

20 Ağustos 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Coca Cola İçecek 2Ç24 Sonuçları
- Anadolu Efes 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak
- Migros 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak

Sektör ve Şirket Haberleri

- Koza Gold, İngiltere merkezli Koza Ltd'yi tasfiye edecek
- Koza-İpek Holding'in Hazine hisseleri TVF'ye devredilecek
- Koza Anadolu, Konak projesi için güncellenmiş kaynak tahminini yayınladı
- Aselsan, backloguna USD60m ekledi
- Kervan Gıda 610 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	10,983	2.78%	1,752
BIST 100	10,054	2.36%	2,390

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Ağu-24	11,139	2.91%	264,057
Eki-24	11,853	2.56%	21,240

BIST 30 kazananlar	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
KONTR	10.0%	37.24
PETKM	7.5%	53.67
AKBNK	6.0%	108.70

BIST 30 kaybedenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
ALARK	-0.2%	20.08

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	2.4%	-5.5%	34.6%
MSCI EM	0.9%	3.2%	7.8%
Hang Seng	-0.4%	-4.9%	2.7%
Brasıl-Bovespa	1.4%	11.3%	1.2%
India-Sensex 30	0.4%	5.6%	11.8%
China-Shangai	-1.1%	-7.1%	-3.8%
S. Africa-JSE	1.2%	7.8%	9.0%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	0.6%	6.0%	8.4%
S&P 500	1.0%	6.1%	17.2%
FTSE 100	0.5%	1.0%	8.2%
Euro Stoxx 50 Pr	0.6%	-2.6%	7.9%
DAX	0.5%	-1.0%	10.3%
CAC 40	0.7%	-6.2%	-0.4%
IBEX	1.4%	-2.6%	10.1%
Nikkei	2.2%	-1.8%	13.9%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	77.7	-2.5%	0.8%
Altın (\$/oz)	2501.8	0.1%	20.8%
Gümüş (\$/t oz)	29.7	1.6%	17.5%
Bakır (\$/lb)	427.6	2.6%	7.2%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	33.71	0.1%	14.3%
EUR/USD	1.11	0.5%	-0.2%
Döviz sepeti	35.49	0.3%	7.0%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	42.31%	0.0%	38.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	127.958	5.9%	2.0%
US (10-yıllık)		3.9%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Coca Cola İçecek 2Ç24 Sonuçları: Net kar tahminlere paralel, tahminler aşağı yönlü revize edildi: Coca-Cola İçecek, 2Ç24'te IAS29 finansallarına göre TL5,408m net kar açıkladı; bu rakam tahminlerle uyumlu (Ünlü: TL5,345m, Konsensüs: TL5,282m), FAVÖK TL8,101m (Ünlü: TL7,590m, Konsensüs: TL7,636m) ve gelirler TL36,600m (Ünlü: TL40,715m, Konsensüs: TL39,975m) olarak gerçekleşti. Gelirler tahminlerin biraz altında kalırken, FAVÖK daha güçlüydü ve tahminlerin 300 baz puan üzerinde bir FAVÖK marjı elde edildi.

- Coca-Cola İçecek, Türkiye'de %1,8'lik yıllık bazda artış ve uluslararası hacimlerde %0,1'lik büyüme sayesinde %0,7'lik yıllık hacim artışı kaydetti. Bangladeş operasyonlarının katkısı olmadan, hacimler yıllık bazda %1,7 azaldı. Pakistan hacimleri, önceki çeyreklerde gözlenen çift haneli yıllık daralmanın ardından, yıllık bazda %5 düştü. Özbekistan hacimleri, yüksek baz etkisi ve yeni ÖTV'nin etkisi nedeniyle %6,6 düştü. Kazakistan hacimleri, tüketicilerin kendi ülkelerine dönmesi nedeniyle %10 azaldı. Buna karşın, Irak ve Azerbaycan hacimleri yıllık bazda daha güçlüydü.
- Gelirler, yıllık bazda %7 reel olarak düşerken, Türkiye gelirlerindeki %6,4 yıllık düşüş (TL15,7 milyar) ve uluslararası gelirlerdeki %7,1 yıllık düşüş (TL20,9 milyar) bu duruma etki etti.
- FAVÖK marjı, Türkiye FAVÖK marjındaki yıllık bazda 720 baz puanlık iyileşme sayesinde (olumlu maliyet bazının etkisiyle) 2Ç24'te yıllık bazda 180 baz puan artarak %22,1'e yükseldi, uluslararası FAVÖK marjı ise yıllık bazda 240 baz puan düşüşle %23,5 oldu.
- Net kar, hafif yüksek FAVÖK ve daha düşük vergi gideri nedeniyle yıllık bazda %20 arttı. Net borç, 2Ç24'te çeyreklik bazda %23 azalarak 586 milyon dolara düştü ve net borç/FAVÖK oranı 0,9x olarak gerçekleşti (1Ç24'te 1x).

