

25 Temmuz 2025

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Arçelik 1Ç25 sonuçları bugün açıklanacak
- Anadolu Sigorta 1Ç25 sonuçları bugün açıklanacak

Sektör ve Şirket Haberleri

- TCMB kredi kartı faiz oranlarında indirim gitti
- Bankacılık sektörü haftalık verileri
- Oba Makarna %500 bedelsiz sermaye artışı açıkladı

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	11,883	0.99%	2,635
BIST 100	10,689	0.92%	3,439

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Ağu-25	12,274	0.51%	450,590
Eki-25	12,871	0.45%	4,388

BIST 30 en yüksek performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
TOASO	4.4%	71.30
MGROS	3.1%	25.81
ASTOR	2.9%	44.23

BIST 30 en düşük performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
TAVHL	-2.8%	30.38
AEFES	-1.4%	28.42
KRDMD	-0.9%	41.46

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	0.9%	12.6%	8.7%
MSCI EM	0.2%	13.9%	17.8%
Hang Seng	-1.0%	14.9%	26.7%
Brasil-Bovespa	-1.2%	-0.9%	11.3%
India-Sensex 30	-0.7%	1.7%	4.5%
China-Shanghai	-0.3%	9.6%	7.3%
S. Africa-JSE	-0.2%	9.2%	18.9%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	-0.7%	9.9%	5.1%
S&P 500	0.1%	14.3%	8.2%
FTSE 100	0.8%	8.6%	11.8%
Euro Stoxx 50 Pr	0.2%	3.8%	9.4%
DAX	0.2%	8.0%	22.0%
CAC 40	-0.4%	3.0%	5.9%
IBEX	1.3%	7.3%	23.0%
Nikkei	-0.9%	15.0%	3.9%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	69.2	1.0%	-7.3%
Altın (\$/oz)	3373.5	-0.7%	27.7%
Gümüş (\$/t oz)	39.2	-0.7%	30.0%
Bakır (\$/lb)	594.5	3.0%	42.8%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	40.47	0.1%	14.5%
EUR/USD	1.18	0.2%	12.9%
Döviz sepeti	44.05	0.2%	22.0%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	43.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	40.41%	-0.6%	1,260.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	123.658	5.9%	1.5%
US (10-yıllık)		4.4%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Arçelik 1Ç25 sonuçları bugün açıklanacak: ÜNLÜ & Co beklentileri 120,116 milyon TL satış hasılatı, 6,926 milyon TL FAVÖK ve 1,549 milyon TL net zarar, piyasa beklentileri 121,870 milyon TL satış hasılatı, 7,007 milyon TL FAVÖK ve 1,500 milyon TL net zarar olması yönünde.

Anadolu Sigorta 1Ç25 sonuçları bugün açıklanacak: ÜNLÜ & Co beklentisi 3,257 milyon TL net kar, piyasa beklentisi 3,156 milyon TL net kar olması yönünde.

Sektör ve Şirket Haberleri

TCMB kredi kartı faiz oranlarında indirim gitti: Resmî Gazete’de yayımlanan kredi kartı işlemlerinde uygulanacak azami faiz oranları hakkında Tebliğ ile, TL kredi kartı işlemlerinde uygulanacak faiz oranlarında 1 Ağustos 2025 tarihinden geçerli olmak üzere 25 baz puan indirimine gidilmiştir. Buna göre, kredi kartı azami akdi faiz oranlarında dönem borcu bakiyesi 25 bin liranın altındaki bireysel kartlar için yüzde 3,5 olarak uygulanan oran sabit kalırken, diğer tüm oranlarda 25 baz puan indirim yapıldı. Nakit avans ve KMH faizi yüzde 5’ten yüzde 4,75’e, dönem borcu 25 bin ile 150 bin lira arasında olan bireysel kartlar için de yüzde 4,25’ten yüzde 4’e düşürüldü. Dönem borcu 150 bin lira üzerinde olan bireysel kartlar ve dönem borcuna bakılmaksızın kurumsal kredi kartları için ise faiz oranı yüzde 4,75’ten yüzde 4,50’ye indirildi.

