



Şirket Haberleri

Sektör ve Şirket Haberleri

- İş Bankası'ndan 500 milyon dolar tutarında katkı sermayeye dâhil edilebilir borçlanma aracı ihracı
- Akbank'tan toplam 609 milyon TL tutarında TGA satış ihalesi
- SAHOL: AKCNS hissesi için bağlayıcı teklif (USD1.1bn firma degeri üzerinden)
- SAHOL – 2029 yol haritası teyit edildi
- Yurt içi beyaz eşya satışları Aralık'ta yıllık bazda %22,8 arttı (Yılbaşından bugüne %2,53 daralma)
- Migros dağıtım merkezi çalışanlarını kadrosuna aldı
- ENJSA - Enerjisa'nın depolamalı GES ön lisansının geri alınmasına ilişkin davada mahkeme ret kararı
- Doğuş Otomotiv, Skoda binek araçlarının Suriye distribütörlüğü için niyet mektubu imzaladı

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	14,288	-1.09%	3,469
BIST 100	13,107	-0.53%	4,504

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Şub-26	14,623	-1.26%	323,589
Nis-26	15,160	-1.22%	4,218

BIST 30 en yüksek performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
DSTKF	4.3%	16.17
GUBRF	3.2%	38.24
TOASO	2.5%	51.17

BIST 30 en düşük performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
ASELS	-3.9%	518.69
MGROS	-3.3%	59.04
YKBNK	-3.2%	231.51

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-0.5%	20.8%	16.4%
MSCI EM	1.3%	9.1%	8.9%
Hang Seng	2.2%	7.1%	8.1%
Brasil-Bovespa	1.8%	21.7%	13.0%
India-Sensex 30	0.4%	-2.0%	-3.5%
China-Shangai	0.4%	5.1%	4.7%
S. Africa-JSE	-0.9%	13.0%	6.6%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	-0.8%	3.0%	2.0%
S&P 500	0.4%	2.0%	1.9%
FTSE 100	0.6%	5.0%	2.8%
Euro Stoxx 50 Pr	0.6%	5.9%	3.5%
DAX	-0.2%	3.9%	1.6%
CAC 40	0.3%	0.4%	0.0%
IBEX	0.7%	11.0%	2.9%
Nikkei	-0.5%	1.2%	5.4%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	67.6	3.0%	11.0%
Altın (\$/oz)	5082.6	0.0%	17.1%
Gümüş (\$/t oz)	106.0	-8.3%	50.1%
Bakır (\$/lb)	631.6	3.8%	5.7%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	43.39	0.0%	1.1%
EUR/USD	1.19	0.2%	1.2%
Döviz sepeti	47.51	0.1%	1.2%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	37.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	34.40%	-0.4%	1,087.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	124.111	5.2%	0.9%
US (10-yıllık)		4.2%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Sektör ve Şirket Haberleri

İş Bankası'ndan 500 milyon dolar tutarında katkı sermayeye dâhil edilebilir borçlanma aracı ihracı: İş Bankası <ISCTR TI, AL>, yurt dışında, 500 milyon dolar tutarında, BDDK onayına bağlı olarak erken itfa edilebilir nitelikte, %7,575 kupon oranına sahip, 11 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemeli katkı sermayeye dâhil edilebilir borçlanma aracı (Tier 2) ihraç etmeyi planlanmaktadır. Erken itfa opsiyonu 5 Kasım 2031 ile 5 Şubat 2032 tarih aralığında kullanılabilir olacaktır. İhraç, gerekli SPK onayının alınmasını takiben 30 Ocak 2026 tarihinde tamamlanacaktır.

Yorum: Bankanın SYR oranı 3Ç25 için %17,9 seviyesindedir ve yeni ihracın SYR rasyosunu 85 baz puan pozitif etkilemesi beklenmektedir. Bankanın Eylül ayında gerçekleştirdiği 500 milyon dolar tutarında ve 10,5 yıl vadeli Basel III uyumlu katkı sermayeye dâhil edilebilir borçlanma aracı ihracında nihai getiri %7,375 seviyesindeydi.

