Şirket Haberleri

Raporlar

- Alarko Holding – Meram konsolidasyonu sonrası HF yükseltildi. Al tavsiyemizi yineliyoruz

Sektör ve Şirket Haberleri

- TCMB, 1 Aralık'tan itibaren kredi kartı faiz tavanlarını 17 baz puan indiriyor
- Otomotiv Sektörü: AB, İngiltere'yi 'Made in Europe' programına dahil etmeye yaklaşırken Türkiye kapsam dışında kalıyor
- AB, Türkiye'den hibrit otomobil ithalatına kota getirdi
- Turkcell dijital sigorta iştirakini 8,5mn ABD doları bedelle satıyor
- Garanti Bankası 3.01 milyon lot hisse geri alımı yaptı
- Mavi 304 bin lot hisse geri alımı yaptı

Araştırma
Ünlü Araştırma 0212 367 3636 unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.($m)
BIST 30	13,762	-1.26%	1,474
BIST 100	10,966	-1.25%	1,658
BIST 30 Vadeli	**Uzlaş. Fiyatı**	**Değişim**	**Hacim.($m)**
Ara-26	14,176	-1.45%	423,951
Feb-27	14,840	-1.42%	6,060
BIST 30 en yüksek performans gösterenler		**Günlük (TL)**	**Hacim.($m)**
ASTOR		2.6%	84.84
PGSUS		1.2%	18.67
PETKM		0.9%	11.52
BIST 30 en düşük performans gösterenler		**Günlük (TL)**	**Hacim.($m)**
TRMET		-4.0%	8.37
TRALT		-4.0%	39.00
MGROS		-3.1%	20.56

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-1.2%	-24.4%	-2.6%
MSCI EM	3.5%	-14.9%	4.4%
Hang Seng	-0.1%	-13.2%	-13.4%
Brasil-Bovespa	-0.4%	-6.6%	1.9%
India-Sensex 30	2.0%	8.8%	-1.4%
China-Shangai	-1.2%	-11.3%	-11.7%
S. Africa-JSE	-0.2%	-10.1%	-8.3%
Gelişmiş piyasalar			
Dow Jones	0.9%	-6.6%	4.1%
S&P 500	-0.5%	-6.6%	5.2%
FTSE 100	-0.1%	-3.3%	5.4%
Euro Stoxx 50 Pr	-1.2%	-7.4%	3.7%
DAX	-1.3%	-5.8%	2.2%
CAC 40	-0.1%	-4.3%	-1.3%
IBEX	-0.9%	-5.1%	9.9%
Nikkei	-2.7%	-14.1%	13.3%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent ($/bbl)*	91.4	2.3%	50.2%
Altın ($/oz)	3561.9	-2.5%	-17.9%
Gümüş ($/t oz)	41.3	-5.6%	-43.8%
Bakır ($/lb)	568.6	-2.0%	-4.8%
Döviz kurları	**Kur**	**Günlük**	**Ybb**
USD/TL	50.63	0.1%	18.0%
EUR/USD	1.09	-0.5%	-6.9%
Döviz sepeti	53.02	-0.2%	5.5%
Faiz oranları	**Oran**	**Değişim**	**Hacim.($m)**
Politika faizi	37.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	40.02%	0.6%	449.00
Eurobondlar	**Fiyat**	**Getiri**	**Makas**
TR (15-Oca-30)	114.468	6.8%	1.9%
US (10-yıllık)		4.9%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Raporlar

Alarko Holding – Meram konsolidasyonu sonrası HF yükseltildi. Al tavsiyemizi yineliyoruz: Alarko Holding için Al tavsiyemizi koruyor, 12 aylık hedef fiyatımızı TL153/pay'dan TL174/pay'a yükseltiyoruz. Alarko'nun Cenal payının Haziran 2026'da Meram'ın kalan %50'siyle takas edilmesi, şirkete regüle dağıtım ve perakendenin tam mülkiyetini kazandırdı ve ithal kömürle çalışan bir üreticinin yerine daha öngörülebilir bir kâr tabanı koydu. Hedef fiyat, TL102,7mlr hedef net aktif değere (NAD) %30 iskonto uyguluyor; hisse %60 iskontoyla işlem görüyor ve hedef fiyatımız 24 Kasım 2026 tarihli TL99,80 referans fiyata göre %74 getiri potansiyeli sunuyor. Rapor için buraya tıklayabilirsiniz.

