

27 Ağustos 2024

## Şirket Haberleri

### Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Enerjisa 2Ç24 Sonuçları

### Sektör ve Şirket Haberleri

- Alarko Holding 104 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	10,514	-1.16%	1,700
BIST 100	9,566	-1.06%	2,270

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Ağu-24	10,547	-1.20%	363,297
Eki-24	11,174	-1.80%	134,331

BIST 30 kazananlar	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
KONTR	3.8%	56.66
YKBNK	2.5%	112.88
SAHOL	0.7%	60.89

BIST 30 kaybedenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
KRDMD	-6.9%	45.89
KOZAL	-6.7%	107.77
BRSAN	-4.2%	6.06

### Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-1.1%	-10.4%	28.1%
MSCI EM	0.3%	2.9%	7.9%
Hang Seng	0.0%	-3.1%	4.5%
Brasil-Bovespa	0.9%	13.3%	2.0%
India-Sensex 30	0.0%	6.5%	13.1%
China-Shangai	-0.3%	-6.7%	-4.3%
S. Africa-JSE	-0.2%	9.6%	9.5%

### Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	0.2%	6.3%	9.4%
S&P 500	-0.3%	5.0%	17.4%
FTSE 100	0.5%	1.2%	7.8%
Euro Stoxx 50 Pr	-0.3%	-3.1%	8.5%
DAX	-0.1%	0.3%	11.5%
CAC 40	0.2%	-5.1%	0.7%
IBEX	-0.1%	-1.2%	11.7%
Nikkei	0.3%	-1.1%	14.0%

### Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	81.4	3.0%	5.7%
Altın (\$/oz)	2508.4	1.2%	21.1%
Gümüş (\$/t oz)	30.5	0.7%	20.3%
Bakır (\$/lb)	433.4	0.5%	8.7%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	33.99	0.1%	15.3%
EUR/USD	1.12	0.5%	1.0%
Döviz sepeti	36.02	0.3%	8.1%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	42.05%	0.1%	46.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	128.309	5.8%	2.0%
US (10-yıllık)		3.8%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

## Kar Beklentileri ve Sonuçları

**Enerjisa 2Ç24 Sonuçları:** Enerjisa <ENJSA TI, Tut> 2Ç24'te konsensüs tahmini olan 515m TL ve 315m TL UNLUE'ye kıyasla 17m TL (1Ç24'te negatif 2,990m TL'ye kıyasla) net kar (IAS29 muhasebesi dahil) açıkladı. 2Ç24'teki 0,3 milyar TL'lik vergi geliri (1Ç24'teki 3,8 milyar TL'lik vergi giderine kıyasla) çeyreksel bazda net karı desteklerken, operasyonel gelirlerdeki çeyreksel bazda hafif düşüş ve yüksek seviyelerde devam eden finansal giderler bu çeyrekteki baskı noktaları olmuştur. Enerjisa spesifik ana ortaklık net karı (net kar - tek seferlik olmayan kalemler) bir önceki çeyreğe göre artarak 2Ç24'te 1.687 milyon TL'ye yükselmiştir (1Ç24'te 357 milyon TL).

Bu çeyrekte operasyonel kar (FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri - Tekrarlanmayan Kalemler) 8,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (önceki çeyreğe göre %6 düşüş). Faiz ve vergi sonrası nakit akımı (UMS29 hariç), temel olarak yatırım harcamalarının yüksekliği ve dağıtımdaki geçici tarife uyumsuzluğu nedeniyle 2Ç24'te negatif 2,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (1Ç24'te negatif 3,6 milyar TL idi). Enerjisa'nın net finansal borcu/TTM operasyonel kazançları (UMS29 hariç) 2Ç24'te 1,4x olarak gerçekleşmiştir (1Ç24'te 1,3x idi). Hisseler son bir ayda BIST-100'ün %4 altında performans gösterirken, dolar bazında %19 gerilemiştir. Enerjisa için Tut tavsiyemizi muhafaza ediyoruz. Çeyrek ile ilgili one cikan noktalar:

- Regule Varlık Tabani 2Ç24 itibariyle bir önceki çeyreğe göre hafif bir düşüşle 56,2 milyar TL'ye gerilemiştir (1Ç24'te 58,1 milyar TL idi).
- Konsolide finansal net borç (müşteri mevduatları ve kira yükümlülükleri hariç) 2Ç24'te bir önceki çeyreğe göre 6,0 milyar TL artarak 39,0 milyar TL'ye yükselmiştir. Buna bağlı olarak, Enerjisa'nın net finansal borcu/TTM faaliyet karı (UMS29 hariç) 2Ç24'te 1,4x olarak gerçekleşmiştir (1Ç24'te 1,3x idi).
- Ağırıklı ortalama finansman maliyeti 1Y24'te %45,7'ye yükselmiştir (1Y23'te %29,4).

