

08 Mayıs 2024

## Şirket Haberleri

### Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Pegasus 1Ç24 sonuçları bugün açıklanacak

### Raporlar

- Alarko Holding – Tavsiyemizi AL'a yükseltiyoruz

### Sektör ve Şirket Haberleri

- Alarko'nun bağlı ortaklığı Alarko Tarım, 20,3 milyon ABD Doları karşılığında bir seracılık işletmesini satın aldı
- Türk Traktör, Nisan 2024'te toplam hacimlerde yıllık %3'lük bir daralma açıkladı
- MLP Sağlık 25 bin lot hisse geri alımı yaptı
- Kervan Gıda 27 bin lot hisse geri alımı yaptı
- Tekfen Holding 25 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	11,254	1.09%	2,872
BIST 100	10,337	0.68%	3,961

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Haz-24	12,003	0.75%	266,106
Ağu-24	12,917	0.78%	2,675

BIST 30 kazananlar	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
EREGL	3.4%	238.06
HEKTS	3.1%	48.09
TCELL	3.0%	108.74

BIST 30 kaybedenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
ODAS	-2.5%	23.47
PETKM	-1.5%	79.38
TUPRS	-1.1%	155.34

### Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	0.7%	16.9%	38.4%
MSCI EM	0.1%	7.1%	4.3%
Hang Seng	-0.5%	15.8%	7.9%
Brasil-Bovespa	0.6%	0.8%	-3.7%
Russia-RTS	-0.1%	5.3%	9.4%
India-Sensex 30	-0.4%	2.5%	1.4%
China-Shangai	-0.5%	9.3%	5.3%
S. Africa-JSE	0.2%	4.3%	0.0%

### Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	0.1%	0.4%	3.1%
S&P 500	0.1%	3.8%	8.5%
FTSE 100	1.2%	9.2%	7.7%
Euro Stoxx 50 Pr	1.2%	6.5%	11.1%
DAX	1.4%	8.6%	10.3%
CAC 40	1.0%	5.3%	7.2%
IBEX	1.5%	11.9%	9.9%
Nikkei	-1.5%	3.7%	14.0%

### Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	83.2	-0.2%	7.9%
Altın (\$/oz)	2324.2	-0.3%	12.2%
Gümüş (\$/t oz)	27.5	-0.3%	10.9%
Bakır (\$/lb)	465.1	2.7%	16.7%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	32.27	-0.1%	9.4%
EUR/USD	1.08	0.0%	-2.7%
Döviz sepeti	33.53	0.0%	3.3%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	44.56%	-0.5%	1,398.50

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	125.381	6.6%	2.1%
US (10-yıllık)		4.5%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

## Kar Beklentileri ve Sonuçları

**Pegasus 1Ç24 sonuçları bugün açıklanacak:** Pegasus'un bugün seans kapanışı ardından 1Ç24 finansal sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz. 1Ç24'de şirketin TL17,848m satış hasılatı, TL938m FAVÖK and TL3,330m net zarar açıklamasını beklerken, piyasa beklentileri sırasıyla TL16,657m satış hasılatı, TL1,126m FAVÖK and TL2,954m net zarar olması yönünde.

