

10 Temmuz 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Koza Altın 1Ç24 Sonuçları

Sektör ve Şirket Haberleri

- Türk Hava Yolları yolcu trafiği Haziran'da 2023'ün aynı ayına göre %1 artış gösterdi
- Pegasus yolcu trafiği Haziran ayında yıllık %15 yükseldi
- Türkiye Sigorta'nın yazılan primleri 6A24'te yıllık %107 arttı
- BİM atık yönetiminde verimliliği artırmak için yeni bir şirket kuruyor

Araştırma

Ünlü Araştırma 0212 367 3636 unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	11,749	-0.96%	2,239
BIST 100	10,797	-0.62%	3,059

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Ağu-24	12,492	-1.07%	177,352
Eki-24	13,339	-0.83%	1,418

BIST 30 kazananlar	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
PGSUS	2.8%	85.35
KOZAL	2.6%	19.86
ASELS	2.0%	118.50
BIST 30 kaybedenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
YKBNK	-5.4%	179.98
AKBNK	-4.6%	105.27
GARAN	-3.5%	34.49

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-0.6%	10.0%	44.5%
MSCI EM	0.4%	7.9%	8.6%
Hang Seng	0.2%	5.8%	3.0%
Brasil-Bovespa	0.4%	1.4%	-5.3%
Russia-RTS	-0.2%	-1.3%	6.3%
India-Sensex 30	-0.9%	8.4%	10.2%
China-Shangai	-0.5%	-3.7%	-1.0%
S. Africa-JSE	-0.2%	8.2%	4.8%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	-0.1%	4.1%	4.2%
S&P 500	0.1%	10.2%	16.6%
FTSE 100	-0.7%	1.8%	5.4%
Euro Stoxx 50 Pr	-1.3%	-1.6%	8.6%
DAX	-1.3%	1.2%	9.2%
CAC 40	-1.6%	-6.7%	-0.4%
IBEX	-1.1%	2.0%	8.1%
Nikkei	0.3%	6.3%	24.4%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	84.7	-1.3%	9.9%
Altın (\$/oz)	2367.9	0.2%	14.3%
Gümüş (\$/t oz)	31.1	0.5%	24.0%
Bakır (\$/lb)	463.2	1.1%	16.2%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	32.80	0.3%	11.2%
EUR/USD	1.08	-0.1%	-2.2%
Döviz sepeti	34.17	0.1%	4.5%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	40.13%	0.9%	453.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	126.273	6.3%	2.0%
US (10-yıllık)		4.3%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Koza Altın 1Ç24 Sonuçları: Koza Altın, 1Ç24'te 183 milyon TL net zarar (UNLU: 207 milyon TL), 790 milyon TL FAVÖK (UNLU: 1155 milyon TL, eksiler: 822 milyon TL) ve 2.929 milyon TL gelir (UNLU: 2.714 milyon TL) açıkladı. Tahminlerimizden sapmanın nedeni, 1) birim nakit maliyetlerindeki sınırlı iyileşme ve 2) çeyrekte net sonuçları olumsuz etkileyen yüksek ertelenmiş vergiydi.

- Koza Altın'ın altın üretimi 1Ç23'teki 49,8 bin ons'tan 49,2 bin ons'a düştü. Ovacık madeninin toplam üretime katkısı yüzde 80 oldu. Satışlar 1Ç23'teki 45,9 bin ons'a kıyasla 1Ç24'te 44,3 bin ons seviyesinde gerçekleşti. Düşük hacimlere rağmen yüksek altın satış fiyatı nedeniyle gelirler yıllık bazda %3 arttı. Altın satış fiyatı 1Ç23'teki 1.877 Dolar karşısında ons başına 2.052 Dolar seviyesinde gerçekleşti (4Ç23: 1.926 Dolar).
- FAVÖK, düzeltilmiş finansallarda kârlılığa geri dönen diğer gelirler hariç, nakit maliyetleri 1Ç23'te 2.014 USD'den ons başına 1.577 USD'ye geriledi.
- Şirket, yüksek parasal zararlar ve vergi giderleri nedeniyle net zarar kaydetti. Parasal zarar 1,1 milyar TL, vergi gideri ise 541 milyon TL olarak gerçekleşti. Net nakit çeyrekte hafif bir artışla 342 milyon USD'ye yükseldi.

Yorum: Şirket son iki yılda yeni madenler keşfetmiş olsa da, bunların henüz faaliyet geçmemesi ve kapanan operasyonlar ile birlikte üretimdeki zayıflığın 2024'te de devam etmesini ve projelerin 2025'te faaliyete geçmesiyle toparlanmasını bekliyoruz. Yakın dönemde katalizör eksikliği göz önüne alarak 25,6 TL hedef fiyat ile TUT tavsiyemizi koruyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

Türk Hava Yolları yolcu trafiği Haziran'da 2023'ün aynı ayına göre %1 artış gösterdi: Haziran ayında 2023'nin aynı dönemine kıyasla iç hat yolcu trafiği değişiklik göstermezken; dış hat yolcu trafiği %1,9 yükseldi. Böylelikle, toplam yolcu trafiği Haziran 2024'te %1,0 artmış oldu. Diğer yandan kargo trafiği 2023'nin aynı dönemine kıyasla %26 arttı.