Akbank'tan toplam 609 milyon TL tutarında TGA satış ihalesi: Gelecek ve Birikim Varlık, Akbank'ın <AKBNK TI, AL> TGA satışında toplamda 609 milyon TL anapara büyüklüğündeki portföyün ihalesini en yüksek teklifi vererek kazanmışlardır.

Yorum: Toplam tutar bankanın 3Ç25 itibarıyla TGA portföyünün %1'ine işaret etmektedir. Nötr.

SAHOL: AKCNS hissesi için bağlayıcı teklif (USD1.1bn firma değeri üzerinden): Sabancı Holding, Akcansa'daki %39.72 payı için iliskisiz bir ucuncu taraftan bağlayıcı teklif aldığını açıkladı. Teklif, cash-free/debt-free bazda (headline EV) USD1.1bn şirket değeri üzerinden; kapanista nakit/borc ve diğer standart düzeltmelere tabi. Net borç ~USD14mn varsayımı ile implied equity value ~USD1.086bn, ~USD814mn güncel piyasa değerine göre ~%33 yukarı potansiyele işaret ediyor; SAHOL'un payına düşen implied değer ~USD431mn (kapanis mekanikleri/diğerleri hariç). SAHOL, teklifi hukuki/sozlesmesel yükümlülükler çerçevesinde değerlendireceğini ve gelişmeleri ayrıca duyuracağını belirtti; açıklamanın daha önce 17 Ocak 2026 tarihli erteleme kararı kapsamında yapılmayıp şimdi paylaşıldığı not edildi. SAHOL için pozitif.

SAHOL – 2029 yol haritası teyit edildi: CEO Kıvanç Zaimler, 2029 hedefini (USD20bn NAV) yeniden vurgularken sermaye kullanımı ve finansmana dair ilave çerçeve paylaştı: 2021–2024'te yıllık yatırımın USD607mn'dan USD1.8bn'a yükseldiği, 9A25'te ise ~USD1.3bn yatırım yapıldığı belirtildi. 2029 planının finansmanı borç + USD1.5–2.0bn özkaynak karışımı olarak konumlanırken, portföy aksiyonları/halka arz kaynaklı satışlarla nakit yaratımı da gündemde. Stratejik tarafta “yeni ekonomi” (ileri malzemeler/dijital) vurgusu güçlenirken veri merkezi ve enerji bağlantılı fırsatlara atıf yapıldı. CarrefourSA ve Teknosa portföy “gözden geçirme” kapsamında tekrar anıldı; söylem satıştan ziyade değer yaratımı/iş modeli opsiyonelliğine işaret ediyor. Ancak SOTP hesabımıza göre NAV içindeki payları sınırlı (CRFSA ~%2.4, TKNSA ~%0.6; toplam ~%3.0). Hisse son 1 ayda BIST-100'e göre ~%3 daha iyi performans gösterdi.

Yurt içi beyaz eşya satışları Aralık'ta yıllık bazda %22,8 arttı (Yılbaşından bugüne %2,53 daralma): Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbesd) verilerine göre altı ana üründe yurtiçi beyaz eşya satışları Aralık'ta geçen yılın aynı ayına göre %22,8 artarak 752 bin adet oldu (Kasım: %4,9, Ekim: %8,4), sene başından itibaren daralma oranı ise %2,5 olarak gerçekleşti. Diğer yandan ihracat ise Aralık'ta geçen yılın aynı ayına göre %16 azalarak 1447 bin adet oldu (Kasım: -%16,9, Ekim: -%14,6), sene başından itibaren daralma oranı ise %10 olarak gerçekleşti. (Nötr)

bin adet	Aralık 24	Aralık 25	y/y	12A24	12A25	y/y
Yurt içi satış	612	752	22.8%	10,176	9,918	-2.5%
İhracat	1,722	1,447	-16.0%	22,419	20,187	-10.0%

