

## Şirket Haberleri

### Sektör ve Şirket Haberleri

- Aselsan'dan 166,5 milyon dolarlık yeni sözleşme akışı
- Türkiye Sigorta Yönetim Kurulu hisse başına 0,30 TL brüt nakit temettü ve %100 bedelsiz sermaye artırımını teklif edecek
- Aygaz, Kolay Gelsin sermaye artırımına TL262.6m ile katılacak
- Türk Traktör Ankara fabrikası modernizasyon yatırımı için teşvik belgesi onaylandı
- Tüpraş 10.38 TL hisse başı brüt temettü dağıtacak
- Ford Otosan 3.65 TL hisse başı brüt temettü dağıtacak
- Aygaz 12.55 TL hisse başı brüt temettü dağıtacak
- Kardemir, 2025 yılı için temettü dağıtmamayı önerecek

### Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

### Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	14,870	-1.44%	2,420
BIST 100	13,093	-1.45%	3,302
BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Nis-26	15,289	-1.48%	522,622
Haz-26	16,054	-1.39%	7,601
BIST 30 en yüksek performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)	
PETKM	6.6%	88.86	
ENKAI	2.6%	33.76	
SASA	1.7%	303.40	
BIST 30 en düşük performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)	
AKBNK	-4.2%	205.37	
GARAN	-3.7%	77.98	
YKBNK	-3.0%	111.73	

### Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-1.5%	15.8%	16.3%
MSCI EM	-1.5%	8.1%	4.6%
Hang Seng	1.1%	-0.4%	0.5%
Brasil-Bovespa	-0.9%	12.9%	10.3%
India-Sensex 30	-0.4%	-12.1%	-12.8%
China-Shangai	-0.7%	5.1%	2.5%
S. Africa-JSE	-1.7%	0.8%	-0.8%

### Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	-0.3%	-2.8%	-3.1%
S&P 500	-0.6%	-1.3%	-3.1%
FTSE 100	-0.4%	5.0%	3.3%
Euro Stoxx 50 Pr	-0.6%	0.6%	-1.3%
DAX	-0.6%	-2.1%	-4.3%
CAC 40	-0.9%	-2.2%	-2.9%
IBEX	-0.5%	0.7%	-1.4%
Nikkei	-0.4%	8.3%	6.5%

### Emtialar

\* vadeli

	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	103.1	2.7%	69.5%
Altın (\$/oz)	5061.7	-1.3%	16.6%
Gümüş (\$/t oz)	81.3	-4.4%	14.3%
Bakır (\$/lb)	614.0	-1.3%	2.7%

### Döviz kurları

	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	44.10	0.0%	2.7%
EUR/USD	1.15	-0.8%	-2.3%
Döviz sepeti	47.36	-0.4%	0.2%

### Faiz oranları

	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	37.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	39.83%	2.0%	1,961.00

### Eurobondlar

	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	120.254	5.9%	1.7%
US (10-yıllık)		4.3%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

## Sektör ve Şirket Haberleri

**Aselsan'dan 166,5 milyon dolarlık yeni sözleşme akışı:** 111,9 milyon dolar güdüm sistemleri kontratı ve 54,6 milyon dolar elektro-optik ihracat anlaşması: Aselsan <ASELS TI, AL>, Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı ile Güdüm Sistemleri tedarikine yönelik 111,85 milyon dolar tutarında bir sözleşme imzaladığını ve teslimatların 2027–2028 döneminde gerçekleştirileceğini duyurdu. Buna ek olarak şirket, yurt içi bir platform üreticisiyle uluslararası son kullanıcılar için Elektro-Optik Sistemler tedarikine ilişkin 54,6 milyon dolar tutarında ihracat sözleşmesi imzaladı.

