dış hat: +%14) (Hafif Negatif).

Doğan Holding istiraki Daiichi esas sözleşme tadili ve kayıtlı sermaye sistemine geçiş için başvuruda bulundu: Doğan Holding <DOHOL TI, Arastirma Kapsamında Degil>, bağlı ortaklığı Öncü GSYO'nun toplam %46,6 paya (doğrudan %25,0, dolaylı %21,6) sahip olduğu Daiichi Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, esas sözleşmesinin sermaye piyasası mevzuatıyla uyumlu hale getirilmesi ve kayıtlı sermaye sistemine geçilmesi amacıyla 13 Nisan 2026 tarihinde SPK'ya başvurduğunu açıkladı. Şirket, söz konusu başvurunun, halka arz dahil sermaye piyasası araçlarına erişim imkanlarının değerlendirilmesine yönelik yürütülen çalışmaların bir parçası olduğunu belirtti. Dolaylı pay Karel üzerinden taşınmaktadır. Daiichi, otomotiv elektroniği alanında faaliyet göstermekte olup araç üreticileri için bilgi-eğlence sistemleri, navigasyon, akıllı bağlantı ve kokpit elektroniği çözümleri geliştirmekte ve üretmektedir. Bağlam açısından, Doğan Holding; finans ve yatırım, elektrik üretimi, sanayi ve ticaret, madencilik, otomotiv ticaret ve pazarlama, internet ve eğlence ile gayrimenkul yatırımları alanlarında faaliyet gösteren çeşitlendirilmiş bir gruptur; şirket FY25 itibarıyla TL93,7mlr gelir ve TL184,6mlr konsolide aktif büyüklük açıklamıştır.

Garanti Bankası, 1.888 milyon TL tutarındaki takipteki kredi portföyünü 252 milyon TL'ye sattı: Satış gelirleri nominal değer %13,3'üne denk geliyor ve satış sonrası takipteki kredi oranının 8 baz puan düşerek %3,44'e gerilemesi bekleniyor. (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 | | | | | | | | | | 2.0 | 6.1 | 3.8 | 1.2 | 0.9 |
| Akbank | AKBNK | 77.4 | 98.8 | 28% | Al | 9,017 | 52% | 215 | 2.8 | 7.0 | 4.4 | 1.4 | 1.1 | |
| Garanti Bank | GARAN | 138.7 | 196.6 | 42% | Al | 13,051 | 14% | 119 | 3.8 | 5.3 | 3.3 | 1.3 | 0.9 | |
| Halkbank | HALKB | 39.9 | 28.1 | -30% | Sat | 6,416 | 9% | 64 | 0.0 | 8.7 | 5.7 | 1.5 | 1.2 | |
| Isbank | ISCTR | 14.6 | 19.4 | 33% | Al | 8,183 | 31% | 233 | 3.7 | 5.4 | 2.9 | 0.9 | 0.7 | |
| TSKB | TSKB | 12.2 | 16.7 | 37% | Al | 765 | 39% | 11 | 0.0 | 2.7 | 2.1 | 0.7 | 0.5 | |
| Vakıfbank | VAKBN | 34.3 | 36.9 | 8% | Al | 7,615 | 6% | 33 | 0.0 | 5.0 | 3.5 | 1.2 | 0.9 | |
| Yapı Kredi | YKBNK | 38.1 | 51.1 | 34% | Al | 7,203 | 39% | 171 | 0.0 | 6.8 | 3.7 | 1.2 | 0.9 | |
| TMT | | | | | | | | | | 1.9 | 12.1 | 9.4 | 3.3 | 3.4 |
| Türk Telekom | TTKOM | 62.4 | 97.9 | 57% | Al | 4,889 | 13% | 30 | 0.0 | 9.3 | 7.7 | 3.1 | 3.3 | |
| Turkcell | TCELL | 115.7 | 167.7 | 45% | Al | 5,703 | 44% | 71 | 3.5 | 14.0 | 9.8 | 2.8 | 3.1 | |
| Logo | LOGO | 137.1 | 243.0 | 77% | Al | 292 | 64% | 3 | 3.8 | 7.7 | 19.5 | 4.8 | 4.5 | |