Sektör ve Şirket Haberleri

TCMB, 1 Aralık'tan itibaren kredi kartı faiz tavanlarını 17 baz puan indiriyor: Aylık referans oran %3,11'den %2,94'e gerilerken, azami akdi ve gecikme faizleri de aynı ölçüde düşecek. Bu, referans oranda Kasım 2023'ten bu yana ilk indirim olsa da kredi kartı faiz tavanlarının bu dönemde ilk kez değiştiği anlamına gelmiyor: önceki düzenlemelerde referans oran sabit tutulurken üzerine eklenen ilave baz puanlar değiştirilmişti. Kredi kartı faizlerindeki düzenlemeler genel olarak TCMB politika faizinin yönüne paralellik gösterdiğinden, indirimin piyasa tarafından en azından kısmen bekleniyor olması gerektiğini düşünüyoruz. Bankalar genellikle düzenleyici tavanlarda veya tavana yakın oranlarla fiyatlama yaptığından, değişikliğin beklentilerimizle uyumlu olarak kredi kartı faiz gelirlerine hafif olumsuz yansımasını bekliyoruz. (Sınırlı negatif)

Kredi kartı azami faiz oranları

Yeni oranların geçerlilik tarihi: 1 Aralık 2026

		Önceki oran			Yeni oran		
Dönem borcu / işlem	Faiz türü	Aylık	Yıllık basit	Yıllık bileşik	Aylık	Yıllık basit	Yıllık bileşik
TL30 binin altında	Akdi	3,25%	39,0%	46,8%	3,08%	37,0%	43,9%
TL30 binin altında	Gecikme	3,55%	42,6%	52,0%	3,38%	40,6%	49,0%
TL30–180 bin	Akdi	3,75%	45,0%	55,5%	3,58%	43,0%	52,5%
TL30–180 bin	Gecikme	4,05%	48,6%	61,0%	3,88%	46,6%	57,9%
TL180 binin üzerinde / kurumsal kartlar	Akdi	4,25%	51,0%	64,8%	4,08%	49,0%	61,6%
TL180 binin üzerinde / kurumsal kartlar	Gecikme	4,55%	54,6%	70,6%	4,38%	52,6%	67,3%

Kaynak: TCMB

Otomotiv Sektörü: AB, İngiltere'yi 'Made in Europe' programına dahil etmeye yaklaşırken Türkiye kapsam dışında kalıyor: Financial Times'ın haberine göre AB üyesi ülkeler, Sanayiyi Hızlandırma Yasası (IAA) kapsamında İngiltere otomotiv sektörünün 'Made in Europe' programına dahil edilmesi konusunda anlaşmaya yaklaşıyor. Son teklif kapsamında İngiltere'de üretilen araçlar AB'nin kamu teşviklerinden ve kamu ihalelerinden yararlanabilecek, Japonya ve Güney Kore menşeli otomotiv parçaları da Avrupa menşeli kabul edilecek. Ancak Türkiye'nin otomotiv sektörü, AB ile Gümrük Birliği anlaşmasına ve Ankara'nın düzenlemenin Türkiye'de faaliyet gösteren Avrupalı otomotiv üreticilerini olumsuz etkileyebileceği yönündeki uyarılarına rağmen kapsam dışında kalacak. Henüz nihai halini almayan teklifin AB üyesi ülkeler ve Avrupa Parlamentosu tarafından onaylanması gerekiyor.

AB, Türkiye'den hibrit otomobil ithalatına kota getirdi: Ekonomim'in haberine göre AB, 1 Aralık 2026 – 18 Haziran 2027 dönemi için Türkiye'den hibrit otomobil ithalatına 126 bin adetlik geçici kota getirdi. Türkiye, Çin (192 bin adet) ve Japonya'nın (171 bin adet) ardından en yüksek kotaya sahip üçüncü ülke oldu. Tahsis edilen kotaların üzerinde ithalata izin verilmeyecek. Avrupa Komisyonu'nun yürüttüğü ticaret soruşturmasının ardından kota uygulamasının dört yıl boyunca devam etmesi ve ülke bazında belirlenen kotaların yıllık %6 artırılması bekleniyor.

Yorum**:** Yıllıklandırılmış ithalat kotası yaklaşık 231 bin adede karşılık gelirken, Türkiye'nin 2025 yılında AB'ye gerçekleştirdiği 199 bin adetlik hibrit otomobil ihracatının (2024: 185 bin adet) %16 üzerinde olması, kısa vadede türk otomotiv sanayinin ihracat hacmi üzerindeki baskının sınırlı kalacağına işaret ediyor. Diğer yandan, Ford Otosan ve Tofaş sadece hafif ticari araç ihraç ettikleri için onların ihracatları kota kapsamı dışında kalıyor. Dolayısıyla, düzenlemenin her iki şirketin ihracat hacimleri üzerinde doğrudan bir etkisinin olmasını beklemiyoruz.

