



21 Mayıs 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Türk Traktör 1Ç24 Sonuçları
- Tofaş 1Ç24 sonuçları bugün açıklanacak
- Ford Otosan 1Ç24 sonuçları bugün açıklanacak

Sektör ve Şirket Haberleri

- Alarko Holding ve Gotion, enerji depolama sistemleri için montaj tesisi yatırımı yapmak üzere ortak girişim (%60/%40) kuracak
- MLP Sağlık 15 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	11,688	1.08%	2,800
BIST 100	10,740	0.90%	3,815

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Haz-24	12,201	0.78%	187,350
Ağu-24	13,116	0.70%	2,261

BIST 30 kazananlar	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
GUBRF	5.4%	158.92
OYAKC	4.8%	28.52
ALARK	3.9%	50.95

BIST 30 kaybedenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
TOASO	-1.5%	41.81
BRSAN	-1.0%	8.98
ASTOR	-0.9%	39.19

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	0.9%	14.9%	43.8%
MSCI EM	0.2%	7.6%	7.6%
Hang Seng	-1.8%	16.0%	13.2%
Brasil-Bovespa	-0.3%	-1.4%	-4.8%
Russia-RTS	-0.6%	9.7%	11.1%
India-Sensex 30	-0.1%	1.5%	2.3%
China-Shangai	-0.2%	6.3%	6.4%
S. Africa-JSE	0.7%	8.8%	4.1%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	-0.5%	1.9%	5.6%
S&P 500	0.1%	4.7%	11.0%
FTSE 100	0.0%	9.3%	9.1%
Euro Stoxx 50 Pr	0.2%	4.3%	12.4%
DAX	0.3%	7.7%	12.4%
CAC 40	0.3%	3.4%	8.8%
IBEX	0.1%	11.8%	12.4%
Nikkei	-0.2%	-0.6%	16.3%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	83.7	-0.3%	8.7%
Altın (\$/oz)	2438.5	0.9%	17.7%
Gümüş (\$/t oz)	32.4	3.7%	30.5%
Bakır (\$/lb)	499.5	4.6%	25.3%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	32.21	-0.1%	9.2%
EUR/USD	1.09	0.2%	-1.8%
Döviz sepeti	33.64	0.0%	3.7%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	41.91%	-1.4%	832.50

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	125.351	6.6%	2.1%
US (10-yıllık)		4.4%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Türk Traktör 1Ç24 Sonuçları: Türk Traktor 1Ç24'de TL1.748m net kar açıkladı (Ünlü: TL2,825m). Net karın beklentimizin altında gerçekleşmesinin sebebi FAVÖK'ün beklentimizin altında gerçekleşmesi ve şirketin 525m TL parasal kayıp yazmasıdır. Şirketin satış gelirleri 1Ç24'te yıllık bazda %1 reel artarak TL16,595m olmuştur (Ünlü: TL13,813m). FAVÖK rakamı ise 1Ç24'te geçen yılın aynı dönemine göre %12 artışla TL3,091m olarak gerçekleşti (Ünlü: TL3,577m). FAVÖK marjı 190 baz puanı arttı. Şirket'in 1 Nisan'da ödediği 6,3 milyar TL temettü sonrası 1 Nisan itibarıyla net borcu 680m TL seviyesinde gerçekleşti. Türk Traktör ayrıca 2024 beklentilerini korumaktadır. Şirket 2024'te 60-68bin adet iç pazar büyüklüğü, 31-35bin adet yurtiçi satış (Ünlü: 32bin adet), 14-15,5bin adet ihracat (Ünlü: 15bin adet), 45-50,5 bin adet toplam satış hacmi (Ünlü: 47bin adet) beklemektedir. Ayrıca 80-90m dolar yatırım harcaması öngörmüştür. Sonuçlar sonrası TUT tavsiyesini sürdürüyoruz. Güncel tahminlerimizin yer aldığı rapora [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Finansal Sonuçlar: Türk Traktör

TLM				Beklentiler	% Sapma
	1Ç23	1Ç24	y/y	Ünlü	Ünlü
Net satış	16.427	16.595	1%	13.813	20%
FAVÖK	2.749	3.091	12%	3.577	-14%
FAVÖK marjı	16.7%	18.6%	1.9pp	25.9%	
Net kar	1.850	1.748	-6%	2.825	-38%
Net marj	11.3%	10.5%	-0.7pp	20.5%	

Kaynak: Şirket verileri, Ünlü&Co beklentileri, Research Turkey anketi

Tofaş 1Ç24 sonuçları bugün açıklanacak: Tofaş 1Ç24 sonuçları bugün açıklanacak. ÜNLÜ & Co beklentisi 2,567 milyon TL net kar.

Ford Otosan 1Ç24 sonuçları bugün açıklanacak: Ford Otosan 1Ç24 sonuçları bugün açıklanacak. ÜNLÜ & Co beklentisi 8,875 milyon TL net kar.

