

12 Aralık 2024

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Oba Makarna 3Ç24 Sonuçları

Sektör ve Şirket Haberleri

- Sabancı, portföyündeki yatırım amaçlı gayrimenkul olan iştirakleriyle ilgili yeniden yapılandırma işlemleri gerçekleştirmiştir
- Pegasus yolcu trafiği Kasım ayında yıllık %20 yükseldi
- Tekfen Holding 169 bin lot hisse geri alımı yaptı
- BİM 180 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	11,060	-0.28%	2,114
BIST 100	10,058	-0.40%	2,855

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Ara-24	11,291	-0.36%	221,317
Şub-25	12,013	-0.25%	5,833

BIST 30 en yüksek performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
MGROS	3.0%	45.99
BIMAS	2.3%	78.47
KRDMD	1.8%	44.31

BIST 30 en düşük performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
ASELS	-2.4%	59.25
GARAN	-2.2%	92.64
ALARK	-2.0%	9.99

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-0.4%	6.8%	34.6%
MSCI EM	-0.3%	2.4%	8.3%
Hang Seng	1.4%	17.7%	19.9%
Brasil-Bovespa	1.1%	-3.9%	-3.4%
India-Sensex 30	0.0%	-1.7%	12.8%
China-Shanghai	0.6%	27.7%	16.1%
S. Africa-JSE	-0.2%	6.3%	13.3%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	-0.2%	6.7%	17.1%
S&P 500	0.8%	8.1%	27.2%
FTSE 100	0.3%	1.2%	7.5%
Euro Stoxx 50 Pr	0.2%	2.4%	9.9%
DAX	0.3%	9.1%	22.1%
CAC 40	0.4%	-0.6%	-1.5%
IBEX	-1.5%	2.2%	16.9%
Nikkei	1.4%	9.1%	19.0%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	73.5	1.8%	-4.6%
Altın (\$/oz)	2697.6	1.2%	30.2%
Gümüş (\$/t oz)	33.0	0.7%	28.9%
Bakır (\$/lb)	434.3	-0.5%	8.9%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	34.87	0.1%	18.2%
EUR/USD	1.05	-0.4%	-5.1%
Döviz sepeti	35.77	-0.1%	6.6%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	43.53%	0.3%	1,365.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	127.335	5.7%	1.4%
US (10-yıllık)		4.3%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Oba Makarna 3Ç24 Sonuçları: Oba Makarna, 3Ç24 IAS29 bazlı finansallarında TL422m net zarar, TL150m FAVÖK ve TL4.044m gelir kaydetti.

- Gelirler, esas olarak ticaret gelirlerindeki %77'lik düşüş (TL1.270m) nedeniyle yıllık bazda %60 azalarak TL4 milyar oldu. Makarna, noodle, irmik ve un üretiminden elde edilen gelirler yıllık bazda %37 düşerek TL2.773m seviyesinde gerçekleşti. İhracatın gelir içindeki payı 3Ç24'te %83 oldu.
- Şirketin brüt kâr marjı yıllık bazda 470 baz puan daralarak %8,8 seviyesine geriledi. FAVÖK, gelirlerdeki düşüş ve FAVÖK marjındaki yıllık bazda 550 baz puanlık azalış (%3,7) nedeniyle %84 geriledi. Ayrıca, Oba TL661m parasal zarar kaydetti.
- Oba, 3Ç24'te çeyreklik bazda %22 artışla TL1,8 milyar net nakit pozisyonu bildirdi.

Görüş: Oba, 2Ç24'te TL1,5 milyar net nakit kaydetti, bu rakam çeyreklik bazda %10 düştü ve bu azalma artan işletme sermayesi ihtiyacından kaynaklandı. Oba, 15 Eylül'de Sakarya tesisinde meydana gelen kazanın finansal etkisini 3. çeyrek finansalları itibarıyla henüz tam olarak yaşamamıştır. Şirket, olası kapasite eksikliklerini gidermek için Türkiye ve Kuzey Afrika'da beş farklı tesisle anlaşma yapmış olsa da, 2024 yılının 4. çeyreğinde operasyonel zorlukların ve zayıf kârlılığın devam etmesini bekliyoruz.

