Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Arçelik 3Ç26 Sonuçları
- Türk Traktör 3Ç26 Sonuçları
- Çimsa 3Ç26 Sonuçları
- Akbank 3Ç26 sonuçları bugün açıklanacak
- Aselsan 3Ç26 sonuçları bugün açıklanacak
- Anadolu Sigorta 3Ç26 sonuçları bugün açıklanacak

Sektör ve Şirket Haberleri

- Türk Telekom, 1 milyar USD tutarında kulüp kredisi anlaşması imzaladı
- Tüpraş küçük modüler reaktörleri değerlendirmek üzere USTDA ile anlaştı
- Ebebek 3Ç26 Konferans Görüşmesi Notları
- Doğan Holding, Kanal D Romanya'nın 109 milyon euro bedelle satışı için sözleşme imzaladı
- Kardemir 200 bin lot Kardemir (D) hissesi geri alımı yaptı
- Mavi 350 bin lot hisse geri alımı yaptı

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

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.($m)
BIST 30	13,874	-0.98%	2,646
BIST 100	11,117	-0.92%	3,003
BIST 30 Vadeli	**Uzlaş. Fiyatı**	**Değişim**	**Hacim.($m)**
Eki-26	14,017	0.83%	712,476
Ara-26	14,688	0.47%	390,195
BIST 30 en yüksek performans gösterenler		**Günlük (TL)**	**Hacim.($m)**
TUPRS		2.4%	142.67
ENKAI		1.4%	18.56
BIMAS		1.1%	83.51
BIST 30 en düşük performans gösterenler		**Günlük (TL)**	**Hacim.($m)**
EREGL		-10.0%	207.73
GUBRF		-10.0%	2.03
ASTOR		-4.9%	126.60

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-0.9%	-21.0%	-1.3%
MSCI EM	-1.0%	0.0%	11.3%
Hang Seng	-0.7%	-10.9%	-10.1%
Brasil-Bovespa	-13.9%	-0.3%	9.7%
India-Sensex 30	0.0%	-5.6%	-13.7%
China-Shangai	-0.5%	-3.3%	-7.3%
S. Africa-JSE	1.0%	-2.5%	-5.8%
Gelişmiş piyasalar			
Dow Jones	0.3%	0.3%	8.9%
S&P 500	0.7%	3.2%	12.1%
FTSE 100	0.7%	-1.2%	8.4%
Euro Stoxx 50 Pr	0.8%	-3.6%	5.6%
DAX	0.9%	-0.8%	3.8%
CAC 40	0.8%	-7.5%	-3.7%
IBEX	0.2%	-3.7%	10.0%
Nikkei	1.7%	2.3%	25.7%

Emtialar

** vadeli*	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent ($/bbl)*	115.8	-0.8%	90.3%
Altın ($/oz)	3991.1	-1.3%	-8.1%
Gümüş ($/t oz)	54.3	0.7%	-25.4%
Bakır ($/lb)	693.1	2.1%	16.0%
Döviz kurları	**Kur**	**Günlük**	**Ybb**
USD/TL	49.65	0.1%	15.7%
EUR/USD	1.12	-0.2%	-4.6%
Döviz sepeti	52.67	-0.1%	5.5%
Faiz oranları	**Oran**	**Değişim**	**Hacim.($m)**
Politika faizi	37.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	39.69%	-0.4%	184.00
Eurobondlar	**Fiyat**	**Getiri**	**Makas**
TR (15-Oca-30)	115.152	6.6%	1.7%
US (10-yıllık)		5.0%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Arçelik 3Ç26 Sonuçları: Arçelik <ARCLK TI, Tut> 3Ç26'da TL139,0 milyar ciro (yıllık -%14, çeyreklik -%7; Ünlü: TL143,0 milyar; Konsensüs: TL140,8 milyar), TL5.874m FAVÖK (yıllık -%47, çeyreklik -%5; Ünlü: TL5.693m; Konsensüs: TL5.581m) ve TL6.205m net zarar (Ünlü: -TL5.463m; Konsensüs: -TL5.221m) açıkladı. Ciro ve FAVÖK zayıf seyretse de beklentilerle büyük ölçüde paralel gerçekleşti. Net kâr ise tahminlerin altında kaldı. Bunda ağırlıklı olarak ertelenmiş vergiden kaynaklanan yüksek vergi gideri ve artan finansman giderleri etkili oldu. Yönetim, 2026 FAVÖK marjı beklentisini, uluslararası ciro ve yatırım harcaması beklentileriyle birlikte düşürdü. Sonuçlara piyasa tepkisinin hafif olumsuz olmasını bekliyoruz. Çeyreğin öne çıkan başlıkları:

- Ciro yıllık %14 geriledi, uluslararası satışlar baskı unsuru oldu: Konsolide ciro, zayıf talep, olumsuz fiyat ve ürün karması ile uluslararası pazarlardaki yoğun rekabet nedeniyle reel bazda yıllık %13,9 daraldı. TL bazında reel olarak uluslararası satışlar yıllık %18,2, Türkiye satışları %4,5 geriledi. EUR bazında ise düşüş kur çevrim etkisiyle %2,4'te sınırlı kaldı. Arçelik, Türkiye MDA6 pazarının üzerinde performans göstermeyi sürdürdü (8A26'da satış adetleri +%7, pazar -%4). Batı Avrupa'da ise fiyat baskısı devam etti ve Beko'nun adet bazlı pazar payı geçen yılın altında kaldı. Türkiye'nin toplam ciro içindeki payı 3Ç25'teki %31'den %35'e yükseldi.

- FAVÖK yıllık %47 geriledi, faaliyet giderleri marjı baskıladı: Brüt kâr marjı yıllık bazda %29,0 ile yatay kaldı. Satın alma aksiyonları ve malzeme iyileştirme projeleri, petrole bağlı hammadde maliyet artışlarını dengeledi. Buna karşılık faaliyet giderlerinin satışlara oranı %28,9'a yükseldi (3Ç25: %26,8). Bu artışta ücret enflasyonu, negatif faaliyet kaldıracı ve bölgesel çatışmaya bağlı artan navlun ve lojistik maliyetleri etkili oldu. Böylece, FAVÖK marjı yıllık 2,7 puan azalarak %4,2 oldu. Düzeltilmiş FAVÖK marjı ise yıllık 1,7 puan gerileyerek %5,3 olurken çeyreklik bazda yatay kaldı.

- Net zarar, 3Ç25'teki TL2.667m'den TL6.205m'ye çıktı: Faaliyet kârı yıllık %97 düşüşle TL113m'ye geriledi. Net finansman giderleri yüksek fonlama maliyetleriyle yıllık %9 artışla TL10,3 milyara yükselirken parasal kazanç yıllık %20 azalarak TL3.840m oldu. Koç Finansman hisse satışı ile Taşdelen gayrimenkul satışını içeren TL1,6 milyarlık diğer gelirler bu baskıyı ancak kısmen dengeledi. Vergi öncesi zarara rağmen kaydedilen TL1,5 milyarlık vergi gideri zararı derinleştirdi.

- Borçluluk yükselmeye devam etti: Düzeltilmiş net borç, 2025 sonundaki TL171,6 milyardan 3Ç26'da TL211,8 milyara (EUR3,8 milyar) yükseldi. Net borç/düzeltilmiş FAVÖK oranı 2Ç26'daki 5,22x'ten 6,32x'e çıktı. Parasal kazanç/zarar düzeltilmiş borçluluk oranı ise 4,1x seviyesi ile 3,8x'lik eşiğin üzerinde kaldı. 9A26 serbest nakit akışı, daha düşük işletme sermayesi çıkışları ve yatırım harcamalarıyla -TL11,0 milyardan -TL5,7 milyara iyileşse de negatif kalmaya devam etti. Bu da borç azaltımını yıl sonundaki işletme sermayesi çözülmesine bağımlı kılıyor.

2026 beklentileri düşürüldü: Yönetim, zayıf talep, fiyat baskısı ve çatışma kaynaklı maliyetler nedeniyle düzeltilmiş FAVÖK marjı beklentisini %6,25-%6,50'den %5,75-%6,00'ya indirdi. Uluslararası operasyonların döviz bazlı cirosunda ise tek haneli yerine artık düşük çift haneli düşüş bekleniyor. Türkiye cirosunda tek haneli düşüş ve yaklaşık %22'lik net işletme sermayesi/satışlar beklentisi korunurken, yatırım harcaması beklentisi yaklaşık EUR250m'den EUR200-225m'ye çekildi. 9A26'da düzeltilmiş FAVÖK marjı %5,7 oldu. Buna göre revize aralık bile, çeyreklik bazda yatay ciro varsayımıyla 4Ç26'da %6,0-%7,0 marja işaret ediyor (3Ç26: %5,3). Gereken iyileşme zorlu görünse de yönetim bunun için Avrupa'daki yüksek sezona ve Türkiye'deki fiyat artışlarına güveniyor.

