



Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Aksigorta 4Ç25 Sonuçları
- İşbank 4Ç25 sonuçları bugün açıklanacak
- Tüpraş 4Ç25 sonuçları bugün açıklanacak

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektörü haftalık verileri – yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları parite ve altın etkisinden arındırılmış olarak 1,9 milyar dolar arttı (Önceki hafta: 1,8 milyar dolar artış)
- ENJSA: FY25 baz net kar (UNI) beklentisi ~TL9.5bn'ye revize edildi; temettü ödeme tabanı %80'den %60'a indirilmesi öneriliyor

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	14,771	-2.24%	3,499
BIST 100	13,589	-2.17%	4,425

BIST 30 Vadeli

Şub-26	15,014	-2.68%	398,279
Nis-26	15,612	-2.69%	7,832

BIST 30 en yüksek performans gösterenler

SISE	2.6%	260.76
DSTKF	0.6%	17.17
EREGL	-0.4%	103.26

BIST 30 en düşük performans gösterenler

ASELS	-5.8%	280.67
EKGYO	-4.9%	99.24
GARAN	-4.5%	121.08

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-2.2%	23.9%	20.7%
MSCI EM	-1.6%	7.5%	7.3%
Hang Seng	0.1%	3.9%	4.9%
Brasil-Bovespa	0.2%	15.5%	13.1%
India-Sensex 30	-0.6%	-0.7%	-2.2%
China-Shanghai	-0.6%	1.8%	2.7%
S. Africa-JSE	-1.9%	6.6%	2.3%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	-1.2%	2.0%	1.8%
S&P 500	-1.2%	-0.7%	-0.7%
FTSE 100	-0.9%	4.1%	3.8%
Euro Stoxx 50 Pr	-0.7%	3.5%	2.3%
DAX	-0.5%	1.7%	0.0%
CAC 40	-0.3%	1.0%	1.1%
IBEX	-2.0%	8.3%	2.5%
Nikkei	-0.9%	5.9%	6.9%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	69.5	3.2%	14.1%
Altın (\$/oz)	4861.4	-1.2%	12.0%
Gümüş (\$/t oz)	76.7	-9.1%	8.7%
Bakır (\$/lb)	615.0	0.6%	2.9%

Döviz kurları

USD/TL	43.53	0.1%	1.4%
EUR/USD	1.18	-0.2%	0.5%
Döviz sepeti	47.47	-0.1%	0.9%

Faiz oranları

Politika faizi	37.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	35.43%	1.5%	227.00

Eurobondlar

Fiyat	Getiri	Makas	
TR (15-Oca-30)	123.796	5.2%	1.0%
US (10-yıllık)		4.2%	-0.1%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Aksigorta 4Ç25 Sonuçları: Aksigorta <AKGRT, AI>, 4Ç25'te 451 milyon TL net kâr (ROE: %24,3) açıkladı. Net kâr çeyrek bazda %45, yıllık bazda %35 gerilerken, hem 644 milyon TL'lik tahminimizin hem de 582 milyon TL'lik piyasa beklentisinin belirgin şekilde altında kaldı. Çeyreğin öne çıkan başlıkları şu şekildedir:

- Brüt yazılan primler (GWP) 4Ç25'te yıllık bazda %16 ve çeyreklik bazda %39 artarak 11,5 milyar TL'ye ulaştı.
- Bileşik oran çeyrek bazda 1.460 baz puan artarak %128,8'e yükseldi. Bu artışta, komisyonlar dâhil gider oranının 1.470 baz puan artması etkili olurken, hasar oranı 3Ç25'teki %70,2 seviyesinden %70,1'e sınırlı geriledi. Bu doğrultuda şirket, 4Ç25'te yatırım gelirleri hariç 878 milyon TL teknik zarar açıkladı (önceki çeyrek: 448 milyon TL teknik zarar).
- Yatırım gelirleri 4Ç25'te 1.547 milyon TL'ye yükseldi (önceki çeyrek: 1.429 milyon TL). Bu sınırlı artışın temel nedeni, 4Ç25'te görece güçlü prim üretiminin desteklediği artan varlık tabanıdır.

Görünüm & Değerleme: Şirket, 2026 tahminlerimize göre 1,07x F/DD çarpanıyla işlem görmektedir. Açıklanan sonuçlara piyasanın olumsuz tepki vermesini bekliyoruz.

