

01 Nisan 2024

Şirket Haberleri

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektörü karı Şubat ayında yıllık %63 yükseldi
- Yurt içi beyaz eşya satışları Şubat'ta yıllık bazda %38.6 arttı (sene başından itibaren %30.61 büyümeye göre)
- Konutlar, sanayiler (300 bin m3 altı tüketim) ve elektrik üretim santralleri için düzenlenmiş doğal gaz tarifeleri Nisan ayı için değişmezken, katsayı sanayiler (300 bin m3 üstü tüketim) için hafifçe yukarı yönlü revize edildi
- Düzenlemeye tabi elektrik tarifeleri Nisan ayı için değişmedi
- Hitit, 31 Mart itibarıyla AJet'e hizmet vermeye başladı
- Türk Telekom, Bank of China and The Export-Import Bank of China'dan 200m avro tutarında bir kredi sağladı
- Ülker, Uluslararası Finans Kurumu'ndan (International Finance Corporation) 75 milyon avro tutarında bir kredi sağladı
- İş Bankası 0.29 TL hisse başı temettü dağıtacak
- Türk Traktor 62.96 TL hisse başı temettü dağıtacak
- Logo 300 bin lot hisse geri alımı yaptı
- MLP Sağlık 25 bin lot hisse geri alımı yaptı
- Koza Altın 1.49 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	9,870	0.12%	1,997
BIST 100	9,142	0.69%	2,904

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Nis-24	10,106	0.06%	130,438
Haz-24	10,921	0.13%	916

BIST 30 kazananlar	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
KOZAL	4.1%	53.91
ASTOR	3.2%	51.18
EKGYO	3.1%	60.51

BIST 30 kaybedenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
GUBRF	-2.4%	27.71
KCHOL	-2.1%	74.58
FROTO	-2.0%	37.56

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	0.7%	22.4%	22.4%
MSCI EM	0.3%	4.7%	1.9%
Hang Seng	0.9%	1.8%	-3.0%
Brasil-Bovespa	0.3%	-2.2%	-4.5%
Russia-RTS	0.8%	0.1%	4.9%
India-Sensex 30	0.6%	2.1%	2.6%
China-Shanghai	1.0%	6.6%	3.2%
S. Africa-JSE	0.8%	0.4%	-3.1%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	0.1%	5.9%	5.6%
S&P 500	0.1%	9.8%	9.8%
FTSE 100	0.3%	3.5%	3.0%
Euro Stoxx 50 Pr	0.0%	13.5%	12.6%
DAX	0.1%	10.7%	10.7%
CAC 40	0.0%	9.9%	8.9%
IBEX	-0.3%	9.7%	9.8%
Nikkei	-1.1%	12.2%	19.0%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	87.0	1.1%	12.9%
Altın (\$/oz)	2217.4	1.2%	7.0%
Gümüş (\$/t oz)	24.9	0.7%	1.2%
Bakır (\$/lb)	409.9	-0.1%	2.8%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	32.34	0.1%	9.7%
EUR/USD	1.08	-0.1%	-2.6%
Döviz sepeti	33.63	0.0%	3.5%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	50.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	45.44%	-5.2%	121.50

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	124.881	6.7%	2.5%
US (10-yıllık)		4.2%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Sektör ve Şirket Haberleri

Bankacılık sektörü karı Şubat ayında yıllık %63 yükseldi: BDDK'nın açıkladığı aylık verilere göre bankacılık sektörü Şubat ayında 42,7 milyar TL kar etti. Bu geçen senenin aynı ayına göre %63, aylık olarak ise %34 artışı ifade ediyor. Yılbaşından beri toplam kar rakamı ise yıllık %14 artış ile 75 milyar TL oldu. Sektörün Ocak-Şubat ortalama aylık karı, 4Ç23 aylık ortalamasına göre ise %38 düştü. Alt kırılıma baktığımızda kamu mevduat bankalarında kar geçen çeyreğe göre %65 azalırken, özel ve yabancı bankaların toplam karı geçen çeyrek aylık ortalamasından %33 düşük gerçekleşti.

Yurt içi beyaz eşya satışları Şubat'ta yıllık bazda %38.6 arttı (sene başından itibaren %30.61 büyümeye göre): Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbesd) verilerine göre altı ana üründe yurtiçi beyaz eşya satışları Şubat'ta geçen yılın aynı ayına göre %38.6 artarak 1,037 bin adet oldu (Ocak: %22.2, Aralık: %7.4), sene başından itibaren büyüme oranı ise %30.6 olarak gerçekleşti. Diğer yandan ihracat ise Şubat'ta geçen yılın aynı ayına göre %1 azalarak 1,834 bin adet oldu (Ocak: -%2.3, Aralık: -%1.4), sene başından itibaren daralma oranı ise %1.6 olarak gerçekleşti.