Finansal Sonuçlar: Oba Makarnacılık

TLm	3Ç24	2Ç24	3Ç24	y/y	ç/ç
Net satış	10.024	3.591	4.044	-60%	13%
FAVÖK	925	182	150	-84%	-18%
FAVÖK marjı	9.2%	5.1%	3.7%	-5.5pp	-1.4pp
Net kar	1.739	10	-442	-125%	-4326%
Net marj	17.3%	0.3%	-10.9%	-28.3pp	-11.2pp

Kaynak: Şirket verileri, Ünlü&Co beklentileri, Research Turkey anketi

Sektör ve Şirket Haberleri

Sabancı, portföyündeki yatırım amaçlı gayrimenkul olan iştirakleriyle ilgili yeniden yapılandırma işlemleri

gerçekleştirmiştir: Sabancı Holding'in <SAHOL TI, AI> konsolide finansal tablolarında yatırım amaçlı gayrimenkul yönetimini kolaylaştırmak amacıyla aşağıdaki yapısal düzenlemeler tamamlanmıştır:

- 31 Ekim 2024 tarihi itibarıyla, Sabancı Holding'in tam sahip olduğu iştiraki Exsa Gayrimenkul Proje Geliştirme A.Ş. (Exsa), başka bir tam sahip olduğu iştiraki olan Tursa Sabancı Turizm ve Yatırım İşletmeleri A.Ş. (Tursa) ile birleşmiş olup, tüm varlık ve yükümlülükler Tursa'ya devredilmiştir.
- 11 Aralık 2024 tarihinde, Sabancı Holding'in doğrudan sahip olduğu Ankara Enternasyonal Otelcilik A.Ş. (AEO) hisselerinin %76,84'ü, Tursa'ya devredilmiştir.

Bu işlemler sonrasında, Exsa'nın (artık tasfiye edilmiş) ve AEO'nun varlıkları, Sabancı Holding'in portföyünde Tursa aracılığıyla dolaylı olarak yer almaya devam etmektedir. Bu işlemler, Sabancı Holding'in konsolide finansal tablolarını etkilememekte olup, Tursa, Sabancı Holding'in tam sahip olduğu bir iştirak olarak faaliyetlerine devam etmektedir. Nötr.

Pegasus yolcu trafiği Kasım ayında yıllık %20 yükseldi: Kasım ayında 2023'nin aynı dönemine kıyasla Pegasus'un <PGSUS, AI> iç hatlar yolcu trafiği %10 yükselirken (yılbaşından itibaren +%17), dış hatlar yolcu trafiği %28 yükseldi (yılbaşından itibaren +%17). Böylelikle, toplam yolcu trafiği %20 yükselmiş oldu (yılbaşından itibaren +%17).

Yorum: Yolcu trafiği Kasım ayında bir miktar ivme kazanmış gözükmemekte. (Kasım:+20%; Ekim:+12%; Eylül: +%8, Ağustos: +%9). (Hafif Olumlu).

Tekfen Holding 169 bin lot hisse geri alımı yaptı: Tekfen Holding <TKFEN, AL> dün 169 bin lot hissesini 77.29 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 13.05 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 31 Ocak 2024 tarihinden beri Tekfen Holding 9.60 milyon hissesini geri aldı. Tekfen Holding'in hisse geri alım programının 18.5 milyon hisse ve 925 milyon TL fon limiti var.

