

19 Ağustos 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Enka İnşaat 2Ç24 Sonuçları
- Coca Cola İçecek 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak

Sektör ve Şirket Haberleri

- İşbank kısmı bölünme başvurusu işleminden kaldırıldı
- Yapı Kredi Bankası 1,94 milyar TL tutarında tahsili gecikmiş alacağını 563 milyon TL karşılığı sattı

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	10,685	-1.74%	1,680
BIST 100	9,822	-1.61%	2,261

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Ağu-24	10,824	-2.03%	252,400
Eki-24	11,556	-1.68%	8,585

BIST 30 kazananlar	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
THYAO	1.7%	341.81

BIST 30 kaybedenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
OYAKC	-5.1%	12.51
GARAN	-4.4%	80.09
KRDMD	-4.0%	37.17

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-1.6%	-4.8%	31.5%
MSCI EM	1.6%	4.3%	6.8%
Hang Seng	0.9%	-2.8%	3.1%
Brasil-Bovespa	-0.1%	9.7%	-0.2%
India-Sensex 30	0.0%	8.8%	11.3%
China-Shangai	0.4%	-6.3%	-2.8%
S. Africa-JSE	0.7%	8.0%	7.7%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	0.2%	5.1%	7.8%
S&P 500	0.2%	5.2%	16.1%
FTSE 100	-0.4%	0.7%	7.6%
Euro Stoxx 50 Pr	0.7%	-2.9%	7.2%
DAX	0.8%	-0.9%	9.7%
CAC 40	0.4%	-6.8%	-1.1%
IBEX	0.6%	-3.3%	8.6%
Nikkei	-1.5%	-2.5%	11.8%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bb)*	79.7	-1.7%	3.4%
Altın (\$/oz)	2498.6	1.9%	20.6%
Gümüş (\$/t oz)	29.3	1.5%	15.6%
Bakır (\$/lb)	425.9	1.8%	6.8%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	33.67	0.1%	14.2%
EUR/USD	1.10	-0.2%	-0.7%
Döviz sepeti	35.36	-0.1%	6.7%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	42.32%	-0.2%	377.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	127.646	6.0%	2.1%
US (10-yıllık)		3.9%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Enka İnşaat 2Ç24 Sonuçları: Enka İnşaat <ENKAI TI, Tut> 2Ç24'te konsensüs tahmini olan 4,8 milyar TL'nin ve 3,8 milyar TL'lik net kârın üzerinde 6,4 milyar TL net kâr açıkladı (yıllık %159, çeyreklik %36 artış). FAVÖK 2Ç24'te yıllık bazda %61 ve çeyreklik bazda %100 artışla 4,1 milyar TL'lik konsensüs tahmininin ve UNLU'nin üzerinde 6,0 milyar TL'ye yükseldi. Konsolide FAVÖK marjı yıllık 0,4 puan ve çeyreklik 8,8 puan artışla %25,1'e yükseldi. Net satışlar 2Ç24'te yıllık %59 ve çeyreklik %30 artışla 23,7 milyar TL'ye yükseldi (Konsensüs: 20,6 milyar TL; UNLUe: 19,8 milyar TL). Beklenenden daha kuvvetli taahhüt segmenti faaliyet performansı, kazanç artışının ana itici gücü oldu. Hisseler, defansif özellikleri sayesinde son bir ayda BIST-100'ün %18 üzerinde performans gösterirken, ABD doları bazında %2 artış kaydetti. Sonuçlarda öne çıkan önemli noktalar aşağıdaki gibidir:

