

04 Nisan 2024

## Şirket Haberleri

## Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Türk Hava Yolları 4Ç23'te ertelenmiş vergi gelirine bağlı olarak piyasa beklentilerinin üzerinde net kar açıkladı

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Ebebek hisse başına TL0,50 brüt temettü (brüt verim: %1,1) dağıtımını genel kurul onayına sunacak
- Tofaş 20.00 TL hisse başı temettü dağıtacak
- Logo 50 bin lot hisse geri alımı yaptı
- MLP Sağlık 25 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	9,698	-1.10%	1,888
BIST 100	8,946	-1.05%	2,752

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Nis-24	9,984	-0.18%	152,828
Haz-24	10,767	-0.38%	1,511

BIST 30 kazananlar	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
KONTR	2.5%	34.44
TCELL	2.2%	93.34
ISCTR	1.8%	185.32

BIST 30 kaybedenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
SAHOL	-4.5%	130.42
ODAS	-3.9%	18.91
HEKTS	-2.9%	17.53

## Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-1.1%	20.7%	19.8%
MSCI EM	-0.6%	4.7%	1.9%
Hang Seng	-1.2%	3.0%	-1.9%
Brasil-Bovespa	-0.2%	-2.8%	-5.1%
Russia-RTS	0.8%	1.9%	6.8%
India-Sensex 30	-0.3%	1.5%	2.0%
China-Shangai	-0.2%	6.5%	3.2%
S. Africa-JSE	-0.4%	-0.2%	-3.6%

## Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	-0.1%	4.1%	3.8%
S&P 500	0.1%	8.9%	9.0%
FTSE 100	0.0%	3.3%	2.8%
Euro Stoxx 50 Pr	0.5%	13.2%	12.3%
DAX	0.5%	10.0%	10.0%
CAC 40	0.3%	9.2%	8.2%
IBEX	0.5%	9.3%	9.4%
Nikkei	1.0%	12.0%	18.8%

## Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	89.4	0.5%	16.0%
Altın (\$/oz)	2294.4	1.5%	10.7%
Gümüş (\$/t oz)	27.1	4.4%	10.0%
Bakır (\$/lb)	417.5	1.6%	4.7%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	32.00	-0.6%	8.5%
EUR/USD	1.08	0.3%	-2.6%
Döviz sepeti	33.26	-0.1%	2.9%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	44.18%	-0.2%	556.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	124.755	6.7%	2.4%
US (10-yıllık)		4.4%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

## Kar Beklentileri ve Sonuçları

**Türk Hava Yolları 4Ç23'te ertelenmiş vergi gelirine bağlı olarak piyasa beklentilerinin üzerinde net kar açıkladı:** Türk Hava Yolları 4Ç23'te piyasa beklentilerinin üzerinde USD3,282m net kar açıkladı (Piyasa: USD327m; Ünlü: USD315m). Açıklanan net kar rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %583 yukarıdadır ve bir önceki çeyrek rakamının %71 üzerindedir.

- Şirketin toplam yolcu sayısı 4Ç23'te yıllık bazda %9 artarken, satış gelirleri %8 artarak USD5,111m olmuştur (Piyasa: USD4,939m; Ünlü: USD4,973m).
- FAVÖK rakamı ise 4Ç23'te yüksek bazı olan geçen yılın aynı dönemine göre %30 düşüşle USD775m olarak gerçekleşirken (Piyasa: TL889m; Ünlü: TL750m), FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 8.3 puan daralma göstererek %15.2 olmuştur. Düşen yakıt fiyatlarına rağmen, yakıt dışı birim maliyetlerdeki artış ve birim ücretlerdeki düşüş FAVÖK'teki düşüşün en önemli nedenidir.
- FAVÖK piyasa beklentisinin %13 altında gerçekleşirken, Net Kar ise %904 üzerinde gerçekleşmiştir. Net kardaki pozitif sapmada enflasyon muhasebesi sonrası yazılan USD3.1 milyar'lık ertelenmiş vergi geliri etkili olmuştur.
- Diğer yandan, şirketin Net Borcu bir önceki çeyreğe göre biraz artarak USD8.2mlyr olarak gerçekleşirken (3Ç23:USD7.1mlyr), Net Borç/FAVÖK çarpanı ise 1.7x oldu.
- THY Yönetimi yasal kayıtlarda kâr payı dağıtımına konu edilecek kaynak bulunmadığından dolayı temettü ödememe kararı aldı.
- Hisse için AL tavsiyemizi TL389 hedef değer ile devam ettiriyoruz. 4Ç23 finansal sonuçlarının hisse performansı üzerinde hafif olumsuz etki yaratmasını bekliyoruz.