Kaynak: Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği

Migros dağıtım merkezi çalışanlarını kadrosuna aldı: Migros <MGROS TI, AL>, Türkiye genelinde daha önce taşeron firmalarca yönetilen 43 dağıtım merkezinde görev yapan çalışanları, büyüyen lojistik operasyonlarını ana faaliyetleriyle uçtan uca entegre etmek amacıyla bünyesine kattığını açıkladı. Bu kapsamda, 7.875 çalışan Migros kadrosuna geçerken, kazanılmış haklarının yanı sıra Migros'ta 54 yıldır uygulanan toplu iş sözleşmesi kapsamındaki sendikal haklardan da faydalanabilecek.

Yorum: Migros'un toplam çalışan sayısı 30 Eylül 2025 itibarıyla 55.872 olup, personel giderleri gelirlerin %10.7'sini oluşturmaktadır. 7.875 çalışanın (toplam çalışan sayısının yaklaşık %14'ü) taşeron modelinden Migros kadrosuna geçişinin, toplam maliyet bazında anlamlı bir etki yaratması beklenmemektedir. (Nötr)

ENJSA - Enerjisa'nın depolamalı GES ön lisansının geri alınmasına ilişkin davada mahkeme ret kararı: Enerjisa Enerji <ENJSA TI, Tut>, Ankara idare mahkemesinin, bağlı ortaklığı Enerjisa Müşteri Çözümleri tarafından EPDK'nin (i) ön lisans verilmesine ilişkin kararının geri alınması ve (ii) Çankırı/Eldivan'da planlanan depolamalı GES projesine (21MWm/15MWWe) ilişkin ön lisans başvurusunun reddine yönelik kararına karşı açılan davayı reddettiğini duyurdu. Mahkeme, hem ilgili kurul kararında hem de itirazın reddine ilişkin kararda hukuka aykırılık bulunmadığını belirtti. Şirket, hukuki yollara başvurmaya devam edeceğini ve gelişmeleri kamuoyu ile paylaşacağını ifade etti.

Yorum: Nötr. Bu gelişme, Müşteri Çözümleri tarafında yer aldığı için, ana hisse hikayesine doğrudan etkisi sınırlı. Enerjisa Dağıtım'ın daha geniş stratejisi şebeke modernizasyonu ve enerji dönüşümü CAPEX'ine dayanmayı sürdürüyor; yönetim 2025 için TL21–24bn yatırım ve RAB'in TL80–90bn seviyelerine yükselmesi yönünde yönlendirme veriyor.

Doğuş Otomotiv, Skoda binek araçlarının Suriye distribütörlüğü için niyet mektubu imzaladı: Doğuş Otomotiv <DOAS TI, TUT>, Volkswagen Grup bünyesinde yer alan Skoda Auto A.S. ile, Skoda markalı binek otomobillerin Suriye Arap Cumhuriyeti'ndeki satış ve satış sonrası servis hizmetlerini kapsayan distribütörlük faaliyetlerine yönelik bir niyet mektubu imzaladığını açıkladı. Söz konusu niyet mektubu, taraflar arasında ileride imzalanabilecek nihai anlaşmanın çerçevesini oluşturmayı hedeflemektedir.

Yorum: Bu gelişme, Doğuş Otomotiv'in kısa süre önce Volkswagen için Suriye'de imzaladığı niyet mektubunun ardından, şirketin mevcut marka iş birlikleri üzerinden bölgesel genişleme stratejisini sürdürdüğüne işaret etmektedir. Doğuş'un 2010'ların başında Irak'ta kısa süreli bir faaliyeti bulunmasına karşın, Suriye binek otomobil pazarında daha önce bir operasyonu olmamıştır. Suriye binek otomobil pazarı, mevcut makroekonomik ve jeopolitik kısıtlar nedeniyle Türkiye'ye kıyasla oldukça küçük kalmaya devam etse de, ek bir Volkswagen Grup markasıyla erken aşamada konumlanma uzun vadede opsiyonel bir büyüme alanı yaratabilir. Ancak kısa vadede anlamlı hacim katkısı beklenmemelidir. (Hafif Olumlu)

