

20 Mayıs 2025

Şirket Haberleri

Sektör ve Şirket Haberleri

- Garanti BBVA Genel Müdürü Akten
- Türkiye Karadeniz'de 75 milyar m³ yeni doğalgaz keşfetti
- Dogus Otomotiv 27.27 TL hisse başı brüt temettü dağıtacak

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	10,615	1.40%	2,233
BIST 100	9,668	1.33%	2,782

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Haz-25	11,056	1.33%	263,245
Ağu-25	11,763	1.26%	5,226

BIST 30 en yüksek performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
KCHOL	7.1%	173.47
YKBNK	5.7%	292.95
EKGYO	4.4%	113.99

BIST 30 en düşük performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
ENKAI	-1.7%	28.57
CIMSA	-0.9%	16.98
AEFES	-0.6%	48.10

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	1.3%	-2.1%	-1.6%
MSCI EM	-0.5%	3.0%	8.5%
Hang Seng	1.4%	4.8%	18.0%
Brasil-Bovespa	0.3%	9.4%	16.1%
India-Sensex 30	-0.1%	8.2%	4.9%
China-Shanghai	0.5%	1.0%	1.0%
S. Africa-JSE	-0.1%	4.1%	10.0%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	0.3%	-3.1%	0.6%
S&P 500	0.1%	-2.5%	1.4%
FTSE 100	0.2%	-0.8%	6.4%
Euro Stoxx 50 Pr	0.0%	-0.6%	10.9%
DAX	0.7%	7.3%	20.2%
CAC 40	0.0%	-2.9%	6.8%
IBEX	0.2%	8.7%	21.6%
Nikkei	0.4%	-2.6%	-5.6%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	65.5	0.2%	-12.2%
Altın (\$/oz)	3233.5	1.5%	22.4%
Gümüş (\$/t oz)	32.5	0.5%	8.9%
Bakır (\$/lb)	479.4	-1.2%	15.1%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	38.66	-0.1%	9.4%
EUR/USD	1.12	0.0%	7.6%
Döviz sepeti	41.02	-0.1%	8.5%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	46.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	45.18%	-2.6%	323.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	121.778	6.5%	2.0%
US (10-yıllık)		4.5%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Sektör ve Şirket Haberleri

Garanti BBVA Genel Müdürü Akten: Hazıranda üst bant, temmuzda faiz iner. Ekonomim gazetesine konuşan Garanti BBVA Genel Müdürü Mahmut Akten, para politikasındaki sıkılaşmayı çok ciddi olarak niteleyerek koşullarda iyileşme gözlemlendiğini söyledi. Akten, Merkez Bankası'nın hazıranda faizin üst bandında indirimde başlamasını, temmuz ayı toplantısında ise politika faizinde indirim yapmasını beklediklerini belirtti. Takipteki kredilerde görülen artışın sektör açısından sorun boyutunda olmadığını dile getiren Akten, "Bilanço o kadar kâr yaratmadığı için takipteki alacaklar büyük olmasa da rahatsız ediyor" dedi. Akten, KOBİ kredilerine limit konulması taraftarı olmadığını kaydetti. KOBİ kredilerine aylık %2,5 büyüme limitinin diğer ticari kredilerden yüksek olduğu için avantaj gibi görüldüğünü belirten Akten, Ticari %1,5, KOBİ'ye %2,5 yerine hepsine % 2 büyüme limiti olsaydı KOBİ'lerin çok daha hızlı büyüyeceğini belirtti.

Yorum: Son yayınlanan BDDK verisine göre sektötürün TGA rasyosu 2024 yıl sonundan beri 29 baz puan artarak 2.1% seviyesine yükseldi. İhtiyaç kredileri ve tüketici kredi kartları TGA rasyoları ise 70 baz puan ve 90 baz artarak 4.7% ve 3.8% seviyelerine ulaştı.

Türkiye Karadeniz'de 75 milyar m³ yeni doğalgaz keşfetti: Cumhurbaşkanı Erdoğan, Cuma günü Karadeniz'de Göktepe-3 kuyusunda 75 milyar m³ doğalgaz rezervi keşfedildiğini açıkladı. Son keşfin değeri yaklaşık 30 milyar dolar olarak hesaplanırken, hane halkı doğalgaz tüketimini 3,5 yıl boyunca karşılayabileceği öngörülüyor. Üretim takvimi henüz açıklanmazken, Göktepe sahası üretimin 2023'te başladığı ultra-derin Sakarya Havzası'nın bir parçası. Sakarya sahasındaki mevcut günlük üretim ~9 milyon m³ düzeyinde olup, ulusal tüketimin yaklaşık %6'sini karşılıyor. EPDK ve BOTAŞ verilerine göre Türkiye'nin 2024 doğalgaz tüketimi ~50 milyar m³ seviyesindeydi. Bu rakamın 2025'te 52 milyar m³, 2030'a kadar ise 58 milyar m³'e ulaşması bekleniyor. Son yıllarda yerli üretim artsa da Türkiye halen doğalgaz ihtiyacının yaklaşık %90'ını ithalatla karşılıyor. 2024 itibarıyla 81 ilin tamamı doğalgaz altyapısına bağlı durumda; nüfusun %82'si erişime sahip, %71'i ise aktif kullanıcı konumunda.

