

26 Ağustos 2025

Şirket Haberleri

Sektör ve Şirket Haberleri

- İş bankası Genel Müdürü Hakan Aran: Kredilerde enflasyon beklentileriyle uyumlu gidişat var
- Rekabet Kurulu, Sabancı Holding ve ortağı tarafından Mechanima üzerinde ortak kontrol tesis edilmesine izin verdi
- MLP Sağlık İstanbul'da bir hastane satın aldı
- Borusan Mannesmann'ın ABD'deki Bağlı Ortaklığı USD550m Tutarında Boru Sözleşmesi İçin Görüşmelere Başladı

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	12,675	0.51%	2,315
BIST 100	11,478	0.93%	3,491

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Ağu-25	12,772	0.71%	318,775
Eki-25	13,375	0.69%	120,918

BIST 30 en yüksek performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
SASA	9.8%	434.37
HEKTS	6.0%	135.79
PETKM	4.9%	51.67

BIST 30 en düşük performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
GARAN	-1.0%	76.85
YKBNK	-1.0%	125.84
AKBNK	-0.9%	122.07

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	0.9%	22.7%	16.8%
MSCI EM	1.5%	11.4%	19.5%
Hang Seng	-0.2%	11.4%	28.5%
Brasil-Bovespa	0.0%	0.9%	14.8%
India-Sensex 30	-0.6%	-0.3%	3.8%
China-Shanghai	-0.1%	14.8%	15.8%
S. Africa-JSE	0.2%	8.2%	22.5%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	-0.8%	7.0%	6.4%
S&P 500	-0.4%	8.5%	9.5%
FTSE 100	0.1%	6.3%	14.1%
Euro Stoxx 50 Pr	-0.8%	1.7%	11.2%
DAX	-0.4%	1.4%	21.9%
CAC 40	-1.6%	1.4%	6.3%
IBEX	-0.9%	7.5%	31.7%
Nikkei	-0.9%	13.2%	6.3%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	68.8	1.6%	-7.8%
Altın (\$/oz)	3373.8	0.0%	27.7%
Gümüş (\$/t oz)	39.2	-0.9%	28.3%
Bakır (\$/lb)	470.7	0.8%	13.0%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	40.99	0.2%	16.0%
EUR/USD	1.17	0.9%	12.4%
Döviz sepeti	44.51	0.5%	14.2%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	46.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	39.65%	-0.3%	760.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	124.834	5.5%	1.2%
US (10-yıllık)		4.3%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Sektör ve Şirket Haberleri

İş bankası Genel Müdürü Hakan Aran: Kredilerde enflasyon beklentileriyle uyumlu gidişat var: İş Bankası <ISCTR, AL> Genel Müdürü Hakan Aran, Merkez Bankasının dezenflasyon patikasıyla kredi büyümesi arasındaki uyuma ilişkin de temmuz sonu enflasyon rakamının % 33,52 olduğunu, buna karşılık Türk lirası cinsi KOBİ kredilerindeki büyümenin %33,3, ticari kredilerdeki büyümenin %31,6 seviyesinde gerçekleştiğini, dolayısıyla KOBİ ve ticari kredilerde Merkez Bankası politikaları ile uyumlu bir tablo olduğunu söyledi. Yabancı para kredi büyümesinin Merkez Bankası öngörülerine paralel gitmemesi üzerine o alana da sınır getirildiğini anımsatan Hakan Aran, bunun sonucunda ağustos başı itibarıyla yabancı para kredilerdeki büyümenin % 21,4'e gerilediğini belirtti. Hem KOBİ hem ticari hem de yabancı para kredilerde enflasyon beklentileriyle son derece uyumlu bir gidişat olduğunu belirten Aran, dezenflasyon patikası için Merkez Bankasını endişelendirecek bir kredi genişleme tablosu olmadığını belirtti.

Yorum: Son açıklanan BDDK verisine göre TL ve YP kredilerde yıllık büyüme %38 ve %22 seviyelerinde, Kobi kredilerinde ise %39 seviyesindedir.

Rekabet Kurulu, Sabancı Holding ve ortağı tarafından Mechanima üzerinde ortak kontrol tesis edilmesine izin verdi: Rekabet Kurulu, Sabancı Holding <SAHOL TI, AL>'in Sabancı ARF İnovasyon ve Ticarileştirme AŞ aracılığıyla, kurucu Adnan Kefal ile birlikte Mechanima Mühendislik ve Yazılım AŞ üzerinde ortak kontrol tesis etmesine izin verdi. Mechanima, fiber optik algılama ve ters sonlu elemanlar algoritmaları üzerine kurulu yapısal sağlık izleme ve dijital ikiz yazılımlarına odaklanan, erken aşama (2024 kuruluşlu) bir derin-teknoloji girişimi; mevcut ölçek 25 kişinin altında ve işlem değeri açıklanmadı. Nötr.

MLP Sağlık İstanbul'da bir hastane satın aldı: MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş. ("MLP Care"), Özel Medistanbul hastanesinin ruhsatını alarak adını Özel Medicalpark TEM Hastanesi olarak değiştirdi. Hastane 35 bin m² kapalı alana ve 62 yatağa sahip olup, yeni bir ruhsat ile konsolidasyon yoluyla kapasitenin 150 yatağa çıkarılması planlanmaktadır.

