

13 Kasım 2025

Şirket Haberleri

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yapı Kredi Bankası'nda dava işleminden kaldırıldı
- Turkcell, Google Cloud ile Türkiye'de yeni bulut bölgesi kurmak üzere iş birliği yapıyor
- TAV Havalimanları'nın Ekim ayı yolcu trafiği yıllık bazda %11 arttı
- Pegasus yolcu trafiği Ekim ayında yıllık %21 arttı
- Oba Makarna %500 bedelsiz sermaye artışı açıkladı
- Vakıfbank 13.78 milyon lot hisse geri alımı yaptı
- Turkcell 2.09 milyon 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	11,544	0.96%	2,099
BIST 100	10,641	0.61%	2,901
BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Ara-25	12,012	1.20%	215,973
Şub-26	12,633	1.20%	3,640
BIST 30 en yüksek performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)	
KOZAL	9.9%	192.11	
ULKER	3.4%	19.46	
SASA	2.8%	140.55	
BIST 30 en düşük performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)	
KRDMD	-3.0%	55.47	
THYAO	-1.8%	241.57	
HEKTS	-0.6%	12.33	

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	0.6%	-2.9%	8.2%
MSCI EM	0.4%	10.6%	30.9%
Hang Seng	-0.4%	6.5%	33.7%
Brasil-Bovespa	-0.1%	14.8%	31.1%
India-Sensex 30	0.3%	4.2%	8.4%
China-Shangai	0.5%	7.9%	20.0%
S. Africa-JSE	1.5%	11.6%	34.3%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	0.7%	7.4%	13.4%
S&P 500	0.1%	6.2%	16.5%
FTSE 100	0.1%	8.2%	21.3%
Euro Stoxx 50 Pr	1.1%	6.5%	18.2%
DAX	1.2%	0.3%	22.5%
CAC 40	1.0%	4.5%	11.7%
IBEX	1.4%	8.9%	43.3%
Nikkei	0.4%	17.3%	28.5%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	62.7	-3.8%	-16.0%
Altın (\$/oz)	4213.6	2.4%	59.5%
Gümüş (\$/t oz)	53.5	5.3%	74.8%
Bakır (\$/lb)	528.9	2.2%	27.0%

Döviz kurları

	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	42.24	0.0%	19.5%
EUR/USD	1.16	0.1%	11.2%
Döviz sepeti	45.61	0.1%	15.3%

Faiz oranları

	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	39.50%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	40.00%	0.0%	677.00

Eurobondlar

	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	125.305	5.1%	1.0%
US (10-yıllık)		4.1%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Sektör ve Şirket Haberleri

Yapı Kredi Bankası'nda dava işleminden kaldırıldı: 6 Ağustos 2025 tarihli özel durum açıklamamız ile Yapı Kredi Bankası'nın < YKBNK TI, AI> 26 Mart 2025 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında alınan kararların iptali talebiyle dava açıldığının öğrenildiği kamuya duyurulmuştur. Gerçekleştirilen duruşmaya davacının katılmaması üzerine İstanbul 10. Asliye Ticaret Mahkemesi'nce davanın Hukuk Muhakemeleri Kanunu'nun (HMK) 150. Maddesi uyarınca taraflardan biri tarafından yenileninceye kadar işleminden kaldırılmasına karar verilmiştir. İşlemden kaldırılmış olan dava, üç ay içinde taraflardan birinin başvurusu üzerine yenilenmemesi halinde sürenin dolduğu gün itibarıyla açılmamış sayılacaktır.