- Taahhüt segmenti karlılığındaki artış sayesinde FAVÖK'te artış: Enka'nın 2Ç24 FAVÖK'ü yıllık bazda %4 ve çeyreklik bazda %91 artışla 184 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşirken, taahhüt segmenti karlılığı beklentilerin üzerinde artış göstermiştir. Buna göre, 2Ç24 taahhüt segmenti karlılığı 124 milyon ABD dolarına yükselmiştir (yıllık %18, çeyreklik %153 artış). Elektrik üretim segmentinden gelen negatif FAVÖK katkısı negatif 16 milyon ABD Doları olarak devam etmiştir (2Ç23'te negatif 5 milyon ABD Doları, 1Ç24'te negatif 6 milyon ABD Doları).
- 78 milyon ABD Doları mertebesinde yatırım gelirlerive düşük efektif vergi oranı net kari destekledi: Enka'nın net yatırım faaliyetlerinden elde ettiği gelir 2Ç24'te 78 milyon ABD Doları olarak gerçekleşti (2Ç23'te 39 milyon ABD Doları, 1Ç24'te 118 milyon ABD Doları). Efektif vergi oranı 2Ç24'te %12,1 olarak gerçekleşirken (2Ç23'te %42,3, 1Ç24'te %20,1), vergi giderleri bu çeyrekte 28 milyon ABD Doları ile beklentilerin altında kalmıştır ve net kari desteklemiştir.
- Birikmiş iş hacmi bir önceki çeyreğe göre 1,0 milyar ABD Doları artarak 6,0 milyar ABD Dolarına yükseldi: Enka'nın taahhüt iş hacmi 2Ç24 itibarıyla 1,0 milyar ABD Doları artarak 6,0 milyar ABD Dolarına yükseldi. Özel projeler, Libya ve Kuzey Makedonya sırasıyla %17/%16/%13'lük katkılarıyla birikmiş işlerdeki en büyük payları oluşturmuştur.
- Net nakit (uzun vadeli finansal varlıklar dahil) 5,0 milyar ABD Doları seviyesinde sabit: Enka'nın net nakdi (uzun vadeli finansal varlıklar, Eurobond portföyü ve hisse senetleri dahil) 2Ç24 itibarıyla bir önceki çeyreğe kıyasla 0,2 milyar ABD Doları azalarak 5,0 milyar ABD Doları seviyesine gerilemiş olup, bu tutar şirketin piyasa değerinin %66'sına karşılık gelmektedir (2023 çeyrek ortalaması: %58, 2022 çeyrek ortalaması: %70).

Görünüm ve Değerleme: Sonuçların ardından, Enka için Tut notumuzu koruyoruz. Enka'nın güçlü yönleri olarak şunları görmeye devam ediyoruz: 1) Coğrafi ve operasyonel olarak çeşitlendirilmiş iş yapısı ve ağırlıklı olarak döviz cinsinden gelir akışları, operasyonel görünümü Türkiye'ye özgü risk faktörlerine karşı büyük ölçüde yalıtıyor, 2) hisse senedi piyasalarındaki dalgalanmalara karşı önemli bir tampon sağlayan çoğunlukla döviz cinsinden nakit ve finansal varlık portföyü ile defansif bilanço ve 3) faaliyet bölgelerinde sınıfının en iyisi uygulamaya olanak tanıyan güçlü bilgi birikimi. Yukarıda belirtilen faktörlerin, 1) değeri artırabilecek (büyük net nakit pozisyonunun kullanımı yoluyla) veya azınlıklara daha yüksek değer sağlayabilecek öngörülebilir katalizörlerin eksikliği, 2) Mayıs 2021 ortasından bu yana kademeli olarak devreye alınan elektrik üretim operasyonlarının (yaklaşık 4.100 MW NGS) iyileştirilmiş ancak düşük görünürlüklü karlılık görünümü ve 3) %8,66'lık sınırlı halka açıklık (diğerleri dahil) (%2,29 Hazine hisseleri hariç) ile dengelendiğine inanmaya devam ediyoruz.

Coca Cola İçecek 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak: Coca Cola İçecek 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak. ÜNLÜ & Co beklentisi 5,345 milyon TL net kar, Piyasa beklentisi 5,282 milyon TL net kar.

Sektör ve Şirket Haberleri

İşbank kısmi bölünme başvurusu işlemde kaldırıldı: Şirketin resmi açıklamasına göre SPK nezdindeki kısmi bölünme başvurusu, yasal süresi içinde (31 Ağustos 2024 tarihine kadar) sonuçlandırılabilme imkânı kalmadığından, başvuruda kullanılacak finansal tabloların güncellenme gereği nedeniyle işlemde kaldırıldı.

Yorum: Banka daha önce kısmi bölünme işleminin yasal süresi içinde Ağustos sonuna kadar sonuçlandırılmayacağını açıklamıştı. Bu sebepten başvurunun işlemde kaldırılması bekleniyordu.

