

11 Haziran 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Bizim Toptan <BİZİM, Tut> 2024'ün ilk çeyreğinde enflasyonla düzeltilmiş finansallara göre zayıf sonuçlar açıkladı

Sektör ve Şirket Haberleri

- İşbank 1,05 milyar dolar tutarında sendikasyon kredisi aldı, yenileme oranı %163 oldu
- Yıllık izin dolayısıyla Ford Otosan fabrikalarında 2 hafta üretime ara verilecek
- Pegasus yolcu trafiği Mayıs ayında yıllık %21 yükseldi

Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	10,889	-1.32%	1,529
BIST 100	9,998	-1.39%	2,140
Uzlaş. Fiyatı		Değişim	Hacim.(\$m)
Haz-24	11,157	-1.75%	176,561
Ağu-24	11,972	-1.69%	5,657
		Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
KOZAL		2.2%	86.47
TCELL		1.4%	120.33
YKBNK		1.0%	72.88
		Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
SASA		-5.0%	55.80
KRDMD		-3.9%	33.39
ASELS		-3.9%	38.86

Küresel hisse senedi piyasa performansları

yasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-1.4%	9.2%	33.8%
MSCI EM	-0.3%	3.1%	4.6%
Hang Seng	-1.7%	7.9%	5.9%
Brasil-Bovespa	0.0%	-4.9%	-10.0%
Russia-RTS	-1.1%	0.1%	4.4%
India-Sensex 30	0.1%	5.3%	6.0%
China-Shangai	-1.1%	-2.2%	1.4%
S. Africa-JSE	-0.9%	5.2%	-0.9%
Dow Jones	0.2%	0.2%	3.1%
S&P 500	0.3%	4.1%	12.1%
FTSE 100	-0.2%	6.5%	6.5%
Euro Stoxx 50 Pr	-0.7%	0.7%	11.1%
DAX	-0.3%	3.1%	10.7%
CAC 40	-1.3%	-3.1%	4.8%
IBEX	-0.4%	7.2%	12.6%
Nikkei	0.3%	-1.4%	16.8%

Emtialar

	Fiyat	Günlük	Ybb	
Brent (\$/bbl)*	81.6	2.5%	6.0%	
Altın (\$/oz)	2307.7	0.1%	11.4%	
Gümüş (\$/t oz)	29.9	1.5%	20.3%	
Bakır (\$/lb)	452.8	-1.7%	13.6%	
		Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	32.43		0.6%	10.0%
EUR/USD	1.08		-1.3%	-2.8%
Döviz sepeti	33.67		-0.4%	3.6%
		Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%			
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	42.62%		1.1%	425.00
		Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	125.1		6.6%	2.1%
US (10-yıllık)			4.4%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Bizim Toptan <BIZIM, Tut> 2024'ün ilk çeyreğinde enflasyonla düzeltilmiş finansallara göre zayıf sonuçlar açıkladı.

Gelirler yıllık %15 düşüşle 7,9 milyar TL oldu (beklentimiz 7,7 milyar TL). FAVÖK, -44 milyon TL olarak gerçekleşti (beklentimiz -26 milyon TL, 2023'ün ilk çeyreğinde -158 milyon TL). Şirket, 220 milyon TL net zarar bildirdi (beklentimiz 10 milyon TL net kar, 2023'ün ilk çeyreğinde 99 milyon TL net kar). Şirketin daha düşük FAVÖK ve artan net zararı nedeniyle piyasada olumsuz bir tepki bekliyoruz. Şirket için TUT tavsiyemizi 37.64TL hedef fiyat ile devam ettiriyoruz

Finansal Sonuçlar: Bizim Toptan Satış Mağazaları

TlM				Beklentiler	% Sapma
	I Ç23	I Ç24	y/y	Ünlü	Ünlü
Net satış	9,242	7,890	-15%	7,686	3%
FAVÖK	-158	-44	-72%	-26	68%
FAVÖK marjı	-1.7%	-0.6%	1.2pp	-0.3%	
Net kar	99	-220	-323%	10	-2348%
Net marj	1.1%	-2.8%	-3.9pp	0.1%	

Kaynak: Şirket verileri, Ünlü&Co beklentileri, Research Turkey anketi

Sektör ve Şirket Haberleri

İşbank 1,05 milyar dolar tutarında sendikasyon kredisi aldı, yenileme oranı %163 oldu: İşbank 367 gün vadeli 442 milyon Dolar ve 563 milyon Euro tutarında iki ayrı dilimden oluşan sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı. Kredinin toplam maliyeti diğer büyük bankaların son dönemki borçlanmalarına paralel olarak ABD Doları dilim için Sofra +%2,50, Euro dilim için Euribor + %2,25 olarak gerçekleşti.