Yorum: Yeni keşif Türkiye'nin uzun vadeli enerji güvenliği söylemini desteklese de kısa vadede üretim ve kârlılık etkisinin sınırlı kalması bekleniyor. Daha önceki keşiflerin ticarileşmesi 2-3 yılı bulmuştu. Göktepe-3 için henüz somut bir geliştirme takvimi açıklanmadı. Halka açık şirketler açısından doğrudan bir faydalanıcı henüz öne çıkmasa da, orta vadede boru hattı altyapısı veya EPC sözleşmeleri tarafında yatırım fırsatları oluşabilir.

Dogus Otomotiv 27.27 TL hisse başı brüt temettü dağıtacak: Dogus Otomotiv <DOAS, TUT> bugün 27.27 TL hisse başı temettü dağıtacak. Temettü verimi %11.9, referans fiyatı 202.23 TL.

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		FD/FAVÖK**	
										24G	25B	24G	25B
Bankalar									2.0	6.4	3.4	1.1	0.8
Akbank	AKBNK	51.95	100.00	92%	Al	6,999	52%	183.6	3.1	6.4	3.4	1.1	0.9
Garanti Bank	GARAN	113.30	170.00	50%	Tut	12,330	14%	93.9	3.9	5.2	3.8	1.4	1.1
Halkbank	HALKB	21.56	19.00	-12%	Sat	4,014	9%	33.1	0.0	10.3	3.6	0.7	0.5
Isbank	ISCTR	10.97	17.40	59%	Tut	7,106	31%	157.9	1.7	6.0	2.8	0.9	0.6
TSKB	TSKB	11.44	16.90	48%	Tut	830	39%	8.6	0.0	3.2	2.8	1.0	0.8
Vakıfbank	VAKBN	23.42	36.00	54%	Al	6,017	6%	23.1	0.0	5.8	3.0	1.1	0.8
Yapi Kredi	YKBNK	26.68	45.40	70%	Al	5,839	39%	197.5	0.0	7.8	4.1	1.2	0.9
TMT									2.8	12.6	11.6	3.8	3.3
Türk Telekom	TTKOM	62.00	75.00	21%	Al	5,623	13%	32.8	0.0	19.1	12.3	4.0	3.5
Turkcell	TCELL	96.70	152.00	57%	Al	5,512	54%	72.1	3.8	8.3	10.6	2.9	2.6
Logo	LOGO	146.00	215.00	47%	Al	359	64%	2.7	0.0	a.d.	16.1	6.9	6.4
Hitit	HTTBT	43.06	48.60	13%	Tut	335	28%	1.9	0.0	39.6	27.2	24.2	16.2
İnşaat									2.4	12.2	17.8	6.1	9.0
Enka İnşaat	ENKAI	65.05	66.60	2%	Tut	10,113	12%	36.5	3.1	15.8	11.9	3.6	7.8
Tekfen Holding	TKFEN	126.40	78.14	-38%	Al	1,212	30%	39.4	0.0	a.d.	37.7	a.d.	13.2
Holdingler									3.9	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	159.00	273.00	72%	Al	10,447	27%	137.8	4.3	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Sabancı Holding	SAHOL	78.60	141.00	79%	Al	4,278	51%	69.4	3.8	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Alarko Holding	ALARK	87.30	146.60	68%	Al	984	30%	24.4	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Madencilik									0.0	5.7	11.7	9.7	8.3
Koza Gold	KOZAL	25.22	28.80	14%	Tut	2,093	29%	52.5	0.0	9.2	18.7	11.1	10.2
Koza Anadolu	KOZAA	83.05	96.10	16%	Al	835	44%	13.7	0.0	a.d.	a.d.	7.5	5.3
Çelik									0.8	9.8	9.0	10.5	6.3
Erdemir	EREGL	24.80	28.32	14%	Tut	4,498	48%	108.7	1.0	a.d.	7.8	11.3	6.9
Kardemir	KRDMD	24.30	34.50	42%	Tut	811	89%	39.1	0.0	a.d.	13.0	7.8	4.3
Petrol & Gaz									9.7	11.0	10.2	3.3	10.1
Aygaz	AYGAZ	131.10	186.62	42%	Tut	747	24%	2.0	9.6	10.4	9.1	a.d.	a.d.
