



20 Haziran 2025

Şirket Haberleri

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektörü haftalık verileri – Yerleşiklerin YP mevduatları parite etkisinden arındırılmış olarak haftalık bazda 2,9 milyar dolar arttı (Tüzel kişi etkisiyle)
- Fitch Ratings, HalkBank'ın notlarını teyit etti, notların görünümünde Negatif İzleme kaldırıldı
- Fitch Ratings, VakıfBank'ı B+ olarak teyit etti; görünüm pozitif
- Rus otoriteleri, Anadolu Efes'in AB InBev Efes B.V.'deki kontrol dışı payı satın alma başvurusunu reddetti
- Ebebek, Mothercare ile lisans anlaşması imzaladı
- TAV ve Güney Koreli Incheon, Kuveyt Havalimanı Terminal 4 yarışında öne geçti
- Turkcell 1.82 TL hisse başı brüt temettü dağıtacak
- Anadolu Efes bedelsiz sermaye artırımı tarihini 26 Haziran olarak belirledi
- Merkez Bereket Gıda, BIM'den 100 bin adet hisse satın aldı

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	10,101	-1.08%	1,698
BIST 100	9,102	-1.02%	2,165

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Haz-25	10,168	-1.30%	245,242
Ağu-25	10,725	-1.32%	20,551

BIST 30 en yüksek performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
TUPRS	5.0%	121.26
ASELS	1.8%	110.41
PETKM	1.2%	17.42

BIST 30 en düşük performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
TTKOM	-5.2%	14.14
TAVHL	-4.2%	30.78
EREGL	-4.1%	130.47

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-1.0%	-7.7%	-7.4%
MSCI EM	-1.4%	3.6%	9.5%
Hang Seng	0.8%	-2.0%	16.8%
Brasil-Bovespa	-0.1%	5.6%	15.3%
India-Sensex 30	0.8%	5.2%	5.0%
China-Shangai	0.1%	-0.2%	0.4%
S. Africa-JSE	-0.1%	6.7%	12.9%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	-0.1%	-1.0%	-0.9%
S&P 500	0.0%	3.7%	1.7%
FTSE 100	-0.6%	1.7%	7.6%
Euro Stoxx 50 Pr	-1.3%	-4.0%	6.1%
DAX	-1.1%	0.9%	15.8%
CAC 40	-1.3%	-5.8%	2.3%
IBEX	-1.3%	3.2%	18.5%
Nikkei	0.0%	2.4%	-3.5%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	78.9	2.8%	5.6%
Altın (\$/oz)	3389.8	0.1%	28.4%
Gümüş (\$/t oz)	37.2	-0.6%	23.5%
Bakır (\$/lb)	507.6	0.2%	21.9%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	39.55	0.1%	11.9%
EUR/USD	1.15	-0.3%	10.2%
Döviz sepeti	42.50	-0.1%	11.0%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	46.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	43.34%	-0.4%	2,925.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	122.241	6.2%	1.9%
US (10-ylılık)		4.4%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Sektör ve Şirket Haberleri

Bankacılık sektörü haftalık verileri – Yerleşiklerin YP mevduatları parite etkisinden arındırılmış olarak haftalık bazda 2,9 milyar dolar arttı (Tüzel kişi etkisiyle): BDDK verilerine göre 13 Haziran itibarıyla sektörün TL kredileri tüketici kredilerindeki kuvvetli seyrin de etkisiyle haftalık bazda %0,4 arttı. Bu, çeyreklik ve yıllık büyümeyi sırasıyla %7,7 ve %32,2'e getiriyor. (1Ç25: %7,9) Hesaplamalarımıza göre toplam kredi büyümesi (13 haftalık yıllıklandırılmış hareketli ortalama, kur etkisinden arındırılmış), bir önceki haftaki %30,6'dan (1Ç25: %30,6) %28'e geriledi.

