Ekim 28, 2026

Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Akbank 3Ç26 Sonuçları
- Aselsan 3Ç26 Sonuçları
- Anadolu Sigorta 3Ç26 Sonuçları
- Akçansa 3Ç26 Sonuçları
- Garanti 3Ç26 sonuçları bugün açıklanacak
- TSKB 3Ç26 sonuçları bugün açıklanacak

Sektör ve Şirket Haberleri

- Akbank sendikasyon kredisini %107 yenileme oranıyla yeniledi
- Ford Otosan ikinci taksit olarak hisse başına TL3,07 brüt nakit temettü dağıtacak
- Sabancı Holding 286 bin lot hisse geri alımı yaptı
- Turkcell 1.20 milyon lot hisse geri alımı yaptı
- Mavi 400 bin lot hisse geri alımı yaptı

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

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.($m)
BIST 30	13,935	-0.10%	1,561
BIST 100	11,151	-0.01%	1,824
BIST 30 Vadeli	**Uzlaş. Fiyatı**	**Değişim**	**Hacim.($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.($m)**
ASTOR		9.9%	6.07
TOASO		5.6%	17.88
KRDMD		4.3%	24.21
BIST 30 en düşük performans gösterenler		**Günlük (TL)**	**Hacim.($m)**
BIMAS		-3.1%	89.69
SASA		-2.6%	26.21
THYAO		-2.0%	201.75

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	0.0%	-19.0%	-1.0%
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	49.79	0.1%	16.0%
EUR/USD	1.12	-0.5%	-5.0%
Döviz sepeti	52.70	-0.2%	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

Akbank 3Ç26 Sonuçları: Akbank <AKBNK TI, Al>, 3Ç26 solo net kârını 11,6 milyar TL (-%18 y/y, -%24 ç/ç) olarak açıkladı. Sonuç, 12,4 milyar TL'lik tahminimizin %6 altında gerçekleşirken, 11,8 milyar TL'lik konsensüsle uyumlu oldu. Rekabet Kurulu cezası için ayrılan 1,7 milyar TL'lik karşılık hariç net kâr 13,3 milyar TL (-%12 ç/ç) oldu. Çeyreklik özkaynak kârlılığı 2Ç26'daki %19,4 seviyesinden %14,2'ye gerilerken (ceza karşılığı hariç yaklaşık %16), 9A26 özkaynak kârlılığı %19,3 (ceza karşılığı hariç %20,0) oldu. Zayıf net faiz geliri ana negatif unsur olurken, kısmen model güncellemesi kaynaklı olarak beklentilerin altında gelen risk maliyeti sapmayı sınırladı.

