

2 Ekim 2025

Şirket Haberleri

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yurt içi otomotiv satışları Eylül'de geçen yılın aynı ayına göre %25,7 arttı
- Kordsa Kratos iş kolunu Afyon Çimento'ya devrediyor
- Oba Makarna, Sakarya Hendek'teki noodle fabrikasının Nissin Foods'a satışına yönelik varlık devir sözleşmesini imzaladı

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	12,450	2.22%	3,025
BIST 100	11,220	1.89%	3,918

BIST 30 Vadeli

Eki-25	12,756	2.09%	388,669
Ara-25	13,422	1.94%	7,321

BIST 30 en yüksek performans gösterenler

BIMAS	4.9%	115.06
GARAN	4.4%	127.35
MGROS	4.2%	43.18

BIST 30 en düşük performans gösterenler

SASA	-6.1%	212.28
CIMSA	-3.6%	25.20
HEKTS	-2.7%	17.33

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar

Günlük	3A	Ybb	
BIST 100	1.9%	11.3%	14.1%
MSCI EM	0.5%	10.3%	25.8%
Hang Seng	1.8%	14.5%	36.3%
Brasil-Bovespa	-0.5%	4.3%	21.0%
India-Sensex 30	0.9%	-2.9%	3.6%
China-Shanghai	0.5%	11.8%	15.8%
S. Africa-JSE	0.7%	11.6%	29.2%

Gelişmiş piyasalar

Günlük	3A	Ybb	
Dow Jones	0.1%	4.6%	9.2%
S&P 500	0.3%	7.7%	14.1%
FTSE 100	1.0%	7.3%	15.6%
Euro Stoxx 50 Pr	0.9%	4.5%	14.0%
DAX	1.0%	0.2%	21.1%
CAC 40	0.9%	3.2%	7.9%
IBEX	0.4%	10.4%	34.0%
Nikkei	1.1%	13.8%	12.9%

Emtialar

* vadeli

Brent (\$/bbl)*	65.4	-2.5%	-12.4%
Altın (\$/oz)	3867.5	0.7%	46.4%
Gümüş (\$/t oz)	47.7	2.2%	55.9%
Bakır (\$/lb)	504.6	2.4%	21.2%

Döviz kurları

USD/TL	41.59	0.0%	17.7%
EUR/USD	1.18	0.0%	12.8%
Döviz sepeti	45.25	0.0%	15.2%

Faiz oranları

Politika faizi	40.50%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	39.24%	-0.4%	2,549.00

Eurobondlar

Fiyat	Getiri	Makas	
TR (15-Oca-30)	125.317	5.3%	1.2%
US (10-yıllık)		4.1%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Sektör ve Şirket Haberleri

Yurt içi otomotiv satışları Eylül'de geçen yılın aynı ayına göre %25,7 arttı: ODD'nin yayınladığı verilere göre Eylül ayında yurtiçi otomotiv satışları yıllık bazda %25,7 artarak 110 bin adede ulaştı ve yılbaşından bugüne büyüme oranını %9,1'e taşıdı. Dağılıma bakıldığında, binek araç satışları yıllık %26,8 artarken hafif ticari araç satışları %21,7 yükseldi. Hafif ticari araç payı Eylül'de %20,0'ye geriledi (Eylül 2024: %20,6).

- Araştırma kapsamımızda Eylül'ün en iyi performans göstereni Doğu Otomotiv oldu. Doğu Otomotiv'in satış hacmi Eylül'de yıllık %43,0 arttı (Binek: %42,1, Hafif Ticari: %49,2). Buna göre şirketin pazar payı yıllık 1,8 puan artarak %15,0'a yükseldi.
- Tofaş'ın satış hacmi Eylül'de yıllık %40,0 arttı (Binek: %41,4, Hafif Ticari: %37,2). Pazar payı yıllık 2,8 puan artışla %27,4'e çıktı.
- Ford Otosan'ın satış hacmi Eylül'de yıllık %8,7 arttı (Binek: %52,7, Hafif Ticari: %-1,0) ve pazar payında yıllık 1,1 puan düşüşle %7,2'ye geriledi.

