

Şirket Haberleri

Raporlar

- Aylık Rafineri Marjı Verisi (Mayıs 2026)

Sektör ve Şirket Haberleri

- Aselsan, bakiye siparişlerine USD845mn ekledi
- S&P, Koç Holding'in kredi notunu BB+/Durağan olarak teyit etti
- Türkiye'nin Urals ham petrol ithalatı 18 ayın en düşük seviyesine geriledi
- Sabancı Renewables, ABD'deki 286 MW'lık güneş enerjisi projeleri için finansman anlaşmaları imzaladı
- Sisecam 0.59 TL hisse başı brüt temettü dağıtacak
- Mustafa Latif Topbaş 100 bin adet BIM hissesi satın aldı

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	15,494	-2.05%	1,348
BIST 100	13,663	-1.64%	2,078

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Haz-26	15,759	-2.17%	175,527
Ağu-26	16,616	-2.16%	3,706

BIST 30 en yüksek performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
SAHOL	1.9%	33.20
ENKAI	1.5%	6.60
DSTKF	1.4%	57.77

BIST 30 en düşük performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
ASTOR	-8.5%	166.06
ASELS	-5.4%	198.51
TCELL	-4.8%	45.33

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-1.6%	-1.6%	21.3%
MSCI EM	1.6%	16.5%	24.8%
Hang Seng	0.8%	0.2%	-1.0%
Brasil-Bovespa	-0.7%	-3.7%	7.9%
India-Sensex 30	0.3%	-6.3%	-12.0%
China-Shangai	-0.2%	-1.1%	2.4%
S. Africa-JSE	-0.4%	-4.6%	-1.0%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	0.7%	6.4%	6.2%
S&P 500	0.2%	11.0%	10.7%
FTSE 100	-0.2%	0.0%	4.8%
Euro Stoxx 50 Pr	-0.1%	4.6%	4.5%
DAX	0.0%	5.4%	2.5%
CAC 40	-0.1%	1.7%	0.4%
IBEX	0.5%	6.5%	6.1%
Nikkei	0.8%	20.9%	32.8%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	91.1	-2.8%	49.7%
Altın (\$/oz)	4560.5	1.4%	5.1%
Gümüş (\$/t oz)	75.9	0.0%	5.7%
Bakır (\$/lb)	676.3	1.1%	13.2%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	45.71	0.0%	6.5%
EUR/USD	1.17	0.0%	-0.8%
Döviz sepeti	49.51	0.0%	2.8%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	37.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	43.74%	-1.1%	55.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	119.082	6.0%	1.5%
US (10-yıllık)		4.5%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Raporlar

Aylık Rafineri Marjı Verisi (Mayıs 2026) – Mayıs ayında dizel ve jet yakıtı marjları aylık bazda gerilerken, benzin marjı yükseldi; bununla birlikte, orta distilatlar mutlak seviyeler açısından güçlü seyrini korudu. Tüpraş tarafından sağlanan verilere göre, dizel marjı (USD/varil) 47.6 seviyesinde gerçekleşti (aylık -6.8, yıllık +30.8) ve jet yakıtı marjı 48.6 oldu (aylık -16.9, yıllık +32.4). Benzin marjı 31.3'e geldi (aylık +21.2, yıllık +12.7). HSFO marjı -17.6 seviyesinde gerçekleşti (aylık +15.3, yıllık -14.0). Rapor için [buraya](#) tıklayabilirsiniz.

Sektör ve Şirket Haberleri

Aselsan, bakiye siparişlerine USD845mn ekledi: Aselsan <ASELS TI, AI>, Kamu Güvenliği Haberleşme ile Uydu ve Uzay Sistemlerinin tedarikine yönelik olarak Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı ile USD845mn tutarında sözleşmeler imzaladı. Teslimatlar 2026 yılından itibaren gerçekleştirilecek. Backlog'un yaklaşık %4'üne denk geliyor.