BİM 180 bin lot hisse geri alımı yaptı: BİM <BIMAS, AL> dün 180 bin lot hissesini 545.68 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 98.01 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 8 Ekim 2024 tarihinden beri BİM 2.00 milyon hissesini geri aldı. BİM'in hisse geri alım programının 2 milyon hisse ve 1 milyar 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										2.7	5.1	6.9	1.5	1.3	
Akbank	AKBNK	63.90	80.00	25%	Al	9,548	52%	129.2	3.0	5.0	7.4	1.6	1.4		
Garanti Bank	GARAN	126.00	140.00	11%	Tut	15,206	14%	78.6	2.5	6.1	5.4	2.2	1.6		
Halkbank	HALKB	15.92	15.90	0%	Sat	3,287	9%	19.4	0.0	11.3	8.0	0.6	0.6		
Isbank	ISCTR	13.70	14.50	6%	Tut	9,841	31%	155.0	2.1	4.7	6.4	1.3	1.1		
TSKB	TSKB	12.60	13.50	7%	Tut	1,014	39%	7.8	0.0	5.0	3.6	1.6	1.1		
Vakıfbank	VAKBN	22.20	27.60	24%	Al	6,325	6%	18.1	0.0	8.8	5.3	0.9	0.7		
Yapi Kredi	YKBNK	30.86	38.00	23%	Al	7,490	39%	160.5	3.9	3.8	8.4	1.5	1.3		
TMT										2.5	16.4	11.1	5.5	4.1	
Türk Telekom	TTKOM	45.90	67.00	46%	Al	4,616	13%	26.3	0.0	7.0	22.9	4.6	3.7		
Turkcell	TCELL	92.80	134.00	44%	Al	5,866	54%	61.0	3.1	16.5	8.2	3.9	3.2		
Logo	LOGO	118.80	91.00	-23%	Tut	341	65%	1.5	1.4	21.3	10.7	17.8	9.2		
Hitit	HTTBT	41.00	36.00	-12%	Al	353	28%	0.8	0.0	59.7	33.1	33.6	21.0		
İnşaat										1.2	18.8	18.1	3.2	8.8	
Enka İnşaat	ENKAI	53.25	52.40	-2%	Tut	9,180	12%	19.8	1.7	18.8	13.4	3.2	9.5		
Tekfen Holding	TKFEN	76.55	78.20	2%	Al	814	48%	13.1	0.0	a.d.	31.5	a.d.	7.0		
Holdingleler										1.5	5.1	5.0	a.d.	a.d.	
Koc Holding	KCHOL	195.20	233.80	20%	Al	14,223	27%	90.9	1.3	5.5	4.7	a.d.	a.d.		
Sabancı Holding	SAHOL	97.60	110.30	13%	Al	5,890	51%	49.1	1.9	4.3	3.8	a.d.	a.d.		
Alarko Holding	ALARK	98.25	150.00	53%	Al	1,228	30%	10.1	1.0	6.5	16.9	a.d.	a.d.		
Madencilik										0.0	11.9	9.2	14.0	5.7	
Koza Gold	KOZAL	23.30	27.00	16%	Tut	2,144	29%	50.2	0.0	13.4	9.3	8.5	3.6		
Koza Anadolu	KOZAA	72.80	85.00	17%	Al	812	44%	16.5	0.0	9.3	9.1	23.5	9.3		
Çelik										1.7	15.3	8.1	10.0	5.4	
Erdemir	EREGL	26.06	26.80	3%	Tut	5,242	48%	125.9	1.9	a.d.	9.1	11.7	6.3		
Kardemir	KRDMD	28.76	31.70	10%	Tut	914	89%	39.3	1.0	15.3	5.1	4.3	2.7		
Petrol & Gaz										9.4	7.2	6.4	7.5	4.2	
Aygaz	AYGAZ	177.70	179.50	1%	Al	1,122	24%	1.7	2.4	8.3	8.1	10.2	9.0		
Petkim	PETKM	18.79	25.31	35%	Tut	1,368	47%	27.6	0.0	10.6	5.6	36.8	11.2		
Tupras	TUPRS	154.10	188.60	22%	Tut	8,531	49%	76.3	11.3	6.6	6.4	2.8	2.8		
Elektrik Dağıtım										4.8	5.2	8.2	5.0	3.8	
Enerjisa	ENJSA	63.40	63.30	0%	Tut	2,152	20%	6.0	4.8	5.2	8.2	5.0	3.8		
Otomotiv & Beyaz Eşya										7.9	8.4	7.8	6.9	5.8	