Finsansal Sonuçlar

TlM	4Ç24	3Ç25	4Ç25	y/y	ç/ç	Tahminler		Sapmalar	
						Ünlü	Piyasa	Ünlü	Piyasa
Brüt yazılan Primler	9,852	8,250	11,476	16%	39%	10,890		5%	
Teknik kar (*)	-753	-448	-878	17%	96%	-450		95%	
Yatırım Geliri	1,652	1,429	1,547	-6%	8%	1,645		-6%	
Net Kar	693	825	451	-35%	-45%	644	582	-30%	-23%
Özkaynak karlılığı	57.7%	48.9%	24.3%	-33.3pp	-24.6pp	47.1%		-22.8pp	

Kaynak: Şirket, Ünlü&Co tahminleri, Research Turkey anketi (*) Yatırım gelirleri hariç

İşbank 4Ç25 sonuçları bugün açıklanacak: ÜNLÜ & Co beklentisi 15,925 milyon TL net kar, piyasa beklentisi 16,236 milyon TL net kar olması yönünde.

Tüpraş 4Ç25 sonuçları bugün açıklanacak: ÜNLÜ & Co beklentileri 207,530 milyon TL satış hasılatı, 15,189 milyon TL FAVÖK ve 4,245 milyon TL net kar, piyasa beklentileri 210,489 milyon TL satış hasılatı, 15,395 milyon TL FAVÖK ve 5,190 milyon TL net kar olması yönünde.

Sektör ve Şirket Haberleri

Bankacılık sektörü haftalık verileri – yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları parite ve altın etkisinden arındırılmış olarak 1,9 milyar dolar arttı (Önceki hafta: 1,8 milyar dolar artış): BDDK verilerine göre (30 Ocak itibarıyla), TL krediler haftalık bazda %1,5 artarken, yıllık büyüme oranı %43,8 seviyesine ulaştı. Toplam kredi büyümesi (13 haftalık döviz etkisinden arındırılmış, yıllıklandırılmış) bir önceki haftadaki %30,7 seviyesinden %32,6'ya iyileşti (4Ç25: %32,7). YP krediler de haftalık bazda %1,5 oranında arttı.

- YP mevduatlarda haftalık 7,7 milyar dolar artış: BDDK verilerine göre (gerçek kişiler), sektörün döviz mevduatları haftalık bazda 7,7 milyar dolar (%3,0) artarak 267,2 milyar dolara yükseldi. Segment bazında gerçek kişilerin döviz mevduatları 8 milyar dolar (%4,6) artarken, tüzel kişilerde 211 milyon dolar (%-0,3) düşüş kaydedildi.
- TCMB verilerine göre, yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları parite ve altın etkisinden arındırılmış olarak 1,9 milyar dolar arttı: (Önceki hafta: 1,8 milyar dolar artış). Gerçek kişiler döviz mevduatları 3,2 milyar dolar artarken, tüzel kişilerde 1,3 milyar dolar azalış gerçekleşti.
- KKM'de çıkış sürüyor: KKM bakiyesi haftalık bazda %7,4 (232 milyon TL) azalarak 2,9 milyar TL'ye geriledi (Ocak 2025: 1 trilyon TL). Dolar cinsinden bakiye de haftalık %7,7 düşüşle 67 milyon dolara geriledi (Ocak 2025: 28 milyar dolar).
- Sektörün YP uzun pozisyonu bir önceki haftaki 209 milyon dolarlık uzun pozisyonundan 242 milyon dolar kısa pozisyona döndü: Banka grupları arasında özel mevduat bankalarının YP kısa pozisyonu haftalık %27,9 artarak 1.560 milyon dolara yükseldi. Kamu mevduat bankalarının uzun pozisyonu %17 azalarak 844 milyon dolara gerilerken, yabancı mevduat bankalarında %24 artışla 691 milyon dolara yükseldi. Sektörün YP genel pozisyonu/yasal özkaynak oranı 40 baz puan düşüşle %-0,2 seviyesine geriledi. Kamu, yabancı ve özel bankaların oranları sırasıyla %2,2, %2,4 ve %-4,6 oldu.
- Sektörün TGA oranı 1 baz puan artışla %2,60'a yükseldi: Haftalık bazda konut ve KOBİ kredilerinde TGA oranları sırasıyla 17 baz puan ve 6 baz puan artarak %15,36 ve %3,29 seviyesine yükseldi.

ENJSA: FY25 baz net kar (UNI) beklentisi ~TL9.5bn'ye revize edildi; temettü ödeme tabanı %80'den %60'a indirilmesi öneriliyor: Enerjisa Enerji, TFRS bazlı FY25 Baz Net Kar (Underlying Net Income, UNI) beklentisini ~TL7.5bn'den ~TL9.5bn'ye revize ederken, FY25 için diğer KPI aralıklarını korudu: Operasyonel Kazanç (FAVOK + yatırım harcaması geri ödemeleri) TL52-57bn, yatırımlar TL21-24bn ve RAB TL80-90bn. Şirket, UNI artışını büyük ölçüde teknik bir etkiye bağlıyor: FY25-27 dönemi için yasal enflasyon düzeltmesi uygulamasının askıda olması (kanun 24 Aralık 2025'te yürürlüğe girdi) TFRS tarafında ertelenmiş vergi etkisi yaratarak net vergi faydasını yukarı çekiyor. Enerjisa ayrıca uzun vadeli temettü politikasında, UNI üzerinden asgari ödeme oranının en az %80'den en az %60'a düşürülmesini önerdi; bunu, teknik UNI artışının nakit temettüye yansımalarını dengeleyen bir unsur olarak konumlandırıyor (önerinin bir sonraki genel kurulda gündeme gelmesi bekleniyor).