### Finansal Sonuçlar: Türk Hava Yolları

USDm						Beklentiler		% Sapma				
	4Ç22	3Ç23	4Ç23	y/y	ç/ç	Ünlü	Piyasa	Ünlü	Piyasa	2022	2023	y/y
Net satış	4,734	6,310	5,111	8%	-19%	4,973	4,939	3%	3%	18,762	21,205	13%
FAVÖK	1,109	2,082	775	-30%	-63%	750	889	3%	-13%	4,744	4,851	2%
FAVÖK marjı	23.4%	33.0%	15.2%	-8.3pp	-17.8pp	15.1%	18.0%			25.3%	22.9%	-2.4pp
Net kar	480	1,915	3,282	583%	71%	315	327	942%	904%	2,860	6,853	140%
Net marj	10.1%	30.4%	64.2%	54.1pp	33.9pp	6.3%	6.6%			15.2%	32.3%	17.1pp

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

## Sektör ve Şirket Haberleri

**Ebebek hisse başına TL0,50 brüt temettü (brüt verim: %1,1) dağıtımını genel kurul onayına sunacak:** Ebebek Yönetim Kurulu, %1,1 brüt temettü verimine denk gelen iki eşit taksitte toplamda TL0,50 brüt nakit hisse başı temettü dağıtımını 25 Nisan'da yapılacak Genel Kurul onayına sunmaya karar verdi. Teklif edilen temettü ödeme tarihi 15 Ekim ve 16 Aralık. Teklif edilen temettü miktarının net kara oranı ise %26'dır.

**Yorum:** Bu yıl temettü dağıtımını beklemiyorduk. Haberi EBEBK hisseleri için hafif olumlu görüyoruz.

**Tofaş 20.00 TL hisse başı temettü dağıtacak:** Tofaş <TOASO, AL> bugün 20.00 TL hisse başı temettü dağıtacak. Temettü verimi %7.3, referans fiyatı 255 TL.

**Logo 50 bin lot hisse geri alımı yaptı:** Logo <LOGO, TUT> dün 50 bin lot hissesini 77.03 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 3.85 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 31 Aralık 2021 tarihinden beri Logo 2.55 milyon hissesini geri aldı. Logo'nun hisse geri alım programının 10 milyon hisse ve 400 milyon TL fon limiti var.