Turkcell dijital sigorta iştirakini 8,5mn ABD doları bedelle satıyor: Turkcell <TCELL TI, AL>, %100 sahibi olduğu Turkcell Dijital Sigorta A.Ş.'nin KVK Teknoloji'ye 8,5mn ABD doları bedelle peşin satışı için 24 Kasım 2026 tarihinde hisse devir sözleşmesi imzaladı. İşlemin tamamlanması ilgili kurum onaylarına ve kapanış koşullarının yerine getirilmesine bağlıdır. İşlem, Turkcell'in varlık portföyünü optimize etme stratejisi kapsamındadır.

Yorum: İşlem büyüklüğünün sınırlı olması nedeniyle şirketin finansalları üzerinde önemli bir etki beklenmemektedir. Nötr.

Garanti Bankası 3.01 milyon lot hisse geri alımı yaptı: Garanti Bankası <GARAN, AL> dün 3.01 milyon lot hissesini 145.61 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 438.27 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 3 Kasım 2026 tarihinden beri Garanti Bankası 26.27 milyon hissesini geri aldı. Garanti Bankası'ın hisse geri alım programının 85 milyon hisse ve 11 milyar TL fon limiti var.

Mavi 304 bin lot hisse geri alımı yaptı: Mavi <MAVI, AL> dün 304 bin lot hissesini 32.35 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 9.84 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 16 Eylül 2026 tarihinden beri Mavi 9.88 milyon hissesini geri aldı. Mavi'nin hisse geri alım programının 39.7 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 26B (%)	F/K**		FD/FAVÖK***	
										26B	27B	26B	27B
Bankalar									**3.5**	**4.4**	**3.0**	**0.9**	**0.7**
Akbank	AKBNK	64.0	103.6	62%	Al	6,580	52%	209	4.6	4.3	2.9	0.9	0.7
Garanti Bank	GARAN	143.3	210.8	47%	Al	11,909	14%	82	4.6	4.3	3.2	1.1	0.8
Halkbank	HALKB	38.7	40.1	4%	Tut	5,508	9%	31	0.0	6.2	3.9	1.1	0.8
Isbank	ISCTR	12.3	18.3	49%	Al	6,085	31%	144	4.8	4.2	2.4	0.6	0.5
TSKB	TSKB	9.7	16.8	74%	Al	536	39%	5	0.0	2.4	2.0	0.5	0.4
Vakifbank	VAKBN	32.4	41.2	27%	Tut	6,357	6%	34	0.0	4.1	2.7	0.8	0.6
Yapi Kredi	YKBNK	35.7	54.0	51%	Al	5,970	39%	150	6.3	3.9	2.8	0.9	0.7
TMT									**2.9**	**6.4**	**5.9**	**2.6**	**2.2**
Turk Telekom	TTKOM	46.3	97.9	111%	Al	3,207	13%	30	0.0	5.0	5.3	2.6	2.4
Turkcell	TCELL	90.2	167.7	86%	Al	3,924	39%	49	5.3	6.6	5.7	2.4	1.8
Logo	LOGO	110.3	234.0	112%	Al	207	64%	1	3.3	13.7	14.2	2.1	2.0
Hitit	HTTBT	29.4	49.0	67%	Tut	175	28%	0	0.0	17.2	12.5	8.5	6.3
İnşaat									**4.3**	**9.9**	**9.7**	**6.6**	**4.4**
Enka Insaat	ENKAI	76.0	95.7	26%	Tut	9,023	8%	20	5.0	9.9	9.7	4.6	2.4
Tekfen Holding	TKFEN	186.7	101.4	-46%	Tut	1,367	21%	22	0.0	a.d.	a.d.	19.8	17.4
Holdingler									**3.6**	**10.6**	**8.2**	**0.4**	**0.4**
Koc Holding	KCHOL	188.1	319.0	70%	Al	9,439	27%	119	4.0	11.8	9.4	0.4	0.4
Sabanci Holding	SAHOL	76.0	155.8	105%	Al	3,157	51%	60	2.4	6.3	3.8	0.3	0.3
Alarko Holding	ALARK	99.8	153.0	53%	Al	823	35%	8	4.2	13.7	11.9	0.5	0.4
Madencilik									**2.0**	**18.2**	**8.3**	**7.0**	**4.1**
Türk Altın	TRALT	34.3	71.4	108%	Al	2,175	24%	80	2.8	19.5	8.8	7.4	5.4
TR Metal	TRMET	102.4	282.2	176%	Al	786	44%	15	0.0	14.5	6.7	5.8	27.7%
TR Dogal Enerji	TRENJ	68.9	218.7	217%	Al	354	36%	3	0.0	14.0	6.0	5.3	34.2%
