

27 Haziran 2025

Şirket Haberleri

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektörü haftalık verileri – yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları parite etkisinden arındırılmış olarak 477 milyon dolar geriledi
- Koç Holding, Marmaris Altinyunus'taki Payını 0,52 puan Artırarak %50,5'e Yükseltti
- Rekabet Kurumu, Tekfen hisse devri sürecinde erken hareket eden Can Grubu'na ceza verdi
- Yurt içi beyaz eşya satışları Mayıs'ta yıllık bazda %14 azaldı (Yılbaşından bugüne %11.05 daralma)
- İş Bankası 2,25 milyon TL Şişe hissesi aldı
- İş Bankası 861 bin TL İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı hissesi aldı

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	10,333	-1.47%	1,335
BIST 100	9,301	-1.25%	1,732

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Haz-25	10,364	-1.87%	355,873
Ağu-25	10,930	-1.49%	281,817

BIST 30 en yüksek performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
TAVHL	2.1%	14.92
HEKTS	1.7%	7.03
AEFES	1.3%	15.86

BIST 30 en düşük performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
ASELS	-5.5%	83.44
TCELL	-3.7%	48.62
FROTO	-2.6%	16.49

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-1.2%	-3.6%	-5.4%
MSCI EM	0.5%	11.3%	14.1%
Hang Seng	-0.3%	6.1%	20.9%
Brasil-Bovespa	1.0%	4.6%	14.0%
India-Sensex 30	0.1%	9.9%	7.3%
China-Shanghai	-0.4%	2.8%	2.5%
S. Africa-JSE	0.7%	11.5%	14.1%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	0.9%	7.0%	2.0%
S&P 500	0.8%	13.8%	4.4%
FTSE 100	0.2%	1.8%	6.9%
Euro Stoxx 50 Pr	-0.2%	2.6%	7.1%
DAX	0.6%	8.9%	18.8%
CAC 40	0.0%	-0.5%	2.4%
IBEX	0.0%	4.7%	19.2%
Nikkei	1.4%	15.6%	0.6%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	67.7	0.1%	-9.3%
Altın (\$/oz)	3348.0	0.6%	26.8%
Gümüş (\$/t oz)	36.9	1.3%	22.4%
Bakır (\$/lb)	514.3	1.5%	23.5%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	39.77	0.2%	12.5%
EUR/USD	1.17	0.9%	12.5%
Döviz sepeti	43.21	0.5%	12.5%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	46.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	42.49%	-1.1%	1,478.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	122.786	6.1%	1.8%
US (10-yıllık)		4.3%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Sektör ve Şirket Haberleri

Bankacılık sektörü haftalık verileri – yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları parite etkisinden arındırılmış olarak 477

milyon dolar geriledi: BDDK verilerine göre 20 Haziran itibarıyla sektörün TL kredileri, tüketici kredi kartlarındaki %1,8'lik haftalık düşüşe paralel haftalık olarak yalnızca %0,2 arttı. Bu, çeyreklik ve yıllık büyümeyi sırasıyla %7,9 ve %33,8'e getiriyor. (1Ç25: %7,9) Hesaplamalarımıza göre, toplam kredi büyümesi (13 haftalık yıllıklandırılmış hareketli ortalama, kur etkisinden arındırılmış), bir önceki haftadaki %28'den (1Ç25: %30,6) %28,4'e hafifçe iyileşti.

