

20 Mayıs 2024

Hisse Senedi Araştırma

Finans Dışı Şirketler IÇ24 Beklentileri

- **IÇ24 bilanço sezonu 21 Haziran'a kadar sürecek:** Araştırma kapsamımızdaki şirketler için 4Ç23 bilanço sezonu geçtiğimiz hafta tamamlanırken, IÇ24 bilanço sezonu bu hafta ivme kazanacak. Bu yılki bilanço dönemi hem 4Ç23 hem de IÇ24 sonuçlarının birlikte açıklandığı bir dönem oldu. Araştırma kapsamımızdaki şirketler için IÇ24 bilanço sezonu 21 Haziran'a kadar sürecek. **Bu rapordaki tahminlerimiz enflasyon muhasebesini içermektedir.**
- **Göreceli güçlü IÇ24 performansları:** Yerel seçimler öncesinde IÇ24'te iç pazardaki oto talebinin (yıllık +%25) güçlü olması nedeniyle **Otomotiv** şirketleri nisbeten güçlü sonuçlar raporlamaya devam edecek. **MLP Sağlık** ve **Ülker**, fiyat ayarlamaları ve trafik/hacim büyümesi ile desteklenen güçlü reel gelir artışı kaydedecek.
- **Göreceli zayıf IÇ24 performansları:** **Şişecam**'in cam ve soda külü fiyatlarında devam eden yıllık düşüş nedeniyle daha zayıf bir performans kaydetmesini bekliyoruz. **Türk Telekom**'un vergi gideri nedeniyle daha düşük net kar açıklamasını bekliyoruz. **Petkim**'in faaliyet performansı, petrokimya sektöründeki nispeten zayıf koşullar ve UMS29'un etkisi nedeniyle baskı altında kalmaya devam edebilir. **Gıda perakendecileri**'nin satış büyüme oranları güçlü seyretmeye devam etse de, asgari ücret artışının bir sonucu olarak artan personel maliyetleri nedeniyle marjları IÇ24'te baskı altında kalacaktır. **Kordsa** için zayıf talep koşulları FAVÖK marjında hafif bir artışla devam etti.

Hisse	TL m	IÇ24B			Beklenen Finansal Rapor Açıklama Tarihi
		Hasılat	FAVÖK	Net Kar	
ALARK	Alarko Holding			1.387	Haziran'ın ilk yarısı (Teyit edilecek)
AEFES	Anadolu Efes	42.791	5.710	2.886	23 Mayıs (Teyit edilecek)
ASELS	Aselsan	16.585	3.815	1.333	28 Mayıs
AYGAZ	Aygaz	30.393	136	1.611	22 Mayıs
BIMAS	Bim	96.560	3.199	3.758	Haziran'ın ikinci haftası
BIZIM	Bizim Toptan	7.686	-26	10	31 Mayıs (Teyit edilecek)
CCOLA	Coca Cola İçecek	27.304	5.440	2.488	22 Mayıs
DOAS	Dogus Otomotiv	34.241	5.136	4.085	31 Mayıs
EBEBK	Ebebek	3.588	111	69	20 Mayıs haftası
ENJSA	Enerjisa	62.102	5.640	213	Haziran'ın ilk yarısı (Teyit edilecek)
FROTO	Ford Otosan	125.101	9.855	8.875	21 Mayıs
KARDM	Kardemir	8.773	1.215	656	Haziran'ın ilk yarısı (Teyit edilecek)
KRVGD	Kervan Gıda	2.631	263	63	27 Mayıs haftası (Teyit edilecek)
KCHOL	Koc Holding			11.422	23 Mayıs
KORDS	Kordsa	7.263	680	93	Mayıs'ın ikinci yarısı
KOZAL	Koza Gold	2.714	1.155	207	3 veya 10 Haziran haftası
LOGO	Logo	958	259	-50	20 Mayıs haftası
MAVI	Mavi	7.761	1.391	508	Haziran'ın ikinci haftası
MGROS	Migros	49.474	792	1.913	23 Mayıs
MPARK	MLP Sağlık	7.283	1.851	736	29 Mayıs (Teyit edilecek)
OBAMS	Oba Makarna	3.470	364	110	27 Mayıs haftası (Teyit edilecek)
PETKM	Petkim	15.523	172	409	Haziran'ın ilk yarısı (Teyit edilecek)
SAHOL	Sabancı Holding			2.813	Haziran'ın ilk yarısı (Teyit edilecek)
SISE	Sise Cam	39.985	5.500	2.804	27 Mayıs haftası (Teyit edilecek)
SOKM	Sok Marketler	35.714	786	1.084	29 Mayıs (Teyit edilecek)
TKFEN	Tekfen Holding	11.610	112	221	Haziran'ın ilk yarısı (Teyit edilecek)
TOASO	Tofas	29.498	3.777	2.567	21 Mayıs
TUPRS	Tupras	105.412	14.063	7.314	22 Mayıs
TTKOM	Türk Telekom	27.502	9.292	-381	Haziran'ın ilk yarısı (Teyit edilecek)
TTRAK	Türk Traktor	13.813	3.577	2.825	20 Mayıs haftası
TCELL	Turkcell	30.798	12.827	3.307	27 Mayıs
THYAO	Türk Hava Yolları	150.954	17.722	4.072	22 Mayıs
ULKER	Ulker Bisküvi	19.579	3.671	2.226	29 Mayıs