Arcelik	ARCLK	148.80	187.00	26%	Tut	2,889	15%	8.3	0.0	13.1	15.2	7.8	5.8		
Dogus Otomotiv	DOAS	213.80	329.00	54%	Tut	1,352	34%	9.1	19.1	2.4	2.4	1.1	0.9		
Ford Otosan	PROTO	995.00	1405.60	41%	Al	10,032	18%	32.7	5.6	7.1	5.8	9.6	7.3		
Tofas	TOASO	199.40	382.00	92%	Al	2,865	24%	26.6	12.1	6.6	6.6	4.3	4.1		
Türk Traktor	TTRAK	746.00	910.00	22%	Tut	2,145	24%	6.2	8.4	8.0	9.0	4.2	6.1		
Kordsa	KORDS	72.90	112.76	55%	Tut	407	29%	1.3	0.0	45.3	34.4	13.4	11.2		
Savunma										0.7	20.8	22.8	13.4	15.0	
Aselsan	ASELS	69.30	62.10	-10%	Tut	9,080	26%	61.0	0.7	20.8	22.8	13.4	15.0		
Perakendeci										2.3	18.7	11.1	22.7	16.5	
Bim	BIMAS	538.00	656.00	22%	Al	9,386	60%	73.4	2.4	21.2	12.3	24.6	15.7		
Bizim Toptan	BIZIM	29.24	37.64	29%	Tut	68	33%	0.4	0.0	33.6	12.4	a.d.	75.1		
Sok Marketler	SOKM	42.08	83.00	97%	Al	717	51%	10.0	6.0	5.6	4.6	7.0	12.7		
Migros	MGROS	528.00	623.00	18%	Al	2,747	51%	23.6	1.3	10.8	8.5	28.4	27.0		
Mavi	MAVI	89.00	130.00	46%	Al	1,016	73%	10.1	2.4	19.8	10.0	6.7	3.5		
Ebebek	EBEBK	56.55	89.40	58%	Al	260	25%	1.2	0.9	30.0	15.2	12.3	8.9		
Cam										1.3	8.7	5.5	6.9	4.9	
Sisecam	SISE	42.54	58.00	36%	Tut	3,744	49%	32.4	1.3	8.7	5.5	6.9	4.9		
Havacılık										0.0	4.4	6.1	6.3	5.4	
Pegasus Airlines	PGSUS	220.00	259.00	18%	Al	3,161	43%	54.8	0.0	5.3	7.5	4.9	4.4		
TAV Airports	TAVHL	283.75	302.00	6%	Al	2,962	48%	14.3	0.0	11.3	15.1	11.2	9.6		
Türkish Airlines	THYAO	301.25	444.00	47%	Al	11,945	50%	218.3	0.0	2.6	3.6	5.5	4.6		
Yiyecek ve İçecek										2.7	12.9	9.6	6.0	6.2	
Anadolu Efes	AEFES	227.40	324.00	42%	Al	3,869	32%	21.1	1.0	11.7	8.7	5.8	5.9		
Coca Cola İçecek	CCOLA	61.45	93.00	51%	Al	4,940	25%	13.7	4.8	14.0	11.2	6.9	7.1		
Ulker Bisküvi	ULKER	116.90	239.00	104%	Al	1,240	39%	18.1	0.0	14.3	7.6	3.9	4.2		
Oba Makarna	OBAMS	48.14	78.00	62%	Al	663	20%	7.1	1.9	8.2	11.9	5.9	7.6		
Kervan Gıda	KRVGD	2.30	4.33	88%	Al	143	28%	0.5	23.1	10.5	5.9	5.7	3.6		
Sağlık										0.0	14.0	15.8	11.0	8.8	
MLP Care	MPARK	420.75	460.00	9%	Al	2,309	27%	4.7	0.0	14.0	15.8	11.0	8.8		
Sigorta										0.5	9.6	4.8	3.9	2.0	
AkSigorta	AKGRT	7.30	8.66	19%	Al	338	28%	3.0	0.0	9.9	6.4	3.6	2.3		
Anadolu Sigorta	ANSGR	98.35	126.00	28%	Al	1,413	35%	5.1	0.0	8.3	4.3	3.5	1.6		
Türkiye Sigorta	TURSG	13.90	20.00	44%	Al	1,997	18%	5.8	1.4	11.3	5.1	4.5	2.5		
Araştırma Kapsamı										2.5%	2.7	9.8	8.4		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı										2.7%	2.8	11.1	8.9	10.2	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.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 Daniş, 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.