

16 Ağustos 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Erdemir 2Ç24 Sonuçları
- Ebebek 2Ç24 Sonuçları

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektörü haftalık veriler – TL kredi büyümesinde sınırlı hızlanma
- Kervan Gıda 100 bin lot hisse geri alımı yaptı
- Alarko Holding 99 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	10,875	1.65%	1,760
BIST 100	9,983	1.55%	2,504

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Ağu-24	11,048	1.85%	231,641
Eki-24	11,754	1.70%	10,343

BIST 30 kazananlar	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
EKGYO	4.5%	74.01
AKBNK	3.8%	102.38
GUBRF	3.4%	38.08

BIST 30 kaybedenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
THYAO	-1.1%	290.35
PGSUS	-1.1%	77.27
ALARK	-0.2%	18.79

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	1.5%	-1.7%	33.6%
MSCI EM	-0.1%	-1.4%	5.1%
Hang Seng	2.0%	-7.5%	2.3%
Brasil-Bovespa	0.6%	7.6%	0.0%
India-Sensex 30	0.5%	5.4%	10.1%
China-Shangai	0.1%	-7.6%	-3.2%
S. Africa-JSE	1.0%	4.1%	6.9%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	1.4%	3.8%	7.6%
S&P 500	1.6%	5.2%	15.9%
FTSE 100	0.8%	-0.9%	8.1%
Euro Stoxx 50 Pr	1.7%	-4.6%	6.5%
DAX	1.7%	-2.7%	8.9%
CAC 40	1.2%	-8.4%	-1.5%
IBEX	1.2%	-3.8%	7.9%
Nikkei	3.2%	-3.1%	13.0%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	81.0	1.6%	5.2%
Altın (\$/oz)	2453.1	0.6%	18.4%
Gümüş (\$/t oz)	28.8	3.9%	13.9%
Bakır (\$/lb)	425.9	1.8%	6.8%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	33.64	0.3%	14.1%
EUR/USD	1.10	0.0%	-0.5%
Döviz sepeti	35.36	0.1%	6.8%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	42.40%	0.0%	723.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	127.515	6.0%	2.1%
US (10-yıllık)		3.9%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Erdemir 2Ç24 Sonuçları: Ereğli Demir Çelik <EREGL TI, Tut> 2Ç24'te konsensüs tahmini olan 3,3 milyar TL'nin (UNLU tahmini: 3,4 milyar TL) üzerinde 4,4 milyar TL net kar açıkladı (çeyrek/çeyrek %29 düşüş, 2Ç23'teki 4,0 milyar TL net zarardan (depremlerin olumsuz etkisi nedeniyle düşük baz)). FAVÖK 2Ç24'te 6,7 milyar TL'lik piyasa konsensüsüne ve 7,2 milyar TL'lik UNLU tahminine kıyasla 6,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Net satışlar 2Ç24'te yıllık %35 ve çeyreklik %1 artışla 50,5 milyar TL'ye yükseldi (kons.: 51,7 milyar TL, UNLUe: 55,2 milyar TL). Erdemir'in net borcu 2Ç24'te bir önceki çeyreğe göre 7,4 milyar TL artarak 61,8 milyar TL'ye yükseldi ve son 12 aylık net borç/FAVÖK oranı 2,6x'e ulaştı.. Sonuçların önemli noktaları aşağıdaki gibidir:

- 2Ç24 satış hacmi bir önceki çeyreğe göre yatay seyrederek 1,96 milyon ton oldu: Erdemir'in satış hacmi depremler nedeniyle baskı altında kalan 2Ç23'teki düşük bazdan yıllık bazda %18 artarken, çeyrek bazda %1 düşüşle 1,96 milyon tona geriledi. Harmanlanmış yassı satış fiyatı/ton yıllık %11 ve çeyreklik %2 düşüşle 752 USD'ye geriledi. Efektif uzun satış fiyatları bu çeyrekte yıllık %15 ve çeyreklik %2 düşüşle 628 ABD dolarına geriledi.
- Çeyreklik UFRS bazlı FAVÖK/ton 101 ABD dolarına geriledi: UFRS bazlı FAVÖK/ton 101 ABD doları olarak gerçekleşti (yılılık %9, çeyreklik %18 düşüş). Erdemir tarafından sağlanan verilere göre düzeltilmiş FAVÖK/ton 101 ABD Doları (yılılık %28, çeyreklik %19 düşüş) olarak gerçekleşti.
- 2Ç24'teki 1,3 milyar TL'lik vergi geliri net karı yükseltti: Erdemir bu çeyrekte 1,3 milyar TL vergi geliri elde etti (2Ç23'te 5,3 milyar TL ve 1Ç24'te 0,5 milyar TL vergi giderine karşılık).
- Net borç çeyrek bazda 7,4 milyar TL artarak 61,8 milyar TL'ye yükseldi: Erdemir'in net borcu 2Ç24'te çeyrek bazda 7,4 milyar TL artarak 61,8 milyar TL'ye yükseldi ve son 12 aylık net borç/FAVÖK oranı 2,6x'e ulaştı (4Ç23'te 2,8x idi).

Görünüm & Değerleme: Sonuçlar sonrasında, son raporumuzda detaylandırdığımız gerekçelerimizle Erdemir için Tut tavsiyemizi koruyoruz.

Ebebek 2Ç24 Sonuçları: Ebebek <EBEBK TI, AL> 2Ç24 mali sonuçlarında, enflasyon düzeltmesi dahil TL3.86 milyar gelir, TL475 milyon FAVÖK (yılılık %29 artış) ve TL36 milyon net kar (2Ç23'te TL112 milyon net zarar) elde etti. Sonuçlara piyasanın hafif pozitif tepki vereceğini öngörüyoruz. AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

- Gelirler yıllık %10 artarken, satış hacmi birim bazında yıllık %15 arttı. Ebebek, 2Ç24'te 7 yeni mağaza açarak toplamda 249 mağazaya ulaştı.
- FAVÖK marjı yıllık bazda 180 baz puan artarak %12,3'e yükseldi. FAVÖK marjındaki artış, enflasyonist ortama karşı geliştirilen marj optimizasyonları ve vadeli alımlarda kaydedilen daha yüksek finansal giderler nedeniyle oldu.
- Ebebek, 2Ç24'te TL52 milyon vergi geliri kaydetti.
- Ebebek'in net nakit pozisyonu 1Ç24'te TL339 milyon iken, işletme kiralama hariç 2Ç24'te TL422 milyon olarak gerçekleşti. Bu, işletme sermayesindeki iyileşme ve daha düşük yatırım harcamaları sayesinde oldu.

Sektör ve Şirket Haberleri

Bankacılık sektörü haftalık veriler – TL kredi büyümesinde sınırlı hızlanma: BDDK'nın açıkladığı 9 Ağustos haftası verilerine göre TL krediler haftalık olarak %0,2 büyürken, trend TL kredi büyümesi geçen haftaki %20 seviyesinden %21'e yükseldi. Mevduat tarafında ise yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatlarının parite ve altın fiyatı etkisine göre düzeltilmişinde 2,84 milyar dolarlık bir düşüş gösterdi. Öte yandan KKM hesapları 50 milyar TL (%2,8) azaldı.

Kervan Gıda 100 bin lot hisse geri alımı yaptı: Kervan Gıda <KRVDG, AL> dün 100 bin lot hissesini 2.78 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 278 bin TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 15 Şubat 2023 tarihinden beri Kervan Gıda 3.10 milyon hissesini geri aldı. Kervan Gıda'nın hisse geri alım programının 12 milyon hisse ve 180 milyon TL fon limiti var.

