

27 Mayıs 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Turkcell 1Ç24 sonuçları bugün açıklanacak
- Anadolu Grubu 1Ç24 Sonuçları
- Koza Anadolu 4Ç23 Sonuçları

Sektör ve Şirket Haberleri

- Tofaş, Stellantis Otomotiv Satın Alımına İlişkin Rekabet Kurulu Nihai İncelemesinin Uzatıldığını Duyurdu
- Uğur Gülen Aksigorta Genel Müdürlüğünden ayrıldı
- Bim 3 taksitte 10.0TL brüt nakit temettü dağıtımını genel kurul onayına sunacak
- Coca Cola İçecek 7.86 TL hisse başı temettü dağıtacak
- Migros 6.90 TL hisse başı temettü dağıtacak
- MLP Sağlık 20 bin lot hisse geri alımı yaptı ve geri alım programını sonlandırdı

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

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	11,669	-1.22%	2,031
BIST 100	10,677	-1.07%	2,824

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Haz-24	12,025	-1.54%	202,814
Ağu-24	12,953	-1.56%	2,371

BIST 30 kazananlar	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
EREGL	1.9%	216.25
ODAS	1.3%	12.02
ALARK	1.3%	113.03

BIST 30 kaybedenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
KONTR	-4.0%	25.43
FROTO	-3.9%	47.64
TOASO	-3.6%	43.45

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-1.1%	13.9%	42.9%
MSCI EM	-0.8%	6.1%	5.8%
Hang Seng	0.9%	13.7%	10.1%
Brasil-Bovespa	-0.3%	-3.7%	-7.4%
Russia-RTS	-0.8%	6.1%	10.3%
India-Sensex 30	0.3%	4.3%	4.7%
China-Shangai	0.5%	3.0%	4.4%
S. Africa-JSE	0.2%	8.8%	2.9%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	0.0%	0.2%	3.6%
S&P 500	0.7%	4.1%	10.9%
FTSE 100	-0.3%	8.2%	7.7%
Euro Stoxx 50 Pr	0.0%	3.2%	11.5%
DAX	0.0%	5.7%	11.9%
CAC 40	-0.1%	2.1%	7.4%
IBEX	-0.6%	12.4%	11.5%
Nikkei	0.5%	-0.8%	15.8%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	82.1	0.9%	6.6%
Altın (\$/oz)	2334.5	-0.1%	12.7%
Gümüş (\$/t oz)	30.5	0.1%	22.8%
Bakır (\$/lb)	476.5	-4.7%	19.5%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	32.20	0.0%	9.2%
EUR/USD	1.08	-0.1%	-2.1%
Döviz sepeti	33.56	0.0%	3.5%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	41.86%	-1.0%	1,217.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	125.161	6.6%	2.1%
US (10-yıllık)		4.5%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Turkcell 1Ç24 sonuçları bugün açıklanacak: ÜNLÜ & Co beklentileri 30,798 milyon TL satış hasılatı, 12,827 milyon TL FAVÖK ve 3,307 milyon TL net kar. Piyasa beklentisi bulunmamaktadır.

Anadolu Grubu 1Ç24 Sonuçları: Anadolu Grubu <AGHOL, Araştırma kapsamında değil> 1Ç24'te 2,1 milyar TL net kar (yıllık %44 düşüş), 6,8 milyar TL FAVÖK (yıllık %11 düşüş) ve 106 milyar TL satış (yıllık +%10) açıkladı. TMS 29'un etkisi hariç tutulduğunda, satış ve FAVÖK sırasıyla %84,9 ve %78,4 oranında artarken, net kar %117,3 oranında artarak 1,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Konsolide net borç/FAVÖK oranı 1Ç24 sonunda 0,9x seviyesinde gerçekleşirken, Holding bilanço yapısındaki dönüşümü başarıyla sürdürmekte olup, TMS 29'un etkisi hariç tutulduğunda 2018 yılında 3,6x seviyesine yükselen net borç/FAVÖK oranı 1Ç24 sonunda 0,7x seviyesine gerilemiştir. Segment performanslarına bakıldığında, meşrubat segmentinde Türkiye hem karlılık hem de hacim açısından başarılı bir çeyrek geçirmiştir. Pakistan'daki zayıf performans diğer ülkelerdeki başarılı performans ile dengelenmiştir. Bira grubu güçlü hacim performansını sürdürmüş ancak karlılıkta daha önce paylaşılan beklentiler dahilinde kısmi bir düşüş kaydetmiştir. Migros güçlü ciro büyümesini, pazar payı kazanımlarını ve disiplinli bilanço yönetimini sürdürürken, personel maliyetlerindeki artış nedeniyle karlılık üzerinde olumsuz etki görmüştür. İhracat pazarlarında güçlü bir performans sergileyen otomotiv segmenti, yavaşlayan iç otomotiv pazarı büyümesinden olumsuz etkilenmiştir.