Yapı Kredi Bankası 1,94 milyar TL tutarında tahsili gecikmiş alacağını 563 milyon TL karşılığı sattı: Yapı Kredi 1,94 milyar TL tutarında tahsili gecikmiş alacağını 563 milyon TL (alacağın %29,1'i) karşılığı sattı. Satılan portföy, Yapı Kredi'nin tahsili gecikmiş alacak portföyünün 2Ç24 itibarıyla %6'sı ve satış, tahsili gecikmiş kredi oranını bizim hesaplamalarımıza göre 17 baz puan düşürecek. Haberi nötr olarak değerlendiriyoruz.

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										3.0	4.6	4.4	1.4	1.1
Akbank	AKBNK	56.85	84.10	48%	Al	8,795	52%	134.1	3.4	4.4	4.7	1.4	1.1	
Garanti Bank	GARAN	109.00	131.50	21%	Tut	13,621	14%	76.4	2.9	5.2	4.2	1.9	1.3	
Halkbank	HALKB	16.11	15.90	-1%	Sat	3,444	9%	32.4	0.0	11.4	9.8	0.6	0.6	
Isbank	ISCTR	13.02	15.90	22%	Tut	9,684	31%	161.1	2.2	4.5	3.7	1.2	0.9	
TSKB	TSKB	11.40	13.50	18%	Tut	950	39%	7.6	0.0	4.5	3.4	1.5	1.0	
Vakıfbank	VAKBN	19.31	28.00	45%	Al	5,697	6%	25.6	0.0	7.6	3.5	0.8	0.6	
Yapı Kredi	YKBNK	28.54	43.20	51%	Al	7,173	39%	130.3	4.2	3.5	4.3	1.3	1.1	
TMT										0.9	21.9	16.3	6.6	4.7
Türk Telekom	TTKOM	50.90	38.30	-25%	Al	5,300	13%	23.9	0.0	33.1	20.3	8.0	4.7	
Turkcell	TCELL	103.50	110.00	6%	Al	6,775	54%	68.8	1.1	19.0	15.6	5.1	4.1	
Logo	LOGO	113.60	91.00	-20%	Tut	338	65%	3.0	1.5	20.4	10.2	17.0	8.8	
Hitit	HTTBT	83.50	75.00	-10%	Al	317	28%	0.7	0.0	53.5	29.7	29.9	18.7	
İnşaat										1.6	16.8	10.4	6.9	3.3
Enka İnşaat	ENKAI	45.00	43.09	-4%	Tut	8,033	12%	23.5	2.0	16.8	11.0	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	51.85	53.14	2%	Al	571	48%	7.5	0.0	a.d.	8.0	17.3	3.7	
Holdingle										1.6	4.8	4.0	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	181.40	233.80	29%	Al	13,686	27%	108.8	1.4	5.1	4.4	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	91.10	110.30	21%	Al	5,693	51%	57.6	2.0	4.0	3.6	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	101.00	164.00	62%	Al	1,307	30%	23.9	1.0	6.6	4.3	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	12.1	9.2	15.4	6.4
Koza Gold	KOZAL	24.02	27.00	12%	Tut	2,289	29%	61.1	0.0	13.9	9.6	10.6	4.6	
Koza Anadolu	KOZAA	68.90	85.00	23%	Al	796	44%	23.8	0.0	8.8	8.6	24.6	9.8	
Çelik										1.0	12.4	7.5	10.1	5.5
Erdemir	EREGL	48.62	53.60	10%	Tut	5,063	48%	222.9	1.0	a.d.	8.5	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	24.42	31.70	30%	Tut	767	89%	47.2	1.1	12.4	4.1	4.3	2.7	
Petrol & Gaz										9.0	7.6	6.6	7.8	4.2
Aygaz	AYGAZ	150.80	179.50	19%	Al	986	24%	3.2	2.8	7.1	6.8	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	21.32	25.31	19%	Tut	1,608	47%	57.3	0.0	12.0	6.3	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	161.70	176.30	9%	Tut	9,270	49%	130.8	10.8	6.9	6.7	2.8	2.8	