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										2.0	6.3	4.1	1.3
Akbank	AKBNK	79.6	98.8	24%	Al	9,550	52%	167	2.8	7.1	4.5	1.4	1.1
Garanti Bank	GARAN	147.0	196.6	34%	Al	14,253	14%	110	3.8	5.2	3.5	1.3	1.0
Halkbank	HALKB	47.1	28.1	-40%	Sat	7,809	9%	61	0.0	10.2	6.7	1.8	1.4
Isbank	ISCTR	15.0	19.4	29%	Al	8,680	31%	193	3.6	5.6	3.0	0.9	0.7
TSKB	TSKB	13.1	16.7	27%	Al	848	39%	9	0.0	3.0	2.2	0.8	0.6
Vakıfbank	VAKBN	34.6	36.9	7%	Al	7,912	6%	38	0.0	5.0	3.6	1.2	0.9
Yapi Kredi	YKBNK	37.0	51.1	38%	Al	7,212	39%	161	0.0	5.6	3.6	1.2	0.9
TMT										0.5	13.3	16.1	3.1
Türk Telekom	TTKOM	64.4	91.9	43%	Al	5,204	13%	37	0.0	8.4	9.8	3.0	3.3
Turkcell	TCELL	114.4	152.0	33%	Al	5,810	44%	63	0.9	17.3	20.8	2.4	2.9
Logo	LOGO	170.9	243.0	42%	Al	375	64%	2	2.2	9.3	24.2	6.1	5.7
Hitit	HTTBT	46.5	60.3	30%	Tut	322	28%	1	0.0	27.0	23.2	14.7	11.1
İnşaat										3.5	14.6	11.7	4.6
Enka İnşaat	ENKAI	84.4	95.7	13%	Tut	11,691	12%	21	3.7	14.6	11.7	4.6	5.6
Tekfen Holding	TKFEN	73.6	92.7	26%	Al	628	21%	6	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	10.6
Holdingler										3.6	21.4	10.7	a.d.
Koc Holding	KCHOL	198.0	291.2	47%	Al	11,592	27%	131	3.6	20.9	11.4	a.d.	a.d.
Sabancı Holding	SAHOL	100.7	155.8	55%	Al	4,883	51%	72	3.2	a.d.	9.6	a.d.	a.d.
Alarko Holding	ALARK	106.6	156.9	47%	Al	1,071	30%	21	4.6	26.9	9.4	a.d.	a.d.
Madencilik										0.0	24.9	9.3	20.9
Türk Altın	TRALT	53.6	48.3	-10%	Tut	3,963	29%	161	0.0	27.9	10.1	24.7	6.2
TR Metal	TRMET	140.8	161.2	14%	Al	1,261	44%	23	0.0	15.2	6.7	8.9	2.2
Çelik										0.0	a.d.	21.4	11.8
Erdemir	EREGL	27.4	28.7	5%	Tut	4,676	47%	110	0.0	a.d.	22.6	12.7	8.7
Kardemir	KRDM	29.5	40.4	37%	Al	772	89%	31	0.0	a.d.	13.7	6.3	3.7
Petrol & Gaz										7.7	14.1	13.3	5.5
Aygaz	AYGAZ	223.3	269.4	21%	Tut	1,133	24%	2	7.0	11.3	13.6	11.4	14.5
Petkim	PETKM	17.9	18.4	3%	Tut	1,050	47%	22	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Tupras	TUPRS	227.2	252.0	11%	Tut	10,106	49%	92	8.5	14.5	13.2	4.8	4.9
Elektrik Dağıtım										5.5	a.d.	11.7	3.1
Enerjisa	ENJSA	100.3	112.8	12%	Tut	2,735	20%	5	5.5	a.d.	11.7	3.1	3.1
Otomotiv & Beyaz Eşya										4.7	15.5	13.5	10.1
Arçelik	ARCLK	113.0	141.0	25%	Tut	1,763	18%	9	0.0	a.d.	41.7	7.3	6.1