Yorum: 1Ç25 itibarıyla Yapı Kredi (%25,9), Garanti BBVA (%24,8) ve Akbank (%22,7) takip ettiğimiz bankalar arasında kredi kartları hacminin toplam kredi portföyü içindeki payı en yüksek bankalar olarak öne çıkmaktadır.

Bankacılık sektörü haftalık verileri – yurtiçi yerleşikler YP mevduatlarında parite etkisinden arındırılmış 2 milyar dolar artış gerçekleşti: BDDK verilerine göre 18 Temmuz itibarıyla sektörün TL kredileri, perakende kredilerindeki zayıf seyre paralel haftalık olarak sabit seyretti. Bu, yıllık büyümeyi %36,4’e getiriyor. Hesaplamalarımıza göre, toplam kredi büyümesi (13 haftalık yıllıklandırılmış hareketli ortalama, kur etkisinden arındırılmış), bir önceki haftadaki %29,1’den (2Ç25: %30,4) %29,8’e yükseldi.

- Döviz mevduatları, %0,9 arttı. Sektör döviz mevduatları, BDDK verilerine göre haftalık 1,9 milyar dolar ve %0,9 (\$ cinsinden) artarak 221,6 milyar dolara yükseldi. Segment bazında, gerçek kişiler döviz mevduatları (\$ cinsinden) haftalık %0,1 oranında sınırlı artarken ve ticari kuruluşlarda haftalık 1,75 milyar dolar tutarında ve %2,3 oranında artış gerçekleşti.
- TCMB verilerine göre, yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları parite etkisinden arındırılmış olarak 2 milyar dolar arttı. (Bir önceki hafta: 1,4 milyar dolar artış). Gerçek kişiler döviz mevduatları 113 milyon dolar artarken tüzel kişilerde artış 1,9 milyar dolar seviyesinde belirgindi.
- KKM’de devam eden çıkış. KKM haftalık çıkış oranı %2,9 seviyesinde gerçekleşti. Toplam miktar haftalık 15 milyar TL azalarak 506 milyar TL’ye (Temmuz 2024: 1,88 trilyon TL) geriledi. Dolar cinsinden de haftalık %3,4 düşerek 12,6 milyar dolara (Temmuz 2024: 57 milyar dolar) geriledi.
- Özel mevduat bankalarının döviz kısa pozisyonunda devam eden düşüş. Sektörün döviz uzun pozisyonu haftalık %10 azalarak 1.741 milyon dolara geriledi. Kamu mevduat bankalarının döviz uzun pozisyonu haftalık %11 düşerek 1.331 milyon dolara geriledi. Yabancı mevduat bankalarında da %6 azalarak 613 milyon dolara geriledi. Son olarak, özel mevduat bankalarının döviz kısa pozisyonu %30 daha azalarak 43 milyon dolara geriledi. Sektörün YP genel pozisyonu/yasal özkaynak oranı 20 baz puan azalarak %1,7 seviyesinde gerçekleşti. Segment bazında bu oran kamu ve yabancı mevduat bankalarında sırasıyla %4,4 ve %2,4, özel mevduat bankalarında ise -%0,1 seviyelerindedir.

Yorum: Bireysel kredi kartları ve Kobi kredileri TGA oranlarında görece yüksek artış. Sektör genelinde TGA oranı, haftalık bazda 1 baz puan artarak %2,18 seviyesine yükseldi. Bireysel kredi kartları ve Kobi kredilerinde TGA oranları görece yüksek 6 baz.

Oba Makarna %500 bedelsiz sermaye artışı açıkladı: Oba Makarna, sermayesini %500 bedelsiz sermaye artışıyla 479 milyon TL’den 2.877 milyon TL’ye çıkarmak için Sermaye Piyasası Kurulu’na başvuruda bulunacak.

