

Şirket Haberleri

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektörü haftalık verileri – yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları parite etkisinden arındırılmış olarak 839 milyon dolar arttı
- Türk Altın, Kaşköy Himmetdede projesi için olumlu ÇED kararı aldı
- Naspak Gıda 1,5 milyon Bim hissesini bir Topbaş ailesi üyesinden satın aldı

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	14,481	-2.09%	2,259
BIST 100	12,727	-1.83%	2,944

BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Nis-26	14,766	-2.82%	360,400
Haz-26	15,549	-2.82%	15,100

BIST 30 en yüksek performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
KCHOL	1.4%	184.08
SASA	1.3%	156.44
PETKM	0.7%	45.75

BIST 30 en düşük performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)
BIMAS	-4.5%	82.12
TUPRS	-4.1%	259.43
SISE	-3.9%	49.46

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-1.8%	12.7%	13.0%
MSCI EM	-1.6%	3.3%	3.1%
Hang Seng	0.9%	-2.2%	-2.2%
Brasil-Bovespa	-1.5%	13.9%	13.5%
India-Sensex 30	-1.6%	-12.5%	-13.1%
China-Shangai	0.7%	-1.2%	-1.3%
S. Africa-JSE	-1.3%	-2.8%	-2.6%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	-1.0%	-5.2%	-4.4%
S&P 500	-1.7%	-6.2%	-5.4%
FTSE 100	-1.3%	1.1%	0.4%
Euro Stoxx 50 Pr	-1.5%	-3.2%	-3.9%
DAX	-1.5%	-7.1%	-7.7%
CAC 40	-1.0%	-4.2%	-4.7%
IBEX	-1.2%	-1.4%	-2.0%
Nikkei	-0.1%	6.0%	6.4%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	108.0	5.7%	77.5%
Altın (\$/oz)	4376.3	-3.9%	0.8%
Gümüş (\$/t oz)	67.9	-6.5%	-4.6%
Bakır (\$/lb)	574.6	0.4%	-3.8%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	44.36	0.0%	3.4%
EUR/USD	1.16	-0.4%	-1.6%
Döviz sepeti	47.85	-0.2%	0.9%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	37.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	43.62%	1.9%	1,976.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	119.345	6.1%	1.7%
US (10-yıllık)		4.4%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Sektör ve Şirket Haberleri

Bankacılık sektörü haftalık verileri – yurtdışı yerleşiklerin YP mevduatları parite etkisinden arındırılmış olarak 839 milyon dolar arttı: (Önceki hafta: 1,2 milyar dolar azalış). BDDK verilerine göre (19 Mart itibarıyla), TL krediler haftalık bazda %0,4 azalırken, yıllık büyüme oranı %43,3 seviyesinde gerçekleşti. Toplam kredi büyümesi (13 haftalık döviz etkisinden arındırılmış) bir önceki haftadaki %34,0 seviyesinden %29,7'ye geriledi (4Ç25: %32,7). YP krediler ise haftalık bazda %0,1 oranında sınırlı artış gösterdi.

- YP mevduatlarda haftalık 2,5 milyar dolar düşüş: BDDK verilerine göre, sektörün döviz mevduatları haftalık bazda 2.526 milyon dolar (%1,0) azalarak 260 milyar dolara geriledi. Segment bazında gerçek kişilerin döviz mevduatları haftalık bazda 2.560 milyon dolar (%1,4) azalırken tüzel kişilerde 92 milyon dolar (%0,1) artış gerçekleşti.
- TCMB verilerine göre, yurtdışı yerleşiklerin YP mevduatları parite etkisinden arındırılmış olarak 839 milyon dolar arttı: (Önceki hafta: 1.215 milyon dolar azalış). Gerçek kişiler ve tüzel kişilerin döviz mevduatları sırasıyla 314 milyon dolar ve 525 milyon dolar arttı.
- KKM'den çıkış sürüyor: KKM haftalık bazda %18,5 oranında (355 milyon TL) azalarak 1,6 milyar TL'ye geriledi (Mart 2025: 0,8 trilyon TL). Dolar cinsinden de haftalık %18,6 düşüşle 8 milyon dolara geriledi (Mart 2025: 20 milyar dolar).
- Sektörün net YP pozisyonu 656 milyon dolara yükseldi: Banka grupları arasında özel mevduat bankalarının YP kısa pozisyonu haftalık bazda %23,6 azalarak 732 milyon dolara geriledi. Kamu mevduat bankalarının uzun pozisyonu 664 milyon dolara yükselirken, yabancı mevduat bankalarında %3,2 azalarak 954 milyon dolara geriledi. Sektörün YP genel pozisyonu/yasal özkaynak oranı haftalık bazda %0,5 seviyesine yükseldi (önceki hafta: %0,0). Kamu, yabancı ve özel bankaların oranları sırasıyla %1,7, %3,3 ve %-2,1 oldu.