Görüş: ARCLK için TUT tavsiyemizi ve hisseye ilişkin temkinli görüşümüzü koruyoruz. Derinleşen net zarar ve üst üste üçüncü beklenti revizyonu, 3Ç26'da operasyonel toparlanmaya dair bir işaret olmadığını gösterdi. Borçluluk oranı da kredi sözleşmesi eşiğinin daha da üzerine çıktı. Avrupa'daki kalıcı fiyat baskısı, yüksek borçluluk ve hâlâ negatif seyreden serbest nakit akışının görünüm üzerinde baskı yaratmaya devam etmesini bekliyoruz.

Finansal Sonuçlar: Arçelik

						Beklentiler		% Sapma				
TLm	3Ç25	2Ç26	3Ç26	y/y	ç/ç	Ünlü	Piyasa	Ünlü	Piyasa	9A25	9A26	y/y
Net satış	161,445	149,195	138,973	-14%	-7%	142,976	140,806	-3%	-1%	492,032	435,342	-12%
FAVÖK	11,127	6,190	5,874	-47%	-5%	5,693	5,581	3%	5%	29,456	20,815	-29%
FAVÖK marjı	6.9%	4.1%	4.2%	-2.7pp	0.1pp	4.0%	4.0%			6.0%	4.8%	-1.2pp
Net kar	-2,667	3,629	-6,205	133%	-271%	-5,463	-5,221	14%	19%	-8,349	-4,629	-45%
Net marj	-1.7%	2.4%	-4.5%	-2.8pp	-6.9pp	-3.8%	-3.7%			-1.7%	-1.1%	0.6pp

Kaynak: Şirket verileri, ÜNLÜ & Co beklentileri, Rasyonet anketi

Türk Traktör 3Ç26 Sonuçları: Traktör <TTRAK TI, Tut> 3Ç26'da TL83mn net zarar (Kons: TL161mn net zarar; Ünlü: TL142mn net zarar), TL936mn FAVÖK (Kons: TL702mn; Ünlü: TL732mn) ve TL11.7mlr gelir (Kons: TL11.8mlr; Ünlü: TL11.7mlr) açıkladı. Gelirler beklentilere paralel gerçekleşirken, FAVÖK konsensüsün %33, bizim tahminimizin ise %28 üzerinde geldi. FAVÖK marjı 2Ç26'daki %4.4 seviyesinden %8.0'e yükselirken, yıllık bazda 6.0 puan gerilemeye devam etti. Net zarar da beklentilerin altında gerçekleşti. Beklentilerin üzerindeki FAVÖK'e rağmen, gelirler ve kârlılıktaki yıllık bazda devam eden zayıflık nedeniyle sonuçlara hafif negatif piyasa tepkisi bekliyoruz:

- 3Ç26'da gelirler, toplam traktör satış hacmindeki %13'lük gerilemenin etkisiyle yıllık bazda %20 azalarak TL11.7mlr'ye geriledi. Yurtiçi satışlar yıllık bazda %15 düşüşle 2,337 adede, ihracat satışları ise %11 düşüşle 2,662 adede gerilerken, toplam traktör satışları 4,999 adet olarak gerçekleşti.
- FAVÖK 3Ç26'da yıllık bazda %54 düşüşle TL936mn'ye gerilerken, FAVÖK marjı 6.0 puan daralarak %8.0 oldu. Bununla birlikte, kârlılık çeyreklik bazda toparlandı ve FAVÖK marjı 2Ç26'daki %4.4 seviyesinden yükseldi. Bu iyileşmede brüt kâr marjının %9.0'dan %12.6'ya yükselmesi ana etken oldu. FAVÖK, konsensüsün %33 ve bizim tahminimizin %28 üzerinde gerçekleşti. Çeyreklik marj toparlanmasının daha olumlu satış karmasıyla da desteklendiğini düşünüyoruz; brüt gelirler içinde yurtiçi satışların payı 2Ç26'daki yaklaşık %57 seviyesinden 3Ç26'da %67'ye yükselirken, ihracatın payı %43'ten %33'e geriledi.
- Türk Traktör 3Ç26'da, 3Ç25'teki TL368mn net kâra karşılık TL83mn net zarar açıkladı. Şirket TL39mn ile sınırlı bir vergi öncesi kâr elde ederken, yıllık bazda daha düşük net finansman giderleri ve TL608mn parasal kazanç sonuçları destekledi. Buna karşılık TL122mn ertelenmiş vergi gideri net kârı zarara çevirdi.
- Net borç 3Ç26'da çeyreklik bazda %12 azalarak 2Ç26'daki TL9.0mlr seviyesinden TL7.9mlr'ye geriledi. Buna rağmen, LTM FAVÖK'teki düşüş net borçtaki iyileşmenin üzerinde kaldığı için net borç/FAVÖK oranı 2.6x'ten 3.2x'e yükseldi.
- Beklentiler: Türk Traktör 2026 beklentilerini korudu. Şirket Türkiye traktör pazarının 21,000–26,000 adet, yurtiçi traktör satışlarının 8,500–10,000 adet ve ihracat satışlarının 11,000–13,500 adet seviyesinde gerçekleşmesini bekliyor. Yatırım harcaması beklentisi de USD60–70mn seviyesinde korundu.