**MLP Sağlık 25 bin lot hisse geri alımı yaptı:** MLP Sağlık <MPARK, AL> dün 25 bin lot hissesini 196.83 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 4.92 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 25 Mayıs 2022 tarihinden beri MLP Sağlık 19.92 milyon hissesini geri aldı. MLP Sağlık'ın hisse geri alım programının 21 milyon 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	
<b>Bankalar</b>										3.5	3.9	3.3	1.2	0.9
Akbank	AKBNK	49.24	63.00	28%	Al	8,017	52%	129.7	3.9	3.9	3.5	1.2	0.9	
Garanti Bank	GARAN	69.60	82.60	19%	Tut	9,152	14%	73.9	4.5	3.3	3.0	1.2	0.9	
Halkbank	HALKB	12.99	13.60	5%	Sat	2,922	9%	28.3	0.0	8.4	5.8	0.5	0.4	
Isbank	ISCTR	11.64	12.52	8%	Tut	9,111	31%	153.8	2.5	4.0	3.2	1.1	0.8	
TSKB	TSKB	9.07	9.02	-1%	Tut	795	39%	9.6	0.0	3.6	2.5	1.2	0.8	
Vakıfbank	VAKBN	14.54	21.70	49%	Al	4,514	6%	27.9	0.0	5.8	4.4	0.6	0.5	
Yapi Kredi	YKBNK	27.56	34.30	24%	Al	7,289	39%	138.7	4.4	3.4	3.2	1.3	1.0	
<b>TMT</b>										1.4	15.0	11.2	4.8	3.4
Türk Telekom	TTKOM	31.58	38.30	21%	Al	3,461	13%	36.2	0.0	20.6	12.6	5.6	3.4	
Türkcell	TCELL	68.50	110.00	61%	Al	4,718	54%	67.1	1.7	13.3	10.8	3.7	2.9	
Logo	LOGO	77.00	91.00	18%	Tut	241	65%	4.8	2.2	13.8	6.9	11.4	6.0	
Hitit	HTTBT	64.50	75.00	16%	Al	257	28%	1.3	0.0	43.5	24.1	24.0	15.0	
<b>İnşaat</b>										2.2	12.5	7.7	6.9	3.3
Enka İnşaat	ENKAI	33.42	43.09	29%	Tut	6,278	12%	29.4	2.7	12.5	8.2	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	38.28	53.14	39%	Al	443	48%	9.5	0.1	a.d.	5.9	17.3	3.7	
<b>Holdingle</b>										1.6	4.9	4.2	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	204.10	233.80	15%	Al	16,205	27%	86.9	1.3	5.8	4.9	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	81.55	110.30	35%	Al	5,363	51%	74.9	2.2	3.6	3.2	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	125.70	151.00	20%	Tut	1,712	30%	24.1	1.2	4.1	3.0	a.d.	a.d.	
<b>Madencilik</b>										0.0	10.4	7.7	11.4	4.7
Koza Gold	KOZAL	21.26	27.00	27%	Tut	2,132	29%	66.3	0.0	12.3	8.5	8.4	3.6	
Koza Anadolu	KOZAA	45.62	85.00	86%	Al	554	44%	21.8	0.0	5.8	5.7	19.0	7.6	
<b>Çelik</b>										1.3	10.8	5.9	10.0	5.4
Erdemir	EREGL	38.28	53.60	40%	Tut	4,195	48%	184.9	1.3	a.d.	6.7	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	21.08	31.70	50%	Tut	701	89%	47.6	1.3	10.8	3.6	4.3	2.7	
<b>Petrol &amp; Gaz</b>										9.1	7.4	6.6	7.2	4.1
Aygaz	AYGAZ	149.45	179.50	20%	Al	1,076	24%	4.4	2.9	7.3	7.1	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	18.67	25.31	36%	Tut	1,481	47%	75.4	0.0	10.5	5.5	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	162.80	176.30	8%	Tut	9,821	49%	127.2	10.7	7.0	6.7	2.8	2.8	
<b>Elektrik Dağıtım</b>										5.5	4.5	7.2	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	55.65	58.60	5%	Tut	2,058	20%	16.2	5.5	4.5	7.2	5.0	3.8	
