

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Ebebek Mağazacılık 4Ç25 sonuçları bugün açıklanacak

Sektör ve Şirket Haberleri

- Erdemir 4Ç25 sonuçları telekonferans notları
- Kardemir: Çag Çelik önemsiz büyüklükteki payını sattı
- Arçelik temettü dağıtmama kararı aldı
- Türk Hava Yolları 305 bin lot hisse geri alımı yaptı

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	15,706	0.57%	5,493
BIST 100	14,260	0.23%	6,711
BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Şub-26	15,846	0.53%	576,990
Nis-26	16,474	0.46%	46,228
BIST 30 en yüksek performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)	
DSTKF	6.9%	37.13	
ASTOR	6.3%	327.97	
ASELS	5.5%	584.01	
BIST 30 en düşük performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)	
TAVHL	-6.2%	48.26	
PGSUS	-5.4%	279.97	
THYAO	-4.9%	728.58	

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	0.2%	32.9%	26.6%
MSCI EM	0.3%	15.3%	11.1%
Hang Seng	0.5%	3.2%	4.2%
Brasil-Bovespa	-0.2%	19.3%	15.5%
India-Sensex 30	-0.3%	-1.4%	-2.1%
China-Shanghai	-1.3%	5.5%	2.9%
S. Africa-JSE	2.6%	11.1%	5.8%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	0.3%	5.4%	3.3%
S&P 500	0.6%	1.7%	0.5%
FTSE 100	1.2%	11.2%	7.6%
Euro Stoxx 50 Pr	1.4%	9.5%	5.4%
DAX	1.1%	7.7%	3.2%
CAC 40	0.8%	5.0%	3.4%
IBEX	1.4%	12.7%	5.1%
Nikkei	0.8%	18.3%	14.4%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	70.4	4.3%	15.6%
Altın (\$/oz)	4882.9	-2.8%	12.5%
Gümüş (\$/t oz)	77.6	5.5%	9.9%
Bakır (\$/lb)	595.9	-2.3%	-0.3%

Döviz kurları

	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	43.75	0.1%	1.9%
EUR/USD	1.19	0.0%	0.8%
Döviz sepeti	47.81	0.0%	1.4%

Faiz oranları

	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	37.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	36.04%	0.5%	4,075.00

Eurobondlar

	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	124.033	5.1%	1.0%
US (10-yıllık)		4.1%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Ebebek Mağazacılık 4Ç25 sonuçları bugün açıklanacak: ÜNLÜ & Co beklentileri 7,396 milyon TL satış hasılatı, 953 milyon TL FAVÖK ve 76 milyon TL net kar, piyasa beklentileri 6,891 milyon TL satış hasılatı, 949 milyon TL FAVÖK ve 106 milyon TL net kar olması yönünde.

Sektör ve Şirket Haberleri

Erdemir 4Ç25 sonuçları telekonferans notları: Yönetim, sonuçlar sonrası bir çağrı gerçekleştirdi; öne çıkan başlıklar aşağıdadır.

1) Guidance ve kârlılık faktörleri: FY26 ton başına EBITDA rehberi USD75–85 (ÜNLÜ tahminimiz: USD90), FY25'teki USD66 seviyesine kıyasla. Ton başına kârlılıktaki y/y artışın maliyet verimlilikleri, daha yüksek fiyatlar ve daha yüksek üretim ile desteklenmesi bekleniyor.

2) Bilanço / kaldıraç

Kaldıraç: Net borç/FAVÖK oranının 2026'da ~2.0x civarında korunması bekleniyor.

3) Talep, hacimler ve satış karması

Talep / görünürlük: Sipariş defteri ~2.5 aylık dolu, bu da yakın vadeli sevkiyat görünürlüğünü destekliyor.

Hacim / kapasite kullanımı: Yönetim 8.2–8.4mn ton seviyesine işaret etti.

İhracat: İhracat payı %10–15 bandında.

4) Yatırım harcamaları (CAPEX) ve stratejik projeler

CAPEX (FY26): FY26'da ~USD600m nakit CAPEX bekleniyor. Tahakkuk esasına göre de yönetim ~USD600m CAPEX (ağırlıklı bakım CAPEX'i) referans verdi.

CAPEX dağılımı: Bakım CAPEX'i dışında kalan harcamalar güneş, enerji verimliliği projeleri ve liman yatırımları ağırlıklı.

İleri dönem CAPEX: FY27–FY28 CAPEX için yıllık ~USD500–600m bandı paylaşıldı.

5) Katalistler ve regülasyon arka planı:

Altın madeni (UMREK): Altın madeni rezerv açıklamasının 2Ç26 başında yapılması bekleniyor.

Ticaret politikası / korumacılık: Ticaret Bakanlığı'nın Dahilde İşleme Rejimi (DİR) kapsamında oranı %25 seviyesine çıkarmaya ve soğuk ürünleri kapsama dahil etmeye yönelik çalışma yürüttüğü belirtildi; daha korumacı bir çerçeveye işaret ediyor. Zamanlama: 2Y26'da daha net duyum/geri bildirim alınması muhtemel.