Görüş ve Değerleme: Yurtiçi traktör talebi zayıf kalmaya devam ederken, Türk Traktör'ün yurtiçi satışları 2026 beklentilerinin alt bandına yakın seyrediyor; ihracat satışları ise sonuçlara bir miktar destek sağlamaya devam ediyor. 3Ç26'da marjlardaki çeyreklik toparlanmayı olumlu bulmakla birlikte, yurtiçi satış hacimlerinde 1Ç27 öncesinde anlamlı bir toparlanma beklemiyoruz. 3Ç26 sonuçlarının ardından tahminlerimizde sınırlı revizyonlar yaptık ve değerlememizi güncelledik. Buna paralel olarak 12 aylık hedef fiyatımızı TL592'den TL556'ya revize ediyoruz. TUT tavsiyemizi koruyoruz.

Finansal Sonuçlar: Türk Traktör

						Beklentiler		% Sapma				
TLm	3Ç25	2Ç26	3Ç26	y/y	ç/ç	Ünlü	Piyasa	Ünlü	Piyasa	9A25	9A26	y/y
Net satış	14,652	13,639	11,741	*-20%*	*-14%*	11,713	11,757	*0%*	*0%*	50,881	36,738	-28%
FAVÖK	2,054	601	936	*-54%*	*56%*	732	702	*28%*	*33%*	5,237	1,567	-70%
FAVÖK marjı	14.0%	4.4%	8.0%	*-6.0pp*	*3.6pp*	6.2%	6.0%			10.3%	4.3%	-6.0pp
Net kar	368	735	-83	*a.d.*	*a.d.*	-142	-161	*-42%*	*-48%*	1,189	-789	-166%
Net marj	2.5%	5.4%	-0.7%	*-3.2pp*	*-6.1pp*	-1.2%	-1.4%			2.3%	-2.1%	-4.5pp

Kaynak: Şirket verileri, ÜNLÜ & Co beklentileri, Rasyonet anketi

Çimsa 3Ç26 Sonuçları: Çimsa <CIMSA TI, Araştırma Kapsamında Değil>, 3Ç26'da 14,9 milyar TL gelir (+%2 yıllık; Kons: 15,0 milyar TL), 3,03 milyar TL FAVÖK (-%2 yıllık; Kons: 3,02 milyar TL) ve 1,77 milyar TL net kâr (+%8 yıllık; Kons: 1,76 milyar TL) açıkladı. Gelirler, FAVÖK ve net kâr beklentilere paralel gerçekleşti. FAVÖK marjı, yükselen petrokok fiyatlarının brüt kârlılık üzerindeki baskısıyla yıllık bazda 0,8 puan gerileyerek %20,3 oldu. Yurtdışı hacimlerdeki güçlü büyüme ise yurtiçindeki zayıflığı dengelemeye devam etti.