Yorum: Otomotiv satışlarındaki pozitif ivme, Eylül ayında da devam etti (Eyl: +26%; Aug: +13%, Tem: +15%; Haz: +11%; May: +7% y/y). 2025 yılında otomotiv pazarının %5 daralmasını öngörüyoruz, ancak yılbaşından bu yana gerçekleşen sonuçlar bu varsayımımıza yukarı yönlü riskler işaret ediyor.

Türkiye Hafif Araç Pazarı (adet)

	Eylül 24	Ağustos 25	Eylül 25	yıllık	aylık	9A24	9A25	yıllık
Toplam Yurtiçi Satışlar	87,740	101,650	110,302	25.7%	9%	849,892	927,049	9.1%
Binek	69,634	82,215	88,274	26.8%	7%	675,273	742,687	10.0%
Hafif Ticari	18,106	19,435	22,028	21.7%	13%	174,619	184,362	5.6%
Hafif Ticari/Toplam	20.6%	19.1%	20.0%	-0.7%	0.9%	20.5%	19.9%	-0.7%
Satışların dağılımı								
Doğus Otomotiv	11,580	13,404	16,557	43.0%	24%	120,590	133,083	10.4%
Ford Otosan	7,351	6,922	7,990	8.7%	15%	68,482	71,095	3.8%
Tofaş	21,576	26,616	30,208	40.0%	13%	237,543	244,996	3.1%
Pazar payı (%)								
Doğus Otomotiv	13.2%	13.2%	15.0%	1.8%	1.8%	14.2%	14.4%	0.2%
Ford Otosan	8.4%	6.8%	7.2%	-1.1%	0.4%	8.1%	7.7%	-0.4%
Tofaş	24.6%	26.2%	27.4%	2.8%	1.2%	27.9%	26.4%	-1.5%

Kaynak: ODD, ÜNLÜ & Co

Kordsa Kratos iş kolunu Afyon Çimento'ya devrediyor: Kordsa <KORDS TI, Tut>, inşaat güçlendirme (Kratos) iş kolunu, bazı makineler, patentler, ticari markalar, diğer fikri mülkiyet hakları, stoklar, yedek parçalar ve müşteri listelerini de kapsayacak şekilde, Afyon Çimento'ya <AFYON TI, araştırma kapsamında değil> KDV hariç 10 milyon USD bedelle devretmeyi kabul etmiştir. Yasal süreçlerin tamamlanmasının ardından devir işlemi kapanışa ulaşacaktır. Kratos, 2014 yılında Kordsa'nın inşaat güçlendirme hattı olarak faaliyete başlamış olup, betonun ve yapıların dayanıklılığını artırmaya yönelik sentetik fiber donatı ürünleri ile karbon elyaf takviyeli kompozit sistemler sunmaktaydı. Satış, Kordsa'nın ana faaliyet alanları olan lastik güçlendirme ve kompozit teknolojilerine odaklanmasına imkân sağlarken, Afyon Çimento'nun daha yüksek katma değerli ve sürdürülebilirlik odaklı ürünlerle portföyünü genişletmesini hedeflemektedir.

Oba Makarna, Sakarya Hendek'teki noodle fabrikasının Nissin Foods'a satışına yönelik varlık devir sözleşmesini

imzaladı: Oba Makarna ile Japonya merkezli Nissin Foods Holdings Co. Ltd., 01 Eki 2025'te Sakarya/Hendek'teki noodle fabrikasının (makine ve ekipmanları dahil) satış için varlık devir sözleşmesi imzaladı. Şirket, işlemin önemli nitelikte işlem sayılmadığını ve bu nedenle ayrılma hakkı doğmadığını belirtti.