- Net faiz marjı belirgin şekilde daraldı. Swap düzeltilmiş net faiz marjı ç/ç 98bp düşüşle %2,0'ye geriledi ve %2,5'lik tahminimizin yaklaşık 50bp altında gerçekleşti. TÜFE'ye endeksli menkul kıymetler hariç swap düzeltilmiş net faiz marjı ç/ç 44bp daralarak %0,02'ye geriledi; banka bu daralmayı yüksek fonlama maliyetlerine bağladı. Banka ayrıca TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerin değerlemesinde kullandığı Ekim-Ekim enflasyon varsayımını 2Ç26'daki %30'dan %29,5'e indirdi; bu da net faiz marjı üzerindeki baskıyı artırdı. Net faiz geliri, ç/ç %3 artış beklentimize karşın %9 geriledi. Swap maliyetleri hariç ticari kâr da beklentimizin 2,4 milyar TL altında kaldı.
- Risk maliyeti, kısmen model güncellemesi etkisiyle beklentilerin belirgin şekilde altında gerçekleşti. Beklenen zarar karşılıklarının ç/ç %36 gerilemesiyle net risk maliyeti 2Ç26'daki %2,5'ten %1,4'e indi ve %2,4'lük beklentimizin yaklaşık 100bp altında kaldı. Yönetim, model güncellemesinin 9A26 kümülatif risk maliyetine yaklaşık 20bp olumlu etki yaptığını belirtti; bu etki çeyreklik bazda yaklaşık 60bp'ye karşılık geliyor. Yönetime göre bu etki hariç tutulduğunda da hem çeyreklik hem kümülatif risk maliyeti ~200bp'lik yıl sonu beklentisiyle uyumlu. 2,0 milyar TL'lik diğer karşılıkların 1,7 milyar TL'si, tahminimize zaten dahil olan Rekabet Kurulu cezası karşılığından oluşuyor. NPL oranı 2Ç26'daki %3,8'den %4,0'e yükselirken, Aşama 2 kredilerin payı %8,6'dan %8,9'a çıktı. Karşılık oranları ç/ç geriledi: Aşama 2 karşılık oranı %9,4 (2Ç26: %10,5), Aşama 3 karşılık oranı ise %65,2 (2Ç26: %67,3) oldu.
- Ücret gelirleri ç/ç %2 (y/y %4) artarken, faaliyet giderleri ç/ç %6 (y/y %32) arttı. Çeyreklik ücret ve komisyon gelirleri/faaliyet giderleri oranı 2Ç26'daki yaklaşık %101'den %96'ya geriledi.
- 2026 yıl sonu beklentileri korundu, ancak yönetim yıllık hedeflere ulaşmanın zor olacağının sinyalini verdi. Yönetim, Temmuz sonundan bu yana kredi-mevduat makasındaki yaklaşık 3ppt iyileşmenin desteğiyle 4Ç26'da bugüne kadarki çeyreklik net faiz marjının şimdiden %3,2'nin üzerinde olduğunu belirtti. Buna karşın yıllık net faiz marjı %3,2–3,5'lik beklentinin hafif altında kalabilir; yönetim %23–25'lik özkaynak kârlılığı beklentisine ulaşmanın zorlayıcı olacağı sinyalini verdi. 9A26 özkaynak kârlılığı %19,3 seviyesinde.

Yorum: Genel olarak sonuçları yalnızca hafif negatif değerlendiriyoruz. Zayıf 3Ç26 sonuçları büyük ölçüde beklenen bir gelişmeydi ve kâr konsensüsle uyumlu geldi. Piyasanın 3Ç26'yı geride bırakıp 4Ç26'daki net faiz marjı toparlanmasına odaklanabileceğini düşünüyoruz.

Finansal Sonuçlar: Akbank

						Beklentiler		% Sapma				
TLmn	3Ç25	2Ç26	3Ç26	y/y	ç/ç	Ünlü	Piyasa	Ünlü	Piyasa	9A25	9A26	y/y
Net Faiz Gelirleri (Swap dahil)	28,615	42,576	38,624	35%	-9%	43,891		-12%		65,059	121,797	87%
Ücret ve Komisyon Gelirleri	33,433	34,274	34,842	4%	2%	34,269		2%		81,901	99,275	21%
Net Faiz Marjı (Swap Dahil)	2.54%	2.95%	1.97%	-57 bps	-98 bps	2.50%		-53 bps		2.54%	2.0%	-57 bps
Kredi Riski Maliyeti (Net)	3.22%	2.54%	1.40%	-182 bps	-114 bps	2.45%		-105 bps		3.22%	1.40%	-182 bps
Faaliyet Giderleri	27,490	34,085	36,273	32%	6%	35,737		0 bps				
Net Kar	14,064	15,199	11,600	-18%	-24%	12,372	11,824	-6%	-2%	38,916	45,978	18%
Özkaynak Karlılığı	21.0%	19.4%	14.2%	-681 bps	-521 bps	14.8%		-64 bps		20.4%	19.3%	-101 bps