- Çimsa'nın gelirleri 3Ç26'da yıllık bazda %2,3 artarak 14,9 milyar TL'ye yükseldi. Konsolide satış hacmi %1,0 artarken, daha olumlu fiyatlama ortamı da gelir büyümesini destekledi. Yurtiçi satış hacimleri zayıf talebin etkisiyle %10,9 gerilerken, yurtdışı hacimler ABD'deki gri çimento öğütme tesisinin katkısı ve artan beyaz çimento satışlarıyla %13,3 büyüdü. Türkiye genelinde çimento tüketimi yılın ilk yedi ayında %2,7 azalırken, Çimsa'nın faaliyet gösterdiği bölgelerdeki daralma %15,8 ile daha belirgin gerçekleşti.
- FAVÖK yıllık bazda %1,7 düşüşle 3,03 milyar TL'ye gerilerken, FAVÖK marjı 0,8 puan daralarak %20,3 oldu. Jeopolitik gelişmelerin etkisiyle yükselen petrokok fiyatları üretim maliyetlerini artırarak brüt kârlılık üzerinde baskı yarattı.
- Net kâr yıllık bazda %8 artarak 1,77 milyar TL'ye yükseldi ve konsensüse paralel gerçekleşti. Daha düşük net finansman giderleri ve daha düşük net vergi gideri net kârı desteklerken, parasal kazançlardaki gerileme bu katkıyı kısmen sınırladı.
- Kiralama yükümlülükleri dahil net borç, 2Ç26'daki 26,3 milyar TL'den 3Ç26'da 25,8 milyar TL'ye gerilerken, Net Borç/FAVÖK oranı 2,57x'ten 2,54x'e hafif iyileşti.

Finansal Sonuçlar: Çimsa

						Beklentiler	% Sapma			
TLm	3Ç25	2Ç26	3Ç26	y/y	ç/ç	Piyasa	Piyasa	9A25	9A26	y/y
Net satış	14,582	13,724	14,917	2%	9%	14,954	*0%*	42,943	41,781	-3%
FAVÖK	3,083	2,765	3,031	-2%	*10%*	3,023	*0%*	7,530	7,457	-1%
FAVÖK marjı	21.1%	20.1%	20.3%	*-0.8pp*	*0.2pp*	20.2%		17.5%	17.8%	0.3pp
Net kar	1,646	1,403	1,773	8%	26%	1,762	*1%*	3,047	3,900	28%
Net marj	11.3%	10.2%	11.9%	*0.6pp*	*1.7pp*	11.8%		7.1%	9.3%	2.2pp

Kaynak: Şirket verileri, Ünlü&Co beklentileri, Rasyonet anketi

Akbank 3Ç26 sonuçları bugün açıklanacak: ÜNLÜ & Co beklentisi 12,372 milyon TL net kar, piyasa beklentisi 11,824 milyon TL net kar olması yönünde.

Aselsan 3Ç26 sonuçları bugün açıklanacak: ÜNLÜ & Co beklentileri 52,231 milyon TL satış hasılatı, 13,282 milyon TL FAVÖK ve 8,388 milyon TL net kar, piyasa beklentileri 55,198 milyon TL satış hasılatı, 14,274 milyon TL FAVÖK ve 9,000 milyon TL net kar olması yönünde.

Anadolu Sigorta 3Ç26 sonuçları bugün açıklanacak: ÜNLÜ & Co beklentisi 3,665 milyon TL net kar, piyasa beklentisi 3,795 milyon TL net kar olması yönünde.

Sektör ve Şirket Haberleri

Türk Telekom, 1 milyar USD tutarında kulüp kredisi anlaşması imzaladı: Türk Telekom <TTKOM TI, AL>, 14 uluslararası bankanın katılımıyla 1 milyar USD tutarında uzun vadeli kulüp kredisi anlaşması imzaladığını açıkladı. Başta 5G ve fiber yatırımları olmak üzere genel finansman ihtiyaçlarında kullanılacak kredinin nihai vadesi Ekim 2031, ortalama vadesi ise 4,55 yıl. Kredinin yıllık faiz oranı 6 aylık SOFR + %2,00, peşin banka ücretleri dahil toplam maliyeti ise 6 aylık SOFR + %2,15 seviyesinde. *Nötr.*

Tüpraş küçük modüler reaktörleri değerlendirmek üzere USTDA ile anlaştı: Tüpraş <TUPRS TI, Al>, küçük modüler reaktörlerin (SMR) teknik ve ekonomik uygulanabilirliğini ve potansiyel endüstriyel kullanım alanlarını değerlendirmek üzere ABD Ticaret ve Kalkınma Ajansı (USTDA) ile iş birliği anlaşması imzaladı. Yaklaşık bir yıl sürmesi planlanan çalışmada farklı reaktör teknolojileri, lisanslama gereklilikleri, güvenlik, yakıt tedariki ve ekonomik koşullar incelenecek.

