

15 Eylül 2025

Şirket Haberleri

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yapı Kredi Bankası'ndan 1,9 milyar TL TGA satış ihalesi
- VakıfBank 5 yıl vadeli 500 milyon dolar tutarında murabaha finansmanı anlaşması imzaladı
- Borsa İstanbul, 4Ç25 dönemi için endeks değişikliklerini açıkladı
- Sabancı Holding, Kordsa'nın bedelli sermaye artırımına tam katılım sağlayacak
- Bim hisse geri alım programı başlattı
- Mahkeme, Can Grubu şirketlerinin Tekfendeki %17,56'lık paylara el koyma (malvarlığı tedbiri) kararı verdi

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	11,469	0.17%	1,823
BIST 100	10,372	-0.10%	2,408

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Eki-25	11,941	-0.18%	287,208
Ara-25	12,582	-0.17%	2,672

BIST 30 en yüksek performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
ASTOR	4.8%	46.08
ENKAI	2.1%	19.13
AKBNK	1.6%	173.88

BIST 30 en düşük performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
KOZAL	-4.3%	48.19
SASA	-4.0%	162.65
TTKOM	-2.2%	30.82

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-0.1%	8.9%	5.5%
MSCI EM	1.2%	11.1%	23.3%
Hang Seng	0.2%	11.6%	31.9%
Brasil-Bovespa	-0.6%	2.6%	18.3%
India-Sensex 30	0.0%	0.5%	4.8%
China-Shanghai	0.1%	14.3%	15.6%
S. Africa-JSE	0.5%	10.0%	24.2%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	-0.6%	8.7%	7.7%
S&P 500	0.0%	10.1%	11.9%
FTSE 100	-0.2%	5.0%	13.6%
Euro Stoxx 50 Pr	0.1%	2.4%	10.1%
DAX	0.0%	1.6%	19.0%
CAC 40	0.0%	2.2%	6.0%
IBEX	-0.1%	9.9%	32.0%
Nikkei	0.9%	15.1%	12.2%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	67.0	0.9%	-10.2%
Altın (\$/oz)	3657.3	0.3%	38.5%
Gümüş (\$/t oz)	42.8	1.6%	40.1%
Bakır (\$/lb)	479.3	1.8%	15.1%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	41.28	0.0%	16.8%
EUR/USD	1.17	0.4%	12.6%
Döviz sepeti	44.89	0.2%	14.7%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	40.5%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	40.66%	0.0%	1,573.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	125.243	5.3%	1.3%
US (10-yıllık)		4.1%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Sektör ve Şirket Haberleri

Yapı Kredi Bankası'ndan 1,9 milyar TL TGA satış ihalesi: Gelecek Varlık Yönetimi ve Denge Varlık Yönetimi, Yapı Kredi Bankası'nın <YKBNK, AL> 12.09.2025 tarihinde gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında satışa çıkarılan toplamda 1.256 milyon TL (Bireysel ve Kobi-Ticari) ve 601 milyon TL (bireysel) anapara büyüklüğündeki portföyün ihalesini en yüksek teklifi vererek kazanmışlardır.

Yorum: Toplam satış tutarı 1,9 milyar TL olup bankanın 2Ç25 itibarıyla TGA portföyünün %4'üne işaret etmektedir ve TGA rasyosuna 12 baz puan pozitif etki olması beklenmektedir. Hatırlanacağı gibi, Akbank'ın gerçekleştirdiği son satış işleminde getiri %24,5 seviyesindeydi. Nötr.

VakıfBank 5 yıl vadeli 500 milyon dolar tutarında murabaha finansmanı anlaşması imzaladı: VakıfBank <VAKBN, AL> Kuwait Finance House ile 5 yıl vadeli 500 milyon dolar tutarında murabaha finansmanı anlaşması imzalayarak yurt dışından yeni kaynak sağlamıştır.

Yorum: Bankanın yurt dışı kaynak temin etmede finansman çeşitliliği sağlaması açısından hafif pozitif.