Çelik									**2.1**	**10.9**	**10.7**	**6.5**	**4.9**
Erdemir	EREGL	29.8	41.7	40%	Tut	4,133	46%	86	2.2	10.5	11.1	7.0	5.3
Kardemir	KRDMD	35.8	48.0	34%	Tut	796	89%	36	1.5	13.2	8.6	4.1	3.1
Petrol & Gaz									**9.1**	**7.0**	**13.1**	**3.5**	**6.0**
Aygaz	AYGAZ	241.8	368.0	52%	Al	1,052	24%	6	9.1	6.7	11.7	a.d.	a.d.
Petkim	PETKM	14.9	17.9	20%	Tut	747	48%	32	0.0	6.3	21.1	a.d.	a.d.
Tupras	TUPRS	320.0	371.6	16%	Al	12,200	49%	177	9.7	7.0	13.3	3.5	6.0
Elektrik Dağıtım									**8.9**	**10.0**	**7.5**	**3.3**	**3.0**
Enerjisa	ENJSA	107.7	140.0	30%	Tut	2,517	20%	8	8.9	10.0	7.5	3.3	3.0
Otomotiv & Beyaz Eşya									**8.1**	**8.0**	**5.6**	**8.8**	**6.3**
Arcelik	ARCLK	61.4	98.0	60%	Tut	820	18%	2	0.0	a.d.	a.d.	8.3	7.4
Dogus Otomotiv	DOAS	112.7	195.0	73%	Tut	491	39%	3	5.8	12.2	5.4	0.1	a.d.
Ford Otosan	FROTO	69.9	115.0	65%	Al	4,854	18%	29	8.8	8.0	5.6	6.8	5.5
Tofas	TOASO	248.4	387.0	56%	Al	2,458	24%	19	9.1	7.7	5.6	15.0	9.0
Turk Traktor	TTRAK	328.0	556.0	70%	Tut	649	24%	1	10.3	16.3	13.6	7.3	5.6
Savunma									**0.2**	**29.8**	**26.4**	**19.6**	**15.3**
Aselsan	ASELS	322.5	491.9	53%	Al	29,099	26%	253	0.2	29.8	26.4	19.6	15.3
Perakende									**3.3**	**13.0**	**10.3**	**6.2**	**5.2**
Bim	BIMAS	368.0	612.0	66%	Al	8,738	68%	78	3.7	12.2	10.9	7.5	6.3
Sok Marketler	SOKM	40.3	80.0	99%	Al	473	51%	5	1.1	27.0	9.6	1.9	1.3
Migros	MGROS	414.3	763.0	84%	Al	1,484	51%	28	1.4	13.9	7.7	2.3	2.0
Mavi	MAVI	32.3	65.0	101%	Al	508	73%	5	2.6	11.4	9.2	2.0	1.8
Ebebek	EBEBK	65.8	127.0	93%	Al	208	25%	1	5.4	9.3	7.8	1.7	1.5
Cam ve Materyaller									**5.4**	**10.2**	**7.8**	**6.9**	**4.8**
Sisecam	SISE	31.2	56.9	82%	Tut	1,892	43%	41	2.6	7.5	5.0	7.2	4.3
Astor	ASTOR	149.7	325.0	117%	Al	2,956	43%	173	7.1	11.9	9.6	6.8	5.2
Havacılık									**1.2**	**6.0**	**7.1**	**5.0**	**3.6**
Pegasus Airlines	PGSUS	154.2	245.0	59%	Al	1,526	43%	27	0.0	a.d.	21.1	7.8	5.1
TAV Airports	TAVHL	288.0	459.0	59%	Al	2,070	48%	20	3.4	14.0	11.1	4.7	4.6
Turkish Airlines	THYAO	320.5	401.0	25%	Tut	8,752	50%	235	0.9	5.2	3.7	4.6	3.2
Gıda & İçecek									**4.0**	**8.1**	**7.3**	**5.1**	**4.6**
Anadolu Efes	AEFES	15.5	30.0	93%	Al	1,818	32%	13	4.0	7.1	6.6	4.5	4.1
Coca Cola Icecek	CCOLA	77.3	118.0	53%	Al	4,280	25%	8	3.4	8.9	8.2	5.6	5.1
Ulker Biskuvi	ULKER	64.1	156.0	144%	Al	468	44%	8	9.7	4.1	2.8	3.4	2.7
Sağlık									**0.0**	**10.9**	**9.3**	**4.9**	**4.7**
MLP Sağlık	MPARK	429.0	705.0	64%	Al	1,621	42%	5	0.0	10.9	9.3	4.9	4.7
Gayrimenkul									**5.7**	**3.1**	**3.3**	**5.7**	**4.9**
Rönesans Gayrimenkul	RGYAS	152.1	363.7	139%	Al	996	27%	7	5.7	3.1	3.3	5.7	4.9
Sigorta									**5.4**	**2.2**	**1.7**	**1.1**	**0.7**
AkSigorta	AKGRT	4.3	10.1	133%	Al	138	28%	1	0.0	2.4	1.6	0.9	0.7
Anadolu Sigorta	ANSGR	20.6	37.9	84%	Al	816	35%	2	6.7	2.3	1.8	1.0	0.7
Türkiye Sigorta	TURSG	2.9	10.0	246%	Al	1,144	24%	12	5.2	2.2	1.7	1.1	0.8
Araştırma Kapsamı				**55%**					**3.6**	**7.2**	**6.1**		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				**58%**					**3.6**	**10.4**	**8.8**	**8.9**	**7.3**