- Sektörün döviz mevduatlarında sert 4,8 milyar dolar artış. Sektörün döviz mevduatları BDDK verilerine göre haftalık bazda sert 4,8 milyar dolar ve %2,2 (\$ cinsinden) artarak 222,8 milyar dolara yükseldi. Segment bazında, bireysel ve ticari döviz mevduatları (\$ cinsinden) %1,1 ve %4,4 arttı.
- TCMB verilerine göre, yerleşiklerin YP mevduatları parite etkisinden arındırılmış olarak haftalık 2,9 milyar dolar arttı. Gerçek kişi döviz mevduatları 130 milyon dolar artarken tüzel döviz mevduatlarında artış 2,8 milyar dolar seviyesinde belirlendi.
- KKM çıkış oranında hafif artış. KKM haftalık çıkış oranı bir önceki haftaki %0,8'den %0,9'a yükseldi. Toplam miktar haftalık 5 milyar TL düşüşle 566 milyon TL'ye (Haziran 2024: 2,07 trilyon TL) geriledi. Dolar cinsinden de haftalık %1,4 düşüşle 14,45 milyar dolara (Haziran 2024: 64 milyar dolar) geriledi.
- Sektörün YP uzun pozisyonunda gerileme. Sektörün döviz uzun pozisyonu haftalık %15 oranında azalarak 1.865 milyon dolara geriledi.
- İhtiyaç kredileri TGA oranında haftalık bazda 11 baz puan gerileme. Sektörün TGA oranı %2,13'te sabit kaldı (1Ç25: %1,95). Bu, 1:25'e göre artışı 18 baz puan seviyesine getiriyor (1Ç25: +17 baz puan). Olumlu tarafta, ihtiyaç kredilerinin TGA oranı haftalık 11 baz puan azalarak %4,7'ye geriledi. Kurumsal kredi kartlarında ise 6 baz puan artarak %2,04'e yükseldi.

Fitch Ratings, HalkBank'ın notlarını teyit etti, notların görünümünde Negatif İzleme kaldırdı: Uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, HalkBank'ın < HALKB, SAT> uzun vadeli YP notunu "B+", kısa vadeli YP Notunu "B", uzun vadeli yerel Para Notunu "BB-", Kısa Vadeli Yerel Para Notunu "B", Finansal Kapasite Notunu "b-", Devlet Destek Notunu "b+" olarak teyit etmiştir. İlgili notların görünümünde Negatif İzleme kaldırılmıştır.

Yorum: Not görünümünde "Negatif İzleme"nin kaldırılması hafif olumludur.

Fitch Ratings, VakıfBank'ı B+ olarak teyit etti; görünüm pozitif: Fitch Ratings, VakıfBank'ın <VAKBN, AL> Uzun Vadeli YP notunu Pozitif görünümle B+ ve Uzun Vadeli Yerel Para notunu Durağan görünümle BB- olarak teyit etti. Fitch ayrıca bankanın Finansal Kapasite Notunu b+ olarak teyit etti.

Rus otoriteleri, Anadolu Efes'in AB InBev Efes B.V.'deki kontrol dışı payı satın alma başvurusunu reddetti: Hatırlanacağı üzere, Anadolu Efes 23 Ekim 2024 tarihinde AB InBev Efes B.V.'deki kontrol dışı payı satın almak üzere anlaşmaya varmış ve ilgili düzenleyici kurumlara başvuruda bulunmuştu. Ancak 30 Aralık 2024 tarihinde, Anadolu Efes ve AB InBev'in %50-%50 ortaklığı olan AB InBev Efes B.V.'nin hisseleri ve mülkiyet haklarının Rusya'da geçici yönetime devredildiği açıklanmıştı. Anadolu Efes, 1Ç finansallarında Rusya operasyonlarını "Finansal Yatırımlar" olarak sınıflandırmıştı. Bu aşamada, Anadolu Efes'in mülkiyet konusunun nasıl veya ne zaman çözüleceğine dair belirsizlik sürüyor. Anadolu Efes'in mevcut piyasa değeri 2.051 milyon ABD doları olup, bunun 1.7 milyar doları Coca-Cola İçecek'ten ve 402 milyon doları sadece bira operasyonlarından gelmektedir. Haberin hisse performansı üzerinde hafif olumsuz bir algı yaratmasını bekliyoruz.