Finansal Sonuçlar: Ag Anadolu Grubu Holdi

TLm	1Ç23	1Ç24	yly
Net satış	96,360	105,582	10%
FAVÖK	7,707	6,822	-11%
FAVÖK marjı	8.0%	6.5%	-1.5pp
Net kar	3,685	2,066	-44%
Net marj	3.8%	2.0%	-1.9pp

Kaynak: Şirket verileri

Koza Anadolu 4Ç23 Sonuçları: Koza Anadolu 4Ç23'de TL1,552m zarar açıkladı. Şirketin satış gelirleri 4Ç23'de yıllık bazda %185 artarak TL3,227m olmuştur. FAVÖK rakamı ise 4Ç23'de geçen yılın aynı dönemine göre %108 artışla TL900m olarak gerçekleşirken çeyreksel bazda ise %4 gerileme göstermiştir. Yılın ilk çeyreğinde şirketin FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 10.3 puan daralma göstererek %27.9 olmuştur.

Sektör ve Şirket Haberleri

Tofaş, Stellantis Otomotiv Satın Alımına İlişkin Rekabet Kurulu Nihai İncelemesinin Uzatıldığını Duyurdu: Tofaş, Stellantis Otomotiv'in Türkiye'deki mevcut faaliyetlerini devralmasına ilişkin Rekabet Kurulu nihai incelemesinin devam ettiğini açıkladı. Başlangıçta 23 Mayıs 2024 tarihine kadar tamamlanması beklenen inceleme uzatıldı. Sonuç olarak, inceleme süreci devam etmektedir.

Yorum: Rekabet Kurulu'nun nihai incelemesi 6 ay uzatılabilir, bu nedenle karar en geç altı ay içinde açıklanacaktır. Karara piyasanın ilk tepkisi olumsuz olabilir, ancak hisselerde yaşanacak önemli bir satış, alım fırsatı olabilir.

Uğur Gülen Aksigorta Genel Müdürlüğünden ayrıldı: Şirketin açıklamasına göre Uğur Gülen 31.05.2024 tarihinden itibaren Genel Müdürlük görevinden ayrılırken, Yönetim Kurulunda, Murahhas Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevine devam edecek. İlaveten 01.06.2024 tarihinden itibaren Sabancı Holding Grup şirketleri olan AgeSA Hayat ve Emeklilik ve Sabancı Ageas Sağlık Sigorta şirketlerine de Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanacağı açıklandı. Aksigorta Genel Müdürlük görevine ise, halen AgeSA Hayat ve Emeklilik Genel Müdürü olarak görev yapan Mustafa Fırat Kuruca'nın, mevcut görev ve sorumluluklarına ilaveten, 01.06.2024 tarihi itibarı ile vekaleten atanmasına karar verildi. İlgili atama işlemi Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun onayına tabi olması sebebiyle ilgili başvurular yapıldığı belirtildi.

Bim 3 taksitte 10.0TL brüt nakit temettü dağıtımını genel kurul onayına sunacak: Bim Yönetim Kurulu 3 taksitte hisse başına 10.0TL brüt nakit temettü vermeyi planladığını açıkladı. Açıklanan miktarın net kara oranı %39 ve temettü verimi ise %2.1'dir. Temettünün ödenme tarihleri ise 17.07.2024 (TL2.0/hisse), 02.10.2024 (TL4.0/hisse) ve 18.12.2024 (TL4.0/hisse). (Nötr).

Coca Cola İçecek 7.86 TL hisse başı temettü dağıtacak: Coca Cola İçecek <COLA, AL> bugün 7.86 TL hisse başı temettü dağıtacak. Temettü verimi %1.0, referans fiyatı 781.63 TL.

Migros 6.90 TL hisse başı temettü dağıtacak: Migros <MGROS, AL> bugün 6.90 TL hisse başı temettü dağıtacak. Temettü verimi %1.5, referans fiyatı 458.1 TL.