S&P, Koç Holding'in kredi notunu BB+/Durağan olarak teyit etti: S&P Global Ratings, Koç Holding <KCHOL TI, AI>'in uzun vadeli ihraççı kredi notunu "BB+", kısa vadeli ihraççı kredi notunu ise "B" olarak teyit ederken, not görünümünü "durağan" olarak korudu. Koç Holding, Türkiye'nin "BB" seviyesindeki transfer ve konvertibilite değerlendirmesinin bir kademe, "BB-" seviyesindeki yabancı para cinsinden ülke kredi notunun ise iki kademe üzerinde notlandırılma koşullarını karşılamaya devam ediyor. S&P, Koç Holding'in ihtiyatlı finansal politikası ve dayanıklı temettü gelirlerinin desteğiyle 2027 yılı boyunca net nakit pozisyonunu korumasını beklediğini belirtti. Koç Holding'in durağan görünümü, Türkiye'nin durağan görünümüyle paralel. Notr.

Türkiye'nin Urals ham petrol ithalatı 18 ayın en düşük seviyesine geriledi: Reuters, Kpler, LSEG ve piyasa kaynaklarına dayandırdığı haberinde, Türkiye'nin Baltık ve Karadeniz limanlarından Rus Urals ham petrol ithalatının Mayıs ayında günlük c.161 bin varile gerilemesinin beklediğini ve bunun yaklaşık son 18 ayın en düşük seviyesi olduğunu belirtti. Bu rakam, Ocak-Nisan 2026 dönemindeki günlük c.189 bin varil ve Mayıs 2025'teki günlük c.302 bin varil ile karşılaştırıldığında, Ocak-Nisan ortalamasına göre %15, yıllık bazda ise %47 düşüşe işaret ediyor. Reuters ayrıca Türkiye'nin deniz yoluyla taşınan Rus ham petrolünde Akdeniz'in en büyük alıcısı, Hindistan ve Çin'in ardından ise küresel ölçekte üçüncü büyük alıcı olmaya devam ettiğini; Urals akışındaki düşüşün ise Hazar bölgesinden gelen CPC Blend ithalatındaki artışla kısmen dengelendiğini belirtti.

Yorum: Tupras <TUPRS TI, AI> için nötr ile hafif negatif arasında değerlendiriyoruz. Veriler, ham petrol tedarik güvenliğine ilişkin bir sorundan ziyade daha zayıf ham petrol tedarik opsiyonalesine işaret ediyor. Ana olumsuz unsur, özellikle Hindistan kaynaklı güçlü Asya talebi ve daha yüksek Urals fiyatlamasının, Türk rafinerileri için iskontolu Rus ham petrolünün cazibesini ve erişilebilirliğini azaltmış görünmesi. CPC, Irak, Kazak, Batı Afrika ve Kuzey Denizi menşeli alternatif ham petrol türleri rafineri üretim seviyelerini destekleyebilir; ancak Urals iskontosunun daha derin olduğu dönemlerde görülen hammadde maliyeti avantajını sınırlayabilir. Ölçek açısından bakıldığında, Mayıs ayı için bildirilen Türkiye Urals ithalatı yıllıklandırıldığında c.59mn varil/yıl seviyesine karşılık geliyor. Bu seviye hâlâ anlamlı olmakla birlikte, geçen yılki yüksek ithalat temposunun belirgin şekilde altında ve operasyonel bir kesinti riskinden ziyade marj opsiyonalesi açısından bir karşı rüzgâr olarak değerlendirilmeli.

Sabancı Renewables, ABD'deki 286 MW'lık güneş enerjisi projeleri için finansman anlaşmaları imzaladı: Sabancı Holding <SAHOL TI, AI>, Sabancı İklim Teknolojileri'nin tamamına sahip olduğu Sabancı Renewables Inc.'in Teksas'ta yer alan Lucky 7 ve Pepper güneş enerjisi projelerine ilişkin proje finansmanı ve tax equity finansmanı süreçlerini tamamladığını açıkladı. Şirket, uluslararası finansal kuruluşlarla USD382mn tutarında proje finansmanı kredi anlaşması ve USD151mn tutarında tax equity finansmanı anlaşması imzalarırken, toplam sağlanan finansman 286 MW kurulu güç için USD533mn seviyesine ulaştı. Proje finansmanı paketi, uluslararası finansal kuruluşların eşit katılımıyla kulüp kredi yapısında oluşturulurken, tax equity finansmanı bir tax equity yatırımcısı tarafından sağlanacak. Santrallerin 3Ç27'de devreye alınması hedeflenirken, devreye alma sonrasında Sabancı Renewables'ın ABD'deki yenilenebilir enerji portföyünün yaklaşık 790 MW'a ulaşması bekleniyor.