Yıllık izin dolayısıyla Ford Otosan fabrikalarında 2 hafta üretime ara verilecek: Ford Otosan tarafından yapılan KAP açıklamasına göre yıllık izin dolayısıyla Ford Otosan fabrikalarında 28 Temmuz 12 Ağustos tarihleri arasında 2 hafta üretime ara verilecek (Craiova fabrikasında 2 Ağustos-20 Ağustos). Bu dönem zarfında fabrikalarda periyodik bakım çalışmaları gerçekleştirilecek. Yeniköy fabrikasında ayrıca yeni yatırımlar için üretim hatlarının hazırlanma çalışmaları gerçekleştirilecektir. (Nötr)

Pegasus yolcu trafiği Mayıs ayında yıllık %21 yükseldi: Mayıs ayında 2023'nin aynı dönemine kıyasla Pegasus'un <PGSUS, AI> iç hatlar yolcu trafiği %24 yükselirken, dış hatlar yolcu trafiği %18 yükseldi. Böylelikle, toplam yolcu trafiği %21 yükselmiş oldu.

Yorum: Yolcu trafiği Mayıs ayında olumlu ivmesini sürdürdü (May: +21%, Nis:+22%; Mar:+27%; Şub:+34%; Oca:+24%; Ara:+%16; Kas:+%15; Eki: +%13).

