

## Şirket Haberleri

### Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektörü haftalık verileri – yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları parite etkisinden arındırılmış olarak 2,2 milyar dolar arttı
- Elektrik piyasasında azami fiyat limiti 4 Nisan'dan itibaren 4.500 TL/MWh'ye yükseltildi
- Seçilmiş gübre ürünlerinde ithalat vergileri düşürüldü
- Mavi 400 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	14,882	1.33%	2,389
BIST 100	13,052	0.88%	3,288
BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Nis-26	15,156	0.82%	480,335
Haz-26	15,968	0.94%	11,450

BIST 30 en yüksek performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
ASTOR	5.3%	188.73
ASELS	5.1%	184.13
TRALT	4.7%	145.46
BIST 30 en düşük performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
EREGL	-2.0%	90.20
FROTO	-1.8%	21.01
PETKM	-1.7%	56.63

### Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	0.9%	13.5%	15.9%
MSCI EM	-1.6%	-1.1%	2.1%
Hang Seng	-0.7%	-4.7%	-2.0%
Brasil-Bovespa	0.1%	16.2%	16.8%
India-Sensex 30	0.3%	-14.2%	-14.0%
China-Shangai	-1.2%	-3.7%	-2.4%
S. Africa-JSE	-0.4%	-0.4%	0.3%

### Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	-0.1%	-5.0%	-3.2%
S&P 500	0.1%	-4.6%	-3.8%
FTSE 100	0.7%	4.3%	5.1%
Euro Stoxx 50 Pr	-0.7%	-3.9%	-1.7%
DAX	-0.6%	-6.8%	-5.4%
CAC 40	-0.2%	-3.0%	-2.3%
IBEX	-0.1%	-0.3%	1.4%
Nikkei	1.2%	2.4%	5.4%

### Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	101.2	-14.5%	66.2%
Altın (\$/oz)	4783.2	2.9%	10.2%
Gümüş (\$/t oz)	76.1	1.5%	6.9%
Bakır (\$/lb)	595.5	2.4%	-0.4%

### Döviz kurları

	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	44.50	0.0%	3.7%
EUR/USD	1.15	-0.6%	-1.8%
Döviz sepeti	47.93	-0.3%	0.9%

### Faiz oranları

	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	37.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	42.74%	0.1%	782.00

### Eurobondlar

	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	119.157	6.2%	1.9%
US (10-yıllık)		4.3%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

## Sektör ve Şirket Haberleri

**Bankacılık sektörü haftalık verileri – yurtdışı yerleşiklerin YP mevduatları parite etkisinden arındırılmış olarak 2,2 milyar dolar arttı:** (Önceki hafta: 0,8 milyar dolar artış). BDDK verilerine göre (27 Mart itibarıyla), TL krediler haftalık bazda %1,2 artarken yıllık büyüme oranı %43,6 seviyesine yükseldi. Toplam kredi büyümesi (13 haftalık döviz etkisinden arındırılmış) bir önceki haftadaki %29,7 seviyesinden %28,2'ye geriledi (4Ç25: %32,7). YP krediler ise haftalık bazda %0,1 arttı.

- YP mevduatlarda haftalık 5,7 milyar dolar düşüş: BDDK verilerine göre sektörün döviz mevduatları haftalık bazda 5 milyar 695 milyon dolar (%2,2) azalarak 255 milyar dolara geriledi. Segment bazında gerçek kişilerin döviz mevduatları haftalık bazda 5 milyar 532 milyon dolar (%3,1) azalırken ticari kuruluşlarda düşüş 175 milyon dolar (%0,2) oldu.
- TCMB verilerine göre yurtdışı yerleşiklerin YP mevduatları parite etkisinden arındırılmış olarak 2,2 milyar dolar arttı: (Önceki hafta: 839 milyon dolar artış). Gerçek kişiler döviz mevduatları 1 milyar 832 milyon dolar artarken tüzel kişilerde 379 milyon dolar seviyesinde artış gerçekleşti.
- KKM çıkışı devam ediyor: KKM bakiyesi haftalık bazda %2,1 (33 milyon TL) azalarak 1,5 milyar TL'ye geriledi (Mart 2025: 0,8 trilyon TL). Dolar cinsinden bakiyesi ise haftalık bazda %2,4 düşüşle 35 milyon dolara geriledi (Mart 2025: 20 milyar dolar).
- Sektörün net YP pozisyonu 463 milyon dolara geriledi: Banka grupları arasında özel mevduat bankalarının YP kısa pozisyonu haftalık bazda %44 azalarak 410 milyon dolara geriledi. Kamu mevduat bankalarının 664 milyon dolar olan YP uzun pozisyonu ise 14 milyon dolar seviyesinde sınırlı kısa pozisyona döndü. Yabancı mevduat bankalarında ise YP uzun pozisyonu haftalık bazda %15,7 artarak 1 milyar 104 milyon dolara yükseldi. Sektörün YP genel pozisyonu/yasal özkaynak oranı bir önceki haftadaki %0,5 seviyesinden %0,4'e geriledi. Kamu, yabancı ve özel bankaların oranları sırasıyla %0,0, %3,8 ve %-1,2 oldu.
- Sektörün TGA oranı yatay kalarak %2,64 seviyesinde gerçekleşti (-2 baz puan haftalık): Haftalık bazda konut ve taşıt kredilerinde TGA oranı sırasıyla %0,18 ve %0,86 seviyelerinde sabit kaldı.