- Döviz mevduatları, bir önceki haftaki 4,8 milyar ABD doları haftalık artışın ardından %0,7 düştü. Sektör döviz mevduatları, BDDK verilerine göre haftalık 1,6 milyar dolar ve %0,7 (\$ cinsinden) düşerek 221,2 milyar dolara geriledi. Segment bazında, gerçek kişiler ve ticari kuruluşlar döviz mevduatları (\$ cinsinden) sırasıyla haftalık %0,6 ve %0,9 düştü.
- TCMB verilerine göre, yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları parite etkisinden arındırılmış olarak 477 milyon dolar geriledi. (Bir önceki hafta: 2,9 milyar dolar artış). Gerçek kişiler döviz mevduatları 50 milyon dolar artarken tüzel kişiler 527 milyon dolar geriledi.
- KKM çıkış oranında hafif artış. KKM haftalık çıkış oranı bir önceki haftaki %0,9'a kıyasla %1,2'ye yükseldi. Toplam miktar haftalık sınırlı 7 milyar TL düşerek 559 milyar TL'ye (Haziran 2024: 2,03 trilyon TL) geriledi. Dolar cinsinden de haftalık %1,9 düşerek 14,2 milyar dolara (Haziran 2024: 63 milyar dolar) geriledi.
- Özel mevduat bankaları döviz kısa pozisyonu açıkladı. Sektörün döviz uzun pozisyonu haftalık %11 düşerek 1.662 milyon dolara geriledi. Devlet mevduat bankalarının döviz uzun pozisyonu haftalık %1 artarak 1.354 milyon dolara yükseldi. Yabancı mevduat bankaları için ise %27 artarak 660 milyon dolara yükseldi. Son olarak, özel mevduat bankaları bir önceki haftaki 72 milyon dolarlık uzun pozisyona kıyasla 256 milyon dolarlık kısa pozisyon bildirdi. Sektörün döviz net genel pozisyonu/düzenleyici sermaye oranı 1Ç25'teki %2,4'ten 30 baz puan düşerek %1,7'ye geriledi. Segment bazında bu oran devlet ve yabancı mevduat bankalarında sırasıyla %4,5 ve %2,7, özel mevduat bankalarında ise -%0,9'dur. •
- İhtiyaç kredileri TGA oranı haftalık bazda 11 baz puan arttı. Sektörün TGA oranı 2 baz puan artarak %2,15'e (1Ç25: %1,95) yükseldi. Bu, 1Ç25'e göre artışı 20 baz puana (1Ç25 +17 baz puan) getiriyor. Olumsuz tarafta, ihtiyaç kredileri ve tüketici kredi kartları TGA oranları haftalık olarak 11bps ve 14bps artarak %4,85 ve %4,08'e yükseldi. Ticari kredi kartları için ise haftalık artış 3 baz puan seviyesinde sınırlıydı.

Koç Holding, Marmaris Altinyunus'taki Payını 0,52 puan Artırarak %50,5'e Yükseltti: Koç Holding <KCHOL TL, Buy>, Marmaris Altinyunus Turistik Tesisler A.Ş. <MAALT TL, Not Rated>'de nominal değeri TL36.500 olan %0,52 oranındaki payı, Family Danışmanlık Gayrimenkul ve Ticaret A.Ş.'den TL23,5mn nakit bedelle satın aldı. Pay devri ve ödeme dün itibarıyla tamamlanırken, Koç Holding'in MAALT'taki toplam pay ve oy hakkı oranı %50,5'e ulaştı. İşlem, birlikte hareket ettiği kabul edilen taraflar arasında gerçekleştiğinden, zorunlu pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğü doğmamaktadır. Nötr.

Rekabet Kurumu, Tekfen hisse devri sürecinde erken hareket eden Can Grubu'na ceza verdi: Rekabet Kurumu, Tekfen Holding hisselerinin devralınmasının izne tabi bir işlem olduğuna hükmederek, hissedar Can Grubu'na yaklaşık 11 milyon TL tutarında idari para cezası verdi. Söz konusu ceza, devir işleminin inceleme süreci devam ederken Can Grubu'nun, işlem onaylanmış gibi hareket etmesi nedeniyle uygulandı. Ayrıca Kurul şu kararlara da vardı: 1) Tekfen'in tek kontrolünün Can Grubu'na devri, Kurulun nihai kararı verilmeden hukuken geçerli değildir. 2) Can Grubu ile ARY Holding (ve bağlı bulunduğu ekonomik bütünlük), Kurulun nihai kararı açıklanana kadar Tekfen'in kontrolünü devralma sonucunu doğurabilecek herhangi bir işlem veya eylemde bulunamaz.

Yorum: Nihai olarak kontrolün Can Grubu'nda kalmasını bekliyoruz. Ancak Rekabet Kurumu'nun nihai kararını açıklayana kadar şirketin önemli operasyonel kararlar alması muhtemelen zorlaşacaktır. Hafif Olumsuz.

Yurt içi beyaz eşya satışları Mayıs'ta yıllık bazda %14 azaldı (Yılbaşından bugüne %11.05 daralma): Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbessd) verilerine göre altı ana üründe yurtiçi beyaz eşya satışları Mayıs'ta geçen yılın aynı ayına göre %14 azalarak 841 bin adet oldu (Nisan: +%6.9, Mart: -%16.5), sene başından itibaren daralma oranı ise %11 olarak gerçekleşti. Diğer yandan ihracat ise Mayıs'ta geçen yılın aynı ayına göre %14.6 azalarak 1,793 bin adet oldu (Nisan: +%7.1, Mart: +%2.5), sene başından itibaren daralma oranı ise %3.8 olarak gerçekleşti.

bin adet	Mayıs 24	Mayıs 25	y/y	5A24	5A25	y/y
Yurt içi satış	978	841	-14.0%	4,844	4,309	-11.0%
İhracat	2,098	1,793	-14.6%	9,023	8,676	-3.8%

Kaynak: Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği

İş Bankası 2,25 milyon TL Şişe hissesi aldı: İş Bankası <ISCTR, Tut> Şişecam payları ile ilgili olarak 34,60- 34,88 TL fiyat aralığından 2,25 milyon TL toplam nominal tutarlı alış işlemi gerçekleştirmiş, bankanın Şişe ve Cam Fabrikaları sermayesindeki payı %52,58 sınırına ulaşmıştır.