Yorum: THY'nin yolcu trafiği büyüme hızı son aylarda kısmen hız kesmişti. (Haz: +1%, May:-2%; Nis:+7%; Mar:+%1; Şub:+%25; Oca:+%3; Ara: +%10; y/y).

Pegasus yolcu trafiği Haziran ayında yıllık %15 yükseldi: Haziran ayında 2023'nin aynı dönemine kıyasla Pegasus'un <PGSUS, AI> iç hatlar yolcu trafiği %21 yükselirken, dış hatlar yolcu trafiği %12 yükseldi. Böylelikle, toplam yolcu trafiği %15 yükselmiş oldu.

Yorum: Yolcu trafiği büyümesi Haziran ayında kısmen yavaşlamış olmakla beraber pozitif büyümesini sürdürdü. (Haz. +15%, May: +21%, Nis: +22%; Mar: +27%; Şub: +34%; Oca: +24%).

Türkiye Sigorta'nın yazılan primleri 6A24'te yıllık %107 arttı: Türkiye Sigorta 6A24'te 50,4 milyar TL prim üretimi açıkladı. Böylece 2Ç24'te prim üretimi 22,2 milyar TL oldu (yıllık %82 büyüme). Açıklanan rakam bizim beklentimize paralel ve hisse üzerinde önemli bir etki beklemiyoruz.

BİM atık yönetiminde verimliliği artırmak için yeni bir şirket kuruyor: Bu şirket, 1 milyar TL'lik başlangıç sermayesiyle şirketin sürdürülebilirlik hedeflerine ulaşmasına hizmet edecek. Değerlememiz için nötr haber.