**Elektrik piyasasında azami fiyat limiti 4 Nisan'dan itibaren 4.500 TL/MWh'ye yükseltildi:** EPIAŞ, EPDK'nın 2 Nisan 2026 tarihli ve 14459 sayılı Kurul Kararı doğrultusunda, Gün Öncesi Piyasası ve Dengeleme Güç Piyasası'nda asgari fiyat limitinin 0 TL/MWh olarak korunacağını, azami fiyat limitinin ise 4 Nisan 2026'dan itibaren 4.500 TL/MWh olarak uygulanacağını duyurdu. Azami fiyat limitindeki değişiklik nedeniyle 4 Nisan 2026 ve sonrasındaki teslim günleri için daha önce girilmiş teklifler silinirken, piyasa katılımcılarının bu teklifleri yeniden girmesi gerekiyor. Excel dosyası veya web servis üzerinden teklif giren katılımcıların da ilgili azami fiyat alanını 4 Nisan'dan itibaren 4.500 TL/MWh olarak güncellemesi gerekiyor.

**Yorum:** Yeni tavan fiyat, 5 Nisan 2025'ten bu yana geçerli olan 3.400 TL/MWh seviyesine göre %32,4 artışa işaret ediyor. Hatırlanacağı üzere azami fiyat limiti daha önce 1 Temmuz 2024 itibarıyla 3.000 TL/MWh'ye, ardından 5 Nisan 2025 itibarıyla 3.400 TL/MWh'ye yükseltilmişti; dolayısıyla son adım, toptan elektrik piyasasındaki yukarı yönlü fiyatlama resetinin devamı niteliğinde. Bizce bu düzenleme, sistemin sıkıştığı dönemlerde spot ve dengeleme piyasalarında elde edilebilecek fiyatı yukarı çektiği için merchant üretim ve esnek kapasite açısından destekleyici.

**Seçilmiş gübre ürünlerinde ithalat vergileri düşürüldü:** Resmî Gazete'de 3 Nisan tarihinde yayımlanan 11147 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile İthalat Rejimi Kararı'nın II sayılı listesinde yer alan 31. Fasil'da değişikliğe gidildi. Karar; amonyum sülfat, amonyum nitrat çözeltisi, kalsiyum amonyum nitrat (CAN), bazı NPK gübreleri, diamonyum fosfat (DAP) ve seçilmiş NP gübreleri dahil olmak üzere belirli gübre ürünlerine ait GTİP satırlarını kapsıyor ve yayımı tarihinde yürürlüğe giriyor. Karardaki tablo, birçok ülke grubu sütununda vergi oranlarının %0'a indirildiğini, ancak bazı satırlarda belirli menşe grupları için %3,0 veya %6,5 oranlarının korunduğunu gösteriyor. Etkilenen satırlarda önceki vergi oranı genel olarak %6,5 seviyesindeydi; bazı kompoze gübre menşe gruplarında ise %3,0 oranı uygulanıyordu.