**Türkiye Sigorta Yönetim Kurulu hisse başına 0,30 TL brüt nakit temettü ve %100 bedelsiz sermaye artırımını teklif edecek:** Türkiye Sigorta Yönetim Kurulu, 9 Nisan'da yapılacak Genel Kurul'da hisse başına 0,30 TL brüt nakit temettü (toplam 3,0 milyar TL) dağıtımını onaya sunmaya karar verdi. Teklif edilen temettü, %15,4 dağıtım oranına ve mevcut hisse fiyatına göre yaklaşık %2,2 temettü verimine işaret etmektedir. Önerilen temettü dağıtım tarihi 27 Ağustos olarak belirlenmiştir. Yönetim Kurulu ayrıca şirketin ödenmiş sermayesinin %100 bedelsiz sermaye artırımını ile 10,0 milyar TL'den 20,0 milyar TL'ye çıkarılmasını da Genel Kurul'un onayına sunma kararı almıştır. (Hafif olumlu).

**Aygaz, Kolay Gelsin sermaye artırımına TL262.6m ile katılacak:** Aygaz <AYGAZ, Tut>, iştiraki Kolay Gelsin Dağıtım Hizmetleri'nin sermaye artırımına, sahip olduğu %27.5 pay oranı nispetinde katılacağını açıkladı. Kolay Gelsin'in sermayesi TL700.0m'den TL1.655bn'ye çıkarılacak, ardından geçmiş yıl ve cari dönem zararlarının mahsup edilmesi yoluyla TL50.0m'ye indirilecek. AYGAZ, bu işlem kapsamında TL262.625m tutarında rüçhan hakkını kullanacak olup, ödemenin 31 Mart 2026'ya kadar yapılması gerekiyor. 4Ç25 itibarıyla Aygaz'ın konsolide net nakit pozisyonu TL5.4bn seviyesindeydi; buna göre nakit katkı, yıl sonu net nakdinin yaklaşık %4.9'una karşılık geliyor. Operasyonel tarafta Kolay Gelsin, Haziran 2024'te Sendeo ile gerçekleşen birleşmenin ardından Aygaz'ın kurye / son kilometre teslimat iştiraki konumunda bulunuyor; yönetim, şirketin 2025'te günlük yaklaşık 300 bin paket hacmine ulaştığını, Turkey'de en hızlı büyüyen kargo/teslimat oyuncularından biri haline geldiğini ve Kasım 2025 itibarıyla aylık bazda FAVÖK başa baş noktasına ulaştığını, yıllık bazda FAVÖK başa baş seviyesinin ise 2026'da hedeflendiğini belirtmişti. İlgili açıklamayı, iştirak seviyesinde bir yeniden sermayelendirme / bilanço onarımı olarak değerlendiriyoruz. Genel olarak bakıldığında nötr.

**Türk Traktör Ankara fabrikası modernizasyon yatırımı için teşvik belgesi onaylandı:** Türk Traktör <TTRAK,Tut> Ankara fabrikası modernizasyon çalışmaları kapsamında önümüzdeki üç yıllık dönemde gerçekleştirilmesi planlanan 1,96 milyar TL (44,3 milyon ABD doları) tutarındaki yatırım için yapılan Yatırım Teşvik Belgesi başvurusunun, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından Öncelikli Yatırımlar kapsamında onaylandığını açıkladı. Yatırıma sağlanan teşvik unsurları vergi indirimi, faiz desteği, gümrük vergisi muafiyeti ve KDV istisnasını içermektedir. Nötr.

**Tüpraş 10.38 TL hisse başı brüt temettü dağıtacak:** Tüpraş <TUPRS, > bugün 10.38 TL hisse başı temettü dağıtacak. Temettü verimi %3.9, referans fiyatı 253.12 TL.

**Ford Otosan 3.65 TL hisse başı brüt temettü dağıtacak:** Ford Otosan <FROTO, > bugün 3.65 TL hisse başı temettü dağıtacak. Temettü verimi %3.3, referans fiyatı 106.05 TL.

**Aygaz 12.55 TL hisse başı brüt temettü dağıtacak:** Aygaz <AYGAZ, > bugün 12.55 TL hisse başı temettü dağıtacak. Temettü verimi %4.7, referans fiyatı 252.2 TL.