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 24G (%)	F/K 24G 25B	FD/FAVÖK** 24G 25B		
Bankalar									1.8	8.3	4.9	1.4	1.2
Akbank	AKBNK	68.20	106.40	56%	Al	8,780	52%	148.7	2.4	8.4	5.3	1.5	1.3
Garanti Bank	GARAN	139.70	208.80	49%	Al	14,526	14%	82.3	3.1	6.4	4.8	1.8	1.3
Halkbank	HALKB	26.88	31.10	16%	Tut	4,781	9%	26.5	0.0	12.8	5.6	0.9	1.1
Isbank	ISCTR	14.70	21.10	44%	Al	9,098	31%	132.4	1.2	8.1	4.2	1.2	0.9
TSKB	TSKB	13.83	17.83	29%	Al	959	39%	7.3	0.0	3.8	2.9	1.2	0.9
Vakıfbank	VAKBN	29.42	38.50	31%	Al	7,222	6%	16.0	0.0	7.2	4.3	1.3	1.0
Yapi Kredi	YKBNK	33.38	52.30	57%	Al	6,980	39%	163.1	0.0	9.7	5.0	1.5	1.2
TMT									3.1	11.9	10.9	3.7	3.2
Türk Telekom	TTKOM	57.35	75.00	31%	Al	4,969	13%	21.2	0.0	16.9	10.9	3.6	3.1
Turkcell	TCELL	94.25	152.00	61%	Al	5,133	54%	49.8	3.9	7.7	9.8	2.8	2.5
Logo	LOGO	155.40	215.00	38%	Al	365	64%	3.5	3.9	36.6	16.4	7.1	6.6
Hitit	HTTBT	44.76	48.60	9%	Tut	332	28%	0.9	0.0	39.4	27.1	24.0	16.1
İnşaat									2.3	13.2	16.5	5.2	8.5
Enka İnşaat	ENKAI	68.30	66.60	-2%	Tut	10,145	12%	22.8	2.9	16.6	12.5	3.6	7.8
Tekfen Holding	TKFEN	111.40	98.60	-11%	Al	1,020	31%	15.4	0.0	a.d.	31.7	11.5	11.1
Holdingler									3.4	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	175.20	273.00	56%	Al	10,999	27%	113.6	3.9	a.d.	6.4	a.d.	a.d.
Sabancı Holding	SAHOL	93.30	141.00	51%	Al	4,851	51%	59.0	3.2	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Alarko Holding	ALARK	91.75	146.60	60%	Al	988	30%	10.3	0.0	19.8	16.3	a.d.	a.d.
Madencilik									0.0	5.2	5.4	8.8	6.9
Koza Gold	KOZAL	24.74	28.80	16%	Tut	1,961	29%	29.1	0.0	8.6	8.9	9.9	8.1
Koza Anadolu	KOZAA	87.50	96.10	10%	Al	841	44%	10.1	0.0	a.d.	a.d.	7.1	4.9
Çelik									0.4	10.7	19.5	10.5	8.2
Erdemir	EREGL	27.10	30.10	11%	Tut	4,696	47%	111.3	0.5	14.1	21.4	11.3	9.4
Kardemir	KRDMD	26.92	34.50	28%	Tut	840	89%	33.1	0.0	a.d.	13.5	8.1	4.5
Petrol & Gaz									8.1	13.4	12.5	4.1	10.0
Aygaz	AYGAZ	153.20	186.62	22%	Tut	834	24%	2.5	8.2	11.6	10.1	a.d.	a.d.
Petkim	PETKM	17.56	18.43	5%	Tut	1,102	47%	16.5	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	44.4
Tupras	TUPRS	166.70	191.00	15%	Tut	7,952	49%	68.6	9.1	15.3	14.2	4.9	6.0
Elektrik Dağıtım									4.3	a.d.	37.8	3.7	4.4
Enerjisa	ENJSA	66.25	75.00	13%	Tut	1,937	20%	4.9	4.3	a.d.	37.8	3.7	4.4
Otomotiv & Beyaz Eşya									5.5	15.4	12.0	6.9	4.9