Yorum: SAHOL için nötr ile sınırlı olumlu. Açıklama, Sabancı'nın ABD'deki yenilenebilir enerji büyümesine ilişkin finansman görünürlüğünü artırırken, döviz bazlı yenilenebilir enerji varlıklarında yürütmenin sürdüğünü teyit ediyor. 286 MW'lık projeler, devreye alma sonrasında hedeflenen ABD yenilenebilir enerji portföyünün yaklaşık %36'sına karşılık geldiği için stratejik açıdan anlamlı. Bununla birlikte, 3Ç27 devreye alma hedefi nedeniyle kısa vadeli kârlılık etkisinin sınırlı kalmasını bekleriz.

Sisecam 0.59 TL hisse başı brüt temettü dağıtacak: Sisecam <SISE, > bugün 0.59 TL hisse başı temettü dağıtacak. Temettü verimi %1.3, referans fiyatı 45.21 TL.

Mustafa Latif Topbaş 100 bin adet BİM hissesi satın aldı: Mustafa Latif Topbaş 372.42 TL fiyattan 100 bin adet BİM hissesi satın aldı (37 milyon TL değerinde). Bu işlemle birlikte bireysel payı %0,244'e yükseldi (önceki %0,236). Topbaş ayrıca, şirketin %15,41'ine sahip olan Merkez Bereket Gıda'nın Yönetim Kurulu Başkanıdır.