Borsa İstanbul, 4Ç25 dönemi için endeks değişikliklerini açıkladı: Borsa İstanbul, Cimsa'yi <CIMSAT, Araştırma Kapsamında Değil> BIST 30 Endeksi'nden çıkartırken, Destek Finans Faktoring'i <DSTKF, Araştırma Kapsamında Değil> endekse dahil etti. BIST 50 Endeksi'nde herhangi bir değişiklik yapılmadı. Buna ek olarak, BIST 100 Endeksi'nde toplam 10 şirket yer değiştirdi.

BIST 30 Değişimleri		BIST 100 Değişimleri	
Girenler	Çıkanlar	Girenler	Çıkanlar
DSTKF	CIMSAT	DAPGM	ALFAS
		ECILC	AVPGY
BIST 50 Değişimleri		PATEK	BERA
Girenler	Çıkanlar	TSPOR	LMKDC
-	-	TUKAS	SMRTG

Sabancı Holding, Kordsa'nın bedelli sermaye artırımına tam katılım sağlayacak: Kordsa <KORDS, TI> Yönetim Kurulu (12 Eyl) c.%149 oranında bedelli sermaye artışı ile çıkarılmış sermayenin TL289.8mn artırılarak TL484.3mn'a yükseltilmesini (SPK onayına tabi) kararlaştırdı. Rüçhan hakları kısıtlanmayacak ve kullanım/abonelik fiyatı pay başına TL10 olacak; bu da c.289.8mn yeni pay üzerinden c.TL2.90bn brüt gelir ima eder. Birincil Piyasa'daki 2 günlük satış süreci sonunda satılamayan paylar, Sabancı Holding tarafından pay başına TL10'un (rüçhan fiyatı) altında olmamak üzere satın alınacaktır. Sabancı Holding <SAHOL, TI>, Kordsa'daki %71.11 oranındaki payı karşılığında rüçhan haklarının tamamını nakden kullanacak ve aboneliğe mahsup edilmek üzere azami TL2,060.57mn avans ödemesini onaylamıştır; işlem sonrası pay oranının c.%71.11 seviyesinde kalması beklenir.

Yorum: Sabancı Holding 2Ç25 itibarıyla TL13.3bn solo olarak net nakitte, Kordsa ise USD356m (c.TL14.7bn) net borçtadır; bu, Kordsa için net borç/Son 12 Ay FAVÖK'ün c.6.5x olduğuna işaret eder. Yönetim, elde edilecek fonların finansal borçların azaltılmasında kullanılacağını belirtmektedir. Kordsa'nın Sabancı'nın mevcut NAD'indeki payı c.%3 seviyesindedir ve ilgili nakit çıkışı SAHOL'ün likiditesiyle rahatlıkla karşılanabilir. Sabancı Holding için nötr.

Bim hisse geri alım programı başlattı: Bim Yönetim Kurulu bir hisse geri alım programı başlatmaya karar verdi. Geri alım için ayrılan maksimum fon tutarı 1,1 milyar TL (27 milyon USD) olup, nominal hisse değeri toplamda 2 milyon hisseyi (toplam dolaşımdaki hisselerin %0,33'ü) aşmayacaktır.

Yorum: Ayrılan fon tutarı, Bim'in mevcut piyasa değerinin %0,4'üne ve günlük ortalama işlem hacminin 0,5 katına denk gelmektedir. Önceki geri alım programlarından edinilen hisseler de dahil olmak üzere, şirket şu anda sermayesinin %1'ine denk gelen 6 milyon hissesine sahiptir. Bu haberi, Bim hisseleri için olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Mahkeme, Can Grubu şirketlerinin Tekfendeki %17,56'lık paylara el koyma (malvarlığı tedbiri) kararı verdi:

Küçükçekmece Cumhuriyet Başsavcılığının 2022/77716 sayılı soruşturma dosyası kapsamında, Küçükçekmece 4. Sulh Ceza Hâkimliğinin 11 Eylül 2025 tarihli ve 2025/7284 Değişik İş sayılı kararı uyarınca, 5549 sayılı Kanun'un 17. maddesi ile Ceza Muhakemesi Kanunu'nun 128. maddesi gereğince, Şirket sermayesinin toplam %17,56'sına karşılık gelen ve Can Kültür Sanat ve Eğitim Kurumları A.Ş., KCN Gayrimenkul Yatırım A.Ş. ile MCN Gayrimenkul Yatırım A.Ş. tarafından sahip olunan Tekfen paylarına el konulmasına (malvarlığı dondurma) karar verilmiştir.