**Kardemir, 2025 yılı için temettü dağıtmamayı önerecek:** Kardemir <KRDM, Al>, yönetim kurulunun 2025 yılı kârından nakit veya pay şeklinde herhangi bir temettü dağıtılmamasına karar verdiğini açıkladı; bu karar beklentilerle uyumlu. Söz konusu teklif, 10 Nisan 2026 tarihli Olağan Genel Kurul'da pay sahiplerinin onayına sunulacak. 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
<b>Bankalar</b>													
Akbank	AKBNK	72.6	98.8	36%	Al	8,570	52%	199	2.1	5.9	3.7	1.2	0.9
Garanti Bank	GARAN	132.8	196.6	48%	Al	12,670	14%	120	4.0	5.0	3.2	1.2	0.9
Halkbank	HALKB	41.5	28.1	-32%	Sat	6,777	9%	71	0.0	9.0	5.9	1.5	1.2
Isbank	ISCTR	14.1	19.4	38%	Al	7,990	31%	234	3.9	5.2	2.8	0.9	0.7
TSKB	TSKB	12.2	16.7	37%	Al	775	39%	11	0.0	2.7	2.1	0.7	0.5
Vakıfbank	VAKBN	32.8	36.9	13%	Al	7,388	6%	35	0.0	4.8	3.4	1.1	0.8
Yapı Kredi	YKBNK	34.8	51.1	47%	Al	6,678	39%	177	0.0	6.2	3.4	1.1	0.8
<b>TMT</b>													
Türk Telekom	TTKOM	60.9	97.9	61%	Al	4,842	13%	33	0.0	9.2	7.7	3.1	3.2
Turkcell	TCELL	108.8	167.7	54%	Al	5,437	44%	75	2.5	13.4	9.3	2.7	3.0
Logo	LOGO	136.8	243.0	78%	Al	295	64%	3	3.8	7.7	19.8	4.9	4.6
Hitit	HTTBT	38.6	60.3	56%	Tut	263	28%	1	0.0	23.7	20.3	12.8	9.6
<b>İnşaat</b>													
Enka İnşaat	ENKAI	93.7	95.7	2%	Tut	12,764	8%	24	2.2	13.9	14.4	9.8	7.0
Tekfen Holding	TKFEN	85.0	92.7	9%	Al	714	21%	9	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	8.5
<b>Holdingle</b>													
Koc Holding	KCHOL	193.8	291.2	50%	Al	11,164	27%	159	3.5	21.7	14.2	0.4	0.4
Sabancı Holding	SAHOL	94.9	155.8	64%	Al	4,528	51%	92	1.5	a.d.	9.2	0.3	0.3
Alarko Holding	ALARK	89.8	156.4	74%	Al	887	35%	23	0.0	a.d.	15.0	0.5	0.4
<b>Madencilik</b>													
Türk Altın	TRALT	53.0	48.3	-9%	Tut	3,856	29%	164	0.0	27.2	9.8	2.1	5.6
TR Metal	TRMET	148.7	161.2	8%	Al	1,311	44%	22	0.0	15.8	7.0	12.2	3.1
<b>Çelik</b>													
Erdemir	EREGL	28.4	31.0	9%	Tut	4,516	46%	110	1.9	a.d.	19.5	10.7	8.5
Kardemir	KRDMMD	29.5	40.5	37%	Al	812	89%	35	0.0	a.d.	16.7	6.0	4.0
<b>Petrol &amp; Gaz</b>													
Aygaz	AYGAZ	252.2	270.1	7%	Tut	1,322	24%	4	5.4	11.3	19.6	a.d.	a.d.
Petkim	PETKM	20.1	14.6	-28%	Tut	1,160	47%	29	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Tupras	TUPRS	253.1	258.7	2%	Tut	11,533	49%	144	6.8	16.7	15.9	6.8	7.7
<b>Elektrik Dağıtım</b>													
Enerjisa	ENJSA	120.3	122.1	1%	Tut	3,228	20%	7	4.2	43.6	13.1	4.7	3.9
<b>Otomotiv &amp; Beyaz Eşya</b>													
Arçelik	ARCLK	111.8	141.0	26%	Tut	1,716	18%	11	0.0	a.d.	40.6	6.8	4.7