Yorum: Grup seviyesinde MLP Care yaklaşık 6.300 yatak kapasitesiyle 34 hastane işletmektedir. Bu yeni satın alma toplam kapasiteyi %0,9 oranında artıracaktır. Hafif Olumlu.

Borusan Mannesmann'ın ABD'deki Bağlı Ortaklığı USD550m Tutarında Boru Sözleşmesi İçin Görüşmelere Başladı: Borusan Mannesmann <BRSAN TI, Arastirma kapsamında degil>, ABD'deki bağlı ortaklığı Borusan Berg Pipe (BBP, %100 sahiplik)'in devam eden bir ABD projesi kapsamında yaklaşık USD550m tutarında büyük çaplı boru satış sözleşmesi için görüşmelere başladığını duyurdu. Karşı taraf ve kapsam açıklanmazken, olası anlaşmanın, Eylül 2024'te imzalanan ve 2025'te teslim edilecek USD363m tutarındaki Blackcomb Mainline sözleşmesinin ardından gelmesi bekleniyor. BBP, Panama City, Florida'da LSAW tesisi ve Mobile, Alabama'da spiral tesisi ile toplamda yaklaşık 550 bin ton/yıl kapasite işletiyor. Borusan, BBP'yi Nisan 2023'te USD162m karşılığında satın almış ve Panama City tesisini geliştirmek üzere 2025'te USD68m yatırım planladığını açıklamıştı. Hisse, geçtiğimiz hafta BIST-100'ün %10 üzerinde performans gösterirken USD bazında %15 değer kazandı. Borusan yönetimi, 2Ç sonuçları sonrası düzenlenen telekonferansta, 2025 yıl sonu satış hacmini 1,05–1,20mn ton, geliri USD1,6–1,8bn ve FAVÖK marjını %5–7 olarak açıkladı (1Y25: 0,58mn ton, USD0,8bn, %6,9). Bu da, 2Y25'te 0,47–0,62mn ton (y/y %–19 ile +%7 arası), USD0,8–1,0bn gelir (yatay ile +%25 h/h) ve yaklaşık %3–7 FAVÖK marjı anlamına geliyor.

