Kasım 18, 2026

Şirket Haberleri

Sektör ve Şirket Haberleri

- Türk Altın Yatırımcı Toplantısı Notları
- Garanti Bankası 1.98 milyon lot hisse geri alımı yaptı
- Mavi 273 bin lot hisse geri alımı yaptı
- Ülker CEO'su Özgür Kölükfakı 67 bin adet Ülker hissesi satın aldı

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

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.($m)
BIST 30	14,615	-1.53%	1,747
BIST 100	11,661	-1.53%	2,038
BIST 30 Vadeli	**Uzlaş. Fiyatı**	**Değişim**	**Hacim.($m)**
Ara-26	15,175	-1.38%	435,907
Feb-27	15,857	-1.33%	6,473
BIST 30 en yüksek performans gösterenler		**Günlük (TL)**	**Hacim.($m)**
PGSUS		0.8%	50.90
TCELL		0.3%	36.52
KRDMD		0.1%	21.11
BIST 30 en düşük performans gösterenler		**Günlük (TL)**	**Hacim.($m)**
ASELS		-3.3%	214.22
TUPRS		-3.0%	136.61
GUBRF		-2.6%	9.91

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-1.5%	-17.5%	3.5%
MSCI EM	-1.4%	-13.7%	5.9%
Hang Seng	-1.0%	-10.5%	-9.2%
Brasil-Bovespa	0.3%	-0.7%	5.4%
India-Sensex 30	-0.5%	5.9%	-3.7%
China-Shangai	0.0%	-8.2%	-9.7%
S. Africa-JSE	-0.8%	-6.1%	-4.5%
Gelişmiş piyasalar			
Dow Jones	-1.4%	-3.1%	7.4%
S&P 500	-1.9%	-3.4%	8.3%
FTSE 100	-0.2%	0.6%	9.6%
Euro Stoxx 50 Pr	-0.6%	-1.8%	9.6%
DAX	-0.6%	1.8%	8.6%
CAC 40	-0.2%	-1.6%	2.5%
IBEX	-0.4%	-0.1%	15.2%
Nikkei	-1.0%	-10.5%	17.3%

Emtialar

** vadeli*	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent ($/bbl)*	92.4	-3.5%	51.9%
Altın ($/oz)	3853.0	-0.9%	-11.2%
Gümüş ($/t oz)	46.9	-4.6%	-35.7%
Bakır ($/lb)	634.5	-3.2%	6.2%
Döviz kurları	**Kur**	**Günlük**	**Ybb**
USD/TL	50.42	0.1%	17.5%
EUR/USD	1.10	-0.1%	-6.3%
Döviz sepeti	52.97	0.0%	5.6%
Faiz oranları	**Oran**	**Değişim**	**Hacim.($m)**
Politika faizi	37.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	39.51%	-0.1%	2,290.00
Eurobondlar	**Fiyat**	**Getiri**	**Makas**
TR (15-Oca-30)	114.892	6.6%	1.5%
US (10-yıllık)		5.1%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Sektör ve Şirket Haberleri

Türk Altın Yatırımcı Toplantısı Notları: Türk Altın yönetimi, Genel Müdür Abdurrahman Alp Beyaz, CFO Ramazan Karademir ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü Ali Ketencioğlu'nun katılımıyla bir yatırımcı toplantısı gerçekleştirdi. Altın üretiminin artırılması kısa vadede temel öncelik olmaya devam ederken, Mart 2027'de detaylı bir proje yol haritasının açıklanması planlanıyor. Yönetim, uzun vadede önemli bir büyüme potansiyeline işaret etmekle birlikte, izin süreçleri ve devreye alma aşamalarındaki belirsizlikler nedeniyle kısa vadede ihtiyatlı varsayımları tercih ediyor. Grup yapısının sadeleştirilmesi sürecinde halka açık şirketlerin ayrı tüzel kişilikleri korunacak. Yönetim ayrıca grubu madencilik teknolojileri sağlayıcısı olarak konumlandırmayı hedefliyor. Toplantıdan öne çıkan başlıklar şöyle:

- 2026 üretiminin 130–135 bin ons seviyesinde gerçekleşmesi beklenirken, 2027 yılına ilişkin öngörüler Mart ayında açıklanacak: Yönetim, Karapınar projesindeki izin süreçlerinde yaşanan aksaklıklar ve Mollakara'daki kademeli üretim artışı nedeniyle daha önce öngörülen 250 bin ons üretim seviyesine ulaşılmasının artık mümkün olmadığını belirtti. 2027 yılı için yaklaşık 150 bin ons üretimin ihtiyatlı bir varsayım olacağını, Mollakara'daki üretim artışının hızlanması halinde ise yukarı yönlü potansiyel bulunduğunu ifade etti. Bu değerlendirme resmi bir üretim hedefinden ziyade ön görüş niteliğinde.
- Mart 2027'de açıklanacak detaylı yol haritası, uzun vadeli üretim artışının zamanlamasını netleştirecek: Yönetim, Mart 2027'de proje önceliklerini, geliştirme takvimlerini ve yıllık üretim beklentilerini içeren beş ila on yıllık bir yol haritası sunmayı planlıyor. Temel hedef, altın üretim kapasitesini hızla artırmak ve önümüzdeki beş yılda üretimi iki ila üç katına çıkarmak. Bununla birlikte, toplantının ilerleyen bölümlerinde daha ihtiyatlı varsayımlar öne çıktığından, söz konusu rakamlar detaylı plan açıklanana kadar uzun vadeli hedef niteliğinde değerlendirilmeli.
- Konaklı projesi önemli potansiyel barındırırken, geliştirme seçenekleri fizibilite çalışmalarına bağlı: Yönetim, Konaklı'yı altın, gümüş ve molibden de içeren, ağırlıklı olarak bakır odaklı büyük bir proje olarak tanımladı. Teknik ekibin bölgede önemli bir potansiyel gördüğü belirtildi, ancak bu değerlendirme sayısallaştırılmış bir değerlemeden ziyade niteliksel bir görüş niteliğinde. Yönetim, tek seferde büyük ölçekli bir yatırım yerine aşamalı geliştirme seçeneğini değerlendiriyor. Şirket, uluslararası alanda tanınmış danışmanlık firmalarından teklifler almayı ve fizibilite çalışmasını dışarıdan teknik destekle tamamlamayı planlıyor.
- Atıl tesisler ve düşen cevher tenörleri birim maliyetleri artırıyor: Yönetim, yüksek seyreden toplam sürdürülebilir maliyetlerin (AISC) bir bölümünü üretim yapılmayan tesislerdeki personel, bakım, elektrik ve ruhsat giderlerine bağladı. Ovacık ve Çukuralan çevresindeki faal varlıkların maliyetlerinin uluslararası karşılaştırma seviyeleriyle uyumlu olduğunu belirtti. İşlenen cevher miktarındaki artışa rağmen düşen tenörler de altın üretimini sınırlıyor. Dolayısıyla yeni üretim kapasitesinin devreye alınması, birim maliyetlerin iyileştirilmesi açısından kritik önem taşıyor.
- Sülfürlü cevher işleme stratejik açıdan gerekli bir yatırım olarak belirlenirken, teknoloji seçimi ve yatırım tutarı metalürjik test sonuçlarına bağlı: Yönetim, basınçlı oksidasyon (POX) ve Albion proseslerini değerlendiriyor. Metalürjik testlerin geri kazanım oranlarını belirlemesi ve teknoloji seçimine yön vermesi bekleniyor. Albion prosesinin maliyet avantajı sağlayabileceği belirtilirken, henüz nihai bir yatırım kararı veya takvim açıklanmadı. Yönetim, kurulabilecek bir sülfürlü cevher işleme tesisinin grubun kendi yataklarının ötesinde bölgesel talebe de hizmet verebileceğini düşünüyor.
- Grup yapısının sadeleştirilmesi sürecinde halka açık şirketler ayrı kalacak: Yönetimin tercih ettiği yapı, altında altın, baz metaller ve enerji alanlarında faaliyet gösteren üç halka açık şirketin bulunduğu bir holding modeli. 2026 yılında başlatılan sadeleşme süreci, daha küçük bağlı ortaklıkların birleşme, satın alma veya elden çıkarma işlemleri yoluyla yeniden yapılandırılmasına odaklanacak. Sürecin 2027 sonuna kadar tamamlanması hedefleniyor. Yönetim, bu sürecin halka açık tüm şirketlerin tek bir şirket altında birleştirilmesinden farklı olduğunu özellikle vurguladı.
- Geri alınan paylar Türk Altın'ın sermayesinin yaklaşık %5'ine ulaştı: Yönetim, geri alınan payların Türk Altın'ın sermayesinin yaklaşık %5'ine, diğer grup şirketlerinde ise yaklaşık %4,5'ine ulaştığını belirtti. Pay fiyatının desteklenmesi, geri alım programının temel amacı olarak ifade edildi.
- Katılım endeksine uyum sürecinin yıl sonuna kadar tamamlanması hedefleniyor: Yönetim, uyum çalışmalarını 2026 sonuna kadar tamamlamayı ve ardından resmi başvuruda bulunmayı planlıyor.

Garanti Bankası 1.98 milyon lot hisse geri alımı yaptı: Garanti Bankası <Garan, AL> dün 1.98 milyon lot hissesini 149.58 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 296.17 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 3 Kasım 2026 tarihinden beri Garanti Bankası 15.12 milyon hissesini geri aldı. Garanti Bankası'ın hisse geri alım programının 85 milyon hisse ve 11 milyar TL fon limiti var.