Dogus Otomotiv	DOAS	226.2	257.0	14%	Tut	1,149	39%	10	10.9	5.4	4.8	3.4	3.3
Ford Otosan	FROTO	109.2	151.0	38%	Al	8,847	18%	37	5.8	11.9	8.8	9.2	8.3
Tofaş	TOASO	311.8	382.0	23%	Al	3,599	24%	28	3.1	22.3	13.1	16.0	9.7
Türk Traktor	TTRAK	571.5	639.0	12%	Tut	1,320	24%	2	3.0	29.8	15.2	9.7	7.7
Savunma										0.1	a.d.	42.7	31.8
Aselsan	ASELS	310.5	369.5	19%	Al	32,687	26%	202	0.1	a.d.	42.7	31.8	21.2
Perakende										1.9	19.1	16.1	7.4
Bim	BIMAS	625.0	929.0	49%	Al	8,657	68%	92	2.3	17.9	15.0	9.1	8.2
Sok Marketler	SOKM	62.9	82.0	30%	Al	862	51%	8	0.0	a.d.	17.1	5.7	3.7
Migros	MGROS	613.5	838.0	37%	Al	2,564	51%	36	1.0	19.8	19.8	4.0	3.7
Mavi	MAVI	47.4	67.0	41%	Al	869	73%	8	2.5	13.8	14.0	4.1	3.8
Ebebek	EBEBK	59.7	92.0	54%	Al	221	25%	1	0.6	78.4	25.3	2.9	2.5
Cam ve Materyaller										1.0	20.5	13.8	12.9
Sisecam	SISE	40.6	56.9	40%	Tut	2,873	49%	39	1.1	16.9	11.6	12.5	9.7
Astor	ASTOR	161.1	222.0	38%	Al	3,712	37%	79	0.9	23.3	15.4	13.2	10.0
Havacılık										1.6	9.6	5.8	5.3
Pegasus Airlines	PGSUS	197.2	354.0	80%	Al	2,276	43%	88	0.0	5.7	4.6	6.1	5.1
TAV Airports	TAVHL	332.3	503.0	51%	Al	2,787	48%	16	0.9	31.9	13.3	7.4	6.2
Turkish Airlines	THYAO	294.3	391.0	33%	Tut	9,375	50%	249	2.2	3.9	3.9	4.5	4.3
Gıda & İçecek										2.5	10.1	9.6	6.6
Anadolu Efes	AEFES	17.9	26.0	45%	Al	2,447	32%	28	0.6	8.2	8.6	5.6	5.0
Coca Cola İçecek	CCOLA	73.1	96.0	31%	Al	4,722	25%	10	2.5	12.0	11.2	7.6	6.7
Ulker Bisküvi	ULKER	129.5	205.0	58%	Al	1,104	39%	16	6.5	6.1	5.3	4.3	4.0
Sağlık										0.0	13.8	17.0	6.1
MLP Care	MPARK	447.5	636.0	42%	Al	1,973	42%	6	0.0	13.8	17.0	6.1	6.1
Gayrimenkul										0.0	5.0	5.2	8.9
Rönesans Gayrimenkul	RGYAS	161.3	265.0	64%	Al	1,233	16%	5	0.0	5.0	5.2	8.9	5.4
Sigorta										4.3	5.5	4.5	1.3
AkSigorta	AKGRT	8.4	10.1	20%	Al	313	28%	2	0.0	4.6	4.0	1.4	1.0
Anadolu Sigorta	ANSGR	27.9	37.9	36%	Al	1,286	35%	4	7.5	4.5	3.9	1.2	0.9
Türkiye Sigorta	TURSG	11.5	17.9	56%	Al	2,657	18%	19	3.3	6.0	4.9	1.3	0.9
Araştırma Kapsamı				27%						2.3	10.9	8.7	
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				30%						2.3	16.4	12.9	9.6

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 (%)	71	27	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 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.