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									4.1	4.5	2.8	1.1	0.8
Akbank	AKBNK	62.0	106.4	72%	Al	7,824	52%	150	5.0	4.8	3.2	1.2	0.9
Garanti Bank	GARAN	137.9	208.8	51%	Al	14,055	14%	89	5.4	4.8	2.9	1.3	0.9
Halkbank	HALKB	24.1	31.1	29%	Tut	4,202	9%	24	0.0	5.0	2.9	1.0	0.8
Isbank	ISCTR	14.0	21.1	51%	Al	8,463	31%	148	5.7	4.0	2.4	0.9	0.6
TSKB	TSKB	13.1	17.8	36%	Al	892	39%	8	9.3	2.7	1.9	0.8	0.6
Vakıfbank	VAKBN	26.6	38.5	45%	Al	6,405	6%	15	0.0	3.9	2.5	0.9	0.6
Yapi Kredi	YKBNK	31.1	52.3	68%	Al	6,375	39%	149	4.2	4.6	3.0	1.1	0.8
TMT									3.4	9.4	7.8	3.1	2.9
Türk Telekom	TTKOM	48.9	85.0	74%	Al	4,152	13%	27	3.3	8.0	6.3	2.5	2.4
Türkcell	TECELL	89.5	155.0	73%	Al	4,775	54%	61	3.9	9.2	7.3	2.4	2.2
Logo	LOGO	172.0	227.0	32%	Al	397	64%	3	2.1	13.7	19.2	7.1	6.8
Hitit	HTTBT	46.0	55.5	21%	Tut	335	28%	1	0.0	24.5	19.4	16.5	12.9
İnşaat									2.2	13.8	10.9	7.5	5.1
Enka İnşaat	ENKAI	68.3	77.5	14%	Tut	9,937	12%	20	2.3	13.2	10.3	7.5	4.9
Tekfen Holding	TKFEN	81.4	98.6	21%	Al	730	31%	10	0.0	22.2	18.4	7.7	7.3
Holdingler									1.6	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	166.5	285.0	71%	Al	10,246	27%	114	2.1	13.1	10.2	a.d.	a.d.
Sabancı Holding	SAHOL	86.1	141.0	64%	Al	4,386	51%	60	0.7	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Alarko Holding	ALARK	78.1	146.6	88%	Al	824	30%	9	0.8	13.3	13.4	a.d.	a.d.
Madencilik									0.0	9.2	6.1	5.9	2.9
Koza Gold	KOZAL	22.1	28.8	31%	Tut	1,714	29%	35	0.0	7.6	3.6	6.6	2.5
Koza Anadolu	KOZAA	75.7	96.1	27%	Al	713	44%	12	0.0	13.1	12.2	4.2	3.9
Çelik									1.0	19.1	8.9	8.7	5.9
Erdemir	EREGL	25.7	30.1	17%	Tut	4,640	47%	123	1.0	20.3	8.9	9.4	6.2
Kardemir	KRDMD	25.6	34.5	35%	Tut	759	89%	35	1.0	11.9	9.0	4.2	3.9
Petrol & Gaz									5.3	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Aygaz	AYGAZ	168.8	247.0	46%	Al	900	24%	3	7.4	12.9	15.5	a.d.	a.d.
Petkim	PETKM	17.1	18.4	8%	Tut	1,052	47%	24	0.0	a.d.	a.d.	46.5	27.7
Tupras	TUPRS	173.4	220.0	27%	Tut	8,108	49%	84	5.8	14.7	13.2	5.0	5.4
Elektrik Dağıtım									3.7	37.8	11.9	4.3	4.5
Enerjisa	ENJSA	69.0	75.0	9%	Tut	1,978	20%	5	3.7	37.8	11.9	4.3	4.5
Otomotiv & Beyaz Eşya									6.5	a.d.	7.5	7.6	5.4
Arcelik	ARCLK	123.4	161.0	30%	Tut	2,023	25%	8	0.0	109.8	7.8	7.1	5.6