Yorum: İç talepteki güçlü ivme, düşük baz etkisinin de katkısıyla (Şubat 2023 depremi), Şubat ayında da devam etti. Ancak, hükümetin sıkılaştırıcı önlemleri nedeniyle talebin önümüzdeki aylarda kötüleşmesi muhtemeldir. (Nötr)

bin adet	Şubat 23	Şubat 24	y/y	2A23	2A24	y/y
Yurt içi satış	748	1,037	38.6%	1,461	1,908	30.6%
İhracat	1,852	1,834	-1.0%	3,546	3,490	-1.6%

Kaynak: Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği

Konutlar, sanayiler (300 bin m3 altı tüketim) ve elektrik üretim santralleri için düzenlenmiş doğal gaz tarifeleri Nisan ayı için değişmezken, katsayı sanayiler (300 bin m3 üstü tüketim) için hafifçe yukarı yönlü revize edildi: BOTAŞ, ay sonuna kadar geçerli olmak üzere Nisan ayı için düzenlenmiş doğal gaz tarifelerini açıkladı. Buna göre, konut tüketimi, sanayi kuruluşları (300 bin m3 'ün altında tüketim) ve elektrik üretim şirketleri ("EÜAŞ") için tarifeler (KDV ve ÖTV hariç) değişmedi. Yılda 300 bin m3 üzerinde tüketim yapan çeşitli sektörler için düzenlenmiş doğal gaz tarifeleri, tüm tüketimleri için ortalama günlük referans fiyatlara ("DRP") bağlı kalmaya devam etmiş ve 1,05x olan fiyatlandırma katsayısı Nisan ayı için 1,12x olarak revize edilmiştir.

Düzenlemeye tabi elektrik tarifeleri Nisan ayı için değişmedi: EPDK yetkililerinin açıklamalarına göre, sanayi, ticarethane ve mesken için düzenlemeye tabi elektrik tarifeleri Nisan 2024 için değişmedi. Hatırlanacağı üzere, sanayi ve ticarethane tarifeleri 4Ç23 için çeyreklik bazda %20 artırılırken, mesken tarifeleri revize edilmemişti.

Hitit, 31 Mart itibarıyla AJet'e hizmet vermeye başladı: Hatırlanacağı üzere, Hitit, 23 Şubat 2023 tarihinde Türk Hava Yolları ile Anadolu Jet'in (AJet olarak yeniden adlandırıldı) alt şirketi olan Anadolu Jet'e Yolcu Hizmet Sistemleri yazılımı sağlamak için bir sözleşme imzalamıştı. Uygulama süreci tamamlanmış ve Hitit, 2Q24'te uçağa binış yapan yolcu sayısına dayalı olarak tekrarlayan gelirleri kaydetmeye başlayacaktır. Sözleşme süresi 5 yıl olacaktır. AJet sözleşmesinden %11 gelir katkısını modelimize dahil etmiştik. Operasyonların başlaması hafif olumlu bir haberdir.

Türk Telekom, Bank of China and The Export-Import Bank of China'dan 200m avro tutarında bir kredi sağladı: Faiz oranı EURIBOR + 150 baz puan yıllık ve sigorta primi ile diğer ön maliyetler de dahil olmak üzere toplam maliyet EURIBOR + 337 baz puan yıllık ve vadesi Mart 2029'dur.

Ülker, Uluslararası Finans Kurumu'ndan (International Finance Corporation) 75 milyon avro tutarında bir kredi sağladı: Kredinin süresi iki yıldır.

İş Bankası 0.29 TL hisse başı temettü dağıtacak: İş Bankası <ISCTR, TUT> bugün 0.29 TL hisse başı temettü dağıtacak. Temettü verimi %2.5, referans fiyatı 11.1 TL.

Türk Traktor 62.96 TL hisse başı temettü dağıtacak: Türk Traktor <TTRAK, TUT> bugün 62.96 TL hisse başı temettü dağıtacak. Temettü verimi %6.4, referans fiyatı 925.04 TL.

Logo 300 bin lot hisse geri alımı yaptı: Logo <LOGO, TUT> dün 300 bin lot hissesini 81.60 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 24.48 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 31 Aralık 2021 tarihinden beri Logo 2.50 milyon hissesini geri aldı. Logo'nun hisse geri alım programının 10 milyon hisse ve 400 milyon TL fon limiti var.