## Raporlar

**Alarko Holding – Tavsiyemizi AL'a yükseltiyoruz:** Hissenin BIST-100'e kıyasla %33 daha iyi performans göstermesinin ardından 22 Ağustos 2023 tarihinde tavsiyemizi TUT olarak güncelleştik: Hisse o tarihten bu yana BIST-100'e kıyasla %33 daha düşük performans gösterip, ABD Doları bazında %25 değer kaybetti. 1) Güncel makro göstergelerin dahil edilmesi, 2) değerlendirme ölçütlerimizin FY23T'den FY24T'ye kaydırılması, 3) listelenmemiş iştirakler için değerlendirme tahminlerinin güncellenmesi ve 4) Alarko'nun tarım operasyonlarının değerlemesinin öncül bağlamda dahil edilmesini takiben, 12 aylık %40'luk bir yukarı yönde potansiyel ön görüşüyoruz (araştırma kapsamımızdaki 12 aylık %13 yukarı yönlü beklentimize karşın). BIST-100'e kıyasla önemli ölçüde düşük performans göstermesi ve araştırma kapsamımıza kıyasla ortalamanın üzerinde getiri beklentimizle Alarko için tavsiyemizi TUT'tan AL'a yükseltiyoruz. Elektrik üretim ve dağıtım alanlarında sergilenen güçlü uygulamaların yanı sıra yeni yatırım alanlarında (tarım ve gıda sanayi, yenilenebilir enerji, girişim sermayesi yoluyla çeşitli erken-aşama yatırımlar, turizm vb.) atılmaya devam edilen sağlam adımlar göz önünde bulundurulduğunda, ana faaliyet alanlarındaki güçlü nakit akımıyla hedeflediği net varlık değerini genişletmeyi planlayan Alarko'yu olumlu buluyoruz. Yapılan yatırımların faydalarının uzun vadede meyvelerini vereceğine, fakat yakın vadede Alarko'nun 2024'teki çeyreklik kazançlarıyla ilgili görünümün TMS29 etkisiyle bozulacağına inanıyoruz. Rapor için lütfen [buraya](#) tıklayın.

## Sektör ve Şirket Haberleri

**Alarko'nun bağlı ortaklığı Alarko Tarım, 20,3 milyon ABD Doları karşılığında bir seracılık işletmesini satın aldı:** Alarko Holding <ALARK TI>'nin bağlı ortaklığı Alarko Tarım Sanayi, jeotermal enerji ile seracılık alanında uzmanlaşmış Nata Tarım Üretim'in %100 hissesini satın alma işlemini tamamladı. Satın alma işlemi TL karşılığı 20,3 milyon ABD Doları üzerinden gerçekleştirildi. Satın alınan kuruluşlar, Eskişehir'de 10.000 hektarlık bir arazi için jeotermal kaynak işletme ruhsatına sahip. Buna ek olarak, satın alma, işletme ruhsatına bağlı beş kuyu işletme hakkını ve aynı bölgede toplam 193.791,98 m2 'lik bir arazi alanının mülkiyetini vermektedir. Arazi, yaklaşık 120.600,00 m2 kurulu sera tesislerini kapsıyor. Alarko hisseleri için limitli olumlu.

**Türk Traktör, Nisan 2024'te toplam hacimlerde yıllık %3'lük bir daralma açıkladı:** Türk Traktör'ün hacimleri, Nisan 2024'te 3.9 bin adet olarak gerçekleşti ve yıllık %3 daralma kaydetti. Yurtdışı satışlar %25 daralırken, yurtiçi satışlar %11 büyüdü. Aylık açıklama, değerlendirme açısından nötr bir haberdır.

**MLP Sağlık 25 bin lot hisse geri alımı yaptı:** MLP Sağlık <MPARK, AL> dün 25 bin lot hissesini 247.49 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 6.19 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 25 Mayıs 2022 tarihinden beri MLP Sağlık 20.32 milyon hissesini geri aldı. MLP Sağlık'ın hisse geri alım programının 21 milyon hisse ve 2.15 milyar TL fon limiti var.

**Kervan Gıda 27 bin lot hisse geri alımı yaptı:** Kervan Gıda <KRVGD, AL> dün 27 bin lot hissesini 27.51 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 752 bin TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 15 Şubat 2023 tarihinden beri Kervan Gıda 2.10 milyon hissesini geri aldı. Kervan Gıda'nın hisse geri alım programının 12 milyon hisse ve 180 milyon TL fon limiti var.