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										2.2	5.6	3.5	1.1	0.8
Akbank	AKBNK	64.0	98.8	54%	Al	7,293	52%	198	3.4	5.8	3.6	1.1	0.9	
Garanti Bank	GARAN	122.9	196.6	60%	Al	11,312	14%	92	4.3	4.7	3.0	1.1	0.8	
Halkbank	HALKB	42.1	28.1	-33%	Sat	6,629	9%	47	0.0	9.1	6.0	1.6	1.2	
Isbank	ISCTR	13.1	19.4	48%	Al	7,199	31%	174	4.1	4.8	2.6	0.8	0.6	
TSKB	TSKB	11.1	16.7	51%	Al	680	39%	7	0.0	2.5	1.9	0.7	0.5	
Vakıfbank	VAKBN	30.8	36.9	20%	Al	6,702	6%	31	0.0	4.5	3.2	1.0	0.8	
Yapı Kredi	YKBNK	33.2	51.1	54%	Al	6,138	39%	138	0.0	5.9	3.2	1.1	0.8	
TMT										2.0	10.8	8.7	3.1	3.2
Türk Telekom	TTKOM	61.3	97.9	60%	Al	4,698	13%	23	0.0	9.0	7.4	3.0	3.2	
Turkcell	TCELL	101.0	167.7	66%	Al	4,869	44%	52	4.0	12.0	8.4	2.5	2.8	
Logo	LOGO	158.2	234.0	48%	Al	329	64%	3	3.3	8.6	22.0	5.6	5.2	
Hitit	HTTBT	40.4	60.3	49%	Tut	265	28%	1	0.0	23.9	20.5	12.9	9.7	
İnşaat										1.9	14.4	15.0	11.0	8.5
Enka İnşaat	ENKAI	100.5	95.7	-5%	Tut	13,215	8%	24	2.1	14.4	15.0	11.0	7.9	
Tekfen Holding	TKFEN	140.8	92.7	-34%	Al	1,142	21%	20	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	15.4	
Holdingle										2.8	20.5	12.1	0.4	0.4
Koc Holding	KCHOL	189.1	291.2	54%	Al	10,509	27%	105	3.6	20.5	13.3	0.4	0.4	
Sabancı Holding	SAHOL	92.0	155.8	69%	Al	4,235	51%	76	1.5	47.8	8.6	0.3	0.3	
Alarko Holding	ALARK	96.1	142.0	48%	Al	878	35%	12	0.0	a.d.	14.8	0.5	0.4	
Madencilik										0.0	19.1	7.1	14.3	3.8
Türk Altın	TRALT	43.5	48.3	11%	Tut	3,056	29%	112	0.0	21.5	7.8	15.7	4.2	
TR Metal	TRMET	107.9	161.2	49%	Al	918	44%	16	0.0	11.1	4.9	9.4	2.4	
Çelik										1.2	a.d.	26.0	12.8	8.3
Erdemir	EREGL	39.2	38.4	-2%	Tut	6,010	46%	123	1.4	a.d.	27.3	13.6	8.9	
Kardemir	KRDMD	39.7	48.0	21%	Tut	1,159	89%	50	0.0	a.d.	19.6	8.6	5.1	
Petrol & Gaz										6.3	14.0	7.6	5.7	3.5
Aygaz	AYGAZ	237.6	342.4	44%	Al	1,144	24%	6	5.3	9.8	9.2	a.d.	a.d.	
Petkim	PETKM	22.1	16.9	-24%	Tut	1,227	47%	54	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	
Tupras	TUPRS	236.2	330.3	40%	Al	9,974	49%	206	7.3	14.5	7.5	5.7	3.5	
Elektrik Dağıtım										4.6	a.d.	11.5	4.3	3.6
Enerjisa	ENJSA	109.8	132.0	20%	Tut	2,842	20%	10	4.6	38.4	11.5	4.3	3.6	
Otomotiv & Beyaz Eşya										6.6	14.1	11.6	9.4	6.6
Arcelik	ARCLK	103.7	141.0	36%	Tut	1,536	18%	6	0.0	a.d.	36.4	6.6	4.5	
Dogus Otomotiv	DOAS	184.8	257.0	39%	Tut	891	39%	8	13.4	4.2	3.8	0.5	0.6	
Ford Otosan	FROTO	84.2	151.0	79%	Al	6,471	18%	41	8.1	8.8	6.7	7.7	6.6	
Tofas	TOASO	296.0	382.0	29%	Al	3,243	24%	22	6.8	24.7	11.9	17.1	9.6	
Türk Traktor	TTRAK	449.3	592.0	32%	Tut	985	24%	3	0.0	22.3	11.4	7.2	5.7	
Savunma										0.1	a.d.	42.2	34.4	27.3
Aselsan	ASELS	380.3	455.6	20%	Al	37,999	26%	228	0.1	a.d.	42.2	34.4	27.3	
Perakende										3.0	20.9	17.4	8.1	7.1
Bim	BIMAS	373.0	464.5	25%	Al	9,809	68%	80	3.8	22.6	16.9	10.1	8.8	
Sok Marketler	SOKM	47.8	82.0	71%	Al	622	51%	10	0.0	a.d.	12.3	3.4	1.7	
Migros	MGROS	659.0	838.0	27%	Al	2,615	51%	37	0.9	17.3	20.2	3.7	3.4	
Mavi	MAVI	41.2	67.0	63%	Al	718	73%	6	2.8	11.4	11.6	2.9	2.6	
Ebebek	EBEBK	81.4	92.0	13%	Al	285	25%	1	1.5	a.d.	32.8	3.7	3.3	
Cam ve Materyaller										0.8	31.9	22.8	21.2	15.1
Sisecam	SISE	45.8	56.9	24%	Tut	3,075	49%	65	1.0	18.1	12.4	10.9	9.3	
Astor	ASTOR	312.8	431.0	38%	Al	6,840	43%	183	0.7	38.1	27.5	25.9	17.7	
Havacılık										1.7	8.4	5.0	4.3	4.3
Pegasus Airlines	PGSUS	170.1	354.0	108%	Al	1,864	43%	60	0.0	4.2	4.1	5.1	4.6	
TAV Airports	TAVHL	251.8	503.0	100%	Al	2,004	48%	20	1.5	34.9	9.4	4.9	4.2	
Türkish Airlines	THYAO	296.8	391.0	32%	Tut	8,974	50%	313	2.1	3.4	4.2	4.0	4.3	
Gıda & İçecek										2.1	13.3	10.0	7.0	6.3
Anadolu Efes	AEFES	19.3	26.0	35%	Al	2,504	32%	19	1.8	12.0	8.7	6.3	5.8	
Coca Cola İçecek	CCOLA	80.1	96.0	20%	Al	4,909	25%	9	1.8	14.9	11.7	7.9	7.2	
Ulker Bisküvi	ULKER	115.8	205.0	77%	Al	937	39%	18	5.0	8.2	4.6	4.0	3.3	
Sağlık										0.0	15.0	15.3	4.3	3.8
MLP Sağlık	MPARK	453.0	636.0	40%	Al	1,896	42%	7	0.0	15.0	15.3	4.3	3.8	
Gayrimenkul										0.0	5.6	5.9	11.2	6.3
Rönesans Gayrimenkul	RGYAS	192.2	265.0	38%	Al	1,394	27%	12	0.0	5.6	5.9	11.2	6.3	
Sigorta										3.4	5.8	4.8	2.3	1.6
AkSigorta	AKGRT	7.2	10.1	41%	Al	254	28%	2	0.0	4.0	3.4	1.4	1.0	
Anadolu Sigorta	ANSGR	27.4	37.9	38%	Al	1,202	35%	4	5.0	4.4	3.8	1.4	1.1	
Türkiye Sigorta	TURSG	12.6	17.9	42%	Al	2,766	18%	12	3.0	6.6	5.4	2.7	1.9	
Araştırma Kapsamı				33%						2.3	10.4	7.7		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				33%						2.2	16.6	12.0	15.5	12.0