Turkcell, Google Cloud ile Türkiye'de yeni bulut bölgesi kurmak üzere iş birliği yapıyor: Turkcell Grubu ve Google Cloud, Türkiye'de sektörler genelinde bulut hizmetlerini genişletmek amacıyla stratejik bir iş birliği başlattı. Anlaşma kapsamında Turkcell, Türkiye'de planlanan yeni bir Google Cloud bölgesi için altyapı sağlayacak. 2028–2029 döneminde faaliyete geçmesi öngörülen bu bölge, en az üç ayrı alandan oluşacak ve Turkcell'in veri merkezi portföyünü genişletecek. Turkcell ayrıca Google Cloud hizmetlerinin yetkili satıcısı olarak faaliyet gösterecek ve her ölçekten işletmenin dijital dönüşüm ve veri yerelleştirme ihtiyaçlarını destekleyecek. Yeni bölge; veri analitiği, siber güvenlik ve yapay zekâ gibi alanlarda yüksek performanslı, düşük gecikmeli çözümler sunacak. Bu girişim, Turkcell'in Türkiye'nin dijital dönüşümünü hızlandırma hedefiyle uyumlu. Turkcell, veri merkezi kapasitesinin 2032 yılına kadar iki kattan fazla artmasını ve veri merkezi ile bulut gelirlerinin USD bazında altı katına çıkmasını öngörüyor. Şirketin bu iş birliği kapsamında toplam yatırımının 2032 yılına kadar 1 milyar USD seviyesine ulaşması bekleniyor.

Yorum: Bu işbirliği, Turkcell'in büyüme trendini destekleyebilir ve 2032 itibarıyla konsolide gelirlerin %5–10'una kadar katkı sağlayabilir. Kısa vadede finansal etkisi sınırlı olsa da, gelişmeyi pozitif değerlendiriyoruz.

TAV Havalimanları'nın Ekim ayı yolcu trafiği yıllık bazda %11 arttı: TAV <TAVHL TI, AL> Ekim ayında 11,6 milyon yolcuya hizmet verdi; bu rakam, Ekim 2024 seviyesinin %11 üzerinde gerçekleşti. Türkiye'deki ana imtiyazlar arasında Antalya'da yolcu trafiği %9 artarken, İzmir'de %15 ve Ankara'da %21 yükseldi. Uluslararası operasyonlarda yolcu trafiği ise şu şekilde gerçekleşti: Almatı (+%0), Gürcistan (+%17), Medine (+%14), Tunus (+%9), Makedonya (+%12) ve Zagreb (+%11).

Yorum: Yolcu trafiği Ekim ayında güçlü seyrini sürdürdü (Eki: +%11; Eyl: +%9; Ağu: +%8; Tem: +%3; Haz: +%1; May: +%3; Nis: +%8). (Hafif pozitif).

Pegasus yolcu trafiği Ekim ayında yıllık %21 arttı: Ekim ayında, 2024'ün aynı dönemine kıyasla Pegasus'un <PGSUS TI, AL> iç hatlar yolcu trafiği %12 artarken, dış hatlar yolcu trafiği %26 yükseldi. Böylelikle toplam yolcu trafiği yıllık %21 arttı. Aynı dönemde doluluk oranı 0,8 puan artarak %88,7 seviyesinde gerçekleşti.

Yorum: Yolcu trafiğindeki ivme Ekim ayında güçlü seyrini sürdürdü (Eki:+21%; Eyl:+20%; Ağu:+17%; Tem:+11%; Haz:+10%; May:+15%; Nis:+18%). (Hafif olumlu)

Oba Makarna %500 bedelsiz sermaye artışı açıkladı: Oba Makarna, sermayesini %500 bedelsiz sermaye artışıyla 479 milyon TL'den 2.877 milyon TL'ye çıkarmak için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunacağını açıkladı.

Vakıfbank 13.78 milyon lot hisse geri alımı yaptı: Vakıfbank <VAKBN, AL> dün 13.78 milyon lot hissesini 25.16-26.08 TL/hisse fiyat aralığından (toplam 353.09 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 28 Nisan 2025 tarihinden beri Vakıfbank 42.73 milyon hissesini geri aldı. Vakıfbank'ın hisse geri alım programının 250 milyon hisse ve 12 milyar TL fon limiti var.

Turkcell 2.09 milyon lot hisse geri alımı yaptı: Turkcell <TCELL, AL> dün 2.09 milyon lot hissesini 95.58 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 200.14 milyon TL) geri aldı.