MLP Sağlık 20 bin lot hisse geri alımı yaptı ve geri alım programını sonlandırdı: MLP Sağlık <MPARK, AL> geçen Cuma 20 bin lot hissesini 294.14 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 5.88 milyon TL) geri aldı ve hisse geri alım programını sonlandırdı. Geri alım programının başladığı 25 Mayıs 2022 tarihinden beri MLP Sağlık 20.53 milyon hissesini (1,9 milyar TL) geri aldı. MLP Sağlık'ın hisse geri alım programının 21 milyon hisse ve 2.15 milyar TL fon limiti vardı.

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	66.50	76.60	15%	Al	10,757	52%	138.0	2.9	5.2	4.7	1.6	1.3	
Garanti Bank	GARAN	99.25	101.50	2%	Tut	12,968	14%	65.5	3.1	4.8	4.2	1.7	1.2	
Halkbank	HALKB	18.41	15.90	-14%	Sat	4,115	9%	42.1	0.0	13.1	8.3	0.7	0.6	
Isbank	ISCTR	15.44	15.90	3%	Tut	12,008	31%	160.6	1.9	5.3	4.1	1.4	1.0	
TSKB	TSKB	10.74	10.35	-4%	Tut	936	39%	8.7	0.0	4.3	3.0	1.4	1.0	
Vakıfbank	VAKBN	22.10	27.30	24%	Al	6,817	6%	32.1	0.0	8.7	3.6	0.9	0.7	
Yapı Kredi	YKBNK	35.30	41.20	17%	Al	9,276	39%	148.4	3.4	4.4	4.1	1.7	1.2	
TMT										1.1	20.0	15.0	5.9	4.3
Türk Telekom	TTKOM	45.90	38.30	-17%	Al	4,998	13%	28.4	0.0	29.9	18.3	7.4	4.4	
Turkcell	TCELL	91.80	110.00	20%	Al	6,283	54%	62.4	1.3	17.7	14.4	4.8	3.8	
Logo	LOGO	91.45	91.00	0%	Tut	284	65%	4.0	1.8	16.4	8.2	13.6	7.1	
Hitit	HTTBT	71.00	75.00	6%	Al	282	28%	1.1	0.0	47.6	26.4	26.4	16.5	
İnşaat										1.7	14.8	9.4	7.3	3.3
Enka İnşaat	ENKAI	39.64	43.09	9%	Tut	7,399	12%	23.7	2.3	14.8	9.7	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	54.20	53.14	-2%	Al	624	48%	9.1	0.0	a.d.	8.4	17.3	3.7	
Holdingleler										1.3	6.1	5.2	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	248.20	233.80	-6%	Al	19,580	27%	101.3	1.0	7.0	6.0	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	102.00	110.30	8%	Al	6,665	51%	74.8	1.8	4.5	4.0	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	120.60	164.00	36%	Al	1,632	30%	33.5	0.8	7.9	5.1	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	10.8	8.0	12.4	5.1
Koza Gold	KOZAL	21.88	27.00	23%	Tut	2,180	29%	64.6	0.0	12.6	8.7	9.0	3.9	
Koza Anadolu	KOZAA	50.10	85.00	70%	Al	605	44%	16.5	0.0	6.4	6.3	20.3	8.1	
Çelik										1.0	15.5	7.7	9.8	5.3
Erdemir	EREGL	49.42	53.60	8%	Tut	5,381	48%	170.7	1.0	a.d.	8.6	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	29.86	31.70	6%	Tut	1,004	89%	43.2	0.9	15.5	5.1	4.3	2.7	
Petrol & Gaz										7.8	8.7	7.7	7.1	4.1
Aygaz	AYGAZ	191.30	179.50	-6%	Al	1,308	24%	5.0	2.2	9.0	8.7	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	21.24	25.31	19%	Tut	1,675	47%	58.9	0.0	12.0	6.3	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	190.30	176.30	-7%	Tut	11,407	49%	137.7	9.2	8.2	7.9	2.8	2.8	