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

Aselsan 3Ç26 Sonuçları: Aselsan, 3Ç26'da beklentilerin üzerinde 11.227mn TL net kâr açıkladı (ÜNLÜ: 8.388mn TL, konsensüs: 9.000mn TL). Net satışlar 3Ç26'da yıllık bazda %35 artışla 58.063mn TL'ye (ÜNLÜ: 52.231mn TL, konsensüs: 55.198mn TL), FAVÖK ise yıllık %51 artışla 16.028mn TL'ye (ÜNLÜ: 13.282mn TL, konsensüs: 14.274mn TL) ulaştı. Sonuçlara ilişkin öne çıkan noktalar şöyle:

- Aselsan'ın gelirleri, artan sipariş hacmi ve proje teslimatlarının desteğiyle yıllık bazda %35 büyüdü. Zamana yayılı olarak muhasebeleştirilen gelirler yıllık %50 artarken, belirli bir anda muhasebeleştirilen gelirler yıllık %21 artış göstererek çeyreklik satışların %44,7'sini oluşturdu. İhracatın toplam gelirler içindeki payı, geçen yılın aynı dönemindeki %6,2 ve bir önceki çeyrekteki %19,7 seviyelerine karşılık %18,6 olarak gerçekleşti. Şirketin bakiye siparişleri, çeyrek boyunca yaklaşık 9,1mlr USD tutarında yeni sözleşme imzalanmasıyla 2Ç26 sonundaki 23,2mlr USD'den 30,7mlr USD'ye yükselerek yeni bir rekor seviyeye ulaştı. Böylece 9A26 döneminde alınan yeni siparişler toplam 14,0mlr USD'ye ulaştı.
- Aselsan'ın çeyreklik FAVÖK marjı, yıllık bazda 290 baz puan ve çeyreklik bazda 60 baz puan artışla %27,6 olarak gerçekleşti. Brüt kâr marjı ise yıllık bazda 170 baz puan iyileşerek %30,7'ye yükselmesine karşın, çeyreklik bazda 180 baz puan geriledi. FAVÖK marjındaki iyileşmede, çeyreklik Ar-Ge giderlerindeki düşüşün de katkısıyla faaliyet giderlerinin satışlara oranındaki gerileme etkili oldu. 9A26 FAVÖK marjı ise yıllık 190 baz puan artışla %26,8'e ulaştı.
- Net kâr marjı çeyreklik dönemde yıllık bazda 500 baz puan ve çeyreklik bazda 290 baz puan artarak %19,3 seviyesine ulaştı. Net kârın beklentilerimizin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşmesinde, daha güçlü operasyonel kârlılık ve ertelenmiş vergi gelirlerinin de katkısıyla kaydedilen 885mn TL net vergi geliri etkili olurken, parasal kayıplar ve finansman giderleri net kârlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam etti.

Görüş: Aselsan, enflasyon muhasebesine göre 2026 yılı için %10'un üzerinde gelir büyümesi, %24'ün üzerinde FAVÖK marjı ve 50mlr TL'nin üzerinde yatırım harcaması beklentilerini korudu. Güçlü 9A26 performansı dikkate alındığında operasyonel beklentiler ihtiyatlı kalmaya devam ederken, rekor seviyedeki yeni siparişler orta vadeli büyüme görünürlüğünü daha da artırıyor. Diğer taraftan, Oğulbey Teknoloji Üssü'nün kademeli olarak devreye alınmasını da içeren hızlanan yatırım süreci, gelecekteki kapasite artışını desteklemeye devam ediyor. Güncellenen tahminlerimiz doğrultusunda hedef fiyatımızı mekanik olarak hisse başına 456TL'den 492 TL'ye revize ediyor ve Aselsan için AL tavsiyemizi koruyoruz.