Dogus Otomotiv	DOAS	169.6	260.0	53%	Tut	905	39%	10	17.9	4.3	4.3	0.8	0.8
Ford Otosan	FROTO	100.8	146.0	45%	Al	8,583	18%	32	7.9	9.2	6.1	7.4	5.3
Tofas	TOASO	240.5	322.0	34%	Al	2,918	24%	32	5.0	14.4	7.7	10.2	6.3
Türk Traktor	TTRAK	567.0	653.0	15%	Tut	1,377	24%	4	4.4	21.4	9.8	8.4	6.1
Kordsa	KORDS	62.5	96.4	54%	Tut	295	29%	1	0.0	a.d.	43.3	10.1	8.0
Savunma									0.2	40.0	22.9	21.8	13.5
Aselsan	ASELS	173.9	208.7	20%	Al	19,243	26%	119	0.2	40.0	22.9	21.8	13.5
Perakende									3.3	13.7	10.4	7.3	5.7
Bim	BIMAS	488.5	821.0	68%	Al	7,113	68%	59	3.8	12.3	10.5	9.1	7.1
Sok Marketler	SOKM	35.1	58.0	65%	Al	505	51%	6	0.9	37.2	5.1	3.9	2.1
Migros	MGROS	422.5	786.0	86%	Al	1,856	51%	24	2.1	12.6	11.8	3.3	2.7
Mavi	MAVI	40.0	59.0	48%	Al	771	73%	13	3.8	11.0	9.5	3.4	2.9
Ebebek	EBEBK	53.2	91.0	71%	Al	207	25%	1	2.3	23.2	11.5	2.7	2.1
Cam ve Materyaller									2.4	10.1	5.8	11.3	6.7
Sisecam	SISE	36.3	53.0	46%	Tut	2,698	49%	38	2.4	10.1	5.8	11.3	6.7
Astor	ASTOR	116.5	213.0	83%	Al	2,821	28%	29	1.7	12.6	9.7	9.6	7.4
Havacılık									1.6	5.6	3.5	4.8	4.1
Pegasus Airlines	PGSUS	222.6	390.0	75%	Al	2,701	43%	90	0.0	4.7	3.1	5.4	4.1
TAV Airports	TAVHL	231.5	393.0	70%	Al	2,041	48%	17	0.0	17.4	8.0	6.2	5.0
Turkish Airlines	THYAO	314.0	445.0	42%	Al	10,515	50%	225	2.3	3.6	2.8	4.4	3.9
Gıda & İçecek									2.7	9.5	7.1	5.7	5.0
Anadolu Efes	AEFES	14.3	28.0	96%	Al	2,058	32%	27	1.8	9.0	7.6	5.6	4.9
Coca Cola İçecek	CCOLA	45.7	86.0	88%	Al	3,106	25%	13	3.7	8.7	6.8	5.9	5.3
Ulker Bisküvi	ULKER	103.0	258.0	150%	Al	923	39%	20	2.1	4.9	4.9	3.9	3.8
Oba Makarna	OBAMS	42.6	83.0	95%	Al	495	26%	15	1.2	25.6	11.7	7.7	5.5
Sağlık									1.5	13.8	11.1	5.8	5.3
MLP Care	MPARK	348.5	685.0	97%	Al	1,615	42%	7	1.5	13.8	11.1	5.8	5.3
Gayrimenkul									0.0	4.6	4.9	6.5	4.0
Rönesans Gayrimenkul	RGYAS	140.7	234.0	66%	Al	1,130	10%	2	0.0	4.6	4.9	6.5	4.0
Sigorta									11.3	4.4	3.5	0.8	0.6
AkSigorta	AKGRT	5.9	10.7	79%	Al	232	28%	2	0.0	3.4	3.0	1.2	0.9
Anadolu Sigorta	ANSGR	21.2	38.8	82%	Al	1,031	35%	5	18.1	2.5	2.3	0.2	0.2
Türkiye Sigorta	TURSG	8.8	13.0	47%	Al	2,145	18%	5	9.3	5.4	4.2	1.1	0.8
Araştırma Kapsamı				49%					3.2	8.1	6.1		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				46%					2.7	11.7	8.8	9.1	6.4

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.