**FY24 beklentileri korundu:** Enerjisa, temel KPI'larına ilişkin FY24 beklentilerini yinelemiştir: 1) Operasyonel Kazançlar: 40-45 milyar TL (23 yılında 26,9 milyar TL'ye kıyasla, yıllık %49-67 büyüme aralığına işaret etmektedir), 2) Temel Net Kar: 3,5-4,5 milyar TL (23 mali yılında 3,4 milyar TL'den, yıllık %14-%29 büyüme aralığına işaret etmektedir), 3) Yatırımlar: 15 milyar-17 milyar TL (23 yılının tamamında 15,7 milyar TL idi) ve 4) RAB: 55-60 milyar TL (1Ç24 itibariyle 58,1 milyar TL idi).

## Sektör ve Şirket Haberleri

**Alarko Holding 104 bin lot hisse geri alımı yaptı:** Alarko Holding <ALARK, AL> dün 104 bin lot hissesini 95.38 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 9.92 milyar TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 29 Mayıs 2024 tarihinden beri Alarko Holding 1.85 milyon hissesini geri aldı. Alarko Holding'in hisse geri alım programının 4.35 milyon hisse ve 550 milyon 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**		
										23	24B	23	24B	
<b>Bankalar</b>										<b>2.9</b>	<b>4.7</b>	<b>4.5</b>	<b>1.4</b>	<b>1.1</b>
Akbank	AKBNK	58.50	84.10	44%	Al	8,966	52%	120.3	3.3	4.6	4.9	1.4	1.2	
Garanti Bank	GARAN	108.80	131.50	21%	Tut	13,468	14%	74.6	2.9	5.2	4.2	1.9	1.3	
Halkbank	HALKB	15.93	15.90	0%	Sat	3,373	9%	27.5	0.0	11.3	9.7	0.6	0.5	
Isbank	ISCTR	13.11	15.90	21%	Tut	9,660	31%	148.7	2.2	4.5	3.7	1.2	0.9	
TSKB	TSKB	11.46	13.50	18%	Tut	946	39%	6.6	0.0	4.6	3.4	1.5	1.0	
Vakıfbank	VAKBN	19.53	28.00	43%	Al	5,708	6%	22.2	0.0	7.7	3.5	0.8	0.6	
Yapı Kredi	YKBANK	30.84	43.20	40%	Al	7,678	39%	113.6	3.9	3.8	4.7	1.5	1.2	
<b>TMT</b>										<b>1.1</b>	<b>19.5</b>	<b>14.4</b>	<b>5.9</b>	<b>4.2</b>
Turk Telekom	TTKOM	47.48	38.30	-19%	Al	4,898	13%	23.8	0.0	30.9	18.9	7.6	4.5	
Turkcell	TCELL	91.00	110.00	21%	Al	5,901	54%	69.7	1.3	16.6	13.6	4.5	3.6	
Logo	LOGO	102.00	91.00	-11%	Tut	301	65%	2.6	1.6	18.3	9.2	15.2	7.9	
Hitit	HTTBT	76.10	75.00	-1%	Al	286	28%	0.7	0.0	48.3	26.8	26.9	16.8	
<b>İnşaat</b>										<b>1.6</b>	<b>17.1</b>	<b>10.5</b>	<b>6.9</b>	<b>3.3</b>
Enka İnşaat	ENKAI	45.80	43.09	-6%	Tut	8,099	12%	23.4	2.0	17.1	11.2	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	52.00	53.14	2%	Al	567	48%	7.1	0.0	a.d.	8.0	17.3	3.7	
<b>Holdingle</b>										<b>1.7</b>	<b>4.7</b>	<b>4.0</b>	<b>a.d.</b>	<b>a.d.</b>
Koc Holding	KCHOL	182.10	233.80	28%	Al	13,611	27%	101.0	1.4	5.2	4.4	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	87.95	110.30	25%	Al	5,445	51%	54.1	2.1	3.9	3.5	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	95.10	164.00	72%	Al	1,219	30%	20.1	1.0	6.2	4.1	a.d.	a.d.	