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										3.8	4.9	3.1	0.9
Akbank	AKBNK	68.3	106.4	54%	Al	8,686	52%	134	4.4	5.4	3.5	1.3	1.0
Garanti Bank	GARAN	148.1	208.8	41%	Al	15,224	14%	82	5.1	5.1	3.1	1.4	1.0
Halkbank	HALKB	27.8	31.1	10%	Tut	4,881	9%	24	0.0	5.9	3.4	1.2	1.0
Isbank	ISCTR	15.2	21.1	39%	Al	9,270	31%	130	5.3	4.4	2.6	0.9	0.7
TSKB	TSKB	14.3	17.8	25%	Al	979	39%	8	8.6	3.0	2.0	0.9	0.6
Vakıfbank	VAKBN	28.7	38.5	31%	Al	6,960	6%	15	0.0	4.3	2.8	1.0	0.7
Yapi Kredi	YKBNK	33.8	52.3	54%	Al	6,988	39%	144	3.9	5.0	3.3	1.2	0.9
TMT										3.0	10.8	8.9	3.2
Türk Telekom	TTKOM	58.4	85.0	42%	Al	5,003	13%	21	2.7	9.9	7.7	3.0	2.8
Turkcell	TCELL	99.0	155.0	56%	Al	5,331	54%	55	3.5	10.2	8.2	2.6	2.5
Logo	LOGO	178.0	227.0	24%	Al	414	64%	3	2.0	14.7	20.6	7.7	7.3
Hitit	HTTBT	49.3	55.5	11%	Tut	362	28%	1	0.0	26.8	21.2	18.1	14.1
İnşaat										2.0	15.7	12.5	5.4
Enka İnşaat	ENKAI	74.0	77.5	5%	Tut	10,867	12%	20	2.1	14.3	11.2	7.5	4.9
Tekfen Holding	TKFEN	105.5	98.6	-13%	Al	955	31%	10	0.0	31.2	25.9	10.9	10.3
Holdingler										1.4	a.d.	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	185.9	285.0	51%	Al	11,538	27%	112	1.8	15.0	11.7	a.d.	a.d.
Sabancı Holding	SAHOL	97.6	141.0	43%	Al	5,015	51%	58	0.6	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Alarko Holding	ALARK	92.4	146.6	56%	Al	983	30%	9	0.7	16.1	16.2	a.d.	a.d.
Madencilik										0.0	10.1	6.5	3.3
Koza Gold	KOZAL	24.3	28.8	15%	Tut	1,905	29%	32	0.0	8.7	4.2	7.9	3.0
Koza Anadolu	KOZAA	75.0	96.1	22%	Al	712	44%	11	0.0	13.7	12.7	4.4	4.1
Çelik										0.8	22.1	10.3	8.7
Erdemir	EREGL	29.6	30.1	1%	Tut	5,379	47%	110	0.8	23.4	10.2	9.4	6.2
Kardemir	KRDM	30.3	34.5	11%	Tut	893	89%	34	0.8	14.2	10.8	4.9	4.6
Petrol & Gaz										5.0	a.d.	a.d.	a.d.
Aygaz	AYGAZ	165.9	230.0	36%	Al	892	24%	3	5.7	14.9	15.4	a.d.	a.d.
Petkim	PETKM	20.2	18.4	-16%	Tut	1,250	47%	18	0.0	a.d.	a.d.	46.5	27.7
Tupras	TUPRS	168.4	220.0	27%	Tut	7,941	49%	71	5.8	14.7	13.3	5.1	5.4
Elektrik Dağıtım										3.4	41.2	13.0	4.6
Enerjisa	ENJSA	72.6	75.0	0%	Tut	2,099	20%	5	3.4	41.2	13.0	4.6	4.7
Otomotiv & Beyaz Eşya										5.7	a.d.	8.5	5.9
Arcelik	ARCLK	145.7	161.0	11%	Tut	2,410	25%	7	0.0	129.6	9.2	7.5	6.0
Dogus Otomotiv	DOAS	196.6	260.0	30%	Tut	1,059	39%	9	15.2	5.1	5.1	1.2	1.1
Ford Otosan	FROTO	114.2	146.0	26%	Al	9,808	18%	30	6.9	10.6	7.0	8.2	6.0
Tofas	TOASO	247.5	322.0	26%	Al	3,029	24%	29	4.7	15.4	8.3	10.7	6.5
Türk Traktor	TTRAK	636.0	653.0	1%	Tut	1,558	24%	3	3.9	24.6	11.2	9.5	6.9
Kordsa	KORDS	65.7	96.4	43%	Tut	313	29%	1	0.0	a.d.	46.8	10.4	8.2
Savunma										0.2	41.7	23.9	22.7
Aselsan	ASELS	180.3	208.7	16%	Al	20,122	26%	116	0.2	41.7	23.9	22.7	13.5
Perakende										3.0	15.3	11.6	6.1
Bim	BIMAS	529.0	821.0	56%	Al	7,768	68%	59	3.5	13.3	11.4	9.8	7.7
Sok Marketler	SOKM	38.9	58.0	41%	Al	565	51%	6	0.7	43.9	6.0	4.5	2.4
Migros	MGROS	500.0	786.0	57%	Al	2,216	51%	21	1.8	15.0	14.0	3.9	3.2
Mavi	MAVI	43.0	59.0	35%	Al	836	73%	11	3.5	12.1	10.5	3.8	3.2
Ebebek	EBEBK	55.6	91.0	68%	Al	218	25%	1	2.2	23.8	11.8	2.8	2.2
Cam ve Materyaller										2.0	11.0	6.4	6.1
Sisecam	SISE	42.7	53.0	21%	Tut	3,204	49%	29	2.0	11.0	6.4	9.3	6.1
Astor	ASTOR	117.8	213.0	81%	Al	2,877	28%	26	1.7	12.6	9.8	10.0	7.6
Havacılık										1.5	6.4	4.0	5.1
Pegasus Airlines	PGSUS	261.8	390.0	49%	Al	3,203	43%	73	0.0	5.5	3.7	5.8	4.5
TAV Airports	TAVHL	264.3	393.0	49%	Al	2,349	48%	17	0.0	20.0	9.1	6.6	5.4
Turkish Airlines	THYAO	337.0	445.0	32%	Al	11,382	50%	218	2.2	3.9	3.0	4.6	4.0
Gıda & İçecek										2.3	11.5	8.5	5.6
Anadolu Efes	AEFES	18.0	28.0	58%	Al	2,601	32%	25	1.4	11.2	9.4	6.1	5.5
Coca Cola İçecek	CCOLA	50.5	86.0	67%	Al	3,455	25%	8	3.2	9.8	7.7	6.5	5.8
Ulker Bisküvi	ULKER	120.2	258.0	114%	Al	1,086	39%	19	1.8	5.7	5.7	4.3	4.2
Oba Makarna	OBAMS	50.6	83.0	58%	Al	593	26%	16	1.0	31.8	14.5	9.9	7.1
Sağlık										1.4	14.8	11.9	6.2
MLP Care	MPARK	375.8	685.0	85%	Al	1,757	42%	6	1.4	14.8	11.9	6.2	5.6
Sigorta										10.2	4.9	4.0	0.9
AkSigorta	AKGRT	6.8	10.7	56%	Al	269	28%	2	0.0	3.9	3.4	1.4	1.0
Anadolu Sigorta	ANSGR	22.5	38.8	75%	Al	1,101	35%	5	17.3	2.6	2.4	0.2	0.2
Türkiye Sigorta	TURSG	10.2	13.0	31%	Al	2,487	18%	5	8.2	6.1	4.7	1.2	0.9
Araştırma Kapsamı				34%						2.9	9.0	6.8	
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				32%						2.4	13.0	9.8	6.6

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 (%)	71	29	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. ("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.