Türk Altın, Kaşköy Himmetdede projesi için olumlu ÇED kararı aldı: Türk Altın <TRALT IS, Tut>, Bakanlık tarafından Kaşköy bölgesinde yer alan Himmetdede Altın-Gümüş İşletmesi kapasite artışı ile buna bağlı tank lıç ve atık depolama tesisleri için olumlu Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) kararı verildiğini açıkladı.

Yorum: Nötr. Kaşköy geliştirme süreci ve üretimin başlaması, önceki açıklamalarda 2025-2026 dönemi için zaten öngörülmüştü; ÇED onayı da büyük ölçüde beklenen proje takvimiyle uyumlu.

Naspak Gıda 1,5 milyon Bim hissesini bir Topbaş ailesi üyesinden satın aldı: Naspak Gıda, Bim'de pay sahibi olan ve Topbaş ailesi tarafından kontrol edilen, Fatma Fitnat Topbaş'tan hisse başına 705,00 TL fiyatla (toplam 1,06 milyar TL değerinde) 1,5 milyon adet Bim hissesi satın aldığını açıklamıştır. İşlem sonrasında Naspak'ın Bim'deki payı %11,67'den %11,92'ye yükselmiştir. (Nötr)

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										2.2	5.5	3.4	1.1	0.8
Akbank	AKBNK	67.3	98.8	47%	Al	7,897	52%	209	3.3	6.1	3.8	1.2	0.9	
Garanti Bank	GARAN	126.7	196.6	55%	Al	12,017	14%	122	4.2	4.8	3.1	1.2	0.8	
Halkbank	HALKB	36.7	28.1	-23%	Sat	5,948	9%	69	0.0	8.0	5.2	1.4	1.1	
Isbank	ISCTR	13.2	19.4	47%	Al	7,441	31%	238	4.1	4.9	2.7	0.8	0.6	
TSKB	TSKB	11.1	16.7	50%	Al	737	39%	11	0.0	2.6	2.0	0.7	0.5	
Vakıfbank	VAKBN	31.3	36.9	18%	Al	7,009	6%	34	0.0	4.5	3.2	1.1	0.8	
Yapı Kredi	YKBNK	33.2	51.1	54%	Al	6,329	39%	177	0.0	6.0	3.2	1.1	0.8	
TMT										2.0	11.2	8.8	3.1	3.2
Türk Telekom	TTKOM	58.0	97.9	69%	Al	4,580	13%	32	0.0	8.7	7.2	3.0	3.1	
Turkcell	TCELL	106.0	167.7	58%	Al	5,266	44%	75	3.8	13.0	9.0	2.6	2.9	
Logo	LOGO	132.1	243.0	84%	Al	283	64%	3	4.0	7.4	19.0	4.7	4.4	
Hitit	HTTBT	37.7	60.3	60%	Tut	255	28%	1	0.0	23.0	19.7	12.4	9.3	
İnşaat										2.2	13.6	14.1	9.4	6.9
Enka İnşaat	ENKAI	91.9	95.7	4%	Tut	12,445	8%	25	2.3	13.6	14.1	9.4	6.7	
Tekfen Holding	TKFEN	93.4	92.7	-1%	Al	780	21%	10	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	9.5	
Holdingle										2.9	21.1	12.4	0.4	0.4
Koc Holding	KCHOL	189.3	291.2	54%	Al	10,840	27%	163	3.6	21.1	13.7	0.4	0.4	
Sabancı Holding	SAHOL	90.0	155.8	73%	Al	4,266	51%	94	1.6	48.2	8.7	0.3	0.3	
Alarko Holding	ALARK	87.9	156.4	78%	Al	863	35%	21	1.5	a.d.	14.6	0.5	0.4	
Madencilik										0.0	19.3	7.3	14.3	3.8
Türk Altın	TRALT	42.1	48.3	15%	Tut	3,045	29%	147	0.0	21.5	7.8	15.6	4.2	
TR Metal	TRMET	125.8	161.2	28%	Al	1,102	44%	22	0.0	13.3	5.9	10.7	2.7	
Çelik										1.7	a.d.	18.1	9.5	7.5
Erdemir	EREGL	26.9	31.0	15%	Tut	4,252	46%	109	2.0	a.d.	18.3	10.2	8.1	
Kardemir	KRDMD	28.9	40.5	40%	Al	818	89%	35	0.0	a.d.	16.9	6.1	4.0	
Petrol & Gaz										6.4	14.6	14.6	6.0	6.9
Aygaz	AYGAZ	230.5	270.1	17%	Tut	1,144	24%	5	5.9	9.8	16.9	a.d.	a.d.	
Petkim	PETKM	19.2	14.6	-24%	Tut	1,097	47%	36	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	
Tupras	TUPRS	240.2	258.7	8%	Tut	10,451	49%	165	7.1	15.2	14.4	6.0	6.9	
Elektrik Dağıtım										4.4	a.d.	12.4	4.5	3.8