Sektör ve Şirket Haberleri

Alarko Holding ve Gotion, enerji depolama sistemleri için montaj tesisi yatırımı yapma üzere ortak girişim (%60/%40) kuracak: Alarko Holding'in <ALARK TI, AI> enerji sektöründe faaliyet gösteren iştiraki Altek Alarko Elektrik Santralleri ("Altek Alarko") ve lityum iyon pil üreticisi Gotion Group'un iştiraki Gotion Singapore PTE. Ltd. arasında 20 Mayıs tarihinde bir ortak girişim anlaşması imzalandı. Ortak girişim anlaşması kapsamında Altek Alarko %60 Gotion Singapore PTE. Ltd. ile Türkiye'de kurulacak yeni şirketin sermayesine %40 oranında iştirak edecek. Anlaşma, Türkiye'de kurulacak enerji depolama sistemleri için bir montaj tesisi ve daha sonraki ikinci aşamada bir lityum-iyon pil üretim tesisi yatırımı kapsıyor. İlgili gelişmeyi Alarko Holding'in uzun dönemli Net Aktif Değer hedefine ulaşabilmesi açısından anlamlı bir gelişme olarak değerlendiriyoruz.

MLP Sağlık 15 bin lot hisse geri alımı yaptı: MLP Sağlık <MPARK, AL> dün 15 bin lot hissesini 287.80 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 4.32 milyar TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 25 Mayıs 2022 tarihinden beri MLP Sağlık 20.47 milyar hissesini geri aldı. MLP Sağlık'ın hisse geri alım programının 21 milyar hisse ve 2.15 milyar TL fon limiti var.