**Yorum:** Bu, bir aydan kısa süre içinde gübre tarafında atılan ikinci gümrük vergisi gevşetme adımı oldu. Ticaret Bakanlığı 7 Mart'ta, bölgesel gelişmelerin tedarik süreçleri üzerindeki etkisine açıkça atıfta bulunarak, gübre arz güvenliğini korumak, üretici maliyetlerindeki enflasyonu sınırlamak ve gıda fiyatlarına yansımayı azaltmak amacıyla ürede gümrük vergisinin sıfırlandığını açıklamıştı. Bugünkü karar, söz konusu desteğin üreden daha geniş bir azot/fosfat bazlı gübre ürün sepetine yayılması olarak görünüyor.

**Mavi 400 bin lot hisse geri alımı yaptı:** Mavi <MAVI, AL> dün 400 bin lot hissesini 41.89 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 16.76 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 10 Haziran 2025 tarihinden beri Mavi 12.15 milyon hissesini geri aldı. Mavi'in hisse geri alım programının 79 milyon hisse ve 1 milyar 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 25B (%)	F/K**		FD/FAVÖK***		
										25B	26B	25B	26B	
<b>Bankalar</b>														
Akbank	AKBNK	69.3	98.8	43%	Al	8,108	52%	212	2.2	5.6	3.5	1.1	0.9	
Garanti Bank	GARAN	131.3	196.6	50%	Al	12,416	14%	121	4.0	5.0	3.2	1.2	0.9	
Halkbank	HALKB	36.7	28.1	-24%	Sat	5,943	9%	68	0.0	8.0	5.3	1.4	1.1	
Isbank	ISCTR	13.2	19.4	47%	Al	7,419	31%	236	4.1	4.9	2.7	0.8	0.6	
TSKB	TSKB	11.4	16.7	46%	Al	719	39%	11	0.0	2.6	1.9	0.7	0.5	
Vakıfbank	VAKBN	31.3	36.9	18%	Al	6,997	6%	35	0.0	4.5	3.2	1.1	0.8	
Yapı Kredi	YKBNK	34.6	51.1	48%	Al	6,584	39%	175	0.0	6.2	3.4	1.1	0.8	
<b>TMT</b>														
Türk Telekom	TTKOM	58.3	97.9	68%	Al	4,594	13%	31	0.0	8.8	7.3	3.0	3.1	
Turkcell	TCELL	106.9	167.7	57%	Al	5,295	44%	74	3.7	13.0	9.1	2.6	3.0	
Logo	LOGO	134.5	243.0	81%	Al	288	64%	3	3.9	7.5	19.3	4.8	4.4	
Hitit	HTTBT	37.1	60.3	62%	Tut	251	28%	1	0.0	22.6	19.4	12.1	9.1	
<b>İnşaat</b>														
Enka İnşaat	ENKAI	94.4	95.7	1%	Tut	12,746	8%	25	2.2	13.9	14.4	9.9	7.0	
Tekfen Holding	TKFEN	101.9	92.7	-9%	Al	849	21%	12	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	10.7	
<b>Holdingle</b>														
Koc Holding	KCHOL	193.1	291.2	51%	Al	11,025	27%	163	3.5	21.5	14.0	0.4	0.4	
Sabancı Holding	SAHOL	90.1	155.8	73%	Al	4,261	51%	95	1.6	48.1	8.7	0.3	0.3	
Alarko Holding	ALARK	89.5	156.4	75%	Al	876	35%	20	1.5	a.d.	14.8	0.5	0.4	
<b>Madencilik</b>														
Türk Altın	TRALT	45.1	48.3	7%	Tut	3,255	29%	141	0.0	22.9	8.3	17.2	4.5	
TR Metal	TRMET	125.6	161.2	28%	Al	1,097	44%	22	0.0	13.2	5.8	10.6	2.7	
<b>Çelik</b>														
Erdemir	EREGL	28.2	31.0	10%	Tut	4,444	46%	110	2.0	a.d.	19.2	10.5	8.4	
Kardemir	KRDMD	31.7	40.5	28%	Al	882	89%	36	0.0	a.d.	18.2	6.5	4.3	
<b>Petrol &amp; Gaz</b>														
Aygaz	AYGAZ	250.0	342.4	37%	Al	1,237	24%	6	5.0	10.6	10.0	a.d.	a.d.	
Petkim	PETKM	20.0	14.6	-27%	Tut	1,141	47%	39	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	