Yorum: Noodle ürünlerinin satış içindeki payı 6A24'te %1,2 iken 6A25'te %0,5'e gerilemişti. (Nötr)

Tablo 1: Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket Adı	Hisse Kodu	Güncel Fiyat* (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Pot. (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (USDm)	Halka Açıklık (%)	Ortalama Hacim (USDm)	Temettü Verimi 25B (%)	F/K		FD/FAVÖK**	
										25B	26B	25B	26B
Bankalar										1.4	4.8	3.0	0.9
Akbank	AKBNK	64.3	106.4	66%	Al	8,048	52%	161	1.9	5.0	3.3	1.2	0.9
Garanti Bank	GARAN	146.0	208.8	43%	Al	14,771	14%	95	3.0	5.1	3.1	1.4	1.0
Halkbank	HALKB	29.0	31.1	7%	Tut	5,012	9%	29	0.0	6.1	3.4	1.2	1.0
Isbank	ISCTR	14.5	21.1	45%	Al	8,756	31%	160	1.3	4.2	2.5	0.9	0.6
TSKB	TSKB	13.8	17.8	29%	Al	932	39%	8	0.0	2.9	2.0	0.9	0.6
Vakıfbank	VAKBN	27.0	38.5	43%	Al	6,445	6%	19	0.0	4.0	2.5	0.9	0.7
Yapi Kredi	YKBNK	35.3	52.3	48%	Al	7,191	39%	154	0.0	5.3	3.4	1.2	0.9
TMT										3.1	10.2	8.4	3.0
Türk Telekom	TTKOM	52.5	85.0	62%	Al	4,426	13%	30	3.1	8.6	6.7	2.7	2.5
Turkcell	TCELL	99.5	155.0	56%	Al	5,273	54%	63	3.5	10.1	8.1	2.6	2.4
Logo	LOGO	171.5	227.0	32%	Al	392	64%	2	2.1	13.6	19.0	7.0	6.7
Hitit	HTTBT	50.7	55.5	9%	Tut	366	28%	1	0.0	26.8	21.2	18.1	14.1
İnşaat										2.1	14.3	11.3	5.1
Enka İnşaat	ENKAI	71.3	77.5	9%	Tut	10,305	12%	22	2.2	13.7	10.8	7.5	4.9
Tekfen Holding	TKFEN	81.5	98.6	21%	Al	726	31%	10	0.0	22.1	18.3	7.7	7.3
Holdingler										1.5	a.d.	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	176.0	285.0	62%	Al	10,751	27%	119	2.0	13.7	10.7	a.d.	a.d.
Sabancı Holding	SAHOL	88.4	141.0	60%	Al	4,473	51%	62	0.6	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Alarko Holding	ALARK	82.8	146.6	77%	Al	868	30%	9	0.7	14.0	14.1	a.d.	a.d.
Madencilik										0.0	10.6	7.0	3.4
Koza Gold	KOZAL	25.5	28.8	13%	Tut	1,966	29%	40	0.0	8.7	4.2	7.9	3.0
Koza Anadolu	KOZAA	87.4	96.1	10%	Al	817	44%	13	0.0	15.0	13.9	4.8	4.4
Çelik										0.8	22.1	10.2	8.7
Erdemir	EREGL	29.9	30.1	1%	Tut	5,308	47%	130	0.8	23.6	10.3	9.4	6.2
Kardemir	KRDM	28.7	34.5	20%	Tut	805	89%	40	0.8	12.6	9.6	4.4	4.1
Petrol & Gaz										4.8	a.d.	a.d.	a.d.
Aygaz	AYGAZ	185.5	247.0	33%	Al	982	24%	3	6.7	14.1	17.0	a.d.	a.d.
Petkim	PETKM	18.4	18.4	0%	Tut	1,122	47%	28	0.0	a.d.	a.d.	46.5	27.7
Tupras	TUPRS	191.5	220.0	15%	Tut	8,888	49%	83	5.2	16.1	14.5	5.6	6.0
Elektrik Dağıtım										3.2	44.1	13.9	4.8
Enerjisa	ENJSA	81.2	75.0	-8%	Tut	2,310	20%	6	3.2	44.1	13.9	4.8	4.9
Otomotiv & Beyaz Eşya										6.4	a.d.	7.7	6.2