Yorum: Nötr. Tüpraş, 2025 Stratejik Dönüşüm Planı'nda SMR ve mikro modüler reaktör teknolojilerine yönelik ilgisini daha önce açıklamıştı. Anlaşma, değerlendirme sürecini somutlaştırmakla birlikte henüz belirli bir proje, kapasite veya yatırım taahhüdü bulunmuyor.

Ebebek 3Ç26 Konferans Görüşmesi Notları: Ebebek yönetimi 3Ç26 sonuçlarının ardından bir konferans görüşmesi gerçekleştirdi. Görüşmede öne çıkan noktalar aşağıdaki gibidir:

- Yönetim, marjlardaki olumlu seyrin 4Ç'de de devam etmesini bekliyor: Dördüncü çeyreğin yaklaşık üçte biri tamamlanmak üzereyken yönetim, 4Ç'de kârlılıkta herhangi bir bozulma beklemediğini ve mevcut olumlu seyrin devam edeceğini belirtti.
- Sadakat programının aktif müşteri sayısındaki büyümeyi desteklemesi bekleniyor: Türkiye'de doğum sayılarındaki düşüşe rağmen aktif müşteri sayısı yıllık %6 artarak 3,5 milyona ulaştı. Yönetim, devreye alınacak sadakat programının müşteri sayısındaki büyümeyi daha da hızlandırmasını bekliyor.
- Birleşik Krallık operasyonları büyümeye devam ediyor: Satış adetleri 9A26'da yıllık %70 artarken, fiziki mağazalarda %67, ebebek.co.uk üzerinden yapılan satışlarda ise %92 büyüme kaydedildi. Yönetim, artan marka bilinirliğine ve Eylül ayında Birmingham'da dördüncü mağazanın açılmasına dikkat çekti.
- Güçlü nakit üretimini azalan yatırım harcamaları ve iyileşen işletme sermayesi destekledi: Serbest nakit akışı 9A26'da geçen yılın aynı dönemindeki 626 milyon TL'den 2,2 milyar TL'ye yükseldi. Bazı yatırımlardan vazgeçilmesinin de etkisiyle yatırım harcamalarının ciroya oranı %5,2'den %3,2'ye gerilerken, ortalama net işletme sermayesinin ciroya oranı %4,2'den %1,6'ya iyileşti.
- **Yönetim beklentileri yukarı yönlü revize edildi:** Yönetim, 2026 Türkiye satış adedi beklentisini 122 milyon adetten 125 milyon adede, konsolide ciro beklentisini ise 41 milyar TL'den 42 milyar TL'ye yükseltti. Yıl sonu Türkiye mağaza sayısı beklentisi 330'da, yıl sonu enflasyon varsayımı ise %30'da korundu.

Doğan Holding, Kanal D Romanya'nın 109 milyon euro bedelle satışı için sözleşme imzaladı: Doğan Holding <DOHOL TI, Araştırma Kapsamında Değil>, Kanal D Romanya'daki dolaylı paylarının tamamının 109 milyon euro (121,8 milyon ABD doları) bedelle satışı için sözleşme imzaladı. Bazı uyarlamalara tabi olan satış bedeli, vadeler halinde tahsil edilecek.

Yorum: İlgili tutar, Holding'in 2Ç26 itibarıyla 649 milyon ABD doları solo net nakdinin %18,8'ine, 863 milyon ABD doları piyasa değerinin %14,1'ine ve 3.087 milyon ABD doları net aktif değerinin %3,9'una karşılık geliyor. İşlemin, Holding'in stratejik önceliklerine daha fazla odaklanmasını sağlamasını bekliyoruz.

Kardemir 200 bin lot Kardemir (D) hissesi geri alımı yaptı: Kardemir dün 200 bin lot Kardemir (D) <KRDMD, TUT> hissesini 37.17 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 7.43 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 25 Eylül 2026 tarihinden beri Kardemir 0.78 milyon Kardemir (D) hissesini geri aldı. Kardemir'in hisse geri alım programının 11.4 milyon hisse ve 750 milyon TL fon limiti var.