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.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	Kısıtlı
Tüm derecelendirmeler (%)	73	25	2	0

Analistin hisse derecelendirmeleri aşağıdaki şekilde tanımlanmaktadır*:

Al (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.

Çıkar Çatışmaları

Şirketler	Sınıflandırma
Aksigorta	D
Anadolu Sigorta	D
Hitit Bilgisayar	D
Koç Holding	D
Logo Yazılım	D
Pegasus	D
Sok Marketler	D
Tüpraş	E
Turkcell	D
Türkiye Sigorta	D
Ülker	D
Ebebek	D, E, F

A: Analist, ekip üyesi, analistin hane halkından bir kişi veya ekip üyesinin hane halkından bir kişi, ilgili şirkette yönetici, yönetim kurulu üyesi veya danışma kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır

B: Şirket, bu rapor tarihi itibarıyla UNLU & Co'nun özkaynak paylarının %5 veya daha fazlasına doğrudan veya dolaylı olarak sahiptir

C: UNLU & Co, şirketin özkaynak paylarının %1 veya daha fazlasına doğrudan veya dolaylı olarak sahiptir

D: Şirket, UNLU & Co'nun müşterisidir

E:	UNLU & Co, son 12 ay içinde şirkete veya ilgili türev araçlara ilişkin bir halka arzda lider yönetici veya eş lider yönetici olarak görev almıştır
F:	UNLU & Co, son 12 ay içinde şirketten yatırım bankacılığı hizmetleri kapsamında ücret almıştır
G:	UNLU & Co, önümüzdeki 3 ay içinde şirketten yatırım bankacılığı hizmetleri kapsamında ücret almayı beklemekte veya bu yönde girişimde bulunmayı planlamaktadır
H:	UNLU & Co, bu araştırma raporunun ilgili bölümlerini yayımlanmadan önce, maddi doğruluğun teyidi amacıyla şirkete iletmiştir. Şirketten sağlanan bilgiler doğrultusunda gerekli düzeltmeler yapılmıştır
I:	Analist veya hane halkından bir kişi, bu şirketin adi hisse senetleri sınıfında uzun veya kısa pozisyona sahiptir
J:	UNLU & Co, ilgili ihraççının finansal araçlarında veya ilgili türevlerinde piyasa yapıcılığı veya likidite sağlayıcılığı yapmaktadır
K:	UNLU & Co, son 12 ay içinde şirkete yatırım bankacılığı dışındaki hizmetler, satış ve alım-satım hizmetleri dahil olmak üzere, sunmuştur
L:	UNLU & Co, son 12 ay içinde şirketten yatırım bankacılığı dışındaki ürün ve hizmetler kapsamında ücret almıştır
M:	UNLU & Co, şirketin özkaynak paylarının %5 veya daha fazlasına doğrudan veya dolaylı olarak sahiptir

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 şüphemiz varsa, bağımsız yatırım danışmanınıza başvurmanız tavsiye edilmektedir. İşbu rapordaki hiçbir şey, herhangi bir yatırım veya stratejinin, münferit durumunuza 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 zımni hiçbir beyan veya garantiye bulunulmamaktadır. İşbu raporun içerdiği bilgi, görüşler ve tahminler ÜNLÜ & Co tarafından yayımlandığı ilk tarihteki düşünceleri 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.