<b>Otomotiv &amp; Beyaz Eşya</b>										5.6	11.8	10.0	7.0	5.6
Arcelik	ARCLK	151.00	174.00	15%	Tut	3,195	15%	19.1	2.2	23.2	19.6	6.2	4.8	
Dogus Otomotiv	DOAS	304.00	320.00	5%	Tut	2,094	34%	31.5	10.8	3.7	4.1	2.7	2.7	
Ford Otosan	FROTO	1139.00	1359.70	19%	Al	12,514	18%	36.6	3.8	11.8	10.1	9.2	6.3	
Tofas	TOASO	255.00	375.00	47%	Al	4,305	24%	36.4	7.5	7.2	6.4	5.6	4.9	
Türk Traktor	TTRAK	873.00	962.04	10%	Tut	2,735	24%	20.1	7.2	9.4	6.9	5.6	6.5	
Kordsa	KORDS	84.20	112.76	34%	Tut	513	29%	5.2	0.0	57.0	43.3	13.4	11.2	
<b>Savunma</b>										1.0	15.7	11.3	13.3	12.3
Aselsan	ASELS	52.45	56.00	7%	Tut	7,488	26%	93.8	1.0	15.7	11.3	13.3	12.3	
<b>Perakendeci</b>										3.1	17.2	10.7	9.3	5.3
Bim	BIMAS	370.75	489.00	32%	Al	7,048	60%	42.2	3.5	20.1	11.7	11.4	6.7	
Bizim Toptan	BIZIM	40.22	50.00	24%	Tut	101	33%	0.9	0.7	28.5	17.3	2.5	1.5	
Sok Marketer	SOKM	59.60	95.00	59%	Al	1,107	51%	17.7	3.1	9.8	7.1	4.9	2.7	
Migros	MGROS	415.75	560.00	35%	Al	2,357	51%	21.9	2.2	13.7	10.6	6.6	3.3	
Mavi	MAVI	72.75	97.50	34%	Al	905	73%	9.7	2.9	9.7	7.1	4.6	2.7	
Ebebek	EBEBK	47.24	89.40	89%	Al	237	25%	5.0	0.0	22.2	10.9	6.9	4.0	
<b>Cam</b>										1.2	9.2	5.7	7.1	5.1
Sisecam	SISE	44.60	58.00	30%	Tut	4,277	49%	65.2	1.2	9.2	5.7	7.1	5.1	
<b>Havacılık</b>										0.0	6.6	5.9	6.1	4.7
Pegasus Airlines	PGSUS	807.00	1144.00	42%	Al	2,585	43%	69.2	0.0	8.7	5.3	7.4	5.5	
TAV Airports	TAVHL	179.30	201.00	12%	Al	2,039	48%	17.8	0.0	11.4	12.9	8.8	8.1	
Turkish Airlines	THYAO	300.00	389.00	30%	Al	12,962	50%	327.9	0.0	5.6	4.9	5.5	4.0	
<b>Yiyecek ve İçecek</b>										1.3	15.5	9.3	7.9	5.4
Anadolu Efes	AEFES	154.70	216.00	40%	Al	2,868	32%	13.7	2.3	11.1	8.7	7.0	5.1	
Coca Cola İçecek	CCOLA	614.50	676.00	10%	Al	4,894	25%	15.2	1.1	18.0	10.5	9.5	6.1	
Ulker Bisküvi	ULKER	99.70	154.00	54%	Al	1,153	39%	23.5	0.0	18.3	7.3	5.3	4.0	
Kervan Gıda	KRVGD	26.56	39.00	47%	Al	200	28%	1.2	2.0	13.5	7.6	6.8	4.2	
<b>Sağlık</b>										1.2	16.0	10.5	9.5	5.9
MLP Care	MPARK	194.10	204.00	5%	Al	1,264	35%	4.2	1.2	16.0	10.5	9.5	5.9	
<b>Sigorta</b>										1.3	7.9	3.4	2.9	1.6
AkSigorta	AKGRT	6.57	8.66	32%	Al	332	28%	5.5	0.0	8.9	2.7	3.0	1.3	
Anadolu Sigorta	ANSGR	71.60	107.00	49%	Al	1,121	35%	5.6	0.0	6.1	3.2	2.3	1.1	
Türkiye Sigorta	TURSG	51.55	68.00	32%	Al	1,875	18%	6.9	3.1	9.7	3.9	3.6	2.1	
<b>Araştırma Kapsamı</b>										2.9	9.1	6.8		
<b>Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı</b>										2.8	10.4	7.7	7.7	5.1

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 (%)	59	39	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

### 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 tekliftteki menkul kıymetler için iştirak taahhüdünde bulunma veya herhangi bir tekliftteki 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.