*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, TR Anadolu Metal ve TR Doğal Enerji'nin net aktif değerine göre iskontosu 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 Danış, işbu vesileyle analiz edilen şirketler veya menkul kıymetlerle ilgili olarak, (I) 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	Kısıtlı
Tüm derecelendirmeler (%)	71	29	0	0

Analistin hisse derecelendirmeleri aşağıdaki şekilde tanımlanmaktadır*:
Al (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.

Çıkar Çatışmaları

Şirketler	**Sınıflandırma**
Aksigorta	D
Anadolu Sigorta	D
Hitit Bilgisayar	D
Koç Holding	D
Logo Yazılım	D
Pegasus	D
Sok Marketler	D
Tüpraş	E
Turkcell	D
Türkiye Sigorta	D
Ülker	D
Ebebek	D

A: Analist, ekip üyesi, analistin hane halkından bir kişi veya ekip üyesinin hane halkından bir kişi, ilgili şirkette yönetici, yönetim kurulu üyesi veya danışma kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır
B: Şirket, bu rapor tarihi itibarıyla UNLU & Co'nun özkaynak paylarının %5 veya daha fazlasına doğrudan veya dolaylı olarak sahiptir
C: UNLU & Co, şirketin özkaynak paylarının %1 veya daha fazlasına doğrudan veya dolaylı olarak sahiptir
D: Şirket, UNLU & Co'nun müşterisidir

E:	UNLU & Co, son 12 ay içinde şirkete veya ilgili türev araçlara ilişkin bir halka arzda lider yönetici veya eş lider yönetici olarak görev almıştır
F:	UNLU & Co, son 12 ay içinde şirketten yatırım bankacılığı hizmetleri kapsamında ücret almıştır
G:	UNLU & Co, önümüzdeki 3 ay içinde şirketten yatırım bankacılığı hizmetleri kapsamında ücret almayı beklemekte veya bu yönde girişimde bulunmayı planlamaktadır
H:	UNLU & Co, bu araştırma raporunun ilgili bölümlerini yayımlanmadan önce, maddi doğruluğun teyidi amacıyla şirkete iletmiştir. Şirketten sağlanan bilgiler doğrultusunda gerekli düzeltmeler yapılmıştır
I:	Analist veya hane halkından bir kişi, bu şirketin adi hisse senetleri sınıfında uzun veya kısa pozisyona sahiptir
J:	UNLU & Co, ilgili ihraççının finansal araçlarında veya ilgili türevlerinde piyasa yapıcılığı veya likidite sağlayıcılığı yapmaktadır
K:	UNLU & Co, son 12 ay içinde şirkete yatırım bankacılığı dışındaki hizmetler, satış ve alım-satım hizmetleri dahil olmak üzere, sunmuştur
L:	UNLU & Co, son 12 ay içinde şirketten yatırım bankacılığı dışındaki ürün ve hizmetler kapsamında ücret almıştır
M:	UNLU & Co, şirketin özkaynak paylarının %5 veya daha fazlasına doğrudan veya dolaylı olarak sahiptir

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.