Arçelik	ARCLK	126.60	158.00	25%	Tut	2,118	25%	6.7	0.0	44.2	44.6	8.4	6.1
Dogus Otomotiv	DOAS	186.60	260.00	39%	Tut	1,016	39%	11.0	14.6	4.9	4.9	1.0	1.0
Ford Otosan	FROTO	94.30	143.00	52%	Al	8,192	18%	28.1	4.7	7.1	5.3	6.5	4.5
Tofas	TOASO	222.80	322.00	45%	Al	2,758	24%	36.0	5.4	22.8	8.6	9.5	5.9
Türk Traktor	TTRAK	609.50	745.00	22%	Tut	1,510	24%	2.9	8.0	9.3	8.7	6.1	6.3
Kordsa	KORDS	61.45	96.37	57%	Tut	296	29%	0.8	0.0	a.d.	a.d.	16.2	10.1
Savunma									0.1	71.4	50.7	25.6	25.1
Aselsan	ASELS	182.60	158.40	-13%	Al	20,614	26%	130.3	0.1	71.4	50.7	25.6	25.1
Perakende									2.3	13.6	15.0	10.0	7.9
Bim	BIMAS	508.50	821.00	61%	Al	7,553	68%	63.4	2.5	14.3	13.4	12.4	9.5
Sok Marketler	SOKM	37.96	58.00	53%	Al	558	51%	6.3	0.0	a.d.	41.9	a.d.	4.5
Migros	MGROS	534.50	786.00	47%	Al	2,396	51%	19.8	1.3	13.3	16.6	5.5	4.4
Mavi	MAVI	42.14	59.00	40%	Al	829	73%	11.5	3.3	10.7	12.1	3.7	3.8
Ebebek	EBEBK	46.80	91.00	94%	Al	185	25%	0.8	2.1	56.4	21.3	3.3	2.5
Cam									1.7	20.1	16.5	14.3	7.4
Sisecam	SISE	37.80	53.50	42%	Tut	2,867	49%	25.0	1.7	20.1	16.5	14.3	7.4
Havacılık									1.6	4.3	3.5	5.4	4.9
Pegasus Airlines	PGSUS	263.75	390.00	48%	Al	3,265	43%	56.2	0.0	9.9	5.6	7.4	5.9
TAV Airports	TAVHL	256.25	388.00	51%	Al	2,305	48%	16.9	0.0	0.3	0.2	7.5	6.4
Turkish Airlines	THYAO	296.00	437.00	48%	Al	10,113	50%	198.0	2.3	3.6	3.6	4.4	4.2
Gıda & İçecek									5.0	7.9	11.3	7.4	6.6
Anadolu Efes	AEFES	15.57	27.40	76%	Al	2,282	32%	23.5	12.4	10.6	9.8	5.0	5.7
Coca Cola İçecek	CCOLA	51.70	85.40	65%	Al	3,581	25%	7.0	2.1	8.5	9.0	6.8	6.8
Ulker Bisküvi	ULKER	108.50	239.00	120%	Al	992	39%	17.5	0.0	4.7	4.5	4.0	3.8
Oba Makarna	OBAMS	55.80	71.00	27%	Al	662	26%	14.5	0.0	a.d.	45.3	28.4	15.3
Sağlık									1.1	11.6	13.0	6.7	6.3
MLP Care	MPARK	363.00	595.00	64%	Al	1,717	27%	3.4	1.1	11.6	13.0	6.7	6.3
Sigorta									2.5	6.0	4.3	1.7	1.1
AkSigorta	AKGRT	7.17	10.65	49%	Al	286	28%	1.4	0.0	6.2	4.1	2.3	1.5
Anadolu Sigorta	ANSGR	97.00	155.00	60%	Al	1,201	35%	4.6	3.4	4.5	2.8	1.6	1.0
Türkiye Sigorta	TURSG	9.49	13.00	37%	Al	2,349	18%	4.5	2.1	7.5	5.8	1.7	1.1
Araştırma Kapsamı				40%					2.6	10.4	7.7		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				36%					2.9	13.7	10.9	9.5	8.9

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 (%)	69	31	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.