Alarko Holding 99 bin lot hisse geri alımı yaptı: Alarko Holding <ALARK, AL> dün 99 bin lot hissesini 100.82 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 9.98 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 29 Mayıs 2024 tarihinden beri Alarko Holding 1.65 milyon hissesini geri aldı. Alarko Holding'in hisse geri alım programının 4.35 milyon hisse ve 550 milyon 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**		
										23	24B	23	24B	
Bankalar										2.9	4.7	4.5	1.4	1.1
Akbank	AKBNK	58.35	84.10	44%	Al	9,037	52%	135.6	3.3	4.6	4.9	1.4	1.2	
Garanti Bank	GARAN	114.00	131.50	15%	Tut	14,261	14%	76.7	2.7	5.5	4.4	2.0	1.4	
Halkbank	HALKB	16.20	15.90	-2%	Sat	3,467	9%	32.9	0.0	11.5	9.9	0.6	0.6	
Isbank	ISCTR	13.30	15.90	20%	Tut	9,903	31%	163.2	2.2	4.6	3.8	1.2	0.9	
TSKB	TSKB	11.54	13.50	17%	Tut	962	39%	7.7	0.0	4.6	3.4	1.5	1.0	
Vakıfbank	VAKBN	19.37	28.00	45%	Al	5,721	6%	25.8	0.0	7.7	3.5	0.8	0.6	
Yapı Kredi	YKBNK	28.90	43.20	49%	Al	7,271	39%	131.5	4.2	3.6	4.4	1.4	1.1	
TMT										0.9	21.9	16.4	6.6	4.7
Türk Telekom	TTKOM	50.20	38.30	-24%	Al	5,233	13%	24.0	0.0	32.7	20.0	7.9	4.7	
Turkcell	TCELL	105.00	110.00	5%	Al	6,880	54%	69.1	1.1	19.3	15.8	5.2	4.2	
Logo	LOGO	113.20	91.00	-20%	Tut	337	65%	3.0	1.5	20.3	10.2	16.9	8.8	
Hitit	HTTBT	82.65	75.00	-9%	Al	314	28%	0.7	0.0	53.0	29.4	29.6	18.5	
İnşaat										1.6	16.8	10.4	6.9	3.3
Enka İnşaat	ENKAI	45.10	43.09	-4%	Tut	8,060	12%	23.5	2.0	16.8	11.1	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	51.80	53.14	3%	Al	571	48%	7.5	0.0	a.d.	8.0	17.3	3.7	
Holderler										1.6	4.9	4.1	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	185.70	233.80	26%	Al	14,026	27%	109.1	1.4	5.3	4.5	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	94.20	110.30	17%	Al	5,893	51%	57.7	1.9	4.1	3.7	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	103.50	164.00	58%	Al	1,341	30%	24.1	0.9	6.8	4.4	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	12.1	9.3	15.5	6.5
Koza Gold	KOZAL	24.12	27.00	12%	Tut	2,301	29%	60.5	0.0	13.9	9.6	10.7	4.7	
Koza Anadolu	KOZAA	68.90	85.00	23%	Al	796	44%	23.3	0.0	8.8	8.6	24.7	9.8	
Çelik										1.0	12.9	7.7	10.1	5.5
Erdemir	EREGL	49.86	53.60	8%	Tut	5,198	48%	221.7	1.0	a.d.	8.7	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	25.44	31.70	25%	Tut	798	89%	47.4	1.1	12.9	4.3	4.3	2.7	
Petrol & Gaz										8.9	7.7	6.7	7.8	4.2
Aygaz	AYGAZ	153.40	179.50	17%	Al	1,004	24%	3.3	2.8	7.2	7.0	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	21.72	25.31	17%	Tut	1,640	47%	57.9	0.0	12.2	6.4	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	162.60	176.30	8%	Tut	9,331	49%	131.8	10.7	7.0	6.7	2.8	2.8	
Elektrik Dağıtım										4.7	5.3	8.4	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	64.85	58.60	-10%	Tut	2,281	20%	10.2	4.7	5.3	8.4	5.0	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										7.8	9.0	8.4	6.6	5.6