Petkim	PETKM	17.93	18.43	3%	Tut	1,177	47%	25.6	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	44.4
Tupras	TUPRS	134.30	191.00	42%	Tut	6,705	49%	73.4	11.3	12.9	12.0	4.0	4.9
Elektrik Dağıtım									5.1	a.d.	33.7	3.4	4.1
Enerjisa	ENJSA	56.40	75.00	33%	Tut	1,726	20%	8.0	5.1	a.d.	33.7	3.4	4.1
Otomotiv & Beyaz Eşya									5.9	9.1	15.2	8.7	7.2
Arcelik	ARCLK	118.70	158.00	33%	Tut	2,078	15%	9.9	0.0	a.d.	43.7	8.3	6.0
Doğuş Otomotiv	DOAS	202.23	271.00	34%	Tut	1,308	39%	17.1	13.5	6.1	6.3	2.7	3.8
Ford Otosan	FROTO	96.75	143.00	48%	Al	8,797	18%	33.0	4.6	8.0	7.2	9.9	7.7
Tofaş	TOASO	217.30	291.00	34%	Al	2,815	24%	49.7	5.5	19.0	32.8	11.0	8.6
Türk Traktor	TTRAK	623.00	745.00	20%	Tut	1,615	24%	6.5	7.8	9.9	9.3	6.5	6.7
Kordsa	KORDS	58.80	96.37	64%	Tut	296	29%	1.3	0.0	a.d.	a.d.	16.7	13.1
Savunma									0.1	56.7	40.3	20.4	20.0
Aselsan	ASELS	138.60	158.40	14%	Al	16,376	26%	160.0	0.1	56.7	40.3	20.4	20.0
Perakende									2.4	13.7	15.2	10.2	8.0
BİM	BIMAS	494.00	821.00	66%	Al	7,680	68%	103.9	2.6	14.6	13.6	12.6	9.6
Sok Marketler	SOKM	37.60	58.00	54%	Al	578	51%	10.7	0.0	a.d.	43.5	a.d.	4.6
Migros	MGROS	529.00	786.00	49%	Al	2,482	51%	32.6	1.3	13.8	17.2	5.7	4.6
Mavi	MAVI	35.00	59.00	69%	Al	721	73%	12.4	3.9	9.3	10.5	3.1	3.2
Ebebek	EBEBK	42.88	91.00	112%	Al	178	25%	0.8	2.3	54.1	20.4	3.2	2.4
Cam									1.8	20.6	16.9	14.6	7.5
Sisecam	SISE	37.02	53.50	45%	Tut	2,938	49%	39.2	1.8	20.6	16.9	14.6	7.5
Havacılık									1.6	5.6	4.9	5.4	4.8
Pegasus Airlines	PGSUS	250.50	390.00	56%	Al	3,245	43%	57.6	0.0	9.4	5.3	7.2	5.7
TAV Airports	TAVHL	231.60	388.00	68%	Al	2,180	48%	21.5	0.0	10.6	11.0	7.5	6.4
Türkish Airlines	THYAO	293.00	437.00	49%	Al	10,477	50%	253.3	2.3	3.6	3.6	4.4	4.2
Gıda & İçecek									1.2	8.6	13.0	8.4	7.2
Anadolu Efes	AEFES	162.20	274.00	69%	Al	2,488	32%	34.3	1.2	11.5	10.7	5.2	5.9
Coca Cola İçecek	CCOLA	53.30	85.40	60%	Al	3,864	25%	9.8	2.0	9.2	9.7	7.2	7.2
Ulker Bisküvi	ULKER	114.40	239.00	109%	Al	1,095	39%	32.0	0.0	5.2	5.0	4.2	4.0
Oba Makarna	OBAMS	71.20	71.00	0%	Al	884	20%	8.0	0.0	a.d.	60.5	38.7	20.8
Sağlık									1.1	11.9	13.3	6.8	6.4
MLP Care	MPARK	356.50	595.00	67%	Al	1,764	27%	5.0	1.1	11.9	13.3	6.8	6.4
Sigorta									2.6	5.6	4.0	2.2	1.5
AkSigorta	AKGRT	6.40	10.65	66%	Al	267	28%	2.5	0.0	5.6	3.7	2.0	1.3
Anadolu Sigorta	ANSGR	94.90	155.00	63%	Al	1,229	35%	7.7	3.4	4.4	2.8	1.5	1.0
Türkiye Sigorta	TURSG	17.42	26.00	49%	Al	2,257	18%	5.9	2.3	6.8	5.3	3.0	2.1
Araştırma Kapsamı				50%					2.7	13.3	12.2		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				46%					2.9	15.3	14.7	8.6	8.0

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 (%)	63	35	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 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.