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										1.5	4.4	2.7	1.1	0.8
Akbank	AKBNK	58.9	106.4	81%	Al	7,264	52%	176	2.1	4.6	3.0	1.1	0.8	
Garanti Bank	GARAN	129.1	208.8	62%	Al	12,860	14%	108	3.4	4.5	2.7	1.2	0.9	
Halkbank	HALKB	26.8	31.1	16%	Tut	4,563	9%	37	0.0	5.6	3.2	1.1	0.9	
Isbank	ISCTR	12.4	21.1	71%	Al	7,329	31%	166	1.5	3.6	2.1	0.8	0.5	
TSKB	TSKB	11.9	17.8	50%	Al	790	39%	8	0.0	2.5	1.7	0.7	0.5	
Vakıfbank	VAKBN	26.0	38.5	48%	Al	6,124	6%	25	0.0	3.8	2.4	0.9	0.6	
Yapi Kredi	YKBNK	32.2	52.3	62%	Al	6,455	39%	151	0.0	4.8	3.1	1.1	0.9	
TMT										3.1	9.9	8.1	3.1	2.9
Türk Telekom	TTKOM	56.3	85.0	51%	Al	4,673	13%	38	2.9	9.0	7.0	2.7	2.6	
Turkcell	TCELL	96.3	155.0	61%	Al	5,025	44%	68	3.6	9.6	7.7	2.4	2.3	
Logo	LOGO	163.1	227.0	39%	Al	367	64%	2	2.3	12.6	17.7	6.3	6.1	
Hitit	HTTBT	46.8	55.5	19%	Tut	333	28%	1	0.0	24.3	19.2	16.4	12.8	
İnşaat										2.0	14.6	11.5	7.5	5.0
Enka İnsaat	ENKAI	74.3	77.5	4%	Tut	10,573	12%	24	2.1	14.3	11.2	7.5	4.9	
Tekfen Holding	TKFEN	74.0	98.6	33%	Al	649	21%	11	0.0	19.6	16.3	6.8	6.4	
Holdingler										1.7	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	165.0	285.0	73%	Al	9,924	27%	118	2.1	12.6	9.8	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	75.8	141.0	86%	Al	3,773	51%	64	0.7	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	87.6	146.6	67%	Al	903	30%	9	0.7	14.4	14.6	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	11.9	7.7	8.3	3.9
Koza Gold	KOZAL	31.0	28.8	-7%	Tut	2,353	29%	52	0.0	10.4	5.0	9.5	3.6	
Koza Anadolu	KOZAA	95.8	96.1	0%	Al	882	44%	14	0.0	16.1	14.9	5.1	4.8	
Çelik										1.0	18.0	8.3	8.6	5.8
Erdemir	EREGL	24.3	30.1	24%	Tut	4,246	47%	146	1.0	19.2	8.4	9.4	6.2	
Kardemir	KRDMD	23.8	34.5	45%	Tut	646	89%	42	1.0	10.0	7.6	3.6	3.4	
Petrol & Gaz										8.4	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Aygaz	AYGAZ	196.9	272.0	38%	Al	1,026	24%	2	6.9	10.4	16.1	a.d.	a.d.	
Petkim	PETKM	16.4	18.4	12%	Tut	986	47%	40	0.0	a.d.	a.d.	41.8	25.0	
Tupras	TUPRS	195.1	240.0	23%	Tut	8,916	49%	87	9.5	13.5	14.1	5.2	5.7	
Elektrik Dağıtım										5.1	a.d.	11.8	3.6	4.1
Enerjisa	ENJSA	75.5	82.0	9%	Tut	2,115	20%	6	5.1	a.d.	11.8	3.6	4.1	
Otomotiv & Beyaz Eşya										6.2	a.d.	6.9	8.6	6.5
Arcelik	ARCLK	103.6	161.0	55%	Tut	1,660	25%	10	0.0	89.3	6.4	6.5	5.2	
Dogus Otomotiv	DOAS	180.8	260.0	44%	Tut	943	39%	10	16.3	4.7	3.7	2.9	2.6	
Ford Otosan	FROTO	94.4	146.0	55%	Al	7,852	18%	36	7.5	9.6	5.9	8.5	7.3	
Tofas	TOASO	231.2	344.0	49%	Al	2,742	24%	34	4.0	18.0	7.8	12.3	6.7	