MLP Sağlık 25 bin lot hisse geri alımı yaptı: MLP Sağlık <MPARK, AL> dün 25 bin lot hissesini 189.86 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 4.75 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 25 Mayıs 2022 tarihinden beri MLP Sağlık 19.86 milyon hissesini geri aldı. MLP Sağlık'ın hisse geri alım programının 21 milyon hisse ve 2.15 milyar TL fon limiti var.

Koza Altın 1.49 milyon lot hisse geri alımı yaptı: Koza Altın <KOZAL, TUT> dün 1.49 milyon lot hissesini 22.92 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 34.15 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 20 Şubat 2023 tarihinden beri Koza Altın 65.79 milyon hissesini geri aldı. Koza Altın'ın hisse geri alım programının 75 milyon hisse ve 1.65 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**		
										23B	24B	23B	24B	
Bankalar										3.6	3.8	3.3	1.1	0.8
Akbank	AKBNK	46.78	63.00	35%	Al	7,535	52%	128.1	4.1	3.7	3.3	1.2	0.9	
Garanti Bank	GARAN	68.50	82.60	21%	Tut	8,911	14%	72.9	4.6	3.3	3.0	1.2	0.9	
Halkbank	HALKB	13.56	13.60	0%	Sat	3,018	9%	27.7	0.0	8.8	6.1	0.5	0.4	
Isbank	ISCTR	11.10	12.52	13%	Tut	8,820	31%	148.4	2.6	3.9	3.2	1.0	0.8	
TSKB	TSKB	8.49	9.02	6%	Tut	736	39%	9.6	0.0	3.4	2.3	1.1	0.8	
Vakıfbank	VAKBN	14.56	21.70	49%	Al	4,472	6%	28.0	0.0	5.8	4.4	0.6	0.5	
Yapi Kredi	YKBNK	27.34	34.30	25%	Al	7,153	39%	136.3	4.4	3.4	3.1	1.3	0.9	
TMT										1.7	12.2	7.6	5.4	3.3
Türk Telekom	TTKOM	30.32	38.30	26%	Al	3,287	13%	36.4	0.0	19.7	12.1	5.4	3.3	
Turkcell	TCELL	67.70	96.00	42%	Al	4,613	54%	66.0	2.1	9.8	6.3	4.4	2.8	
Logo	LOGO	84.30	91.00	8%	Tut	261	65%	4.8	2.0	15.1	7.6	12.5	6.5	
Hitit	HTTBT	65.85	75.00	14%	Al	260	28%	1.3	0.0	43.9	24.4	24.3	15.2	
İnşaat										2.1	13.0	8.0	6.9	3.3
Enka İnşaat	ENKAI	34.80	43.09	24%	Tut	6,467	12%	29.6	2.6	13.0	8.5	3.9	3.1	
Tekfen Holding	TKFEN	40.76	53.14	30%	Al	467	48%	9.5	0.1	a.d.	6.3	17.3	3.7	
Holdingle										1.6	4.8	4.1	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	199.20	233.80	17%	Al	15,646	27%	84.3	1.3	5.7	4.8	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	82.50	110.30	34%	Al	5,367	51%	71.6	2.2	3.6	3.2	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	130.60	151.00	16%	Tut	1,760	30%	23.8	1.2	4.3	3.1	a.d.	a.d.	
Madencilik										0.0	11.4	8.4	13.9	5.8
Koza Gold	KOZAL	23.30	27.00	16%	Tut	2,311	29%	65.9	0.0	13.4	9.3	10.9	4.8	
Koza Anadolu	KOZAA	49.98	85.00	70%	Al	601	44%	22.0	0.0	6.4	6.3	21.5	8.6	
Çelik										1.2	12.0	6.6	10.0	5.4
Erdemir	EREGL	42.32	53.60	27%	Tut	4,588	48%	184.0	1.2	a.d.	7.4	11.7	6.3	
Kardemir	KRDMD	23.20	31.70	37%	Tut	770	89%	48.5	1.2	12.0	4.0	4.3	2.7	
Petrol & Gaz										8.4	8.0	7.1	7.1	4.0
Aygaz	AYGAZ	152.40	179.50	18%	Al	1,038	24%	4.4	2.8	7.2	6.9	10.2	9.0	
Petkim	PETKM	19.83	25.31	28%	Tut	1,557	47%	74.8	0.0	11.2	5.9	36.8	11.2	
Tupras	TUPRS	177.00	176.30	0%	Tut	10,563	49%	125.7	9.9	7.6	7.3	2.8	2.8	
Elektrik Dağıtım										5.2	4.8	7.6	5.0	3.8