Görünüm & Değerleme: Şirket, operasyonel ortamın olası kötüleşme riski nedeniyle hacim beklentisini orta tek haneli büyümeden, yatay ile düşük tek haneli büyümeye; döviz kurundan arındırılmış gelir büyüme beklentisini düşük %40'tan, düşük %30'a; ve FVÖK marjını hafif daralma veya yatay olarak revize etti (önceki yatay). Tüm bunlara rağmen, güçlü finansallar, marj iyileşmesi ve borç azaltma çabaları nedeniyle AL tavsiyemizi sürdürüyoruz. Ancak aşağı yönlü revize edilen tahminlerin hisse üzerinde kısa vadeli baskı yaratabileceğini düşünüyoruz.

Anadolu Efes 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak: Anadolu Efes 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak. ÜNLÜ & Co beklentisi 4,793 milyon TL net kar, Piyasa beklentisi 5,438 milyon TL net kar.

Migros 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak: Migros 2Ç24 sonuçları bugün açıklanacak. Piyasa beklentisi 1,785 milyon TL net kar.

Sektör ve Şirket Haberleri

Koza Gold, İngiltere merkezli Koza Ltd'yi tasfiye edecek: Koza Gold, uzun ve maliyetli dava süreci, şirket üzerindeki sınırlı kontrol ve maliyetleri ve belirsizlikleri en aza indirme isteğini gerekçe göstererek İngiltere merkezli bağlı kuruluşu Koza Ltd'yi tasfiye etme kararı aldı. Tasfiye süreciyle birlikte şirket ayrıca Sam Alaska hisselerini (%70,61) Great American Minerals Exploration Inc'e (GAME Inc) toplam 45 milyon ABD doları karşılığında, 30,5 milyon ABD doları satış fiyatı ve 14,5 milyon ABD dolarına kadar net izabe telif hakkı projenin devreye alınmasından sonra ödenecek şekilde satmaya karar verdi. Şirket, satışla ilgili yasal ve sözleşmeyle alakalı riskleri belirtti.

Koza-İpek Holding'in Hazine hisseleri TVF'ye devredilecek: Bugün resmi gazetede yayımlanan kararlar, 12 şirketin hazineye ait hisseleri Türkiye Varlık Fonu'na devredilecek. Koza Altın <KOZAL > ve Koza Anadolu <KOZAA> da devredilen şirketler arasında.

Koza Anadolu, Konak projesi için güncellenmiş kaynak tahminini yayınladı: Koza Anadolu'nun iştiraki Konaklı Metal Madencilik, Konak projesine ilişkin güncel kaynak tahmin raporunu yayınladı. Bakır kaynakları %8 artışla 1.836 bin ton Cu olarak revize edildi ve altın rezervleri de %2 artışla 3,2 milyon ons oldu. Güncellenen sonuçlarla Konak projesinin cevher geliştirme sondajlarına devam etmesi ve projenin rezerv kapsamına alınması bekleniyor. Fizibilite çalışmaları tamamlandıktan, rezerv tabanı belirlenip ÇED raporu onaylandıktan sonra Koza Anadolu, muhtemelen en az 1-2 yıl sonra madencilik faaliyetlerine başlayabilir.

Aselsan, backloguna USD60m ekledi: Aselsan, TUSAŞ'tan Hava platformları için aviyonik süit geliştirilmesi, entegrasyonu ve seri üretimi kapsamında USD60m tutarında sözleşme aldı. Teslimatlar 2025-2028 arasında gerçekleşecek. Proje, Aselsan'ın birikmiş iş yükünün %1'inden azına karşılık geliyor.