| Hitit | HTTBT | 40.8 | 60.3 | 48% | Tut | 274 | 28% | 1 | 0.0 | 24.7 | 21.2 | 13.3 | 10.0 | |
| İnşaat | | | | | | | | | | 2.0 | 14.7 | 15.3 | 10.9 | 8.2 |
| Enka İnşaat | ENKAI | 100.3 | 95.7 | -5% | Tut | 13,483 | 8% | 26 | 2.1 | 14.7 | 15.3 | 10.9 | 7.8 | |
| Tekfen Holding | TKFEN | 118.3 | 92.7 | -22% | Al | 981 | 21% | 14 | 0.0 | a.d. | a.d. | a.d. | 12.8 | |
| Holdingle | | | | | | | | | | 2.6 | 22.6 | 13.3 | 0.5 | 0.4 |
| Koc Holding | KCHOL | 204.1 | 291.2 | 43% | Al | 11,596 | 27% | 156 | 3.3 | 22.6 | 14.7 | 0.4 | 0.4 | |
| Sabancı Holding | SAHOL | 99.1 | 155.8 | 57% | Al | 4,663 | 51% | 95 | 1.4 | a.d. | 9.5 | 0.3 | 0.3 | |
| Alarko Holding | ALARK | 93.0 | 142.0 | 53% | Al | 906 | 35% | 19 | 0.0 | a.d. | 15.3 | 0.5 | 0.4 | |
| Madencilik | | | | | | | | | | 0.0 | 19.9 | 7.5 | 14.9 | 3.9 |
| Türk Altın | TRALT | 43.7 | 48.3 | 11% | Tut | 3,134 | 29% | 132 | 0.0 | 22.1 | 8.0 | 16.3 | 4.3 | |
| TR Metal | TRMET | 135.2 | 161.2 | 19% | Al | 1,175 | 44% | 21 | 0.0 | 14.2 | 6.2 | 11.2 | 2.8 | |
| Çelik | | | | | | | | | | 1.4 | a.d. | 21.5 | 10.9 | 8.5 |
| Erdemir | EREGL | 32.0 | 31.0 | -3% | Tut | 5,018 | 46% | 119 | 1.7 | a.d. | 21.6 | 11.6 | 9.2 | |
| Kardemir | KRDMD | 36.1 | 40.5 | 12% | Al | 1,005 | 89% | 41 | 0.0 | a.d. | 20.7 | 7.3 | 4.9 | |
| Petrol & Gaz | | | | | | | | | | 5.7 | 16.1 | 8.8 | 6.7 | 4.1 |
| Aygaz | AYGAZ | 288.8 | 342.4 | 19% | Al | 1,422 | 24% | 6 | 4.3 | 12.2 | 11.5 | a.d. | a.d. | |
| Petkim | PETKM | 22.2 | 14.6 | -34% | Tut | 1,261 | 47% | 45 | 0.0 | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | |
| Tupras | TUPRS | 264.0 | 330.3 | 25% | Al | 11,396 | 49% | 200 | 6.5 | 16.5 | 8.5 | 6.7 | 4.1 | |
| Elektrik Dağıtım | | | | | | | | | | 4.3 | a.d. | 12.7 | 4.6 | 3.9 |
| Enerjisa | ENJSA | 118.8 | 132.0 | 11% | Tut | 3,143 | 20% | 8 | 4.3 | 42.5 | 12.7 | 4.6 | 3.9 | |
| Otomotiv & Beyaz Eşya | | | | | | | | | | 5.8 | 14.9 | 13.2 | 9.9 | 7.3 |
| Arçelik | ARCLK | 119.2 | 141.0 | 18% | Tut | 1,805 | 18% | 10 | 0.0 | a.d. | 42.7 | 6.9 | 4.8 | |
| Doğuş Otomotiv | DOAS | 191.0 | 257.0 | 35% | Tut | 941 | 39% | 12 | 12.9 | 4.5 | 4.0 | 0.6 | 0.7 | |
| Ford Otosan | FROTO | 104.9 | 151.0 | 44% | Al | 8,247 | 18% | 43 | 6.5 | 11.3 | 8.5 | 9.2 | 8.0 | |
| Tofaş | TOASO | 283.8 | 382.0 | 35% | Al | 3,179 | 24% | 28 | 7.0 | 24.2 | 11.7 | 16.8 | 9.4 | |
| Türk Traktor | TTRAK | 480.0 | 639.0 | 33% | Tut | 1,076 | 24% | 4 | 0.0 | 24.3 | 12.4 | 7.8 | 6.1 | |
| Savunma | | | | | | | | | | 0.1 | a.d. | a.d. | 41.2 | 32.1 |
| Aselsan | ASELS | 415.3 | 369.5 | -11% | Al | 42,422 | 26% | 311 | 0.1 | a.d. | a.d. | 41.2 | 32.1 | |