Mavi 273 bin lot hisse geri alımı yaptı: Mavi <MAVI, AL> dün 273 bin lot hissesini 35.93 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 9.80 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 16 Eylül 2026 tarihinden beri Mavi 8.23 milyon hissesini geri aldı. Mavi'nin hisse geri alım programının 39.7 milyon hisse ve 1 milyar TL fon limiti var.

Ülker CEO'su Özgür Kölükfakı 67 bin adet Ülker hissesi satın aldı: Ülker <ULKER, AL> CEO'su Özgür Kölükfakı, 16 Kasım 2026 tarihinde 74,15–74,40 TL fiyat aralığından 67.337 adet Ülker hissesi satın aldı (yaklaşık 99 bin USD değerinde). Bu işlemle birlikte Ülker'deki payı %0'dan %0,018'e yükseldi.

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									**3.4**	**4.6**	**3.1**	**1.0**	**0.7**
Akbank	AKBNK	69.1	103.6	50%	Al	7,134	52%	215	4.3	4.7	3.1	1.0	0.8
Garanti Bank	GARAN	148.7	210.8	42%	Al	12,409	14%	82	4.5	4.5	3.3	1.1	0.9
Halkbank	HALKB	40.2	40.1	0%	Tut	5,744	9%	31	0.0	6.4	4.0	1.1	0.9
Isbank	ISCTR	13.1	18.3	40%	Al	6,482	31%	148	4.5	4.5	2.5	0.7	0.5
TSKB	TSKB	10.4	16.8	61%	Al	580	39%	5	0.0	2.6	2.1	0.5	0.4
Vakifbank	VAKBN	33.0	41.2	25%	Tut	6,510	6%	35	0.0	4.2	2.7	0.8	0.6
Yapi Kredi	YKBNK	37.4	54.0	45%	Al	6,270	39%	152	5.9	4.1	2.9	0.9	0.7
TMT									**2.6**	**6.9**	**6.5**	**2.7**	**2.3**
Turk Telekom	TTKOM	51.1	97.9	92%	Al	3,554	13%	31	0.0	5.6	6.0	2.7	2.6
Turkcell	TCELL	96.3	167.7	74%	Al	4,209	39%	50	5.0	7.1	6.2	2.5	1.9
Logo	LOGO	118.6	234.0	97%	Al	224	64%	1	3.1	14.8	15.5	2.4	2.3
Hitit	HTTBT	30.0	49.0	63%	Tut	179	28%	0	0.0	17.6	12.8	8.7	6.5
İnşaat									**4.0**	**10.7**	**10.5**	**7.3**	**5.0**
Enka Insaat	ENKAI	81.9	95.7	17%	Tut	9,764	8%	22	4.6	10.7	10.5	5.4	3.1
Tekfen Holding	TKFEN	192.1	101.4	-47%	Tut	1,412	21%	23	0.0	a.d.	a.d.	20.7	18.4
Holdingler									**3.4**	**11.5**	**8.9**	**0.4**	**0.4**
Koc Holding	KCHOL	202.0	319.0	58%	Al	10,178	27%	120	3.7	12.8	10.2	0.4	0.4
Sabanci Holding	SAHOL	83.0	155.8	88%	Al	3,464	51%	63	2.2	7.0	4.2	0.3	0.3
Alarko Holding	ALARK	105.8	153.0	45%	Al	877	35%	9	4.0	14.7	12.8	0.5	0.5
Madencilik									**1.8**	**20.1**	**9.1**	**7.8**	**4.6**
Türk Altın	TRALT	37.8	71.4	89%	Al	2,408	29%	85	2.5	21.6	9.8	8.2	6.1
TR Metal	TRMET	113.5	282.2	149%	Al	875	44%	16	0.0	16.2	7.4	6.5	27.0%
TR Dogal Enerji	TRENJ	77.2	218.7	183%	Al	398	36%	3	0.0	15.8	6.8	6.0	33.2%
Çelik									**1.9**	**11.8**	**11.6**	**6.9**	**5.2**
Erdemir	EREGL	31.9	41.7	31%	Tut	4,431	46%	91	2.1	11.3	11.9	7.4	5.6
Kardemir	KRDMD	38.5	48.0	25%	Tut	873	89%	41	1.4	14.6	9.6	4.5	3.4
Petrol & Gaz									**8.4**	**7.6**	**14.4**	**3.9**	**6.6**
Aygaz	AYGAZ	265.5	368.0	39%	Al	1,160	24%	6	8.3	7.4	13.0	a.d.	a.d.
Petkim	PETKM	16.2	17.9	11%	Tut	815	48%	33	0.0	6.9	23.3	a.d.	a.d.