**Tekfen Holding 25 bin lot hisse geri alımı yaptı:** Tekfen Holding <TKFEN, AL> dün 25 bin lot hissesini 51.70 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 1.29 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 31 Ocak 2024 tarihinden beri Tekfen Holding 0.78 milyon hissesini geri aldı. Tekfen Holding'in hisse geri alım programının 18.5 milyon hisse ve 925 milyon 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 23B (%)	F/K		FD/FAVÖK**		
										23B	24B	23B	24B	
<b>Bankalar</b>										2.9	4.8	4.1	1.4	1.1
Akbank	AKBNK	61.60	76.60	24%	Al	9,946	52%	123.1	3.1	4.8	4.3	1.5	1.2	
Garanti Bank	GARAN	86.85	101.50	17%	Tut	11,326	14%	66.8	3.6	4.2	3.7	1.5	1.1	
Halkbank	HALKB	17.02	13.60	-20%	Sat	3,797	9%	37.5	0.0	11.0	7.6	0.7	0.5	
Isbank	ISCTR	13.87	12.52	-10%	Tut	10,766	31%	161.1	2.1	4.8	3.9	1.3	1.0	
TSKB	TSKB	10.13	10.35	2%	Tut	881	39%	9.6	0.0	4.0	2.8	1.3	0.9	
Vakıfbank	VAKBN	20.28	21.70	7%	Al	6,244	6%	33.7	0.0	8.0	6.2	0.8	0.7	
Yapı Kredi	YKBK	31.72	41.20	30%	Al	8,319	39%	135.2	3.8	3.9	3.7	1.5	1.1	
<b>TMT</b>										1.2	18.6	13.9	5.7	4.1
Türk Telekom	TTKOM	40.88	38.30	-6%	Al	4,442	13%	31.5	0.0	26.6	16.3	6.8	4.0	
Türkcell	TCELL	84.75	110.00	30%	Al	5,789	54%	64.8	1.4	16.3	13.3	4.4	3.5	
Logo	LOGO	87.00	91.00	5%	Tut	270	65%	4.7	1.9	15.6	7.8	12.9	6.8	
Hitit	HTTBT	80.15	75.00	-6%	Al	317	28%	1.3	0.0	53.6	29.7	30.0	18.7	
<b>İnşaat</b>										1.8	14.3	9.1	7.3	3.3
Enka İnşaat	ENKAI	38.44	43.09	12%	Tut	7,161	12%	26.4	2.4	14.3	9.4	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	51.85	53.14	2%	Al	596	48%	10.4	0.0	a.d.	8.0	17.3	3.7	
<b>Holdings</b>										1.4	5.8	4.9	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	236.00	233.80	-1%	Al	18,582	27%	89.7	1.1	6.7	5.7	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	95.25	110.30	16%	Al	6,212	51%	74.0	1.9	4.2	3.7	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	117.50	164.00	40%	Al	1,587	30%	33.1	0.8	7.7	5.0	a.d.	a.d.	
<b>Madencilik</b>										0.0	11.4	8.4	14.0	5.9
Koza Gold	KOZAL	23.22	27.00	16%	Tut	2,309	29%	70.5	0.0	13.4	9.3	10.9	4.7	
Koza Anadolu	KOZAA	51.20	85.00	66%	Al	617	44%	19.9	0.0	6.5	6.4	21.7	8.7	
<b>Çelik</b>										1.1	14.2	7.1	9.8	5.4
Erdemir	EREGL	45.46	53.60	18%	Tut	4,940	48%	182.4	1.1	a.d.	7.9	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	27.52	31.70	15%	Tut	914	89%	47.9	1.0	14.2	4.7	4.3	2.7	
<b>Petrol &amp; Gaz</b>										7.5	8.8	8.0	6.8	4.0
Aygaz	AYGAZ	196.00	179.50	-8%	Al	1,338	24%	4.8	2.2	9.2	8.9	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	20.08	25.31	26%	Tut	1,580	47%	70.2	0.0	11.3	5.9	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	198.30	176.30	-11%	Tut	11,863	49%	137.1	8.8	8.5	8.2	2.8	2.8	
<b>Elektrik Dağıtım</b>										4.6	5.4	8.6	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	66.10	58.60	-11%	Tut	2,424	20%	14.8	4.6	5.4	8.6	5.0	3.8	