Elektrik Dağıtım										4.7	5.3	8.4	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	65.30	58.60	-10%	Tut	2,295	20%	10.1	4.7	5.3	8.4	5.0	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										7.9	8.9	8.3	6.6	5.6
Arçelik	ARCLK	151.00	187.00	24%	Tut	3,036	15%	18.1	0.0	13.3	15.4	7.9	5.9	
Doğuş Otomotiv	DOAS	235.50	329.00	40%	Tut	1,541	34%	18.6	17.4	2.6	2.7	1.3	1.2	
Ford Otosan	FROTO	884.50	1405.60	59%	Al	9,235	18%	34.2	6.3	6.3	5.1	8.7	6.6	
Tofaş	TOASO	241.80	382.00	58%	Al	3,597	24%	38.9	10.0	8.0	8.0	5.4	4.9	
Türk Traktor	TTRAK	721.00	910.00	26%	Tut	2,147	24%	9.5	8.7	7.7	8.7	4.2	6.1	
Kordsa	KORDS	86.85	112.76	30%	Tut	503	29%	2.6	0.0	55.9	42.4	13.4	11.2	
Savunma										0.9	17.3	12.5	13.9	12.9
Aselsan	ASELS	57.75	56.00	-3%	Tut	7,835	26%	70.0	0.9	17.3	12.5	13.9	12.9	
Perakendeci										2.2	19.5	11.5	22.8	16.6
BİM	BIMAS	556.00	656.00	18%	Al	10,045	60%	58.6	2.3	21.9	12.7	25.3	16.2	
Bizim Toptan	BIZIM	36.04	37.64	4%	Tut	86	33%	1.0	0.0	41.5	15.3	a.d.	91.2	
Sok Marketler	SOKM	57.40	83.00	45%	Al	1,013	51%	17.2	4.4	7.7	6.2	9.4	15.4	
Migros	MGROS	510.50	623.00	22%	Al	2,750	51%	25.2	1.4	10.5	8.2	27.4	26.0	
Mavi	MAVI	106.00	130.00	23%	Al	1,253	73%	12.3	2.0	23.6	11.9	8.1	4.2	
Ebebek	EBEBK	44.10	89.40	103%	Al	210	25%	1.6	1.1	23.4	11.8	9.5	7.0	
Cam										1.3	8.8	5.5	6.9	5.0
Sisecam	SISE	42.86	58.00	35%	Tut	3,906	49%	51.3	1.3	8.8	5.5	6.9	5.0	
Havacılık										0.0	3.9	5.4	6.1	5.3
Pegasus Airlines	PGSUS	218.10	259.00	19%	Al	3,245	43%	59.8	0.0	5.2	7.4	4.9	4.4	
TAV Airports	TAVHL	236.70	302.00	28%	Al	2,558	48%	20.9	0.0	9.3	12.5	11.2	9.6	
Türkish Airlines	THYAO	293.50	444.00	51%	Al	12,051	50%	289.1	0.0	2.5	3.5	5.4	4.6	
Yiyecek ve İçecek										2.4	11.9	8.7	5.5	5.5
Anadolu Efes	AEFES	257.25	324.00	26%	Al	4,532	32%	23.9	0.9	11.2	7.9	3.9	4.0	
Coca Cola İçecek	CCOLA	67.40	96.00	42%	Al	5,611	25%	15.6	4.4	9.2	9.8	7.5	7.3	
Ulker Bisküvi	ULKER	157.70	241.00	53%	Al	1,733	39%	30.6	0.0	19.7	8.4	5.0	5.0	
Oba Makarna	OBAMS	36.86	78.00	112%	Al	526	20%	6.7	2.5	6.5	9.4	4.8	5.8	
Kervan Gıda	KRVGD	2.92	4.33	48%	Al	188	28%	1.5	18.2	13.4	7.5	6.8	4.2	
Sağlık										0.0	14.8	19.2	12.2	11.5
MLP Care	MPARK	367.00	306.00	-17%	Al	2,272	35%	6.8	0.0	14.8	19.2	12.2	11.5	
Sigorta										0.6	8.4	3.8	3.4	1.6
AkSigorta	AKGRT	5.59	8.66	55%	Al	268	28%	4.9	0.0	7.6	4.6	2.8	1.7	
Anadolu Sigorta	ANSGR	80.80	126.00	56%	Al	1,202	35%	7.2	0.0	6.8	3.4	2.8	1.2	
Türkiye Sigorta	TURSG	12.85	19.98	55%	Al	1,912	18%	8.4	1.6	10.4	4.1	4.2	2.2	
Araştırma Kapsamı					27%					2.6	10.0	7.7		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı					24%					2.6	11.4	8.6	10.5	7.6

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.

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.