Arcelik	ARCLK	121.6	161.0	32%	Tut	1,979	25%	8	0.0	107.4	7.7	7.0	5.6
Dogus Otomotiv	DOAS	179.0	260.0	45%	Tut	949	39%	10	17.0	4.6	4.6	2.8	2.6
Ford Otosan	FROTO	100.3	146.0	46%	Al	8,478	18%	35	8.0	9.2	6.1	7.4	6.5
Tofas	TOASO	268.5	322.0	20%	Al	3,234	24%	33	4.5	16.3	8.7	10.0	6.6
Türk Traktor	TTRAK	578.5	653.0	13%	Tut	1,394	24%	4	4.3	21.7	9.9	8.5	6.2
Kordsa	KORDS	63.1	96.4	53%	Tut	296	29%	2	0.0	a.d.	43.7	10.1	8.0
Savunma										0.1	49.7	28.5	27.0
Aselsan	ASELS	218.1	208.7	-4%	Al	23,957	26%	132	0.1	49.7	28.5	27.0	15.8
Perakende										3.0	15.2	11.8	8.4
Bim	BIMAS	567.5	821.0	45%	Al	8,202	68%	61	3.3	14.2	12.1	10.4	8.1
Sok Marketler	SOKM	37.3	58.0	55%	Al	533	51%	6	0.8	39.2	5.4	4.1	2.2
Migros	MGROS	463.5	786.0	70%	Al	2,022	51%	27	1.9	13.7	12.8	3.6	2.9
Mavi	MAVI	38.0	59.0	55%	Al	727	73%	14	4.0	10.3	9.0	3.4	2.9
Ebebek	EBEBK	56.6	91.0	61%	Al	218	25%	1	2.1	24.5	12.2	2.9	2.2
Cam ve Materyaller										2.3	10.4	6.0	11.5
Sisecam	SISE	37.5	53.0	41%	Tut	2,766	49%	44	2.3	10.4	6.0	11.5	6.8
Astor	ASTOR	99.6	213.0	114%	Al	2,393	37%	41	2.0	10.7	8.3	8.0	6.2
Havacılık										1.6	5.8	3.6	4.8
Pegasus Airlines	PGSUS	220.3	390.0	77%	Al	2,653	43%	97	0.0	4.7	3.1	5.4	4.1
TAV Airports	TAVHL	241.9	393.0	62%	Al	2,117	48%	16	0.0	18.0	8.2	6.3	5.1
Turkish Airlines	THYAO	315.8	445.0	41%	Al	10,496	50%	248	2.3	3.6	2.8	4.4	3.9
Gıda & İçecek										2.6	9.8	7.3	5.8
Anadolu Efes	AEFES	14.0	28.0	99%	Al	2,003	32%	28	1.8	8.8	7.4	5.5	4.9
Coca Cola İçecek	CCOLA	47.3	86.0	82%	Al	3,188	25%	14	3.5	8.9	6.9	6.0	5.4
Ulker Bisküvi	ULKER	108.7	258.0	137%	Al	967	39%	19	1.9	5.1	5.1	4.0	3.9
Oba Makarna	OBAMS	46.5	83.0	79%	Al	537	26%	14	1.1	27.7	12.6	8.4	6.0
Sağlık										1.6	13.0	10.5	5.5
MLP Care	MPARK	330.8	685.0	107%	Al	1,522	42%	8	1.6	13.0	10.5	5.5	5.0
Gayrimenkul										0.0	4.8	5.2	6.8
Rönesans Gayrimenkul	RGYAS	149.0	234.0	57%	Al	1,188	10%	3	0.0	4.8	5.2	6.8	4.2
Sigorta										4.1	4.5	3.8	0.9
AkSigorta	AKGRT	6.2	10.7	73%	Al	240	28%	2	0.0	3.6	3.1	1.3	0.9
Anadolu Sigorta	ANSGR	21.6	38.8	79%	Al	1,041	35%	5	4.4	3.9	3.0	0.2	0.2
Türkiye Sigorta	TURSG	9.3	13.0	40%	Al	2,233	18%	4	4.4	4.8	4.2	1.1	0.8
Araştırma Kapsamı				37%					2.2	8.7	6.6		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				34%					2.5	12.6	9.5	10.7	7.3

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 (%)	72	28	0	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
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.