Ebebek, Mothercare ile lisans anlaşması imzaladı: Ebebek, İngiltere merkezli Mothercare Global Brand Limited ile 10 yıllık bir lisans anlaşması imzalayarak Türkiye'de Mothercare ürünlerinin üretim ve satış hakkını münhasır olarak elde etti. Anlaşma kapsamında ebebek markalı ürünlerin de yurt dışındaki Mothercare mağazalarında satılmasına olanak tanınacak. Bu iş birliğinin, şirketin gelir ve kârlılığını artırmasının yanı sıra ebebek'in küresel marka olma yolculuğunu da desteklemesi bekleniyor.

Yorum: Anlaşmanın gelirler üzerindeki etkisi sınırlı kalabilir; ancak kârlılığı desteklemesi bekleniyor ve finansal faydaların gelecek yıl itibarıyla görülmeye başlaması muhtemel. (Hafif Olumlu)

TAV ve Güney Koreli Incheon, Kuveyt Havalimanı Terminal 4 yarışında öne geçti: Arab Times'ın haberine göre, TAV ve Incheon, Kuveyt Uluslararası Havalimanı Terminal 4'ün işletme ve bakımına ilişkin ihalede teknik yeterlilik aşamasını geçmiş durumda.

Yorum: TAV Havalimanları, Ocak 2025'te Terminal 4'ün işletme ve bakım (O&M) ihalesine teklif vermişti. TAV'ın bu ihaleye herhangi bir yatırım taahhüdü olmaksızın teklif verdiğini not etmek gerekir. Bu tekliflerin O&M sözleşmesi olması nedeniyle, TAV Havalimanları üzerinde yaratacağı finansal etki tam bir imtiyaza kıyasla çok daha sınırlı olacaktır.

Turkcell 1.82 TL hisse başı brüt temettü dağıtacak: Turkcell <TCELL, AL> bugün 1.82 TL hisse başı temettü dağıtacak. Temettü verimi %2,1, referans fiyatı 86.78 TL.

Anadolu Efes bedelsiz sermaye artırım tarihini 26 Haziran olarak belirledi: Şirket, %900 bedelsiz sermaye artırımını ile ödenmiş sermayesini 592 milyon TL'den 5.921 milyon TL'ye çıkaracak.

Merkez Bereket Gıda, BIM'den 100 bin adet hisse satın aldı: Bim'de %15,15 oranında paya sahip olan Merkez Bereket Gıda AŞ, BIM hisselerinden 100 bin adet satın aldığını duyurdu. İşlem hisse başına ortalama 477 TL seviyesinden (toplam 48 milyon TL tutarında) gerçekleşti. Bu alımın ardından Merkez Bereket'in BIM'deki payı %15,17'ye yükseldi.