Elektrik Dağıtım										4.4	5.6	8.9	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	69.00	58.60	-15%	Tut	2,535	20%	12.4	4.4	5.6	8.9	5.0	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										5.0	12.1	10.7	7.4	5.9
Arcelik	ARCLK	187.20	177.00	-5%	Tut	3,935	15%	22.5	0.0	16.5	19.1	9.1	6.7	
Dogus Otomotiv	DOAS	310.00	320.00	3%	Tut	2,122	34%	44.4	10.6	3.8	4.1	2.8	2.8	
Ford Otosan	FROTO	1123.00	1359.70	21%	Al	12,259	18%	38.4	3.9	11.6	10.0	9.2	6.3	
Tofas	TOASO	303.50	375.00	24%	Al	4,721	24%	44.5	6.3	8.0	7.1	5.6	4.9	
Türk Traktor	TTRAK	1011.00	962.04	-5%	Tut	3,147	24%	18.5	6.2	10.8	7.9	6.5	7.5	
Kordsa	KORDS	102.80	112.76	10%	Tut	622	29%	5.4	0.0	69.1	52.5	13.4	11.2	
Savunma										0.8	17.8	12.8	14.9	13.8
Aselsan	ASELS	59.25	56.00	-5%	Tut	8,405	26%	83.1	0.8	17.8	12.8	14.9	13.8	
Perakendeci										2.5	21.3	13.2	11.4	6.6
Bim	BIMAS	467.50	489.00	5%	Al	8,831	60%	47.3	2.8	25.4	14.7	14.3	8.4	
Bizim Toptan	BIZIM	38.22	50.00	31%	Tut	96	33%	1.0	0.7	27.1	16.4	2.4	1.4	
Sok Marketler	SOKM	65.40	95.00	45%	Al	1,207	51%	19.4	2.8	10.7	7.8	5.4	3.0	
Migros	MGROS	458.10	560.00	22%	Al	2,619	51%	27.6	2.0	15.3	11.9	7.4	3.8	
Mavi	MAVI	96.25	97.50	1%	Al	1,189	73%	10.6	2.2	12.8	9.4	4.6	2.7	
Ebebek	EBEBK	46.70	89.40	91%	Al	232	25%	2.9	0.0	22.0	10.8	6.9	4.0	
Cam										1.0	11.0	6.9	8.3	5.8
Sisecam	SISE	53.55	58.00	8%	Tut	5,103	49%	58.8	1.0	11.0	6.9	8.3	5.8	
Havacılık										0.0	7.3	6.7	6.2	4.8
Pegasus Airlines	PGSUS	212.20	234.06	10%	Al	3,301	43%	77.2	0.0	11.2	6.9	4.5	3.7	
TAV Airports	TAVHL	241.50	259.00	7%	Al	2,729	48%	20.3	0.0	10.1	14.1	10.4	9.1	
Türkish Airlines	THYAO	318.25	389.00	22%	Al	13,663	50%	341.9	0.0	5.9	5.2	5.7	4.2	
Yiyecek ve İçecek										1.1	20.1	12.1	9.6	6.6
Anadolu Efes	AEFES	202.40	216.00	7%	Al	3,728	32%	15.7	1.7	14.5	11.4	8.6	6.2	
Coca Cola İçecek	CCOLA	781.64	676.00	-14%	Al	6,247	25%	13.4	0.9	23.1	13.5	11.8	7.5	
Ulker Bisküvi	ULKER	142.70	154.00	8%	Al	1,639	39%	25.0	0.0	26.2	10.4	6.9	5.2	
Oba Makarna	OBAMS	38.76	78.00	101%	Al	578	20%	33.1	2.4	7.2	10.4	5.2	6.4	
Kervan Gıda	KRVGD	29.78	39.00	31%	Al	222	28%	1.5	1.8	15.2	8.5	7.4	4.6	
Sağlık										0.0	12.0	15.6	10.0	9.4
MLP Care	MPARK	285.00	306.00	7%	Al	1,844	35%	5.6	0.0	12.0	15.6	10.0	9.4	
Sigorta										0.5	11.6	5.2	3.8	2.1
AkSigorta	AKGRT	7.63	8.66	13%	Al	383	28%	5.7	0.0	10.4	3.1	3.0	1.3	
Anadolu Sigorta	ANSGR	112.50	107.00	-5%	Al	1,750	35%	5.4	0.0	9.5	5.0	2.3	1.1	
Türkiye Sigorta	TURSG	75.95	68.00	-10%	Al	2,744	18%	6.8	1.1	14.3	5.8	5.7	3.4	
Araştırma Kapsamı										2.3	11.1	8.2		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı										2.3	12.7	9.3	8.5	5.6

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.S ("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.