Tupras	TUPRS	345.3	371.6	8%	Al	13,217	49%	186	9.0	7.7	14.5	3.9	6.6
Elektrik Dağıtım									**8.1**	**11.1**	**8.4**	**3.5**	**3.2**
Enerjisa	ENJSA	118.0	140.0	19%	Tut	2,769	20%	9	8.1	11.1	8.4	3.5	3.2
Otomotiv & Beyaz Eşya									**7.9**	**8.3**	**5.8**	**8.8**	**6.4**
Arcelik	ARCLK	67.2	98.0	46%	Tut	902	18%	3	0.0	a.d.	a.d.	8.4	7.5
Dogus Otomotiv	DOAS	117.7	195.0	66%	Tut	514	39%	3	5.5	12.8	5.8	0.2	a.d.
Ford Otosan	FROTO	71.7	115.0	60%	Al	4,999	18%	30	8.6	8.3	5.8	7.0	5.7
Tofas	TOASO	245.4	387.0	58%	Al	2,438	24%	19	9.2	7.7	5.6	14.9	9.1
Turk Traktor	TTRAK	352.5	556.0	58%	Tut	701	24%	1	9.6	17.7	14.8	7.8	5.9
Savunma									**0.2**	**31.8**	**28.3**	**20.9**	**16.4**
Aselsan	ASELS	341.5	491.9	44%	Al	30,941	26%	258	0.2	31.8	28.3	20.9	16.4
Perakende									**2.9**	**14.7**	**11.7**	**6.8**	**5.7**
Bim	BIMAS	393.3	613.0	56%	Al	9,376	68%	82	3.3	13.7	12.2	8.3	6.9
Sok Marketler	SOKM	43.5	84.0	93%	Al	512	51%	6	1.2	25.3	11.8	2.3	1.5
Migros	MGROS	466.8	816.0	75%	Al	1,679	51%	31	1.1	18.1	9.5	2.5	2.2
Mavi	MAVI	36.0	65.0	81%	Al	568	73%	5	2.4	12.8	10.4	2.3	2.0
Ebebek	EBEBK	76.7	124.0	62%	Al	244	25%	1	4.1	12.4	10.9	2.4	2.0
Cam ve Materyaller									**5.1**	**11.0**	**8.4**	**7.4**	**5.2**
Sisecam	SISE	34.3	56.9	66%	Tut	2,088	43%	45	2.4	8.3	5.6	7.5	4.5
Astor	ASTOR	160.0	325.0	103%	Al	3,173	43%	181	6.8	12.8	10.3	7.4	5.7
Havacılık									**1.2**	**6.2**	**7.4**	**5.1**	**3.7**
Pegasus Airlines	PGSUS	158.8	245.0	54%	Al	1,578	43%	27	0.0	a.d.	22.0	7.9	5.1
TAV Airports	TAVHL	302.8	459.0	52%	Al	2,185	48%	20	3.2	14.5	11.5	4.9	4.7
Turkish Airlines	THYAO	322.3	401.0	24%	Tut	8,836	50%	236	0.9	5.2	3.7	4.6	3.2
Gıda & İçecek									**3.9**	**8.4**	**7.7**	**5.2**	**4.8**
Anadolu Efes	AEFES	16.3	30.0	85%	Al	1,913	32%	14	3.8	7.5	7.0	4.6	4.2
Coca Cola Icecek	CCOLA	79.0	118.0	49%	Al	4,392	25%	9	3.3	9.2	8.5	5.7	5.2
Ulker Biskuvi	ULKER	70.2	156.0	122%	Al	515	44%	9	8.8	4.6	3.1	3.5	2.9
Sağlık									**0.0**	**11.8**	**10.1**	**5.3**	**5.0**
MLP Sağlık	MPARK	458.8	705.0	54%	Al	1,741	42%	5	0.0	11.8	10.1	5.3	5.0
Gayrimenkul									**5.4**	**3.3**	**3.6**	**6.0**	**5.2**
Rönesans Gayrimenkul	RGYAS	165.1	363.7	120%	Al	1,086	27%	7	5.4	3.3	3.6	6.0	5.2
Sigorta									**4.9**	**2.4**	**1.9**	**1.2**	**0.8**
AkSigorta	AKGRT	4.8	10.1	112%	Al	153	28%	1	0.0	2.6	1.7	1.0	0.7
Anadolu Sigorta	ANSGR	21.8	37.9	74%	Al	867	35%	2	6.3	2.4	1.9	1.1	0.7
Türkiye Sigorta	TURSG	3.3	10.0	208%	Al	1,291	24%	12	4.6	2.4	1.9	1.3	0.9
Araştırma Kapsamı				**46%**					**3.4**	**7.7**	**6.5**		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				**49%**					**3.4**	**11.1**	**9.5**	**9.5**	**7.8**

*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.