<b>Madencilik</b>										<b>0.0</b>	<b>13.0</b>	<b>9.7</b>	<b>17.1</b>	<b>7.2</b>
Koza Gold	KOZAL	26.36	27.00	2%	Tut	2,488	29%	72.9	0.0	15.2	10.5	13.4	5.9	
Koza Anadolu	KOZAA	64.20	85.00	32%	Al	734	44%	30.0	0.0	8.2	8.0	25.4	10.1	
<b>Çelik</b>										<b>1.1</b>	<b>11.7</b>	<b>7.2</b>	<b>10.1</b>	<b>5.5</b>
Erdemir	EREGL	46.80	53.60	15%	Tut	4,828	48%	210.2	1.1	a.d.	8.2	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	22.86	31.70	39%	Tut	715	89%	44.7	1.2	11.7	3.9	4.3	2.7	
<b>Petrol &amp; Gaz</b>										<b>8.9</b>	<b>7.9</b>	<b>6.7</b>	<b>8.2</b>	<b>4.3</b>
Aygaz	AYGAZ	143.80	179.50	25%	Al	932	24%	2.4	3.0	6.8	6.5	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	23.54	25.31	8%	Tut	1,758	47%	55.3	0.0	13.2	7.0	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	161.00	176.30	10%	Tut	9,143	49%	114.7	10.8	6.9	6.7	2.8	2.8	
<b>Elektrik Dağıtım</b>										<b>5.2</b>	<b>4.8</b>	<b>7.6</b>	<b>5.0</b>	<b>3.8</b>
Enerjisa	ENJSA	59.10	58.60	-1%	Tut	2,057	20%	9.5	5.2	4.8	7.6	5.0	3.8	
<b>Otomotiv &amp; Beyaz Eşya</b>										<b>8.1</b>	<b>8.2</b>	<b>7.7</b>	<b>6.5</b>	<b>5.5</b>
Arçelik	ARCLK	139.90	187.00	34%	Tut	2,786	15%	16.6	0.0	12.3	14.3	7.5	5.6	
Doğuş Otomotiv	DOAS	227.60	329.00	45%	Tut	1,476	34%	15.8	18.0	2.6	2.6	1.2	1.1	
Ford Otosan	FROTO	887.00	1405.60	58%	Al	9,174	18%	32.3	6.3	6.3	5.2	8.7	6.6	
Tofas	TOASO	232.30	382.00	64%	Al	3,423	24%	35.1	10.4	7.7	7.7	5.1	4.7	
Türk Traktor	TTRAK	690.00	910.00	32%	Tut	2,035	24%	8.1	9.1	7.4	8.4	4.2	6.1	
Kordsa	KORDS	75.00	112.76	50%	Tut	430	29%	2.3	0.0	47.8	36.3	13.4	11.2	
<b>Savunma</b>										<b>0.9</b>	<b>16.3</b>	<b>11.8</b>	<b>13.0</b>	<b>12.0</b>
Aselsan	ASELS	54.50	56.00	3%	Tut	7,325	26%	65.8	0.9	16.3	11.8	13.0	12.0	
<b>Perakendeci</b>										<b>2.3</b>	<b>18.8</b>	<b>11.1</b>	<b>22.1</b>	<b>16.0</b>
Bim	BIMAS	539.50	656.00	22%	Al	9,655	60%	57.6	2.4	21.2	12.3	24.6	15.7	
Bizim Toptan	BIZIM	33.80	37.64	11%	Tut	80	33%	1.0	0.0	38.9	14.4	a.d.	85.9	
Sok Marketler	SOKM	53.10	83.00	56%	Al	929	51%	16.1	4.8	7.1	5.8	8.7	14.6	
Migros	MGROS	483.75	623.00	29%	Al	2,581	51%	23.2	1.4	9.9	7.8	25.9	24.4	
Mavi	MAVI	99.60	130.00	31%	Al	1,166	73%	11.8	2.1	22.2	11.2	7.6	3.9	
Ebebek	EBEBK	41.32	89.40	116%	Al	195	25%	1.4	1.2	21.9	11.1	8.9	6.5	
<b>Cam</b>										<b>1.3</b>	<b>8.6</b>	<b>5.4</b>	<b>6.8</b>	<b>4.9</b>