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 24G (%)	F/K 24G 25B	FD/FAVÖK** 24G 25B
Bankalar									1.9	6.6 3.5	1.1 0.9
Akbank	AKBNK	57.15	100.00	75%	Al	7,527	52%	174.6	2.9	7.0 3.7	1.2 0.9
Garanti Bank	GARAN	112.30	170.00	51%	Tut	11,947	14%	79.8	3.9	5.1 3.7	1.4 1.1
Halkbank	HALKB	20.14	19.00	-6%	Sat	3,665	9%	27.6	0.0	9.6 3.4	0.7 0.5
Isbank	ISCTR	11.27	17.40	54%	Tut	7,136	31%	128.8	1.6	6.2 2.8	0.9 0.6
TSKB	TSKB	10.61	16.90	59%	Tut	752	39%	7.9	0.0	2.9 2.6	0.9 0.7
Vakıfbank	VAKBN	23.50	36.00	53%	Al	5,902	6%	19.4	0.0	5.8 3.0	1.1 0.8
Yapi Kredi	YKBNK	26.42	45.40	72%	Al	5,653	39%	177.1	0.0	7.7 4.0	1.2 0.9
TMT									3.4	11.0 10.2	3.4 2.9
Türk Telekom	TTKOM	53.55	75.00	40%	Al	4,747	13%	25.4	0.0	16.2 10.4	3.5 3.0
Turkcell	TCELL	86.78	152.00	75%	Al	4,937	54%	55.0	4.2	7.4 9.5	2.7 2.4
Logo	LOGO	135.50	215.00	59%	Al	326	64%	3.2	4.5	32.7 14.6	6.2 5.7
Hitit	HTTBT	37.02	48.60	31%	Tut	281	28%	1.4	0.0	33.3 22.9	20.2 13.5
İnşaat									2.7	12.0 15.7	5.3 8.7
Enka İnşaat	ENKAI	60.80	66.60	10%	Tut	9,240	12%	30.8	3.3	14.8 11.1	3.6 7.8
Tekfen Holding	TKFEN	122.30	98.60	-19%	Al	1,146	22%	36.4	0.0	a.d. 35.6	12.9 12.5
Holdingler									4.1	a.d. a.d.	a.d. a.d.
Koc Holding	KCHOL	144.00	273.00	90%	Al	9,249	27%	111.3	4.8	a.d. 5.4	a.d. a.d.
Sabancı Holding	SAHOL	77.35	141.00	82%	Al	4,115	51%	64.3	3.9	a.d. a.d.	a.d. a.d.
Alarko Holding	ALARK	75.35	146.60	95%	Al	830	30%	19.5	0.0	16.7 13.7	a.d. a.d.
Madencilik									0.0	4.8 5.0	8.2 6.4
Koza Gold	KOZAL	22.60	28.80	27%	Tut	1,833	29%	42.4	0.0	8.0 8.3	9.0 7.4
Koza Anadolu	KOZAA	82.85	96.10	16%	Al	814	44%	12.9	0.0	a.d. a.d.	6.9 4.8
Çelik									0.4	10.0 18.4	10.5 8.2
Erdemir	EREGL	25.40	30.10	19%	Tut	4,504	47%	100.4	0.5	13.2 20.0	11.3 9.4
Kardemir	KRDMD	21.74	34.50	59%	Tut	828	89%	34.5	0.0	a.d. 13.3	8.0 4.4
Petrol & Gaz									9.2	11.7 10.9	3.5 9.7
Aygaz	AYGAZ	137.40	186.62	36%	Tut	765	24%	2.0	9.1	10.7 9.3	a.d. a.d.
Petkim	PETKM	16.62	18.43	11%	Tut	1,067	47%	17.0	0.0	a.d. a.d.	a.d. 44.4
Tupras	TUPRS	143.80	191.00	33%	Tut	7,018	49%	57.4	10.6	13.5 12.6	4.2 5.2
Elektrik Dağıtım									5.5	a.d. 30.4	3.3 3.9
Enerjisa	ENJSA	52.05	75.00	44%	Tut	1,557	20%	6.6	5.5	a.d. 30.4	3.3 3.9
Otomotiv & Beyaz Eşya									6.7	11.2 12.9	7.6 6.1
Arcelik	ARCLK	111.10	158.00	42%	Tut	1,902	15%	7.7	0.0	39.7 40.0	8.0 5.8
Doğuş Otomotiv	DOAS	165.80	271.00	63%	Tut	924	39%	13.7	16.4	4.3 4.5	1.9 2.6
Ford Otosan	FROTO	81.70	143.00	75%	Al	7,262	18%	29.4	5.4	6.6 5.9	8.5 6.6
Tofaş	TOASO	177.30	291.00	64%	Al	2,245	24%	44.1	6.8	15.2 26.2	8.8 6.9
Türk Traktor	TTRAK	561.00	745.00	33%	Tut	1,422	24%	4.8	8.6	8.7 8.2	5.8 6.0
Kordsa	KORDS	53.10	96.37	81%	Tut	262	29%	1.0	0.0	a.d. a.d.	16.2 9.7
Savunma									0.1	57.7 41.0	20.8 20.4
Aselsan	ASELS	144.10	158.40	10%	Al	16,644	26%	134.3	0.1	57.7 41.0	20.8 20.4
Perakende									2.5	12.8 13.8	9.6 7.6
Bim	BIMAS	475.50	821.00	73%	Al	7,226	68%	84.4	2.7	13.7 12.8	11.9 9.1
Sok Marketler	SOKM	32.10	58.00	81%	Al	482	51%	8.3	0.0	a.d. 36.3	a.d. 4.0
Migros	MGROS	457.25	786.00	72%	Al	2,097	51%	22.8	1.5	11.7 14.6	4.8 3.9
Mavi	MAVI	34.66	59.00	70%	Al	698	73%	10.4	4.0	9.0 10.1	3.0 3.1
Ebebek	EBEBK	42.78	91.00	113%	Al	173	25%	0.9	2.3	52.7 19.9	3.1 2.3
Cam									2.0	17.5 14.4	13.1 6.8
Sisecam	SISE	32.08	53.50	67%	Tut	2,489	49%	27.1	2.0	17.5 14.4	13.1 6.8
Havacılık									1.8	4.9 4.3	5.2 4.7
Pegasus Airlines	PGSUS	218.10	390.00	79%	Al	2,762	43%	54.2	0.0	8.2 4.6	6.7 5.3
TAV Airports	TAVHL	214.50	388.00	81%	Al	1,974	48%	19.4	0.0	9.4 9.7	7.0 6.0
Turkish Airlines	THYAO	252.00	437.00	73%	Al	8,808	50%	207.9	2.7	3.1 3.1	4.4 4.2
Gıda & İçecek									1.4	7.2 10.2	6.9 6.1
Anadolu Efes	AEFES	137.40	274.00	99%	Al	2,061	32%	26.5	1.4	9.6 8.8	4.8 5.4
Coca Cola İçecek	CCOLA	46.52	85.40	84%	Al	3,297	25%	7.1	2.3	7.9 8.3	6.4 6.4
Ulker Bisküvi	ULKER	99.75	239.00	140%	Al	933	39%	23.6	0.0	4.4 4.2	3.8 3.7
Oba Makarna	OBAMS	49.18	71.00	44%	Al	597	26%	10.9	0.0	a.d. 40.8	25.4 13.7
Sağlık									1.3	10.2 11.4	5.9 5.6
MLP Care	MPARK	311.00	595.00	91%	Al	1,505	27%	3.9	1.3	10.2 11.4	5.9 5.6
Sigorta									3.0	5.0 3.6	1.4 0.9
AkSigorta	AKGRT	5.53	10.65	93%	Al	226	28%	1.9	0.0	4.8 3.2	1.8 1.1
Anadolu Sigorta	ANSGR	82.95	155.00	87%	Al	1,051	35%	6.7	3.9	3.8 2.4	1.4 0.9
Türkiye Sigorta	TURSG	7.87	13.00	65%	Al	1,993	18%	5.2	2.5	6.2 4.8	1.4 0.9
Araştırma Kapsamı				59%					2.9	13.9 12.0	
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				58%					3.1	16.2 14.3	8.5 8.0