Finansal Sonuçlar: Aselsan

						Beklentiler		% Sapma				
TLm	3Ç25	2Ç26	3Ç26	y/y	ç/ç	Ünlü	Piyasa	Ünlü	Piyasa	9A25	9A26	y/y
Net satış	42,983	54,666	58,063	35%	6%	52,231	55,198	11%	5%	117,890	151,486	28%
FAVÖK	10,626	14,774	16,028	51%	8%	13,282	14,274	21%	12%	29,408	40,555	38%
FAVÖK marjı	24.7%	27.0%	27.6%	2.9pp	0.6pp	25.4%	25.9%			24.9%	26.8%	1.8pp
Net kar	6,182	8,986	11,227	82%	25%	8,388	9,000	34%	25%	15,115	26,471	75%
Net marj	14.4%	16.4%	19.3%	5.0pp	2.9pp	16.1%	16.3%			12.8%	17.5%	4.7pp

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

Anadolu Sigorta 3Ç26 Sonuçları: Anadolu Sigorta <ANSGR TI, AL>, 3Ç26'da 3,69 milyar TL net kâr (+%8 y/y, +%5 ç/ç) açıkladı. Yıllıklandırılmış özkaynak kârlılığı, 2Ç26'daki %31,9 seviyesinden 3Ç26'da %31,1'e geriledi. Sonuçlar, hem bizim 3,66 milyar TL'lik tahminimize hem de piyasa beklentisi olan 3,79 milyar TL'ye paralel gerçekleşti. Jeopolitik şokların şirketin gümüş ve altın pozisyonları üzerindeki olumsuz etkisinin yanı sıra, kasko branşındaki yoğun rekabetin teknik performansta yarattığı bozulma sonuçlara yansıdı. Çeyreğin öne çıkan noktaları şöyleydi:

- Daha önce açıklandığı üzere, brüt yazılan primler (GWP) 3Ç26'da yıllık bazda %8 artarak 25 milyar TL'ye ulaştı.
- Hasar oranı, çeyreklik bazda 5,5 puan artarak 2Ç26'daki %77,2 seviyesinden %82,7'ye yükseldi.
- Komisyon ve gider oranı, çeyreklik bazda 0,8 puan gerileyerek %32,5 oldu. Buna bağlı olarak, bileşik oran çeyreklik bazda 4,7 puan artarak %115,2'ye yükseldi.
- Net yatırım gelirleri, 2Ç26'ya kıyasla daha güçlü portföy performansının desteğiyle 6,7 milyar TL'den 7,2 milyar TL'ye yükseldi.

Görünüm ve Değerleme: Şirket, 2026 tahminlerimize göre 1,0x F/DD ve 3,4x F/K çarpanlarıyla işlem görüyor. Yüksek özkaynak kârlılığı ve büyüme potansiyeli dikkate alındığında bu seviyeleri cazip buluyoruz.

Finansal Sonuçlar

						Tahminler		Sapmalar	
TLm	3Ç25	2Ç26	3Ç26	y/y	ç/ç	Ünlü	Piyasa	Ünlü	Piyasa
Brüt yazılan Primler	23,449	24,620	25,236	8%	3%				
Teknik kar (*)	-1,971	-2,167	-2,942	49%	36%				
Yatırım Geliri	6,697	6,812	7,316	9%	7%				
Net Kar	3,427	3,528	3,695	8%	5%	3,665	3,795	1%	-3%
Özkaynak karlılığı	40.5%	31.9%	31.1%	-9.4pp	-0.8pp	30.8%		0.3pp	

Kaynak: Şirket, Ünlü&Co tahminleri, Research Turkey anketi (*) Yatırım gelirleri hariç

Akçansa 3Ç26 Sonuçları: Akçansa <AKCNS TI, Araştırma kapsamında değil>, 3Ç26'da TL8,68mlr gelir (+%4 y/y; Kons: TL8,59mlr), TL1,64mlr FAVÖK (+%17 y/y; Kons: TL1,65mlr) ve TL779mn net kâr (+%45 y/y; Kons: TL664mn) açıkladı. Gelir ve FAVÖK beklentilere paralel gelirken, net kâr konsensüsün %17 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık bazda 2,0 puan artarak %18,9'a yükseldi. Dayanıklı hacimler, olumlu ürün karması ve maliyet yönetimi kârlılığı desteklerken, raporlanan FAVÖK'te Heidelberg Materials konsolidasyon uyum düzeltmesinden kaynaklanan TL193mn pozitif etki de bulunuyor. Öne çıkan başlıklar:

- 3Ç26'da gelirler yıllık bazda %4,4 artarak TL8,68mlr oldu. Toplam çimento ve türevleri satış hacmi yıllık bazda %0,3 artışla yatay seyrederken, hazır beton hacmi proje bazlı tesisler ve Akçansa'nın ana pazarlarındaki güçlü talebin desteğiyle %13,0 arttı. Temmuz itibarıyla Marmara, Ege ve Karadeniz'den oluşan şirketin ana pazarlarında çimento talebi yıllık bazda %23 artarken, Türkiye'nin geri kalanında %17 geriledi. Fiyatlama destekleyici olmakla birlikte yıllık enflasyonun altında kalırken, hazır betondaki güçlü hacim artışı ve çimento tarafındaki dayanıklı görünüm gelir büyümesini destekledi.
- FAVÖK yıllık bazda %17 artarak TL1,64mlr'a yükselirken, FAVÖK marjı 2,0 puan artışla %18,9 oldu. Bununla birlikte raporlanan FAVÖK içerisinde Heidelberg Materials konsolidasyon uyum düzeltmesinden kaynaklanan TL193mn pozitif etki bulunuyor. Bu etki hariç tutulduğunda FAVÖK yıllık bazda %3,1 artarak yaklaşık TL1,4mlr seviyesinde gerçekleşti. Şirket, bu performansta güçlü hacimler, olumlu ürün karması ve disiplinli maliyet yönetiminin etkili olduğunu belirtiyor.
- Net kâr yıllık bazda %45 artarak TL779mn'a yükseldi ve konsensüsün %17 üzerinde gerçekleşti. Daha güçlü operasyonel kârlılık, daha düşük faiz giderleri ve daha düşük vergi gideri net kârı desteklerken, artan parasal pozisyon zararı bu olumlu etkiyi kısmen sınırladı. Heidelberg Materials konsolidasyon uyum düzeltmesinin kalan etkisi hariç tutulduğunda net kâr TL634mn seviyesinde gerçekleşti.

- Bilanço tarafında, kiralama yükümlülükleri dahil edildiğinde Akçansa 2Ç26'daki TL446mn net borç pozisyonundan 3Ç26 sonunda TL479mn net nakit pozisyonuna geçti. Şirketin kiralama yükümlülüklerini hariç tutan hesaplamasına göre ise net nakit 3Ç26 sonunda TL1,44mlr seviyesinde bulunuyor. Yıllık bazdaki nakit yaratımındaki iyileşme ağırlıklı olarak daha iyi ticari işletme sermayesi ve daha düşük temettü ödemeleri kaynaklı.

Finansal Sonuçlar: Akçansa

TLm	3Ç25	2Ç26	3Ç26	y/y	ç/ç	Beklentiler Piyasa	% Sapma Piyasa	9A25	9A26	y/y
Net satış	8,322	8,092	8,684	*4%*	*7%*	8,589	*1%*	22,077	23,117	5%
FAVÖK	1,405	359	1,641	*17%*	*358%*	1,650	*-1%*	2,668	2,486	-7%
FAVÖK marjı	16.9%	4.4%	18.9%	*2.0pp*	*14.5pp*	19.2%		12.1%	10.8%	-1.3pp
Net kar	535	265	779	*45%*	*194%*	664	*17%*	632	677	7%
Net marj	6.4%	3.3%	9.0%	*2.5pp*	*5.7pp*	7.7%		2.9%	2.9%	0.1pp

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

Garanti 3Ç26 sonuçları bugün açıklanacak: ÜNLÜ & Co beklentisi 31,783 milyon TL net kar, piyasa beklentisi 32,055 milyon TL net kar olması yönünde.