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										2.8	5.0	4.1	1.5	1.1
Akbank	AKBNK	59.45	76.60	29%	Al	9,550	52%	144.3	3.2	4.7	4.2	1.5	1.2	
Garanti Bank	GARAN	98.45	101.50	3%	Tut	12,774	14%	67.5	3.2	4.7	4.1	1.8	1.3	
Halkbank	HALKB	17.77	15.90	-11%	Sat	3,944	9%	44.3	0.0	12.6	8.0	0.7	0.6	
Isbank	ISCTR	15.29	15.90	4%	Tut	11,809	31%	173.6	1.9	5.3	4.1	1.5	1.1	
TSKB	TSKB	10.77	10.35	-4%	Tut	932	39%	8.8	0.0	4.3	3.0	1.5	1.0	
Vakıfbank	VAKBN	22.62	27.30	21%	Al	6,929	6%	32.5	0.0	9.0	3.7	1.0	0.7	
Yapı Kredi	YKBNK	31.74	41.20	30%	Al	8,283	39%	155.6	3.8	3.9	3.7	1.5	1.1	
TMT										1.0	20.7	15.7	6.1	4.4
Türk Telekom	TTKOM	45.56	38.30	-16%	Al	4,926	13%	28.3	0.0	29.7	18.1	7.7	4.5	
Türkcell	TCELL	99.00	110.00	11%	Al	6,728	54%	73.3	1.2	19.0	15.6	5.1	4.1	
Logo	LOGO	88.95	91.00	2%	Tut	275	65%	3.2	1.9	16.0	8.0	13.5	7.0	
Hitit	HTTBT	61.85	75.00	21%	Al	244	28%	0.8	0.0	41.2	22.8	24.6	15.3	
İnşaat										1.8	15.0	9.3	7.1	3.3
Enka İnşaat	ENKAI	40.14	43.09	7%	Tut	7,440	12%	22.4	2.3	15.0	9.9	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	49.70	53.14	7%	Al	568	48%	8.3	0.0	a.d.	7.7	17.3	3.7	
Holdingleler										1.5	5.3	4.4	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	209.40	233.80	12%	Al	16,405	27%	107.5	1.2	5.9	5.0	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	89.65	110.30	23%	Al	5,817	51%	73.3	2.0	3.9	3.5	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	113.20	164.00	45%	Al	1,521	30%	33.2	0.9	7.4	4.8	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	10.4	7.8	11.1	4.5
Koza Gold	KOZAL	21.04	27.00	28%	Tut	2,082	29%	55.5	0.0	12.1	8.4	7.5	3.1	
Koza Anadolu	KOZAA	51.35	85.00	66%	Al	616	44%	14.8	0.0	6.5	6.4	19.0	7.6	
Çelik										1.1	14.5	7.2	9.8	5.4
Erdemir	EREGL	46.44	53.60	15%	Tut	5,021	48%	152.2	1.1	a.d.	8.1	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	27.98	31.70	13%	Tut	929	89%	43.9	1.0	14.5	4.8	4.3	2.7	
Petrol & Gaz										8.9	7.7	6.7	7.8	4.2
Aygaz	AYGAZ	172.60	179.50	4%	Al	1,172	24%	4.6	2.5	8.1	7.8	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	21.60	25.31	17%	Tut	1,691	47%	57.9	0.0	12.2	6.4	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	162.30	176.30	9%	Tut	9,661	49%	136.8	10.8	7.0	6.7	2.8	2.8	
Elektrik Dağıtım										5.3	4.7	7.4	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	57.25	58.60	2%	Tut	2,089	20%	11.5	5.3	4.7	7.4	5.0	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										6.7	9.9	8.9	7.6	6.3
Arçelik	ARCLK	166.40	187.00	12%	Tut	3,474	15%	21.1	0.0	14.7	17.0	8.6	6.4	
Doğuş Otomotiv	DOAS	271.75	329.00	21%	Tut	1,847	34%	43.3	15.1	3.0	3.1	1.5	1.6	
Ford Otosan	FROTO	1019.00	1405.60	38%	Al	11,047	18%	36.7	5.5	7.3	5.9	9.8	7.4	
Tofaş	TOASO	293.50	382.00	30%	Al	4,534	24%	43.4	8.2	9.7	9.7	6.8	6.0	
Türk Traktor	TTRAK	925.50	962.04	4%	Tut	2,861	24%	15.9	6.8	9.9	7.3	6.0	7.0	
Kordsa	KORDS	87.55	112.76	29%	Tut	526	29%	4.1	0.0	58.5	44.4	13.4	11.2	
Savunma										0.9	17.5	12.6	15.1	14.0
Aselsan	ASELS	58.30	56.00	-4%	Tut	8,213	26%	78.0	0.9	17.5	12.6	15.1	14.0	
Perakendeci										2.5	17.2	10.2	20.9	15.6
BİM	BIMAS	486.00	656.00	35%	Al	9,116	60%	47.2	2.6	19.1	11.1	22.9	14.7	
Bizim Toptan	BIZIM	34.96	37.64	8%	Tut	87	33%	0.8	0.0	40.2	14.9	a.d.	92.5	
Sok Marketler	SOKM	59.55	83.00	39%	Al	1,091	51%	19.1	4.2	7.9	6.5	9.6	15.7	
Migros	MGROS	491.00	623.00	27%	Al	2,746	51%	28.4	1.4	10.1	7.9	26.8	25.3	
Mavi	MAVI	95.20	130.00	37%	Al	1,168	73%	10.9	2.2	21.2	10.7	7.5	3.9	
Ebebek	EBEBK	43.10	65.00	51%	Al	213	25%	2.7	1.2	22.8	11.6	9.0	6.6	
Cam										1.1	9.7	6.1	7.6	5.4
Sisecam	SISE	47.28	58.00	23%	Tut	4,474	49%	54.5	1.1	9.7	6.1	7.6	5.4	
Havacılık										0.0	3.9	5.3	5.2	4.7
Pegasus Airlines	PGSUS	198.40	259.00	31%	Al	3,065	43%	68.8	0.0	4.7	6.7	8.6	6.8	
TAV Airports	TAVHL	234.00	298.00	27%	Al	2,626	48%	20.8	0.0	9.8	13.1	10.3	8.9	
Turkish Airlines	THYAO	299.75	444.00	48%	Al	12,779	50%	339.5	0.0	2.5	3.5	3.5	3.4	
Yiyecek ve İçecek										0.6	12.1	9.1	6.8	6.7
Anadolu Efes	AEFES	210.00	324.00	54%	Al	3,841	32%	16.7	1.1	11.2	7.9	6.0	6.2	
Coca Cola İçecek	CCOLA	785.00	1053.00	34%	Al	6,169	25%	10.8	0.4	9.7	10.4	8.4	8.1	
Ulker Bisküvi	ULKER	155.70	241.00	55%	Al	1,776	39%	27.2	0.0	19.7	8.4	5.0	5.0	
Oba Makarna	OBAMS	36.70	78.00	113%	Al	544	20%	26.5	2.5	6.8	9.9	5.0	6.1	
Kervan Gıda	KRVGD	26.46	39.00	47%	Al	196	28%	1.7	2.0	13.5	7.6	6.9	4.3	
Sağlık										0.0	11.6	15.0	9.7	9.1
MLP Care	MPARK	290.75	306.00	5%	Al	1,869	35%	5.8	0.0	11.6	15.0	9.7	9.1	
Sigorta										0.5	11.8	5.2	4.0	2.2
AkSigorta	AKGRT	7.84	8.66	10%	Al	390	28%	6.0	0.0	10.7	3.2	3.0	1.3	
Anadolu Sigorta	ANSGR	110.60	107.00	-3%	Al	1,708	35%	5.7	0.0	9.4	4.9	2.3	1.1	
Türkiye Sigorta	TURSG	79.00	78.00	-1%	Al	2,835	18%	7.2	1.1	14.9	6.0	6.1	3.6	
Araştırma Kapsamı										2.5	9.6	7.3		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı										2.5	10.8	8.2	9.9	7.3

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.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	Al	Tut	Sat	Kısıtlı
Tüm derecelendirmeler (%)	62	36	2	0

Analistin hisse derecelendirmeleri aşağıdaki şekilde tanımlanmaktadır*:

Al (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 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 durumunuza 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 olduğuna 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.