Yorum: Notr. UNI beklentisindeki yukarı revizyonu teknik/mekanik nitelikte, temettü ödeme tabanındaki (80%→60%) düşüşü ise nakit temettü açısından dengeleyici bir kalem olarak değerlendiriyoruz. Bu çerçevede Enerjisa'nın mutlak temettü ödemesi görünümünde bir değişiklik beklemiyoruz. Nötr.

Tablo 1: Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket Adı	Hisse Kodu	Güncel	Hedef	Getiri	Tavsiye	Piyasa	Halka	Ortalama	Temettü	F/K**		FD/FAVÖK***	
		Fiyat* (TL)	Fiyat (TL)	Pot. (%)		Değeri (USDm)	Açıklık (%)	Hacim (USDm)		Verimi 25B (%)	25B	26B	25B
Bankalar									1.9	6.4	4.1	1.3	1.0
Akbank	AKBNK	84.4	98.8	17%	Al	10,100	52%	187	2.7	7.5	4.8	1.5	1.2
Garanti Bank	GARAN	154.3	196.6	27%	Al	14,913	14%	117	3.7	5.5	3.7	1.4	1.0
Halkbank	HALKB	43.9	28.1	-36%	Sat	7,262	9%	67	0.0	9.5	6.3	1.6	1.3
Isbank	ISCTR	16.6	19.4	17%	Al	9,538	31%	208	3.3	6.1	3.3	1.0	0.8
TSKB	TSKB	13.1	16.7	27%	Al	844	39%	10	0.0	2.9	2.2	0.8	0.6
Vakıfbank	VAKBN	36.9	36.9	0%	Al	8,429	6%	39	0.0	5.4	3.8	1.3	0.9
Yapi Kredi	YKBNK	38.3	51.1	34%	Al	7,437	39%	175	0.0	5.8	3.7	1.2	0.9
TMT									0.5	13.6	16.3	3.3	3.5
Türk Telekom	TTKOM	67.7	91.9	36%	Al	5,449	13%	39	0.0	8.8	10.3	3.3	3.6
Turkcell	TCELL	116.1	152.0	31%	Al	5,878	44%	69	0.8	17.5	21.0	2.4	2.9
Logo	LOGO	155.0	243.0	57%	Al	339	64%	2	2.4	8.9	22.7	5.8	5.4
Hitit	HTTBT	46.2	60.3	30%	Tut	319	28%	1	0.0	28.7	24.7	15.6	11.8
İnşaat									3.1	15.1	14.7	10.1	7.2
Enka İnşaat	ENKAI	96.1	95.7	0%	Tut	13,269	8%	22	3.3	15.1	14.7	10.1	7.2
Tekfen Holding	TKFEN	81.8	92.7	13%	Al	696	21%	7	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	8.1
Holdingler									3.5	22.1	13.2	0.5	0.4
Koc Holding	KCHOL	204.5	291.2	42%	Al	11,934	27%	143	3.5	21.6	13.9	0.5	0.4
Sabancı Holding	SAHOL	103.7	155.8	50%	Al	5,012	51%	79	3.1	a.d.	11.7	0.4	0.3
Alarko Holding	ALARK	110.9	156.9	41%	Al	1,110	35%	24	4.4	27.9	11.6	0.6	0.6
Madencilik									0.0	21.4	8.0	16.4	4.3
Türk Altın	TRALT	46.1	48.3	5%	Tut	3,396	29%	173	0.0	23.9	8.7	18.2	4.8
TR Metal	TRMET	129.8	161.2	24%	Al	1,159	44%	24	0.0	14.0	6.2	11.0	2.8
Çelik									0.0	a.d.	24.8	11.5	8.9
Erdemir	EREGL	28.7	28.7	0%	Tut	4,623	46%	109	0.0	a.d.	26.1	12.4	9.7
Kardemir	KRDMD	29.6	40.4	36%	Al	781	89%	32	0.0	a.d.	16.5	6.5	4.1
Petrol & Gaz									7.7	14.1	15.7	5.5	6.9
Aygaz	AYGAZ	227.0	269.4	19%	Tut	1,148	24%	2	6.9	11.5	16.4	a.d.	a.d.
Petkim	PETKM	17.9	18.4	3%	Tut	1,041	47%	22	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Tupras	TUPRS	226.5	252.0	11%	Tut	10,043	49%	99	8.6	14.4	15.7	5.5	6.9
Elektrik Dağıtım									5.1	a.d.	12.5	4.2	3.8
Enerjisa	ENJSA	107.0	112.8	5%	Tut	2,908	20%	5	5.1	a.d.	12.5	4.2	3.8
Otomotiv & Beyaz Eşya									4.5	16.2	14.2	10.3	7.9