Kaynak: UNLU & Co, Bloomberg, *son işlem günü kapanış fiyatları, ** Finansal şirketler için PD/DD

Beyan Eki

Bu araştırma raporundaki bilgiler ve görüşler **ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ("ÜNLÜ & Co")** tarafından hazırlanmıştır.

Önemli açıklamalar için, işbu raporun konusu olan şirketler ile ilgili hisse senedi fiyat grafikleri ve derecelendirme geçmişleri ile ilgili olarak, +90 212 367 3636 numaralı telefondan ÜNLÜ & Co Araştırma ve/veya Uyum Departmanı ile irtibata geçmeniz rica olunur.

Değerlendirme metodolojisi ve bu araştırma raporunda atıfta bulunulan fiyat hedefleriyle ilişkili riskler konusunda, belirli bir hisse senedi konusunda değerlendirme metodolojisi ve riskler ile ilgili bir talepler için UNLUResearch@unluco.com adresine e-mail göndermeniz rica olunur.

Erol Danış, işbu vesileyle analiz edilen şirketler veya menkul kıymetlerle ilgili olarak, (1) işbu raporda ifade edilen görüşlerin, söz konusu şirketler ve menkul kıymetlerin tamamı hakkındaki kişisel görüşlerini doğru şekilde yansıttığını ve (2) ücretlerinin hiçbir bölümünün, işbu raporda ifade edilen spesifik tavsiye veya görüşlerle doğrudan veya dolaylı olarak ilgili olmadığını, bulunmadığını ve olmayacağını onaylamaktadır(lar).

ÜNLÜ Menkul hisse derecelendirmeleri dağılımı:

Yayınlanma tarihinde derecelendirme dağılımı	AI	Tut	Sat	Kısıtlı
Tüm derecelendirmeler (%)	63	35	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
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 zımni 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 sağlaması 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.