| Perakende | | | | | | | | | | 1.7 | 21.3 | 17.5 | 8.2 | 7.2 |
| Bim | BIMAS | 744.0 | 929.0 | 25% | Al | 10,001 | 68% | 102 | 1.9 | 23.0 | 17.3 | 10.3 | 9.0 | |
| Sok Marketler | SOKM | 53.6 | 82.0 | 53% | Al | 712 | 51% | 8 | 0.0 | a.d. | 14.1 | 3.9 | 2.1 | |
| Migros | MGROS | 641.0 | 838.0 | 31% | Al | 2,600 | 51% | 48 | 0.9 | 17.2 | 20.1 | 3.7 | 3.4 | |
| Mavi | MAVI | 43.2 | 67.0 | 55% | Al | 769 | 73% | 8 | 2.7 | 12.2 | 12.4 | 3.2 | 2.9 | |
| Ebebek | EBEBK | 66.3 | 92.0 | 39% | Al | 238 | 25% | 1 | 1.9 | a.d. | 27.3 | 3.1 | 2.8 | |
| Cam ve Materyaller | | | | | | | | | | 1.0 | 22.5 | 15.9 | 14.4 | 10.4 |
| Sisecam | SISE | 47.8 | 56.9 | 19% | Tut | 3,278 | 49% | 80 | 1.0 | 19.3 | 13.2 | 11.3 | 9.6 | |
| Astor | ASTOR | 199.2 | 266.0 | 34% | Al | 4,454 | 37% | 139 | 1.1 | 24.8 | 17.9 | 16.7 | 11.0 | |
| Havacılık | | | | | | | | | | 1.6 | 11.7 | 6.0 | 4.6 | 4.6 |
| Pegasus Airlines | PGSUS | 183.7 | 354.0 | 93% | Al | 2,058 | 43% | 109 | 0.0 | 4.7 | 4.6 | 5.3 | 4.8 | |
| TAV Airports | TAVHL | 328.5 | 503.0 | 53% | Al | 2,674 | 48% | 20 | 1.1 | 46.5 | 12.5 | 5.9 | 5.2 | |
| Türkish Airlines | THYAO | 316.8 | 391.0 | 23% | Tut | 9,793 | 50% | 385 | 2.0 | 3.7 | 4.5 | 4.2 | 4.4 | |
| Gıda & İçecek | | | | | | | | | | 2.2 | 12.8 | 9.6 | 6.8 | 6.1 |
| Anadolu Efes | AEFES | 18.4 | 26.0 | 41% | Al | 2,446 | 32% | 27 | 1.8 | 11.7 | 8.5 | 6.3 | 5.8 | |
| Coca Cola İçecek | CCOLA | 74.8 | 96.0 | 28% | Al | 4,686 | 25% | 11 | 1.9 | 14.3 | 11.1 | 7.6 | 6.9 | |
| Ulker Bisküvi | ULKER | 119.3 | 205.0 | 72% | Al | 987 | 39% | 20 | 4.4 | 8.7 | 4.9 | 4.1 | 3.4 | |
| Sağlık | | | | | | | | | | 0.0 | 15.4 | 15.7 | 4.4 | 4.0 |
| MLP Care | MPARK | 455.0 | 636.0 | 40% | Al | 1,947 | 42% | 7 | 0.0 | 15.4 | 15.7 | 4.4 | 4.0 | |
| Gayrimenkul | | | | | | | | | | 0.0 | 5.3 | 5.6 | 10.9 | 6.1 |
| Rönesans Gayrimenkul | RGYAS | 179.0 | 265.0 | 48% | Al | 1,327 | 16% | 5 | 0.0 | 5.3 | 5.6 | 10.9 | 6.1 | |
| Sigorta | | | | | | | | | | 3.3 | 6.1 | 5.0 | 2.4 | 1.7 |
| AkSigorta | AKGRT | 7.4 | 10.1 | 36% | Al | 268 | 28% | 3 | 0.0 | 4.1 | 3.5 | 1.5 | 1.0 | |
| Anadolu Sigorta | ANSGR | 27.3 | 37.9 | 39% | Al | 1,221 | 35% | 5 | 5.0 | 4.4 | 3.8 | 1.4 | 1.1 | |
| Türkiye Sigorta | TURSG | 13.2 | 17.9 | 36% | Al | 2,953 | 18% | 14 | 2.9 | 6.9 | 5.6 | 2.8 | 2.0 | |
| Araştırma Kapsamı | | | | 20% | | | | | 2.1 | 11.2 | 8.3 | | | |
| Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı | | | | 20% | | | | | 2.0 | 17.9 | 12.8 | 17.2 | 13.3 | |

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 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 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.