Mavi 350 bin lot hisse geri alımı yaptı: Mavi <MAVI, AL> dün 350 bin lot hissesini 34.27 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 11.99 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 16 Eylül 2026 tarihinden beri Mavi 5.54 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									**3.7**	**4.4**	**2.9**	**0.9**	**0.7**
Akbank	AKBNK	65.0	103.6	59%	Al	6,804	52%	229	4.5	4.4	3.0	0.9	0.7
Garanti Bank	GARAN	128.8	210.8	64%	Al	10,890	14%	84	5.1	3.9	2.9	1.0	0.7
Halkbank	HALKB	42.9	40.1	-7%	Tut	6,211	9%	36	0.0	6.9	4.3	1.2	0.9
Isbank	ISCTR	12.3	18.3	49%	Al	6,170	31%	161	4.8	4.2	2.4	0.6	0.5
TSKB	TSKB	9.0	16.8	86%	Al	508	39%	4	0.0	2.2	1.8	0.5	0.4
Vakifbank	VAKBN	30.2	41.2	37%	Tut	6,025	6%	35	0.0	3.8	2.5	0.7	0.6
Yapi Kredi	YKBNK	35.8	54.0	51%	Al	6,095	39%	155	6.8	3.9	2.8	0.9	0.7
TMT									**2.8**	**6.5**	**6.2**	**2.6**	**2.2**
Turk Telekom	TTKOM	46.8	97.9	109%	Al	3,298	13%	38	0.0	5.2	5.5	2.6	2.5
Turkcell	TCELL	90.4	167.7	86%	Al	4,004	39%	53	5.3	6.8	5.9	2.4	1.9
Logo	LOGO	117.6	234.0	99%	Al	225	64%	2	3.1	14.9	15.6	2.5	2.4
Hitit	HTTBT	28.1	60.3	115%	Tut	169	28%	0	0.0	16.7	12.2	8.3	6.1
İnşaat									**4.4**	**10.0**	**9.8**	**6.5**	**4.3**
Enka Insaat	ENKAI	75.5	95.7	27%	Tut	9,114	8%	23	5.0	10.0	9.8	4.6	2.4
Tekfen Holding	TKFEN	178.7	101.4	-43%	Tut	1,331	21%	29	0.0	a.d.	a.d.	19.6	17.4
Holdingler									**3.4**	**11.5**	**8.9**	**0.4**	**0.4**
Koc Holding	KCHOL	200.6	319.0	59%	Al	10,241	27%	118	3.7	12.8	10.3	0.4	0.4
Sabanci Holding	SAHOL	87.5	155.8	78%	Al	3,700	51%	67	2.1	7.5	4.5	0.3	0.3
Alarko Holding	ALARK	98.7	153.0	55%	Al	828	35%	9	4.3	13.8	12.1	0.5	0.4
Madencilik									**1.9**	**19.1**	**8.7**	**7.3**	**4.4**
Türk Altın	TRALT	35.7	71.4	100%	Al	2,302	29%	110	2.6	20.6	9.3	7.8	5.8
TR Metal	TRMET	100.5	282.2	181%	Al	785	44%	17	0.0	14.5	6.7	5.8	31.6%
TR Dogal Enerji	TRENJ	74.3	218.7	195%	Al	388	36%	4	0.0	15.4	6.6	5.9	31.9%
Çelik									**2.0**	**11.5**	**11.3**	**6.8**	**5.1**
Erdemir	EREGL	30.9	41.7	35%	Tut	4,349	46%	104	2.1	11.1	11.7	7.3	5.5
Kardemir	KRDMD	36.1	48.0	33%	Tut	823	89%	44	1.5	13.8	9.0	4.2	3.2
Petrol & Gaz									**8.0**	**8.2**	**15.4**	**4.2**	**7.1**
Aygaz	AYGAZ	269.0	368.0	37%	Al	1,190	24%	7	8.1	7.6	13.3	a.d.	a.d.
Petkim	PETKM	17.7	17.9	1%	Tut	904	47%	37	0.0	7.6	25.8	a.d.	a.d.
Tupras	TUPRS	364.5	371.6	2%	Al	14,139	49%	198	8.5	8.2	15.5	4.2	7.1
Elektrik Dağıtım									**8.5**	**10.6**	**8.0**	**3.4**	**3.1**
Enerjisa	ENJSA	111.7	140.0	25%	Tut	2,656	20%	9	8.5	10.6	8.0	3.4	3.1