Kardemir: Çag Çelik önemsiz büyüklükteki payını sattı: Çag Çelik Demir ve Çelik Endüstri A.Ş., dün Kardemir <KRDMD TI, AI> hisselerinde 1.0m adet satış yaptığını; bu işlemin sermayenin %0,13'üne ve fiili dolaşımın %0,14'üne karşılık geldiğini TL32,40/hisse fiyattan (yaklaşık TL32,4m brüt satış geliri) gerçekleştirdiğini açıkladı. İşlem sonrası Çag Çelik'in Kardemir'deki doğrudan payı ve oy hakları %0'a indi. Resmi açıklamada hisse grubu belirtilmemekle birlikte, satış fiyat seviyesi dikkate alındığında hisselerin D grubu olduğu varsayılmaktadır. Hisse son üç ayda USD bazında %27 getiri sağlarken, piyasa ile paralel bir performans sergilemiştir. Nötr.

Arçelik temettü dağıtmama kararı aldı: Arçelik <ARCLK TI, TUT> Yönetim Kurulu, 2025 vergi ve TFRS kayıtlarında net zarar açıklanması nedeniyle nakit temettü dağıtılmamasına karar verdi. (Nötr)

Türk Hava Yolları 305 bin lot hisse geri alımı yaptı: Türk Hava Yolları <THYAO, TUT> dün 305 bin lot hissesini 329.57 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 100.52 milyon TL) geri aldı.