Arcelik	ARCLK	121.0	141.0	17%	Tut	1,882	18%	10	0.0	a.d.	44.6	7.0	4.8
Dogus Otomotiv	DOAS	226.3	257.0	14%	Tut	1,146	39%	10	10.9	5.4	4.8	1.2	1.3
Ford Otosan	FROTO	115.2	151.0	31%	Al	9,303	18%	40	5.5	12.5	9.3	9.8	8.5
Tofas	TOASO	323.5	382.0	18%	Al	3,722	24%	27	3.0	23.1	13.5	16.4	10.2
Turk Traktor	TTRAK	603.5	639.0	6%	Tut	1,390	24%	3	2.8	31.4	16.0	9.7	7.6
Savunma									0.1	a.d.	39.1	29.1	22.8
Aselsan	ASELS	285.0	369.5	30%	Al	29,906	26%	225	0.1	a.d.	39.1	29.1	22.8
Perakende									1.8	19.3	17.1	7.8	6.7
Bim	BIMAS	676.5	929.0	37%	Al	9,341	68%	98	2.1	19.3	16.1	9.6	8.4
Sok Marketler	SOKM	63.3	82.0	30%	Al	864	51%	8	0.0	a.d.	17.1	5.5	2.7
Migros	MGROS	647.5	838.0	29%	Al	2,698	51%	43	0.9	20.8	20.8	3.9	3.6
Mavi	MAVI	47.3	67.0	42%	Al	864	73%	9	2.5	13.7	14.0	3.6	3.3
Ebebek	EBEBK	60.9	92.0	51%	Al	224	25%	1	0.6	a.d.	25.8	3.0	2.6
Cam ve Materyaller									1.1	21.0	14.2	12.2	9.6
Sisecam	SISE	47.5	56.9	20%	Tut	3,351	49%	52	1.0	19.7	13.5	11.5	9.7
Astor	ASTOR	154.9	222.0	43%	Al	3,557	37%	87	1.2	22.3	14.8	12.9	9.6
Havacılık									1.5	10.1	6.6	4.9	4.7
Pegasus Airlines	PGSUS	205.2	354.0	73%	Al	2,361	43%	97	0.0	5.4	5.3	5.6	5.0
TAV Airports	TAVHL	353.3	503.0	42%	Al	2,953	48%	17	0.9	35.4	14.2	6.6	5.3
Turkish Airlines	THYAO	317.0	391.0	23%	Tut	10,067	50%	292	2.0	3.8	4.7	4.2	4.5
Gıda & İçecek									2.4	10.3	9.9	7.1	6.2
Anadolu Efes	AEFES	20.0	26.0	30%	Al	2,722	32%	30	0.5	9.1	9.5	6.7	6.0
Coca Cola İçecek	CCOLA	73.6	96.0	31%	Al	4,736	25%	11	2.5	12.0	11.2	8.0	6.9
Ulker Bisküvi	ULKER	133.8	205.0	53%	Al	1,137	39%	17	6.3	6.2	5.4	4.1	3.7
Sağlık									0.0	15.7	16.0	4.5	4.1
MLP Care	MPARK	451.3	636.0	41%	Al	1,984	42%	7	0.0	15.7	16.0	4.5	4.1
Gayrimenkul									0.0	4.7	4.9	9.6	5.3
Rönesans Gayrimenkul	RGYAS	154.0	265.0	72%	Al	1,173	16%	5	0.0	4.7	4.9	9.6	5.3
Sigorta									4.3	5.5	4.6	2.1	1.5
AkSigorta	AKGRT	8.3	10.1	22%	Al	308	28%	2	0.0	4.6	3.9	1.7	1.2
Anadolu Sigorta	ANSGR	27.0	37.9	40%	Al	1,244	35%	4	7.7	4.4	3.8	1.4	1.1
Türkiye Sigorta	TURSG	11.8	17.9	51%	Al	2,720	18%	19	3.2	6.2	5.0	2.6	1.8
Araştırma Kapsamı				24%					2.3	10.5	8.5		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				28%					2.3	16.0	13.0	12.4	9.8

Kaynak: UNLU & Co, Bloomberg. *Son işlem günü kapanış fiyatları, **Çarpanlar finansal olmayan şirketler için USD piyasa değeri ve kârlar kullanılarak hesaplanmıştır, ***Finansal şirketler ve holdingler için F/DD kullanılmıştır.

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	27	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 ("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

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.