Otomotiv & Beyaz Eşya									**7.6**	**8.9**	**10.6**	**8.1**	**5.4**
Arcelik	ARCLK	69.2	123.0	78%	Tut	941	18%	3	0.0	a.d.	39.2	7.3	7.2
Dogus Otomotiv	DOAS	128.4	223.0	74%	Tut	569	39%	3	16.1	4.5	3.6	0.4	0.4
Ford Otosan	FROTO	68.0	121.0	78%	Al	4,800	18%	33	6.8	10.5	8.0	5.7	4.4
Tofas	TOASO	219.3	403.0	84%	Al	2,207	24%	21	9.4	7.6	4.7	15.6	7.7
Turk Traktor	TTRAK	342.0	592.0	73%	Tut	689	24%	1	9.9	17.4	14.5	7.7	5.9
Savunma									**0.2**	**33.8**	**25.3**	**21.5**	**16.6**
Aselsan	ASELS	335.0	455.6	36%	Al	30,753	26%	263	0.2	33.8	25.3	21.5	16.6
Perakende									**3.0**	**14.8**	**11.6**	**6.6**	**5.5**
Bim	BIMAS	374.5	613.0	64%	Al	9,047	68%	80	3.5	13.2	11.8	8.0	6.7
Sok Marketler	SOKM	57.6	84.0	46%	Al	688	51%	5	0.9	34.0	15.8	3.1	2.1
Migros	MGROS	427.0	816.0	91%	Al	1,556	51%	35	1.2	16.8	8.8	2.4	2.1
Mavi	MAVI	34.2	65.0	90%	Al	547	73%	4	2.5	12.4	10.0	2.2	1.9
Ebebek	EBEBK	78.0	124.0	59%	Al	251	25%	1	4.0	12.8	11.3	2.5	2.1
Cam ve Materyaller									**5.1**	**11.0**	**8.4**	**7.4**	**5.2**
Sisecam	SISE	34.4	56.9	65%	Tut	2,121	49%	48	2.4	8.5	5.7	7.5	4.5
Astor	ASTOR	156.8	431.0	175%	Al	3,150	43%	191	7.0	12.7	10.2	7.3	5.6
Havacılık									**1.4**	**5.2**	**4.8**	**3.9**	**3.3**
Pegasus Airlines	PGSUS	124.6	240.0	93%	Al	1,254	43%	28	0.0	a.d.	4.3	7.0	4.6
TAV Airports	TAVHL	266.5	470.0	76%	Al	1,949	48%	20	3.0	14.3	10.4	4.6	4.3
Turkish Airlines	THYAO	258.3	407.0	58%	Tut	7,175	50%	254	1.3	3.7	3.3	3.2	2.8
Gıda & İçecek									**4.1**	**8.0**	**7.3**	**5.0**	**4.6**
Anadolu Efes	AEFES	15.8	30.0	90%	Al	1,885	32%	17	3.9	7.4	6.9	4.4	4.1
Coca Cola Icecek	CCOLA	73.7	118.0	60%	Al	4,152	25%	10	3.6	8.7	8.0	5.4	5.0
Ulker Biskuvi	ULKER	75.9	156.0	106%	Al	564	44%	10	8.2	5.0	3.4	3.7	3.0
Sağlık									**0.0**	**9.7**	**8.3**	**4.5**	**4.3**
MLP Sağlık	MPARK	372.8	705.0	89%	Al	1,433	42%	6	0.0	9.7	8.3	4.5	4.3
Gayrimenkul									**5.2**	**4.9**	**5.9**	**5.6**	**5.5**
Rönesans Gayrimenkul	RGYAS	174.7	265.0	52%	Al	1,164	27%	8	5.2	4.9	5.9	5.6	5.5
Sigorta									**4.7**	**2.6**	**2.0**	**1.3**	**0.9**
AkSigorta	AKGRT	4.7	10.1	114%	Al	153	28%	1	0.0	2.6	1.7	1.0	0.7
Anadolu Sigorta	ANSGR	20.1	37.9	89%	Al	809	35%	2	6.8	2.2	1.7	1.0	0.6
Türkiye Sigorta	TURSG	3.8	10.0	165%	Al	1,522	24%	10	4.0	2.8	2.2	1.5	1.0
Araştırma Kapsamı				**53%**					**3.5**	**7.4**	**6.3**		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				**55%**					**3.5**	**10.6**	**9.3**	**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.