ÜNLU & Co Araştırma

unluco.research@i.unluco.com

Tablo 1: ÜNLÜ & Co 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										2.7	5.0	4.2	1.4	1.1	
Akbank	AKBNK	62.90	76.60	22%	Al	10,160	52%	130.4	3.0	4.9	4.4	1.5	1.1		
Garanti Bank	GARAN	94.15	101.50	8%	Tut	12,283	14%	66.8	3.3	4.5	4.0	1.5	1.1		
Halkbank	HALKB	17.50	15.90	-9%	Sat	3,905	9%	40.2	0.0	12.4	7.9	0.6	0.5		
Isbank	ISCTR	14.80	15.90	7%	Tut	11,493	31%	158.9	2.0	5.1	4.0	1.3	1.0		
TSKB	TSKB	10.73	10.35	-4%	Tut	933	39%	8.6	0.0	4.3	3.0	1.3	0.9		
Vakıfbank	VAKBN	21.40	27.30	28%	Al	6,591	6%	32.4	0.0	8.5	3.5	0.9	0.6		
Yapı Kredi	YKBK	33.90	41.20	22%	Al	8,895	39%	135.4	3.6	4.2	4.0	1.5	1.1		
TMT										1.1	18.7	14.0	5.7	4.0	
Türk Telekom	TTKOM	43.38	38.30	-12%	Al	4,716	13%	29.7	0.0	28.2	17.3	6.9	4.1		
Turkcell	TCELL	87.40	110.00	26%	Al	5,973	54%	63.5	1.3	16.3	13.3	4.4	3.5		
Logo	LOGO	92.55	91.00	-2%	Tut	287	65%	4.3	1.8	16.6	8.3	13.8	7.2		
Hitit	HTTBT	71.95	75.00	4%	Al	285	28%	1.2	0.0	48.1	26.7	26.8	16.7		
İnşaat										1.8	14.1	9.1	7.5	3.3	
Enka İnşaat	ENKAI	37.90	43.09	14%	Tut	7,063	12%	24.6	2.4	14.1	9.3	3.9	3.1		
Tekfen Holding	TKFEN	56.15	53.14	-5%	Al	645	48%	9.8	0.0	a.d.	8.7	17.3	3.7		
Holdingle										1.3	6.1	5.1	a.d.	a.d.	
Koc Holding	KCHOL	244.80	233.80	-4%	Al	19,283	27%	90.5	1.0	6.9	5.9	a.d.	a.d.		
Sabancı Holding	SAHOL	102.30	110.30	8%	Al	6,674	51%	73.2	1.8	4.5	4.0	a.d.	a.d.		
Alarko Holding	ALARK	117.20	164.00	40%	Al	1,584	30%	33.5	0.8	7.7	5.0	a.d.	a.d.		
Madencilik										0.0	10.6	7.8	11.4	4.7	
Koza Gold	KOZAL	21.48	27.00	26%	Tut	2,137	29%	65.6	0.0	12.4	8.6	8.1	3.4		
Koza Anadolu	KOZAA	49.20	85.00	73%	Al	593	44%	18.2	0.0	6.3	6.2	19.2	7.6		
Çelik										1.0	14.6	7.3	9.8	5.4	
Erdemir	EREGL	46.86	53.60	14%	Tut	5,094	48%	179.3	1.1	a.d.	8.2	11.7	6.3		
Kardemir	KRDMD	28.44	31.70	11%	Tut	945	89%	45.6	1.0	14.6	4.8	4.3	2.7		
Petrol & Gaz										7.8	8.6	7.7	7.1	4.1	
Aygaz	AYGAZ	207.00	179.50	-13%	Al	1,413	24%	4.5	2.1	9.7	9.4	10.2	9.0		
Petkim	PETKM	20.76	25.31	22%	Tut	1,634	47%	64.2	0.0	11.7	6.1	36.8	11.2		
Tupras	TUPRS	189.10	176.30	-7%	Tut	11,318	49%	132.2	9.2	8.1	7.8	2.8	2.8		
Elektrik Dağıtım										4.5	5.5	8.8	5.0	3.8	
Enerjisa	ENJSA	67.70	58.60	-13%	Tut	2,484	20%	13.5	4.5	5.5	8.8	5.0	3.8		
Otomotiv & Beyaz Eşya										4.9	12.4	10.9	7.4	5.9	
Arçelik	ARCLK	188.40	177.00	-6%	Tut	3,954	15%	21.9	0.0	16.6	19.2	9.1	6.7		
Doğuş Otomotiv	DOAS	295.75	320.00	8%	Tut	2,021	34%	43.1	11.1	3.6	3.9	2.5	2.6		
Ford Otosan	FROTO	1207.00	1359.70	13%	Al	13,156	18%	37.9	3.6	12.5	10.7	9.2	6.3		
Tofaş	TOASO	300.00	375.00	25%	Al	4,659	24%	44.1	6.4	7.9	7.0	5.6	4.9		
Türk Traktor	TTRAK	1040.00	962.04	-7%	Tut	3,233	24%	19.4	6.1	11.1	8.2	6.6	7.6		
Kordsa	KORDS	99.00	112.76	14%	Tut	598	29%	5.4	0.0	66.5	50.5	13.4	11.2		
Savunma										0.8	18.4	13.3	15.2	14.1	