İş Bankası 861 bin TL İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı hissesi aldı. İş Bankası <ISCTR, Tut> İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı payları ile ilgili olarak 16,48- 16,70 TL fiyat aralığından 861 bin TL toplam nominal tutarlı alış işlemi gerçekleştirmiş, bankanın İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı sermayesindeki payı %52,50 sınırına ulaşmıştır.

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									1.8	7.0 3.8	1.2 0.9
Akbank	AKBNK	60.80	100.00	64%	Al	7,964	52%	149.4	2.7	7.5 4.0	1.3 1.0
Garanti Bank	GARAN	118.80	170.00	43%	Tut	12,569	14%	73.2	3.7	5.4 4.0	1.5 1.1
Halkbank	HALKB	23.88	19.00	-20%	Sat	4,322	9%	25.9	0.0	11.4 4.0	0.8 0.6
Isbank	ISCTR	11.68	17.40	49%	Tut	7,355	31%	113.1	1.6	6.4 2.9	0.9 0.7
TSKB	TSKB	11.29	16.90	50%	Tut	796	39%	6.9	0.0	3.1 2.8	1.0 0.7
Vakıfbank	VAKBN	25.36	36.00	42%	Al	6,334	6%	16.8	0.0	6.2 3.3	1.1 0.8
Yapi Kredi	YKBNK	27.74	45.40	64%	Al	5,902	39%	154.1	0.0	8.1 4.2	1.2 1.0
TMT									3.3	11.3 10.4	3.5 3.0
Türk Telekom	TTKOM	55.10	75.00	36%	Al	4,858	13%	22.4	0.0	16.5 10.7	3.5 3.1
Turkcell	TCELL	89.50	152.00	70%	Al	4,960	54%	47.0	4.1	7.4 9.5	2.7 2.4
Logo	LOGO	144.00	215.00	49%	Al	345	64%	3.2	4.2	34.6 15.4	6.6 6.1
Hitit	HTTBT	38.20	48.60	27%	Tut	289	28%	1.1	0.0	34.2 23.5	20.7 13.9
İnşaat									2.6	12.8 15.6	5.2 8.5
Enka İnşaat	ENKAI	63.70	66.60	5%	Tut	9,627	12%	25.3	3.1	15.5 11.7	3.6 7.8
Tekfen Holding	TKFEN	118.70	98.60	-17%	Al	1,106	22%	31.4	0.0	a.d. 34.4	12.5 12.1
Holdingler									4.1	a.d. a.d.	a.d. a.d.
Koc Holding	KCHOL	141.70	273.00	93%	Al	9,052	27%	106.3	4.9	a.d. 5.3	a.d. a.d.
Sabancı Holding	SAHOL	80.50	141.00	75%	Al	4,259	51%	54.7	3.7	a.d. a.d.	a.d. a.d.
Alarko Holding	ALARK	78.30	146.60	87%	Al	858	30%	17.0	0.0	17.2 14.2	a.d. a.d.
Madencilik									0.0	5.0 5.2	8.2 6.4
Koza Gold	KOZAL	23.08	28.80	25%	Tut	1,862	29%	39.1	0.0	8.2 8.5	9.2 7.6
Koza Anadolu	KOZAA	80.45	96.10	19%	Al	786	44%	12.2	0.0	a.d. a.d.	6.6 4.6
Çelik									0.4	10.1 18.4	10.5 8.2
Erdemir	EREGL	25.52	30.10	18%	Tut	4,500	47%	99.4	0.5	13.3 20.1	11.3 9.4
Kardemir	KRDMD	22.90	34.50	51%	Tut	799	89%	32.9	0.0	a.d. 12.8	7.7 4.3
Petrol & Gaz									9.8	10.8 10.0	3.2 9.7
Aygaz	AYGAZ	124.90	186.62	49%	Tut	692	24%	2.3	10.0	9.6 8.4	a.d. a.d.
Petkim	PETKM	16.66	18.43	11%	Tut	1,064	47%	15.7	0.0	a.d. a.d.	a.d. 44.4
Tupras	TUPRS	133.70	191.00	43%	Tut	6,489	49%	58.5	11.4	12.5 11.6	3.9 4.7