Arcelik	ARCLK	153.40	187.00	22%	Tut	3,087	15%	18.3	0.0	13.5	15.6	7.9	5.9	
Doğuş Otomotiv	DOAS	237.20	329.00	39%	Tut	1,554	34%	18.7	17.2	2.7	2.7	1.3	1.2	
Ford Otosan	FROTO	890.00	1405.60	58%	Al	9,302	18%	34.3	6.3	6.4	5.2	8.7	6.7	
Tofaş	TOASO	244.70	382.00	56%	Al	3,644	24%	39.4	9.9	8.1	8.1	5.5	5.0	
Türk Traktor	TTRAK	714.50	910.00	27%	Tut	2,130	24%	9.5	8.8	7.7	8.7	4.2	6.1	
Kordsa	KORDS	87.80	112.76	28%	Tut	509	29%	2.7	0.0	56.5	42.9	13.4	11.2	
Savunma										0.9	17.6	12.7	14.1	13.1
Aselsan	ASELS	58.70	56.00	-5%	Tut	7,972	26%	70.4	0.9	17.6	12.7	14.1	13.1	
Perakendeci										2.2	20.1	11.9	23.4	17.0
Bim	BIMAS	572.00	656.00	15%	Al	10,345	60%	58.6	2.2	22.5	13.1	26.1	16.6	
Bizim Toptan	BIZIM	36.86	37.64	2%	Tut	88	33%	1.0	0.0	42.4	15.7	a.d.	93.1	
Sok Marketler	SOKM	58.15	83.00	43%	Al	1,028	51%	17.3	4.3	7.8	6.3	9.5	15.5	
Migros	MGROS	516.00	623.00	21%	Al	2,783	51%	25.4	1.3	10.6	8.3	27.7	26.3	
Mavi	MAVI	108.90	130.00	19%	Al	1,289	73%	12.4	2.0	24.3	12.2	8.4	4.3	
Ebebek	EBEBK	43.34	89.40	106%	Al	207	25%	1.6	1.2	23.0	11.6	9.3	6.8	
Cam										1.2	8.9	5.6	7.0	5.0
Sisecam	SISE	43.56	58.00	33%	Tut	3,974	49%	51.6	1.2	8.9	5.6	7.0	5.0	
Havacılık										0.0	4.0	5.6	6.1	5.3
Pegasus Airlines	PGSUS	225.50	259.00	15%	Al	3,358	43%	60.1	0.0	5.4	7.7	4.9	4.4	
TAV Airports	TAVHL	243.20	302.00	24%	Al	2,631	48%	21.1	0.0	9.6	12.8	11.2	9.6	
Türkish Airlines	THYAO	288.50	444.00	54%	Al	11,858	50%	290.4	0.0	2.4	3.5	5.3	4.5	
Yiyecek ve İçecek										2.3	11.9	8.7	5.5	5.5
Anadolu Efes	AEFES	261.75	324.00	24%	Al	4,616	32%	23.9	0.9	11.2	7.9	3.9	4.0	
Coca Cola İçecek	CCOLA	67.60	96.00	42%	Al	5,634	25%	15.5	4.4	9.2	9.8	7.6	7.3	
Ulker Bisküvi	ULKER	166.10	241.00	45%	Al	1,827	39%	31.2	0.0	19.7	8.4	5.0	5.0	
Oba Makarna	OBAMS	36.32	78.00	115%	Al	519	20%	7.0	2.6	6.4	9.3	4.8	5.7	
Kervan Gıda	KRVGD	2.82	4.33	54%	Al	181	28%	1.5	18.8	12.9	7.3	6.6	4.1	
Sağlık										0.0	14.6	18.9	12.0	11.4
MLP Care	MPARK	362.00	306.00	-15%	Al	2,243	35%	6.8	0.0	14.6	18.9	12.0	11.4	
Sigorta										0.6	8.4	3.8	3.4	1.6
AkSigorta	AKGRT	5.62	8.66	54%	Al	270	28%	5.0	0.0	7.6	4.7	2.8	1.7	
Anadolu Sigorta	ANSGR	82.10	126.00	53%	Al	1,223	35%	7.3	0.0	6.9	3.5	2.9	1.2	
Türkiye Sigorta	TURSG	12.76	19.98	57%	Al	1,900	18%	8.5	1.6	10.4	4.1	4.1	2.2	
Araştırma Kapsamı										25%	2.6	10.2	7.8	
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı										22%	2.6	11.6	8.8	10.7

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.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.

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 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, 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.