TSKB 3Ç26 sonuçları bugün açıklanacak: ÜNLÜ & Co beklentisi 2,538 milyon TL net kar, piyasa beklentisi 2,567 milyon TL net kar olması yönünde.

Sektör ve Şirket Haberleri

Akbank sendikasyon kredisini %107 yenileme oranıyla yeniledi: Akbank <AKBNK TI, Al>, sendikasyon kredisini bir, iki ve üç yıl vadeli dilimlerden oluşan 542 milyon Dolar karşılığı yeni bir kaynakla yenilerken, işleme 37 bankadan 891 milyon Doları aşan talep geldi. Spreadler son ihraçlarla genel olarak uyumlu gerçekleşirken, yenileme oranı %107 oldu. Bir yıl vadeli dilimler SOFR+125 baz puan ve Euribor+100 baz puan maliyetle sağlandı. (Nötr)

Ford Otosan ikinci taksit olarak hisse başına TL3,07 brüt nakit temettü dağıtacak: Ford Otosan <FROTO TI, AL> Yönetim Kurulu, 24 Kasım 2026'da gerçekleştirilecek Olağanüstü Genel Kurul'a hisse başına brüt TL3,07 (toplam TL10,8mr) nakit temettü dağıtımını teklif etme kararı aldı. Önerilen hisse başı temettü, 2025 yılı net kârına göre %32 dağıtım oranına ve son kapanış fiyatına göre %4,4 temettü verimine işaret ediyor. Önerilen dağıtım tarihi ise 26 Kasım 2026.

Yorum: Ford Otosan yılda iki kez temettü dağıtıyor (Mart-Nisan ve Ekim-Kasım dönemlerinde). 16 Mart'ta dağıtılan hisse başına TL3,64 (toplam TL12,8mr) tutarındaki ilk taksitle birlikte 2026 yılı toplam temettüsü hisse başına TL6,71'e (toplam TL23,5mr) ulaşıyor ve 2025 yılı net kârına göre %69 dağıtım oranına işaret ediyor (geçen yıl %70). Hisse başına toplam temettü, daha düşük 2025 kârı nedeniyle geçen yılki TL7,76'nın (toplam TL27,2mr) %14 altında kalsa da yılın tamamı için hisse başına TL6,8 (toplam TL23,9mr) olan tahminimizle uyumlu. (Nötr)

Sabancı Holding 286 bin lot hisse geri alımı yaptı: Sabancı Holding <SAHOL, AL> dün 286 bin lot hissesini 86.00 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 24.60 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 9 Kasım 2021 tarihinden beri Sabancı Holding 0.88 milyon hissesini geri aldı. Sabancı Holding'ın hisse geri alım programının 42 milyon hisse ve 7 milyar TL fon limiti var.

Turkcell 1.20 milyon lot hisse geri alımı yaptı: Turkcell <TCELL, AL> dün 1.20 milyon lot hissesini 90.50 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 108.27 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 15 Mayıs 2025 tarihinden beri Turkcell 6.49 milyon hissesini geri aldı. Turkcell'ın hisse geri alım programının 220 milyon hisse ve 8.5 milyar TL fon limiti var.