Doğuş Otomotiv	DOAS	198.4	257.0	30%	Tut	992	39%	12	12.5	4.7	4.2	0.7	0.8
Ford Otosan	FROTO	106.1	151.0	42%	Al	8,745	18%	44	6.4	11.9	9.0	9.6	8.3
Tofaş	TOASO	310.5	382.0	23%	Al	3,527	24%	28	6.4	26.9	13.0	18.5	10.3
Türk Traktor	TTRAK	460.0	639.0	39%	Tut	1,046	24%	4	0.0	23.6	12.1	7.6	6.0
<b>Savunma</b>													
Aselsan	ASELS	322.3	369.5	15%	Al	33,381	26%	296	0.1	a.d.	43.6	32.4	25.4
<b>Perakende</b>													
Bim	BIMAS	707.0	929.0	31%	Al	9,636	68%	103	2.0	22.2	16.6	9.9	8.6
Sok Marketler	SOKM	54.8	82.0	50%	Al	739	51%	8	0.0	a.d.	14.6	4.1	2.2
Migros	MGROS	605.0	838.0	39%	Al	2,488	51%	49	1.0	16.5	19.2	3.5	3.2
Mavi	MAVI	41.5	67.0	62%	Al	749	73%	9	2.8	11.9	12.1	3.0	2.8
Ebebek	EBEBK	62.4	92.0	47%	Al	227	25%	1	2.0	a.d.	26.1	3.0	2.7
<b>Cam ve Materyaller</b>													
Sisecam	SISE	41.6	56.9	37%	Tut	2,893	49%	68	1.1	17.0	11.7	10.5	9.0
Astor	ASTOR	194.9	266.0	36%	Al	4,419	37%	126	1.1	24.6	17.8	16.6	10.9
<b>Havacılık</b>													
Pegasus Airlines	PGSUS	177.3	354.0	100%	Al	2,014	43%	116	0.0	4.6	4.5	5.2	4.7
TAV Airports	TAVHL	296.8	503.0	70%	Al	2,449	48%	20	1.2	42.6	11.5	5.6	4.9
Türkish Airlines	THYAO	292.3	391.0	34%	Tut	9,162	50%	368	2.2	3.5	4.3	4.0	4.3
<b>Gıda &amp; İçecek</b>													
Anadolu Efes	AEFES	17.3	26.0	50%	Al	2,326	32%	28	2.0	11.1	8.1	6.2	5.7
Coca Cola İçecek	CCOLA	70.0	96.0	37%	Al	4,449	25%	12	2.0	13.5	10.6	7.3	6.6
Ulker Bisküvi	ULKER	109.0	205.0	88%	Al	914	39%	18	6.0	8.0	4.5	3.9	3.3
<b>Sağlık</b>													
MLP Care	MPARK	429.0	636.0	48%	Al	1,861	42%	7	0.0	14.7	15.0	4.2	3.7
<b>Gayrimenkul</b>													
Rönesans Gayrimenkul	RGYAS	159.4	265.0	66%	Al	1,199	16%	4	0.0	4.8	5.0	10.1	5.6
<b>Sigorta</b>													
AkSigorta	AKGRT	7.9	10.1	28%	Al	290	28%	3	0.0	4.4	3.7	1.6	1.1
Anadolu Sigorta	ANSGR	28.1	37.9	35%	Al	1,276	35%	5	4.9	4.5	3.9	1.4	1.1
Türkiye Sigorta	TURSG	13.5	17.9	33%	Al	3,060	18%	17	2.8	7.1	5.8	2.9	2.0
<b>Araştırma Kapsamı</b>													
				29%					2.2	10.6	8.0		
<b>Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı</b>				29%					2.2	16.7	12.5	13.9	10.8

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 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 (%)	71	27	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 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

## 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 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 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.