Enerjisa	ENJSA	58.40	58.60	0%	Tut	2,136	20%	16.3	5.2	4.8	7.6	5.0	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										5.5	12.0	10.1	7.0	5.6
Arcelik	ARCLK	148.00	174.00	18%	Tut	3,098	15%	19.2	2.2	22.7	19.2	6.2	4.8	
Dogus Otomotiv	DOAS	315.00	320.00	2%	Tut	2,146	34%	30.5	10.4	3.8	4.2	2.8	2.9	
Ford Otosan	FROTO	1132.00	1359.70	20%	Al	12,304	18%	36.5	3.8	11.7	10.1	9.2	6.3	
Tofas	TOASO	277.00	375.00	35%	Al	4,290	24%	35.2	6.9	7.3	6.4	5.6	4.9	
Türk Traktor	TTRAK	925.04	1025.00	11%	Tut	3,062	24%	20.1	6.8	10.6	7.8	5.9	6.8	
Kordsa	KORDS	88.45	112.76	27%	Tut	533	29%	5.1	0.0	59.2	45.0	13.4	11.2	
Savunma										0.9	16.8	12.1	14.0	13.0
Aselsan	ASELS	56.10	56.00	0%	Tut	7,924	26%	94.0	0.9	16.8	12.1	14.0	13.0	
Perakendeci										3.2	16.8	10.5	9.0	5.2
Bim	BIMAS	361.00	489.00	35%	Al	6,789	60%	42.0	3.6	19.6	11.4	11.1	6.5	
Bizim Toptan	BIZIM	42.08	50.00	19%	Tut	105	33%	1.0	0.7	29.8	18.1	2.7	1.5	
Sok Marketler	SOKM	59.00	95.00	61%	Al	1,084	51%	17.6	3.1	9.7	7.1	4.9	2.7	
Migros	MGROS	415.00	560.00	35%	Al	2,327	51%	21.5	2.2	13.7	10.6	6.6	3.3	
Mavi	MAVI	74.00	97.50	32%	Al	911	73%	9.8	2.9	9.9	7.2	4.6	2.7	
Ebebek	EBEBK	49.30	89.40	81%	Al	244	25%	5.0	0.0	23.2	11.4	6.9	4.0	
Cam										1.2	9.5	5.9	7.3	5.2
Sisecam	SISE	46.24	58.00	25%	Tut	4,387	49%	65.8	1.2	9.5	5.9	7.3	5.2	
Havacılık										2.0	6.6	5.9	6.1	4.7
Pegasus Airlines	PGSUS	813.00	1144.00	41%	Al	2,576	43%	68.1	0.0	8.8	5.4	7.4	5.5	
TAV Airports	TAVHL	183.10	201.00	10%	Al	2,060	48%	17.6	0.0	11.5	13.1	8.8	8.2	
Turkish Airlines	THYAO	297.75	389.00	31%	Al	12,727	50%	318.7	2.7	5.5	4.8	5.5	4.0	
Yiyecek ve İçecek										1.4	15.2	9.0	7.5	5.2
Anadolu Efes	AEFES	152.90	216.00	41%	Al	2,804	32%	12.8	2.3	11.0	8.6	6.8	5.0	
Coca Cola İçecek	CCOLA	578.00	676.00	17%	Al	4,554	25%	15.2	1.2	16.9	9.9	9.0	5.8	
Ulker Bisküvi	ULKER	104.40	154.00	48%	Al	1,194	39%	23.3	0.0	19.2	7.6	5.5	4.2	
Kervan Gıda	KRVGD	28.60	39.00	36%	Al	213	28%	1.2	1.9	14.6	8.2	7.2	4.5	
Sağlık										1.3	15.9	10.4	9.4	5.8
MLP Care	MPARK	192.40	204.00	6%	Al	1,240	35%	4.0	1.3	15.9	10.4	9.4	5.8	
Sigorta										1.3	7.7	3.3	2.9	1.6
AkSigorta	AKGRT	6.26	8.66	38%	Al	313	28%	5.5	0.0	8.5	2.6	3.0	1.3	
Anadolu Sigorta	ANSGR	68.40	107.00	56%	Al	1,059	35%	5.7	0.0	5.8	3.1	2.3	1.1	
Türkiye Sigorta	TURSG	51.00	68.00	33%	Al	1,835	18%	6.9	3.1	9.6	3.9	3.6	2.1	
Araştırma Kapsamı				24%						3.2	9.1	6.7		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				24%						3.1	10.4	7.5	7.8	5.1

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.

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	AL	TUT	SAT	KISITLI
Tüm derecelendirmeler (%)	59	39	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 ("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 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

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 olduğuna 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 tekliftteki menkul kıymetler için iştirak taahhüdünde bulunma veya herhangi bir tekliftteki 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.