Kervan Gıda 610 bin lot hisse geri alımı yaptı: Kervan Gıda <KRVGD, AL> dün 610 bin lot hissesini 2.88 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 1.75 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 15 Şubat 2023 tarihinden beri Kervan Gıda 3.71 milyon hissesini geri aldı. Kervan Gıda'nın hisse geri alım programının 12 milyon hisse ve 180 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		
Bankalar										2.8	4.8	4.6	1.4	1.1	
Akbank	AKBNK	60.25	84.10	40%	Al	9,310	52%	132.4	3.2	4.7	5.0	1.5	1.2		
Garanti Bank	GARAN	111.70	131.50	18%	Tut	13,941	14%	76.1	2.8	5.4	4.3	1.9	1.4		
Halkbank	HALKB	16.40	15.90	-3%	Sat	3,501	9%	32.0	0.0	11.7	10.0	0.6	0.6		
Isbank	ISCTR	13.51	15.90	18%	Tut	10,036	31%	159.9	2.1	4.7	3.9	1.3	1.0		
TSKB	TSKB	11.62	13.50	16%	Tut	967	39%	7.5	0.0	4.6	3.4	1.5	1.0		
Vakıfbank	VAKBN	19.65	28.00	42%	Al	5,790	6%	25.2	0.0	7.8	3.5	0.8	0.6		
Yapi Kredi	YKBNK	29.58	43.20	46%	Al	7,425	39%	128.6	4.1	3.7	4.5	1.4	1.1		
TMT										0.9	22.7	16.8	6.7	4.8	
Türk Telekom	TTKOM	54.15	38.30	-29%	Al	5,632	13%	23.8	0.0	35.3	21.6	8.4	4.9		
Turkcell	TCELL	106.30	110.00	3%	Al	6,949	54%	68.5	1.1	19.5	16.0	5.2	4.2		
Logo	LOGO	115.10	91.00	-21%	Tut	342	65%	3.0	1.5	20.7	10.4	17.2	8.9		
Hitit	HTTBT	85.55	75.00	-12%	Al	324	28%	0.7	0.0	54.8	30.4	30.7	19.2		
İnşaat										1.5	17.7	10.9	6.9	3.3	
Enka İnşaat	ENKAI	47.50	43.09	-9%	Tut	8,469	12%	23.9	1.9	17.7	11.7	3.9	3.1		
Tekfen Holding	TKFEN	53.90	53.14	-1%	Al	593	48%	7.4	0.0	a.d.	8.3	17.3	3.7		
Holdingleler										1.6	4.8	4.1	a.d.	a.d.	
Koc Holding	KCHOL	185.20	233.80	26%	Al	13,956	27%	108.4	1.4	5.3	4.5	a.d.	a.d.		
Sabancı Holding	SAHOL	93.05	110.30	19%	Al	5,808	51%	57.2	2.0	4.1	3.7	a.d.	a.d.		
Alarko Holding	ALARK	100.80	164.00	63%	Al	1,303	30%	23.7	1.0	6.6	4.3	a.d.	a.d.		
Madencilik										0.0	12.2	9.3	15.7	6.5	
Koza Gold	KOZAL	24.16	27.00	12%	Tut	2,299	29%	61.6	0.0	13.9	9.6	10.7	4.7		
Koza Anadolu	KOZAA	70.35	85.00	21%	Al	811	44%	24.1	0.0	9.0	8.8	24.9	9.9		
Çelik										1.0	12.6	7.6	10.1	5.5	
Erdemir	EREGL	49.28	53.60	9%	Tut	5,125	48%	222.0	1.0	a.d.	8.6	11.7	6.3		
Kardemir	KRDMD	24.84	31.70	28%	Tut	779	89%	47.0	1.1	12.6	4.2	4.3	2.7		
Petrol & Gaz										8.7	7.9	6.8	8.0	4.2	
Aygaz	AYGAZ	153.40	179.50	17%	Al	1,002	24%	3.2	2.8	7.2	7.0	10.2	9.0		
Petkim	PETKM	22.92	25.31	10%	Tut	1,726	47%	57.1	0.0	12.9	6.8	36.8	11.2		
Tupras	TUPRS	165.20	176.30	7%	Tut	9,459	49%	127.0	10.6	7.1	6.8	2.8	2.8		
Elektrik Dağıtım										4.7	5.3	8.3	5.0	3.8	
Enerjisa	ENJSA	64.50	58.60	-9%	Tut	2,264	20%	10.1	4.7	5.3	8.3	5.0	3.8		
Otomotiv & Beyaz Eşya										7.6	9.1	8.5	6.8	5.7	
Arcelik	ARCLK	153.60	187.00	22%	Tut	3,084	15%	17.8	0.0	13.5	15.6	8.0	5.9		
Doğuş Otomotiv	DOAS	238.10	329.00	38%	Tut	1,557	34%	18.3	17.2	2.7	2.7	1.3	1.2		
Ford Otosan	FROTO	918.50	1405.60	53%	Al	9,578	18%	33.7	6.1	6.6	5.3	9.0	6.8		
Tofaş	TOASO	251.50	382.00	52%	Al	3,737	24%	38.3	9.6	8.3	8.4	5.6	5.1		