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**			
										23B	24B	23B	24B		
Bankalar										2.7	5.1	4.3	1.5	1.1	
Akbank	AKBNK	64.50	76.60	19%	Al	10,430	52%	129.8	3.0	5.0	4.5	1.6	1.2		
Garanti Bank	GARAN	95.85	101.50	6%	Tut	12,519	14%	66.1	3.3	4.6	4.0	1.6	1.2		
Halkbank	HALKB	18.83	15.90	-16%	Sat	4,207	9%	40.6	0.0	13.4	8.5	0.7	0.6		
Isbank	ISCTR	15.09	15.90	5%	Tut	11,732	31%	156.3	1.9	5.2	4.0	1.4	1.0		
TSKB	TSKB	10.91	10.35	-5%	Tut	950	39%	8.5	0.0	4.3	3.0	1.4	1.0		
Vakıfbank	VAKBN	22.06	27.30	24%	Al	6,803	6%	32.6	0.0	8.7	3.6	0.9	0.7		
Yapi Kredi	YKBNK	34.52	41.20	19%	Al	9,068	39%	135.3	3.5	4.3	4.0	1.6	1.2		
TMT										1.1	19.1	14.2	5.8	4.1	
Türk Telekom	TTKOM	43.46	38.30	-12%	Al	4,730	13%	29.2	0.0	28.3	17.3	7.1	4.2		
Turkcell	TCELL	87.10	110.00	26%	Al	5,959	54%	63.4	1.3	16.8	13.7	4.5	3.6		
Logo	LOGO	92.70	91.00	-2%	Tut	288	65%	4.3	1.8	16.6	8.3	13.8	7.2		
Hitit	HTTBT	71.00	75.00	6%	Al	282	28%	1.2	0.0	47.6	26.4	26.4	16.5		
İnşaat										1.8	14.1	9.1	7.5	3.3	
Enka İnşaat	ENKAI	37.90	43.09	14%	Tut	7,072	12%	23.7	2.4	14.1	9.3	3.9	3.1		
Tekfen Holding	TKFEN	56.00	53.14	-5%	Al	644	48%	9.4	0.0	a.d.	8.7	17.3	3.7		
Holdingleler										1.3	6.1	5.2	a.d.	a.d.	
Koc Holding	KCHOL	245.80	233.80	-5%	Al	19,384	27%	91.0	1.0	7.0	5.9	a.d.	a.d.		
Sabancı Holding	SAHOL	103.00	110.30	7%	Al	6,728	51%	73.5	1.8	4.5	4.0	a.d.	a.d.		
Alarko Holding	ALARK	121.80	164.00	35%	Al	1,648	30%	32.4	0.8	8.0	5.2	a.d.	a.d.		
Madencilik										0.0	10.7	7.9	12.1	5.0	
Koza Gold	KOZAL	21.64	27.00	25%	Tut	2,155	29%	64.1	0.0	12.5	8.6	8.7	3.7		
Koza Anadolu	KOZAA	49.98	85.00	70%	Al	603	44%	17.3	0.0	6.4	6.3	20.0	8.0		
Çelik										1.0	15.0	7.5	9.8	5.3	
Erdemir	EREGL	47.96	53.60	12%	Tut	5,220	48%	171.4	1.0	a.d.	8.4	11.7	6.3		
Kardemir	KRDMD	29.20	31.70	9%	Tut	972	89%	42.2	0.9	15.0	5.0	4.3	2.7		
Petrol & Gaz										7.7	8.8	7.8	7.1	4.1	
Aygaz	AYGAZ	209.90	179.50	-14%	Al	1,435	24%	4.3	2.0	9.9	9.5	10.2	9.0		
Petkim	PETKM	21.36	25.31	18%	Tut	1,684	47%	60.6	0.0	12.0	6.3	36.8	11.2		
Tupras	TUPRS	191.90	176.30	-8%	Tut	11,499	49%	131.4	9.1	8.2	7.9	2.8	2.8		
Elektrik Dağıtım										4.4	5.7	9.0	5.0	3.8	
Enerjisa	ENJSA	69.90	58.60	-16%	Tut	2,567	20%	13.0	4.4	5.7	9.0	5.0	3.8		
Otomotiv & Beyaz Eşya										4.9	12.5	11.0	7.5	6.0	
Arcelik	ARCLK	190.20	177.00	-7%	Tut	3,997	15%	22.0	0.0	16.8	19.4	9.2	6.7		
Dogus Otomotiv	DOAS	301.50	320.00	6%	Tut	2,063	34%	43.5	10.9	3.7	4.0	2.7	2.7		
Ford Otosan	FROTO	1214.00	1359.70	12%	Al	13,248	18%	37.8	3.6	12.6	10.8	9.2	6.3		
Tofas	TOASO	295.50	375.00	27%	Al	4,595	24%	43.6	6.5	7.8	6.9	5.6	4.9		
Türk Traktor	TTRAK	1050.00	962.04	-8%	Tut	3,268	24%	18.8	6.0	11.2	8.2	6.8	7.8		
Kordsa	KORDS	101.10	112.76	12%	Tut	612	29%	5.4	0.0	68.0	51.6	13.4	11.2		
Savunma										0.8	18.6	13.4	15.6	14.4	
Aselsan	ASELS	62.20	56.00	-10%	Tut	8,821	26%	86.8	0.8	18.6	13.4	15.6	14.4		
Perakendeci										2.4	22.3	13.8	11.9	6.9	
Bim	BIMAS	487.25	489.00	0%	Al	9,201	60%	46.8	2.6	26.5	15.4	14.9	8.7		
Bizim Toptan	BIZIM	40.86	50.00	22%	Tut	102	33%	1.0	0.7	28.9	17.5	2.6	1.5		
Sok Marketler	SOKM	68.85	95.00	38%	Al	1,270	51%	19.2	2.7	11.3	8.2	5.7	3.1		
Migros	MGROS	507.50	560.00	10%	Al	2,857	51%	26.1	1.8	16.7	13.0	8.3	4.3		
Mavi	MAVI	99.10	97.50	-2%	Al	1,224	73%	10.3	2.1	13.2	9.6	4.6	2.7		
Ebebek	EBEBK	48.90	89.40	83%	Al	243	25%	3.3	0.0	23.0	11.3	6.9	4.0		
Cam										1.0	11.1	6.9	8.3	5.8	
Sisecam	SISE	53.90	58.00	8%	Tut	5,135	49%	58.3	1.0	11.1	6.9	8.3	5.8		
Havacılık										0.0	7.3	6.7	6.2	4.8	
Pegasus Airlines	PGSUS	216.50	234.06	8%	Al	3,366	43%	78.8	0.0	11.5	7.0	4.5	3.7		
TAV Airports	TAVHL	237.10	259.00	9%	Al	2,679	48%	21.2	0.0	9.9	13.8	10.2	9.0		
Türkish Airlines	THYAO	323.50	389.00	20%	Al	13,883	50%	341.7	0.0	6.0	5.3	5.8	4.2		
Yiyecek ve İçecek										1.1	19.6	11.9	9.4	6.5	
Anadolu Efes	AEFES	208.10	216.00	4%	Al	3,832	32%	15.3	1.7	14.9	11.7	8.6	6.2		
Coca Cola İçecek	CCOLA	759.00	676.00	-11%	Al	6,004	25%	13.6	0.9	22.2	13.0	11.5	7.4		
Ulker Bisküvi	ULKER	138.00	154.00	12%	Al	1,585	39%	25.0	0.0	25.4	10.1	6.8	5.0		
Oba Makarna	OBAMS	41.64	78.00	87%	Al	621	20%	34.9	2.2	7.7	11.2	5.5	7.0		
Kervan Gıda	KRVGD	29.20	39.00	34%	Al	218	28%	1.5	1.8	14.9	8.4	7.3	4.5		
Sağlık										0.0	12.2	15.8	10.1	9.6	
MLP Care	MPARK	290.00	306.00	6%	Al	1,876	35%	5.4	0.0	12.2	15.8	10.1	9.6		
Sigorta										0.5	11.4	5.0	3.8	2.1	
AkSigorta	AKGRT	8.06	8.66	7%	Al	404	28%	5.6	0.0	11.0	3.3	3.0	1.3		
Anadolu Sigorta	ANSGR	107.50	107.00	0%	Al	1,672	35%	5.3	0.0	9.1	4.8	2.3	1.1		
Türkiye Sigorta	TURSG	75.30	68.00	-10%	Al	2,720	18%	6.8	1.1	14.2	5.7	5.7	3.4		
Araştırma Kapsamı										8%	2.3	11.2	8.3		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı										7%	2.3	12.8	9.4	8.6	5.7

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.

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	AL	TUT	SAT	KISITLI
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 ("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 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 olduğuna 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.