Mavi 400 bin lot hisse geri alımı yaptı: Mavi <MAVI, AL> dün 400 bin lot hissesini 34.00 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 13.60 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 16 Eylül 2026 tarihinden beri Mavi 5.94 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	64.3	103.6	61%	Al	6,728	52%	228	4.6	4.4	2.9	0.9	0.7
Garanti Bank	GARAN	127.3	210.8	66%	Al	10,758	14%	84	5.2	3.8	2.8	1.0	0.7
Halkbank	HALKB	43.3	40.1	-7%	Tut	6,263	9%	36	0.0	6.9	4.3	1.2	0.9
Isbank	ISCTR	12.3	18.3	49%	Al	6,182	31%	160	4.8	4.2	2.4	0.6	0.5
TSKB	TSKB	8.9	16.8	88%	Al	503	39%	4	0.0	2.2	1.8	0.4	0.4
Vakifbank	VAKBN	30.9	41.2	33%	Tut	6,161	6%	35	0.0	3.9	2.6	0.8	0.6
Yapi Kredi	YKBNK	35.4	54.0	53%	Al	6,013	39%	154	6.9	3.9	2.8	0.9	0.7
TMT									**2.8**	**6.6**	**6.2**	**2.7**	**2.3**
Turk Telekom	TTKOM	47.1	97.9	108%	Al	3,316	13%	38	0.0	5.2	5.6	2.6	2.5
Turkcell	TCELL	91.1	167.7	84%	Al	4,033	39%	53	5.2	6.8	5.9	2.4	1.9
Logo	LOGO	121.0	234.0	93%	Al	231	64%	2	3.0	15.3	16.0	2.6	2.5
Hitit	HTTBT	28.5	60.3	111%	Tut	172	28%	0	0.0	17.0	12.4	8.4	6.2
İnşaat									**4.2**	**10.2**	**10.0**	**6.9**	**4.7**
Enka Insaat	ENKAI	77.1	95.7	24%	Tut	9,302	8%	23	4.9	10.2	10.0	4.8	2.5
Tekfen Holding	TKFEN	191.3	101.4	-47%	Tut	1,424	21%	29	0.0	a.d.	a.d.	21.2	18.8
Holdingler									**3.4**	**11.4**	**8.8**	**0.4**	**0.4**
Koc Holding	KCHOL	198.7	319.0	61%	Al	10,139	27%	118	3.8	12.7	10.2	0.4	0.4
Sabanci Holding	SAHOL	86.0	155.8	81%	Al	3,634	51%	67	2.1	7.3	4.4	0.3	0.3
Alarko Holding	ALARK	97.2	153.0	57%	Al	815	35%	9	4.3	13.6	11.9	0.5	0.4
Madencilik									**1.9**	**18.9**	**8.6**	**7.3**	**4.3**
Türk Altın	TRALT	35.4	71.4	102%	Al	2,278	29%	107	2.6	20.4	9.3	7.8	5.7
TR Metal	TRMET	102.5	282.2	175%	Al	800	44%	17	0.0	14.8	6.8	5.9	29.6%
TR Dogal Enerji	TRENJ	73.6	218.7	197%	Al	384	36%	3	0.0	15.2	6.6	5.8	31.9%
Çelik									**2.0**	**11.7**	**11.5**	**6.9**	**5.2**
Erdemir	EREGL	31.5	41.7	33%	Tut	4,431	46%	103	2.1	11.3	11.9	7.4	5.6
Kardemir	KRDMD	37.6	48.0	28%	Tut	854	89%	43	1.4	14.3	9.4	4.3	3.3
Petrol & Gaz									**8.1**	**8.1**	**15.2**	**4.2**	**7.1**
Aygaz	AYGAZ	269.8	368.0	36%	Al	1,193	24%	7	8.1	7.6	13.4	a.d.	a.d.
Petkim	PETKM	17.6	17.9	2%	Tut	896	47%	37	0.0	7.5	25.6	a.d.	a.d.
Tupras	TUPRS	361.5	371.6	3%	Al	14,015	49%	197	8.6	8.1	15.4	4.2	7.1
Elektrik Dağıtım									**8.5**	**10.7**	**8.1**	**3.5**	**3.1**
Enerjisa	ENJSA	112.3	140.0	25%	Tut	2,669	20%	9	8.5	10.7	8.1	3.5	3.1