Enerjisa	ENJSA	115.2	122.1	6%	Tut	3,073	20%	7	4.4	41.5	12.4	4.5	3.8	
Otomotiv & Beyaz Eşya										6.0	14.4	12.6	9.7	7.2
Arçelik	ARCLK	111.3	141.0	27%	Tut	1,698	18%	10	0.0	a.d.	40.2	6.8	4.6	
Doğuş Otomotiv	DOAS	193.2	257.0	33%	Tut	960	39%	12	12.8	4.5	4.0	0.6	0.7	
Ford Otosan	FROTO	102.7	151.0	47%	Al	8,138	18%	43	6.6	11.1	8.4	9.1	7.9	
Tofaş	TOASO	272.5	382.0	40%	Al	3,077	24%	29	7.3	23.5	11.3	16.3	9.2	
Türk Traktor	TTRAK	453.5	639.0	41%	Tut	1,025	24%	4	0.0	23.1	11.8	7.5	5.9	
Savunma										0.1	a.d.	45.5	33.8	26.4
Aselsan	ASELS	338.0	369.5	9%	Al	34,805	26%	311	0.1	a.d.	45.5	33.8	26.4	
Perakende										1.9	19.5	16.1	7.5	6.5
Bim	BIMAS	673.0	929.0	38%	Al	9,119	68%	104	2.2	21.0	15.7	9.4	8.2	
Sok Marketler	SOKM	48.0	82.0	71%	Al	643	51%	8	0.0	a.d.	12.7	3.5	1.8	
Migros	MGROS	600.5	838.0	40%	Al	2,455	51%	50	1.0	16.3	19.0	3.5	3.2	
Mavi	MAVI	42.7	67.0	57%	Al	766	73%	9	2.7	12.1	12.4	3.1	2.9	
Ebebek	EBEBK	58.9	92.0	56%	Al	213	25%	1	2.1	a.d.	24.5	2.8	2.5	
Cam ve Materyaller										1.0	22.6	16.1	14.7	10.6
Sisecam	SISE	45.3	56.9	26%	Tut	3,135	49%	76	1.0	18.4	12.6	11.0	9.3	
Astor	ASTOR	203.2	266.0	31%	Al	4,580	37%	135	1.0	25.5	18.4	17.2	11.4	
Havacılık										1.7	10.5	5.5	4.5	4.4
Pegasus Airlines	PGSUS	177.6	354.0	99%	Al	2,005	43%	114	0.0	4.5	4.5	5.2	4.7	
TAV Airports	TAVHL	294.5	503.0	71%	Al	2,416	48%	20	1.2	42.1	11.3	5.5	4.8	
Türkish Airlines	THYAO	293.5	391.0	33%	Tut	9,146	50%	380	2.2	3.5	4.2	4.0	4.3	
Gıda & İçecek										2.3	12.2	9.1	6.6	5.9
Anadolu Efes	AEFES	17.2	26.0	51%	Al	2,298	32%	27	2.0	11.0	8.0	6.1	5.7	
Coca Cola İçecek	CCOLA	70.7	96.0	36%	Al	4,467	25%	12	2.0	13.6	10.6	7.3	6.6	
Ulker Bisküvi	ULKER	110.6	205.0	85%	Al	922	39%	19	4.8	8.1	4.6	3.9	3.3	
Sağlık										0.0	14.4	14.7	4.1	3.6
MLP Care	MPARK	423.0	636.0	50%	Al	1,825	42%	7	0.0	14.4	14.7	4.1	3.6	
Gayrimenkul										0.0	4.6	4.8	9.8	5.5
Rönesans Gayrimenkul	RGYAS	154.0	265.0	72%	Al	1,151	16%	5	0.0	4.6	4.8	9.8	5.5	
Sigorta										3.4	5.9	4.9	2.3	1.6
AkSigorta	AKGRT	7.5	10.1	35%	Al	273	28%	3	0.0	4.1	3.5	1.5	1.1	
Anadolu Sigorta	ANSGR	27.1	37.9	40%	Al	1,222	35%	6	5.1	4.4	3.8	1.4	1.1	
Türkiye Sigorta	TURSG	12.9	17.9	39%	Al	2,913	18%	16	3.0	6.8	5.5	2.8	1.9	
Araştırma Kapsamı				32%						2.3	10.2	7.7		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				31%						2.3	16.3	12.2	14.2	11.2

Kaynak: UNLU & Co, Bloomberg, *Son işlem günü kapanış fiyatları, **Çarpanlar finansal olmayan şirketler için USD piyasa değeri ve kârlar kullanılarak hesaplanmıştır, ***Finansal şirketler ve holdingler için F/DD kullanılmıştır.

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 (%)	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 ("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
Hitit Bilgisayar	D
Logo Yazılım	D
Pegasus Airlines	D
Şok Marketler	D
Türkiye Sigorta	D
Ülker Bisküvi	D
Ebebek	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 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 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.