<b>Otomotiv &amp; Beyaz Eşya</b>										5.1	12.0	10.6	7.4	5.9
Arcelik	ARCLK	183.90	177.00	-4%	Tut	3,858	15%	22.0	0.0	16.2	18.7	9.0	6.6	
Dogus Otomotiv	DOAS	303.75	320.00	5%	Tut	2,075	34%	45.1	10.8	3.7	4.1	2.7	2.7	
Ford Otosan	FROTO	1147.00	1359.70	19%	Al	12,497	18%	38.6	3.8	11.9	10.2	9.2	6.3	
Tofas	TOASO	274.25	375.00	37%	Al	4,258	24%	42.2	6.9	7.2	6.4	5.6	4.9	
Türk Traktor	TTRAK	983.50	962.04	-2%	Tut	3,056	24%	20.2	6.4	10.5	7.7	6.3	7.3	
Kordsa	KORDS	99.60	112.76	13%	Tut	602	29%	5.7	0.0	66.8	50.8	13.4	11.2	
<b>Savunma</b>										0.8	18.7	13.4	15.6	14.4
Aselsan	ASELS	62.30	56.00	-10%	Tut	8,821	26%	93.1	0.8	18.7	13.4	15.6	14.4	
<b>Perakendeci</b>										2.7	19.4	12.1	10.3	5.9
Bim	BIMAS	419.00	489.00	17%	Al	7,899	60%	44.7	3.1	22.8	13.2	12.9	7.5	
Bizim Toptan	BIZIM	40.16	50.00	25%	Tut	100	33%	1.1	0.7	28.4	17.2	2.5	1.5	
Sok Marketer	SOKM	61.85	95.00	54%	Al	1,139	51%	19.3	3.0	10.1	7.4	5.1	2.8	
Migros	MGROS	460.50	560.00	22%	Al	2,589	51%	24.0	2.0	15.1	11.8	7.4	3.8	
Mavi	MAVI	98.00	97.50	-1%	Al	1,209	73%	10.1	2.2	13.1	9.5	4.6	2.7	
Ebebek	EBEBK	48.84	89.40	83%	Al	243	25%	3.9	0.0	23.0	11.3	6.9	4.0	
<b>Cam</b>										1.0	10.7	6.7	8.1	5.7
Sisecam	SISE	52.15	58.00	11%	Tut	4,960	49%	64.3	1.0	10.7	6.7	8.1	5.7	
<b>Havacılık</b>										0.0	7.3	6.5	6.7	5.1
Pegasus Airlines	PGSUS	1043.00	1144.00	10%	Al	3,313	43%	78.0	0.0	11.3	6.9	8.5	6.3	
TAV Airports	TAVHL	219.00	259.00	18%	Al	2,470	48%	21.5	0.0	9.2	12.8	9.8	8.6	
Turkish Airlines	THYAO	330.00	389.00	18%	Al	14,140	50%	351.7	0.0	6.1	5.4	5.9	4.3	
<b>Yiyecek ve İçecek</b>										1.1	18.4	11.1	9.0	6.1
Anadolu Efes	AEFES	196.00	216.00	10%	Al	3,603	32%	14.9	1.8	14.0	11.1	8.2	5.9	
Coca Cola İçecek	CCOLA	714.50	676.00	-5%	Al	5,643	25%	14.4	1.0	20.9	12.2	10.9	7.0	
Ulker Bisküvi	ULKER	117.30	154.00	31%	Al	1,345	39%	24.7	0.0	21.6	8.6	6.0	4.5	
Kervan Gıda	KRVGD	27.76	39.00	40%	Al	207	28%	1.5	1.9	14.1	7.9	7.1	4.4	
<b>Sağlık</b>										0.0	10.5	13.6	8.8	8.3
MLP Care	MPARK	249.00	306.00	23%	Al	1,608	35%	5.0	0.0	10.5	13.6	8.8	8.3	
<b>Sigorta</b>										1.0	9.9	4.4	2.9	1.6
AkSigorta	AKGRT	7.23	8.66	20%	Al	362	28%	5.4	0.0	9.8	3.0	3.0	1.3	
Anadolu Sigorta	ANSGR	91.85	107.00	16%	Al	1,426	35%	5.6	0.0	7.8	4.1	2.3	1.1	
Türkiye Sigorta	TURSG	65.70	68.00	4%	Al	2,369	18%	6.5	2.4	12.4	5.0	3.6	2.1	
<b>Araştırma Kapsamı</b>										2.4	10.5	7.8		
<b>Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı</b>										2.4	12.0	8.9	8.3	5.5

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	KISITLI
Tüm derecelendirmeler (%)	59	39	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 ("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

### 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.