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**		
										23	24B	23	24B	
Bankalar										2.6	5.3	4.4	1.6	1.2
Akbank	AKBNK	64.60	76.60	19%	Al	10,261	52%	146.3	3.0	5.1	4.5	1.6	1.2	
Garanti Bank	GARAN	122.70	101.50	-17%	Tut	15,742	14%	65.6	2.5	5.9	5.2	2.1	1.5	
Halkbank	HALKB	18.60	15.90	-15%	Sat	4,082	9%	46.4	0.0	13.2	8.4	0.7	0.6	
Isbank	ISCTR	16.12	15.90	-1%	Tut	12,311	31%	170.7	1.8	5.6	4.3	1.5	1.1	
TSKB	TSKB	12.45	10.35	-17%	Tut	1,065	39%	8.5	0.0	5.0	3.5	1.6	1.1	
Vakıfbank	VAKBN	22.12	27.30	23%	Al	6,700	6%	33.4	0.0	8.8	3.6	0.9	0.7	
Yapı Kredi	YKBNK	31.26	41.20	32%	Al	8,066	39%	148.4	3.9	3.9	3.7	1.5	1.1	
TMT										0.9	22.9	17.3	6.6	4.8
Türk Telekom	TTKOM	51.80	38.30	-26%	Al	5,538	13%	28.1	0.0	33.7	20.6	8.1	4.8	
Turkcell	TCELL	109.40	110.00	1%	Al	7,352	54%	72.8	1.1	20.7	16.9	5.5	4.4	
Logo	LOGO	102.80	91.00	-11%	Tut	314	65%	2.8	1.6	18.4	9.3	15.4	8.0	
Hitit	HTTBT	72.80	75.00	3%	Al	284	28%	0.6	0.0	47.9	26.6	26.6	16.6	
İnşaat										1.7	15.0	9.7	7.5	3.3
Enka İnşaat	ENKAI	40.20	43.09	7%	Tut	7,368	12%	22.5	2.3	15.0	9.9	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	58.45	53.14	-9%	Al	661	48%	9.1	0.0	a.d.	9.0	17.3	3.7	
Holderler										1.4	5.7	4.8	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	226.80	233.80	3%	Al	17,569	27%	113.4	1.1	6.4	5.5	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	101.90	110.30	8%	Al	6,538	51%	67.9	1.8	4.5	4.0	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	105.60	164.00	55%	Al	1,403	30%	33.0	0.9	6.9	4.5	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	11.0	8.3	12.9	5.3
Koza Gold	KOZAL	22.00	27.00	23%	Tut	2,152	29%	54.1	0.0	12.7	8.8	8.6	3.7	
Koza Anadolu	KOZAA	58.90	85.00	44%	Al	698	44%	17.0	0.0	7.5	7.4	21.6	8.6	
Çelik										0.9	15.8	8.5	9.9	5.4
Erdemir	EREGL	54.60	53.60	-2%	Tut	5,838	48%	185.5	0.9	a.d.	9.5	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	30.82	31.70	3%	Tut	1,004	89%	52.4	0.9	15.8	5.2	4.3	2.7	
Petrol & Gaz										8.5	8.1	7.0	7.9	4.3
Aygaz	AYGAZ	171.90	179.50	4%	Al	1,154	24%	4.1	2.5	8.1	7.8	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	23.16	25.31	9%	Tut	1,793	47%	53.4	0.0	13.0	6.8	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	168.80	176.30	4%	Tut	9,935	49%	140.6	10.3	7.2	7.0	2.8	2.8	
Elektrik Dağıtım										4.8	5.2	8.3	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	64.35	58.60	-9%	Tut	2,322	20%	10.5	4.8	5.2	8.3	5.0	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										6.6	10.4	9.3	7.8	6.5
Arcelik	ARCLK	166.50	187.00	12%	Tut	3,437	15%	20.1	0.0	14.7	17.0	8.4	6.2	
Doğuş Otomotiv	DOAS	257.50	329.00	28%	Tut	1,731	34%	31.9	15.9	2.9	2.9	1.5	1.5	
Ford Otosan	FROTO	1066.00	1405.60	32%	Al	11,427	18%	35.4	5.2	7.6	6.2	10.2	7.7	
Tofaş	TOASO	317.25	382.00	20%	Al	4,846	24%	44.9	7.6	10.5	10.5	7.3	6.3	
Türk Traktor	TTRAK	848.00	962.04	13%	Tut	2,592	24%	11.7	7.4	9.1	6.7	5.3	6.1	
Kordsa	KORDS	96.35	112.76	17%	Tut	573	29%	3.1	0.0	63.6	48.3	13.4	11.2	
Savunma										0.8	19.4	13.9	15.9	14.7
Aselsan	ASELS	64.55	56.00	-13%	Tut	8,992	26%	74.8	0.8	19.4	13.9	15.9	14.7	
Perakendeci										2.1	20.1	11.9	23.1	17.1
Bim	BIMAS	554.00	656.00	18%	Al	10,276	60%	54.0	2.3	21.8	12.7	25.3	16.1	
Bizim Toptan	BIZIM	35.12	37.64	7%	Tut	86	33%	0.8	0.0	40.4	14.9	a.d.	89.0	
Sok Marketler	SOKM	63.30	83.00	31%	Al	1,147	51%	19.4	4.0	8.4	6.9	10.3	16.5	
Migros	MGROS	555.00	623.00	12%	Al	3,070	51%	28.7	1.2	11.4	8.9	29.9	28.6	
Mavi	MAVI	126.50	130.00	3%	Al	1,535	73%	11.7	1.7	28.2	14.2	9.8	5.1	
Ebebek	EBEBK	44.98	65.00	45%	Al	220	25%	1.8	1.1	23.8	12.1	9.7	7.1	
Cam										1.1	10.2	6.4	7.8	5.5
Sisecam	SISE	49.76	58.00	17%	Tut	4,656	49%	57.7	1.1	10.2	6.4	7.8	5.5	
Havacılık										0.0	4.4	6.1	6.3	5.4
Pegasus Airlines	PGSUS	238.90	259.00	8%	Al	3,649	43%	73.2	0.0	5.7	8.1	5.0	4.5	
TAV Airports	TAVHL	269.00	298.00	11%	Al	2,985	48%	22.0	0.0	11.1	14.8	11.0	9.4	
Türkish Airlines	THYAO	310.75	444.00	43%	Al	13,100	50%	323.5	0.0	2.6	3.8	5.6	4.7	
Yiyecek ve İçecek										0.6	12.2	9.1	6.7	6.7
Anadolu Efes	AEFES	273.50	324.00	18%	Al	4,947	32%	17.5	0.9	11.2	7.9	6.0	6.2	
Coca Cola İçecek	CCOLA	818.00	1053.00	29%	Al	6,356	25%	12.9	0.4	10.1	10.8	8.5	8.1	
Ulker Bisküvi	ULKER	173.10	241.00	39%	Al	1,953	39%	30.1	0.0	19.7	8.4	5.0	5.0	
Oba Makarna	OBAMS	35.70	78.00	118%	Al	523	20%	9.5	2.6	6.5	9.4	4.8	5.7	
Kervan Gıda	KRVGD	25.60	39.00	52%	Al	188	28%	1.7	2.1	13.0	7.3	6.7	4.1	
Sağlık										0.0	13.8	18.0	11.4	10.8
MLP Care	MPARK	334.75	306.00	-9%	Al	2,127	35%	6.1	0.0	13.8	18.0	11.4	10.8	
Sigorta										0.5	11.1	5.0	3.6	2.0
AkSigorta	AKGRT	7.31	8.66	18%	Al	360	28%	6.0	0.0	9.9	3.0	3.0	1.3	
Anadolu Sigorta	ANSGR	113.30	107.00	-6%	Al	1,731	35%	6.7	0.0	9.6	5.1	2.3	1.1	
Türkiye Sigorta	TURSG	71.25	78.00	9%	Al	2,528	18%	7.9	1.2	13.4	5.4	5.4	3.2	
Araştırma Kapsamı										1.3%	10.7	8.1		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı										1.4%	12.1	9.1	10.8	7.9

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.

Duygun Kutucu, 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 (%)	62	36	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 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, 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 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 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.