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										1.7	7.3	4.5	1.4	1.1
Akbank	AKBNK	90.5	98.8	9%	Al	10,775	52%	200	2.4	8.2	5.1	1.6	1.2	
Garanti Bank	GARAN	161.1	196.6	22%	Al	15,492	14%	122	3.3	6.1	3.9	1.5	1.1	
Halkbank	HALKB	48.7	28.1	-42%	Sat	8,005	9%	72	0.0	10.6	7.0	1.8	1.4	
Isbank	ISCTR	17.5	19.4	11%	Al	10,040	31%	229	3.1	6.5	3.5	1.1	0.8	
TSKB	TSKB	14.2	16.7	18%	Al	909	39%	10	0.0	3.2	2.4	0.9	0.6	
Vakıfbank	VAKBN	41.6	36.9	-11%	Al	9,445	6%	40	0.0	6.0	4.3	1.4	1.0	
Yapi Kredi	YKBNK	43.2	51.1	18%	Al	8,351	39%	183	0.0	7.7	4.2	1.4	1.0	
TMT										1.2	13.6	10.7	3.6	3.7
Türk Telekom	TTKOM	72.7	97.9	35%	Al	5,822	13%	34	0.0	11.1	9.2	3.5	3.6	
Turkcell	TCELL	124.6	167.7	35%	Al	6,276	44%	70	2.2	15.4	10.8	3.1	3.3	
Logo	LOGO	157.0	243.0	55%	Al	342	64%	2	2.3	9.0	22.9	5.8	5.4	
Hitit	HTTBT	45.8	60.3	32%	Tut	315	28%	1	0.0	28.3	24.3	15.4	11.6	
İnşaat										3.0	15.6	15.1	10.7	7.7
Enka İnşaat	ENKAI	99.5	95.7	-4%	Tut	13,669	8%	23	3.2	15.6	15.1	10.7	7.6	
Tekfen Holding	TKFEN	85.0	92.7	9%	Al	720	21%	8	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	8.5	
Holdingler										3.3	23.2	13.9	0.5	0.4
Koc Holding	KCHOL	218.1	291.2	34%	Al	12,664	27%	155	3.3	22.9	14.8	0.5	0.4	
Sabancı Holding	SAHOL	109.0	155.8	43%	Al	5,242	51%	85	3.0	a.d.	12.3	0.4	0.4	
Alarko Holding	ALARK	110.3	156.9	42%	Al	1,099	35%	25	4.4	27.6	11.5	0.6	0.6	
Madencilik										0.0	25.4	9.5	20.2	5.2
Türk Altın	TRALT	55.0	48.3	-12%	Tut	4,029	29%	172	0.0	28.4	10.3	22.8	6.0	
TR Metal	TRMET	151.7	161.2	6%	Al	1,348	44%	23	0.0	16.2	7.2	12.3	3.1	
Çelik										0.0	a.d.	19.7	10.5	8.0
Erdemir	EREGL	29.6	31.0	5%	Tut	4,751	46%	110	0.0	a.d.	20.1	11.1	8.7	
Kardemir	KRDM	31.7	40.4	27%	Al	823	89%	33	0.0	a.d.	17.4	6.8	4.3	
Petrol & Gaz										6.8	13.8	14.1	5.6	6.4
Aygaz	AYGAZ	248.1	270.1	9%	Tut	1,249	24%	2	5.1	10.7	18.5	a.d.	a.d.	
Petkim	PETKM	18.5	18.4	-1%	Tut	1,074	47%	23	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	
Tupras	TUPRS	222.1	258.7	16%	Tut	9,798	49%	106	7.7	14.2	13.5	5.6	6.4	
Elektrik Dağıtım										4.9	a.d.	12.9	4.3	3.9
Enerjisa	ENJSA	111.6	112.8	1%	Tut	3,018	20%	6	4.9	a.d.	12.9	4.3	3.9	
Otomotiv & Beyaz Eşya										4.2	17.9	15.0	11.5	8.5
Arçelik	ARCLK	127.9	141.0	10%	Tut	1,979	18%	11	0.0	a.d.	46.9	7.2	5.0	
Dogus Otomotiv	DOAS	237.1	257.0	8%	Tut	1,194	39%	11	10.4	5.6	5.0	1.3	1.4	
Ford Otosan	FROTO	123.9	151.0	22%	Al	9,955	18%	44	5.5	13.6	10.3	10.6	9.3	
Tofas	TOASO	335.3	382.0	14%	Al	3,838	24%	28	2.3	29.3	14.1	19.9	11.1	
Türk Traktor	TTRAK	548.0	639.0	17%	Tut	1,256	24%	3	0.0	28.4	14.5	8.9	7.0	
Savunma										0.1	a.d.	42.3	31.5	24.7
Aselsan	ASELS	310.3	369.5	19%	Al	32,393	26%	244	0.1	a.d.	42.3	31.5	24.7	
Perakende										1.7	20.0	17.9	8.1	6.9
Bim	BIMAS	705.0	929.0	32%	Al	9,685	68%	100	2.1	20.0	16.7	9.9	8.7	
Sok Marketler	SOKM	68.0	82.0	21%	Al	923	51%	7	0.0	a.d.	18.3	5.9	3.0	
Migros	MGROS	686.0	838.0	22%	Al	2,844	51%	44	0.9	21.9	22.0	4.2	3.8	
Mavi	MAVI	48.1	67.0	39%	Al	874	73%	9	2.4	13.8	14.1	3.7	3.4	
Ebebek	EBEBK	64.2	92.0	43%	Al	235	25%	1	0.6	a.d.	27.0	3.2	2.7	
Cam ve Materyaller										1.1	21.8	15.4	13.9	10.1
Sisecam	SISE	46.3	56.9	23%	Tut	3,250	49%	66	1.0	19.1	13.1	11.3	9.5	
Astor	ASTOR	186.8	266.0	42%	Al	4,269	37%	105	1.1	23.8	17.2	16.0	10.5	
Havacılık										1.5	9.6	6.5	4.9	4.8
Pegasus Airlines	PGSUS	211.0	354.0	68%	Al	2,416	43%	114	0.0	5.5	5.4	5.6	5.1	
TAV Airports	TAVHL	338.8	503.0	48%	Al	2,818	48%	18	0.9	33.8	13.5	6.4	5.1	
Turkish Airlines	THYAO	328.3	391.0	19%	Tut	10,372	50%	329	1.9	3.9	4.8	4.3	4.6	
Gıda & İçecek										2.0	11.3	10.5	7.3	6.4
Anadolu Efes	AEFES	21.2	26.0	23%	Al	2,877	32%	31	0.5	9.6	10.0	6.8	6.1	
Coca Cola İçecek	CCOLA	77.7	96.0	24%	Al	4,975	25%	11	2.3	13.0	11.8	8.3	7.2	
Ulker Bisküvi	ULKER	135.1	205.0	52%	Al	1,142	39%	17	4.9	8.1	5.7	4.1	3.8	
Sağlık										0.0	16.0	16.4	4.6	4.2
MLP Care	MPARK	464.0	636.0	37%	Al	2,029	42%	7	0.0	16.0	16.4	4.6	4.2	
Gayrimenkul										0.0	5.0	5.2	10.0	5.6
Rönesans Gayrimenkul	RGYAS	163.8	265.0	62%	Al	1,241	16%	5	0.0	5.0	5.2	10.0	5.6	
Sigorta										4.1	5.9	4.8	2.3	1.6
AkSigorta	AKGRT	8.3	10.1	22%	Al	307	28%	2	0.0	4.6	3.9	1.7	1.2	
Anadolu Sigorta	ANSGR	27.5	37.9	38%	Al	1,258	35%	5	7.6	4.4	3.8	1.4	1.1	
Türkiye Sigorta	TURSG	12.6	17.9	42%	Al	2,885	18%	18	3.0	6.6	5.4	2.7	1.9	
Araştırma Kapsamı				18%					2.1	11.4	8.8			
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				23%					2.1	16.9	13.1	13.6	10.5	

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 ("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

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.