Türk Traktor	TTRAK	723.50	910.00	26%	Tut	2,151	24%	9.3	8.7	7.7	8.8	4.2	6.1		
Kordsa	KORDS	87.90	112.76	28%	Tut	508	29%	2.6	0.0	56.5	42.9	13.4	11.2		
Savunma										0.9	17.6	12.7	14.1	13.1	
Aselsan	ASELS	58.85	56.00	-5%	Tut	7,974	26%	69.2	0.9	17.6	12.7	14.1	13.1		
Perakendeci										2.2	20.0	11.9	23.5	17.1	
BİM	BIMAS	573.50	656.00	14%	Al	10,348	60%	58.4	2.2	22.6	13.1	26.1	16.7		
Bizim Toptan	BIZIM	36.24	37.64	4%	Tut	87	33%	1.0	0.0	41.7	15.4	a.d.	91.6		
Sok Marketler	SOKM	58.50	83.00	42%	Al	1,031	51%	16.8	4.3	7.8	6.4	9.5	15.6		
Migros	MGROS	522.00	623.00	19%	Al	2,808	51%	24.8	1.3	10.7	8.4	28.1	26.7		
Mavi	MAVI	105.10	130.00	24%	Al	1,241	73%	12.2	2.0	23.4	11.8	8.1	4.2		
Ebebek	EBEBK	44.04	89.40	103%	Al	209	25%	1.6	1.1	23.3	11.8	9.5	7.0		
Cam										1.2	9.0	5.6	7.0	5.0	
Sisecam	SISE	43.66	58.00	33%	Tut	3,974	49%	50.6	1.2	9.0	5.6	7.0	5.0		
Havacılık										0.0	4.0	5.5	6.1	5.3	
Pegasus Airlines	PGSUS	221.50	259.00	17%	Al	3,291	43%	58.9	0.0	5.3	7.5	4.9	4.4		
TAV Airports	TAVHL	241.90	302.00	25%	Al	2,611	48%	20.6	0.0	9.5	12.7	11.2	9.6		
Türk Hava Yolları	THYAO	297.00	444.00	49%	Al	12,179	50%	285.5	0.0	2.5	3.6	5.4	4.6		
Yiyecek ve İçecek										2.4	11.8	8.7	5.5	5.5	
Anadolu Efes	AEFES	259.00	324.00	25%	Al	4,557	32%	23.9	0.9	11.2	7.9	3.9	4.0		
Coca Cola İçecek	CCOLA	66.70	96.00	44%	Al	5,546	25%	15.5	4.4	9.1	9.7	7.4	7.2		
Ulker Bisküvi	ULKER	157.40	241.00	53%	Al	1,727	39%	30.1	0.0	19.7	8.4	5.0	5.0		
Oba Makarna	OBAMS	36.72	78.00	112%	Al	523	20%	6.6	2.5	6.5	9.4	4.8	5.7		
Kervan Gıda	KRVGD	2.87	4.33	51%	Al	184	28%	1.5	18.5	13.1	7.4	6.7	4.2		
Sağlık										0.0	14.5	18.8	11.9	11.3	
MLP Care	MPARK	360.50	306.00	-15%	Al	2,229	35%	6.8	0.0	14.5	18.8	11.9	11.3		
Sigorta										0.6	8.3	3.8	3.4	1.6	
AkSigorta	AKGRT	5.65	8.66	53%	Al	271	28%	4.8	0.0	7.7	4.7	2.8	1.7		
Anadolu Sigorta	ANSGR	79.75	126.00	58%	Al	1,185	35%	7.1	0.0	6.7	3.4	2.8	1.2		
Türkiye Sigorta	TURSG	12.81	19.98	56%	Al	1,903	18%	8.2	1.6	10.4	4.1	4.2	2.2		
Araştırma Kapsamı										2.4%	2.6	10.2	7.9		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı										2.1%	2.6	11.7	8.8	10.8	7.8

Kaynak: UNLU & Co, Bloomberg. *son işlem günü kapanış fiyatları, ** Finansal şirketler için F/DD

Beyan Eki

Bu araştırma raporundaki bilgiler ve görüşler **ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş ("ÜNLÜ & Co")** tarafından hazırlanmıştır.

Önemli açıklamalar için, işbu raporun konusu olan şirketler ile ilgili hisse senedi fiyat grafikleri ve derecelendirme geçmişleri ile ilgili olarak, +90 212 367 3636 numaralı telefondan ÜNLÜ & Co Araştırma ve/veya Uyum Departmanı ile irtibata geçmeniz rica olunur.

Değerlendirme metodolojisi ve bu araştırma raporunda atıfta bulunulan fiyat hedefleriyle ilişkili riskler konusunda, belirli bir hisse senedi konusunda değerlendirme metodolojisi ve riskler ile ilgili bir talepler için UNLUResearch@unluco.com adresine e-mail göndermeniz rica olunur.

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.