Otomotiv & Beyaz Eşya									**7.3**	**9.2**	**10.8**	**8.3**	**5.5**
Arcelik	ARCLK	70.3	123.0	75%	Tut	956	18%	3	0.0	a.d.	39.8	7.3	7.2
Dogus Otomotiv	DOAS	134.3	223.0	66%	Tut	594	39%	3	15.4	4.7	3.8	0.5	0.5
Ford Otosan	FROTO	69.9	121.0	73%	Al	4,935	18%	33	6.6	10.8	8.2	5.8	4.5
Tofas	TOASO	231.5	403.0	74%	Al	2,329	24%	20	8.9	8.1	5.0	16.2	8.0
Turk Traktor	TTRAK	346.5	592.0	71%	Tut	698	24%	1	9.8	17.6	14.7	7.8	5.9
Savunma									**0.2**	**32.1**	**28.6**	**21.1**	**16.6**
Aselsan	ASELS	340.8	491.9	44%	Al	31,264	26%	260	0.2	32.1	28.6	21.1	16.6
Perakende									**3.1**	**14.4**	**11.2**	**6.4**	**5.4**
Bim	BIMAS	363.0	613.0	69%	Al	8,765	68%	81	3.6	12.8	11.4	7.8	6.5
Sok Marketler	SOKM	55.8	84.0	51%	Al	666	51%	5	0.9	32.9	15.3	3.0	2.1
Migros	MGROS	423.8	816.0	93%	Al	1,544	51%	35	1.2	16.7	8.7	2.3	2.1
Mavi	MAVI	34.0	65.0	91%	Al	544	73%	4	2.5	12.3	10.0	2.1	1.9
Ebebek	EBEBK	78.1	124.0	59%	Al	251	25%	1	4.0	12.8	11.3	2.5	2.1
Cam ve Materyaller									**4.9**	**11.8**	**9.1**	**7.9**	**5.6**
Sisecam	SISE	33.8	56.9	69%	Tut	2,081	49%	48	2.4	8.3	5.6	7.5	4.5
Astor	ASTOR	172.4	431.0	150%	Al	3,462	43%	188	6.3	13.9	11.2	8.2	6.3
Havacılık									**1.5**	**5.2**	**4.7**	**3.9**	**3.3**
Pegasus Airlines	PGSUS	122.1	240.0	97%	Al	1,228	43%	28	0.0	a.d.	4.2	7.0	4.5
TAV Airports	TAVHL	264.8	470.0	78%	Al	1,935	48%	20	3.0	14.2	10.3	4.5	4.3
Turkish Airlines	THYAO	253.0	407.0	61%	Tut	7,025	50%	255	1.3	3.6	3.3	3.1	2.8
Gıda & İçecek									**4.0**	**8.1**	**7.4**	**5.0**	**4.6**
Anadolu Efes	AEFES	16.3	30.0	85%	Al	1,937	32%	17	3.8	7.6	7.1	4.5	4.1
Coca Cola Icecek	CCOLA	74.6	118.0	58%	Al	4,197	25%	10	3.5	8.8	8.1	5.5	5.0
Ulker Biskuvi	ULKER	75.6	156.0	106%	Al	562	44%	10	8.2	5.0	3.4	3.7	3.0
Sağlık									**0.0**	**10.0**	**8.6**	**4.6**	**4.4**
MLP Sağlık	MPARK	384.8	705.0	83%	Al	1,479	42%	6	0.0	10.0	8.6	4.6	4.4
Gayrimenkul									**5.3**	**4.9**	**5.9**	**5.5**	**5.4**
Rönesans Gayrimenkul	RGYAS	172.7	265.0	53%	Al	1,150	27%	8	5.3	4.9	5.9	5.5	5.4
Sigorta									**4.9**	**2.4**	**1.9**	**1.2**	**0.8**
AkSigorta	AKGRT	4.6	10.1	120%	Al	149	28%	1	0.0	2.5	1.6	1.0	0.7
Anadolu Sigorta	ANSGR	20.4	37.9	86%	Al	820	35%	2	6.7	2.2	1.7	1.0	0.6
Türkiye Sigorta	TURSG	3.4	10.0	193%	Al	1,372	24%	10	4.4	2.5	2.0	1.3	0.9
Araştırma Kapsamı				**54%**					**3.5**	**7.4**	**6.4**		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				**56%**					**3.4**	**10.6**	**9.5**	**9.5**	**7.9**

*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.