Elektrik Dağıtım									5.2	a.d. 32.1	3.4 4.0
Enerjisa	ENJSA	55.25	75.00	36%	Tut	1,644	20%	5.8	5.2	a.d. 32.1	3.4 4.0
Otomotiv & Beyaz Eşya									6.5	12.4 9.4	6.3 4.5
Arcelik	ARCLK	120.00	158.00	32%	Tut	2,043	15%	7.2	0.0	42.7 43.0	8.2 6.0
Doğuş Otomotiv	DOAS	169.60	260.00	53%	Tut	940	39%	12.0	16.1	4.5 4.5	0.8 0.8
Ford Otosan	FROTO	84.55	143.00	69%	Al	7,474	18%	26.6	5.2	6.5 4.8	6.0 4.1
Tofaş	TOASO	186.50	322.00	73%	Al	2,349	24%	41.6	6.4	19.4 7.3	8.4 5.3
Türk Traktor	TTRAK	558.00	745.00	34%	Tut	1,407	24%	3.9	8.7	8.6 8.1	5.7 5.9
Kordsa	KORDS	53.25	96.37	81%	Tut	261	29%	1.0	0.0	a.d. a.d.	16.2 9.7
Savunma									0.1	55.8 39.7	20.1 19.7
Aselsan	ASELS	140.30	158.40	13%	Al	16,116	26%	125.7	0.1	55.8 39.7	20.1 19.7
Perakende									2.5	12.6 13.7	9.4 7.4
BİM	BIMAS	467.50	821.00	76%	Al	7,066	68%	67.5	2.7	13.4 12.5	11.6 8.9
Sok Marketler	SOKM	33.04	58.00	76%	Al	494	51%	7.2	0.0	a.d. 37.1	a.d. 4.1
Migros	MGROS	465.00	786.00	69%	Al	2,121	51%	20.1	1.5	11.8 14.7	4.9 3.9
Mavi	MAVI	35.40	59.00	67%	Al	708	73%	9.8	3.9	9.2 10.3	3.1 3.1
Ebebek	EBEBK	42.84	91.00	112%	Al	173	25%	0.8	2.3	52.5 19.8	3.1 2.3
Cam									1.9	18.7 15.3	13.7 7.1
Sisecam	SISE	34.50	53.50	55%	Tut	2,662	49%	24.6	1.9	18.7 15.3	13.7 7.1
Havacılık									1.7	5.4 4.8	5.4 4.8
Pegasus Airlines	PGSUS	234.30	390.00	66%	Al	2,951	43%	54.5	0.0	8.8 5.0	6.9 5.5
TAV Airports	TAVHL	251.25	388.00	54%	Al	2,299	48%	18.6	0.0	10.7 11.1	7.5 6.4
Turkish Airlines	THYAO	265.25	437.00	65%	Al	9,221	50%	193.0	2.6	3.2 3.3	4.4 4.2
Gıda & İçecek									5.5	7.4 10.2	6.8 6.2
Anadolu Efes	AEFES	14.11	27.40	94%	Al	2,104	32%	24.0	13.7	9.8 9.0	4.9 5.5
Coca Cola İçecek	CCOLA	48.02	85.40	78%	Al	3,385	25%	6.3	2.2	8.1 8.5	6.5 6.5
Ulker Bisküvi	ULKER	99.70	239.00	140%	Al	927	39%	19.0	0.0	4.4 4.2	3.8 3.7
Oba Makarna	OBAMS	47.86	71.00	48%	Al	578	26%	11.5	0.0	a.d. 39.5	24.5 13.2
Sağlık									1.3	10.5 11.7	6.1 5.7
MLP Care	MPARK	322.50	595.00	84%	Al	1,552	27%	3.6	1.3	10.5 11.7	6.1 5.7
Sigorta									2.8	5.2 3.7	1.5 1.0
AkSigorta	AKGRT	5.74	10.65	86%	Al	233	28%	1.7	0.0	5.0 3.3	1.8 1.2
Anadolu Sigorta	ANSGR	88.55	155.00	75%	Al	1,115	35%	6.2	3.7	4.1 2.6	1.4 0.9
Türkiye Sigorta	TURSG	8.14	13.00	60%	Al	2,050	18%	5.0	2.5	6.4 5.0	1.4 1.0
Araştırma Kapsamı									3.0	13.7 11.5	
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı									3.3	15.8 13.7	8.3 7.7

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.