Aselsan	ASELS	61.45	56.00	-9%	Tut	8,704	26%	88.7	0.8	18.4	13.3	15.2	14.1		
Perakendeci										2.4	22.3	13.8	11.5	6.6	
Bim	BIMAS	486.75	489.00	0%	Al	9,180	60%	46.6	2.6	26.4	15.3	14.3	8.4		
Bizim Toptan	BIZIM	40.66	50.00	23%	Tut	102	33%	1.0	0.7	28.8	17.5	2.5	1.4		
Sok Marketler	SOKM	66.90	95.00	42%	Al	1,233	51%	19.4	2.7	10.9	8.0	5.3	2.9		
Migros	MGROS	505.50	560.00	11%	Al	2,843	51%	25.9	1.8	16.6	12.9	7.9	4.1		
Mavi	MAVI	98.75	97.50	-1%	Al	1,219	73%	10.2	2.2	13.2	9.6	4.6	2.7		
Ebebek	EBEBK	49.18	89.40	82%	Al	244	25%	3.5	0.0	23.1	11.4	6.9	4.0		
Cam										1.0	10.9	6.8	8.1	5.7	
Sisecam	SISE	53.25	58.00	9%	Tut	5,067	49%	60.8	1.0	10.9	6.8	8.1	5.7		
Havacılık										0.0	7.3	6.6	6.0	4.6	
Pegasus Airlines	PGSUS	212.00	234.06	10%	Al	3,293	43%	78.2	0.0	11.2	6.9	4.4	3.6		
TAV Airports	TAVHL	237.10	259.00	9%	Al	2,675	48%	21.8	0.0	9.9	13.8	10.0	8.8		
Türkish Airlines	THYAO	323.50	389.00	20%	Al	13,867	50%	342.0	0.0	6.0	5.3	5.6	4.1		
Yiyecek ve İçecek										1.1	19.7	12.0	9.3	6.4	
Anadolu Efes	AEFES	208.20	216.00	4%	Al	3,829	32%	15.1	1.7	14.9	11.7	8.6	6.2		
Coca Cola İçecek	CCOLA	773.00	676.00	-13%	Al	6,108	25%	13.7	0.9	22.6	13.2	11.4	7.3		
Ulker Bisküvi	ULKER	135.50	154.00	14%	Al	1,554	39%	24.7	0.0	24.9	9.9	6.4	4.8		
Oba Makarna	OBAMS	42.10	78.00	85%	Al	627	20%	35.2	2.2	7.7	11.2	5.5	7.0		
Kervan Gıda	KRVGD	28.28	39.00	38%	Al	211	28%	1.5	1.9	14.4	8.1	7.1	4.4		
Sağlık										0.0	12.1	15.7	10.0	9.5	
MLP Care	MPARK	290.00	306.00	6%	Al	1,874	35%	5.3	0.0	12.1	15.7	10.0	9.5		
Sigorta										0.5	11.4	5.1	3.7	2.0	
AkSigorta	AKGRT	7.89	8.66	10%	Al	395	28%	5.5	0.0	10.7	3.3	3.0	1.3		
Anadolu Sigorta	ANSGR	107.80	107.00	-1%	Al	1,674	35%	5.2	0.0	9.1	4.8	2.3	1.1		
Türkiye Sigorta	TURSG	75.75	68.00	-10%	Al	2,733	18%	6.9	1.1	14.3	5.7	5.4	3.2		
Araştırma Kapsamı										9%	2.3	11.1	8.2		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı										8%	2.3	12.7	9.3	8.4	5.6

Kaynak: UNLU & Co tahminleri, Şirket verileri, * son işlem günü kapanış fiyatı ** Finansal şirketler için F/DD oranı 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.

Yukarıdaki analistler, 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).

Tam şirket unvanları için Bahsi Geçen Şirketler bölümüne bakınız.

ÜNLÜ Menkul hisse derecelendirmeleri dağılımı:

Yayınlanma tarihinde derecelendirme dağılımı	AL	TUT	SAT	KISITLI
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 ("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 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
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 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 zımni hiçbir beyan veya garantide bulunulmamaktadır. İşbu raporun içerdiği bilgi, görüşler ve tahminler ÜNLÜ & Co tarafından yayımlandığı ilk tarihteki düşüncüyü 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.