Sisecam	SISE	41.94	58.00	38%	Tut	3,787	49%	46.5	1.3	8.6	5.4	6.8	4.9	
<b>Havacılık</b>										<b>0.0</b>	<b>3.8</b>	<b>5.3</b>	<b>6.1</b>	<b>5.2</b>
Pegasus Airlines	PGSUS	208.60	259.00	24%	Al	3,074	43%	56.5	0.0	5.0	7.1	4.8	4.4	
TAV Airports	TAVHL	234.60	302.00	29%	Al	2,512	48%	19.8	0.0	9.0	12.1	11.2	9.6	
Turkish Airlines	THYAO	288.75	444.00	54%	Al	11,745	50%	275.6	0.0	2.4	3.5	5.3	4.5	
<b>Yiyecek ve İçecek</b>										<b>2.6</b>	<b>11.5</b>	<b>8.2</b>	<b>5.1</b>	<b>5.1</b>
Anadolu Efes	AEFES	229.80	324.00	41%	Al	4,010	32%	24.9	1.0	11.2	7.9	3.9	4.0	
Coca Cola İçecek	CCOLA	58.55	96.00	64%	Al	4,829	25%	15.7	5.0	8.0	8.5	6.5	6.4	
Ulker Bisküvi	ULKER	147.80	241.00	63%	Al	1,609	39%	28.8	0.0	19.7	8.4	5.0	5.0	
Oba Makarna	OBAMS	33.94	78.00	130%	Al	480	20%	6.1	2.8	6.0	8.6	4.5	5.2	
Kervan Gıda	KRVGD	2.76	4.33	57%	Al	176	28%	1.4	19.2	12.6	7.1	6.5	4.1	
<b>Sağlık</b>										<b>0.0</b>	<b>12.7</b>	<b>14.7</b>	<b>10.6</b>	<b>8.3</b>
MLP Care	MPARK	319.75	421.00	32%	Al	1,961	35%	6.8	0.0	12.7	14.7	10.6	8.3	
<b>Sigorta</b>										<b>0.7</b>	<b>8.1</b>	<b>3.7</b>	<b>3.2</b>	<b>1.6</b>
AkSigorta	AKGRT	5.44	8.66	59%	Al	258	28%	4.6	0.0	7.4	4.5	2.7	1.7	
Anadolu Sigorta	ANSGR	75.10	126.00	68%	Al	1,107	35%	7.3	0.0	6.4	3.2	2.6	1.1	
Türkiye Sigorta	TURSG	12.55	19.98	59%	Al	1,849	18%	8.0	1.6	10.2	4.0	4.1	2.1	
<b>Araştırma Kapsamı</b>				<b>30%</b>					<b>2.7</b>	<b>9.5</b>	<b>7.3</b>			
<b>Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı</b>				<b>29%</b>					<b>2.7</b>	<b>10.8</b>	<b>8.1</b>	<b>10.3</b>	<b>7.3</b>	

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.

Duygun Kutucu, işbu vesileyle analiz edilen şirketler veya menkul kıymetlerle ilgili olarak, (1) işbu raporda ifade edilen görüşlerin, söz konusu şirketler ve menkul kıymetlerin tamamı hakkındaki kişisel görüşlerini doğru şekilde yansıttığını ve (2) ücretlerinin hiçbir bölümünün, işbu raporda ifade edilen spesifik tavsiye veya görüşlerle doğrudan veya dolaylı olarak ilgili olmadığını, bulunmadığını ve olmayacağını onaylamaktadır(lar).

## ÜNLÜ Menkul hisse derecelendirmeleri dağılımı:

Yayınlanma tarihinde derecelendirme dağılımı	AI	Tut	Sat	Kısıtlı
Tüm derecelendirmeler (%)	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 ("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.

## [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 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 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.