Türk Traktor	TTRAK	532.0	653.0	23%	Tut	1,263	24%	3	4.7	19.5	8.9	8.1	5.9	
Kordsa	KORDS	51.3	96.4	88%	Tut	237	29%	2	0.0	a.d.	35.8	9.4	7.4	
Savunma										0.2	40.9	23.5	22.3	13.3
Aselsan	ASELS	183.6	208.7	14%	Al	19,856	26%	139	0.2	40.9	23.5	22.3	13.3	
Perakende										2.9	15.8	11.6	7.9	6.2
Bim	BIMAS	561.5	821.0	46%	Al	7,990	68%	74	3.3	13.7	11.7	9.9	7.8	
Sok Marketler	SOKM	47.2	58.0	23%	Al	664	51%	8	0.6	48.4	6.7	4.6	2.5	
Migros	MGROS	504.5	786.0	56%	Al	2,166	51%	30	1.7	14.6	13.7	3.6	2.9	
Mavi	MAVI	39.0	59.0	51%	Al	735	73%	12	3.9	10.4	9.0	3.4	2.9	
Ebebek	EBEBK	53.4	91.0	70%	Al	203	25%	1	2.3	22.6	11.3	2.6	2.0	
Cam ve Materyaller										2.5	9.6	5.5	10.9	6.4
Sisecam	SISE	35.4	53.0	50%	Tut	2,569	49%	48	2.5	9.6	5.5	10.9	6.4	
Astor	ASTOR	92.0	213.0	132%	Al	2,176	37%	44	2.1	9.7	7.5	7.3	5.7	
Havacılık										1.8	6.1	3.6	4.6	4.0
Pegasus Airlines	PGSUS	201.4	390.0	94%	Al	2,388	43%	108	0.0	4.3	2.8	5.1	3.9	
TAV Airports	TAVHL	266.5	393.0	47%	Al	2,296	48%	15	0.0	19.8	9.1	6.6	5.4	
Turkish Airlines	THYAO	268.0	445.0	66%	Al	8,772	50%	269	2.7	3.1	2.4	4.0	3.6	
Gıda & İçecek										2.4	9.9	7.6	5.7	5.1
Anadolu Efes	AEFES	14.4	28.0	95%	Al	2,015	32%	29	1.7	8.8	7.4	5.3	4.8	
Coca Cola İçecek	CCOLA	55.0	86.0	56%	Al	3,650	25%	15	3.0	10.1	7.9	6.2	5.5	
Ulker Bisküvi	ULKER	112.3	258.0	130%	Al	984	39%	17	1.9	5.1	5.2	4.0	3.9	
Oba Makarna	OBAMS	40.6	83.0	105%	Al	461	26%	9	1.3	23.6	10.8	7.0	5.0	
Sağlık										1.6	12.6	10.2	5.6	5.1
MLP Care	MPARK	329.5	685.0	108%	Al	1,493	42%	7	1.6	12.6	10.2	5.6	5.1	
Gayrimenkul										0.0	5.1	5.3	9.2	5.6
Rönesans Gayrimenkul	RGYAS	160.7	234.0	46%	Al	1,262	10%	3	0.0	5.1	5.3	9.2	5.6	
Sigorta										3.2	5.9	5.1	1.2	0.9
AkSigorta	AKGRT	6.8	10.7	57%	Al	260	28%	2	0.0	3.9	3.4	1.4	1.0	
Anadolu Sigorta	ANSGR	22.1	38.8	75%	Al	1,049	35%	5	4.3	4.0	3.1	0.2	0.2	
Türkiye Sigorta	TURSG	13.0	13.0	0%	Al	3,083	18%	10	3.1	6.8	5.9	1.6	1.2	
Araştırma Kapsamı				47%						2.5	8.0	6.0		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				43%						2.8	11.7	8.8	9.3	6.5

Kaynak: UNLU & Co, Bloomberg, *son işlem günü kapanış fiyatları, ** Finansal şirketler için PD/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	AI	Tut	Sat	Kısıtlı
Tüm derecelendirmeler (%)	72	28	0	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 yanıltıcı 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
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 zımni 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 sağlaması 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.