Tupras	TUPRS	256.0	330.3	29%	Al	11,106	49%	181	6.7	16.1	8.3	6.5	4.0	
<b>Elektrik Dağıtım</b>														
Enerjisa	ENJSA	119.1	122.1	3%	Tut	3,167	20%	7	4.3	42.8	12.8	4.6	3.9	
<b>Otomotiv &amp; Beyaz Eşya</b>														
Arçelik	ARCLK	110.8	141.0	27%	Tut	1,686	18%	10	0.0	a.d.	39.9	6.8	4.6	
Doğuş Otomotiv	DOAS	193.8	257.0	33%	Tut	960	39%	12	12.7	4.5	4.0	0.6	0.7	
Ford Otosan	FROTO	100.7	151.0	50%	Al	7,956	18%	43	6.8	10.9	8.2	9.0	7.7	
Tofaş	TOASO	269.5	382.0	42%	Al	3,034	24%	29	7.4	23.1	11.2	16.1	9.1	
Türk Traktor	TTRAK	449.0	639.0	42%	Tut	1,012	24%	4	0.0	22.8	11.7	7.4	5.8	
<b>Savunma</b>														
Aselsan	ASELS	336.5	369.5	10%	Al	34,547	26%	307	0.1	a.d.	45.1	33.6	26.2	
<b>Perakende</b>														
Bim	BIMAS	703.5	929.0	32%	Al	9,503	68%	104	2.1	21.9	16.4	9.8	8.5	
Sok Marketler	SOKM	53.1	82.0	54%	Al	709	51%	8	0.0	a.d.	14.0	3.9	2.1	
Migros	MGROS	620.5	838.0	35%	Al	2,529	51%	49	1.0	16.8	19.5	3.6	3.3	
Mavi	MAVI	42.0	67.0	59%	Al	752	73%	8	2.8	11.9	12.1	3.1	2.8	
Ebebek	EBEBK	59.8	92.0	54%	Al	215	25%	1	2.1	a.d.	24.7	2.9	2.5	
<b>Cam ve Materyaller</b>														
Sisecam	SISE	44.7	56.9	27%	Tut	3,081	49%	77	1.0	18.1	12.4	10.9	9.3	
Astor	ASTOR	207.8	266.0	28%	Al	4,669	37%	139	1.0	26.0	18.8	17.5	11.7	
<b>Havacılık</b>														
Pegasus Airlines	PGSUS	178.9	354.0	98%	Al	2,014	43%	112	0.0	4.6	4.5	5.2	4.7	
TAV Airports	TAVHL	322.8	503.0	56%	Al	2,640	48%	20	1.1	45.9	12.4	5.9	5.1	
Türkish Airlines	THYAO	299.8	391.0	30%	Tut	9,313	50%	384	2.1	3.5	4.3	4.0	4.3	
<b>Gıda &amp; İçecek</b>														
Anadolu Efes	AEFES	17.2	26.0	51%	Al	2,298	32%	27	2.0	11.0	8.0	6.1	5.7	
Coca Cola İçecek	CCOLA	68.4	96.0	40%	Al	4,306	25%	11	2.1	13.1	10.2	7.1	6.4	
Ulker Bisküvi	ULKER	119.6	205.0	71%	Al	994	39%	20	4.4	8.7	4.9	4.1	3.4	
<b>Sağlık</b>														
MLP Care	MPARK	417.0	636.0	53%	Al	1,793	42%	7	0.0	14.2	14.5	4.0	3.5	
<b>Gayrimenkul</b>														
Rönesans Gayrimenkul	RGYAS	163.2	265.0	62%	Al	1,216	16%	5	0.0	4.9	5.1	10.2	5.7	
<b>Sigorta</b>														
AkSigorta	AKGRT	7.2	10.1	40%	Al	261	28%	3	0.0	4.0	3.4	1.4	1.0	
Anadolu Sigorta	ANSGR	25.8	37.9	47%	Al	1,162	35%	6	5.3	4.2	3.6	1.3	1.0	
Türkiye Sigorta	TURSG	12.6	17.9	42%	Al	2,846	18%	14	3.0	6.6	5.4	2.7	1.9	
<b>Araştırma Kapsamı</b>														
				31%						2.3	10.3	7.7		
<b>Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı</b>				31%						2.2	16.5	11.8	14.2	10.9

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 Daniş, 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 (%)	75	23	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
Hitit Bilgisayar	D
Logo Yazılım	D
Pegasus Airlines	D
Şok Marketler	D
Tüpraş	E
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 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 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.