

14 Temmuz 2026

Türkiye Sigorta

Kâr momentumunda güçlü seyir sürüyor

- **Cazip değerlendirme nedeniyle AL tavsiyemizi yineliyoruz:** Türkiye Sigorta için AL tavsiyemizi yinelerken, 12 aylık hedef fiyatımızı %11 artırarak 10,00 TL seviyesine yükseltiyoruz. Yeni hedef fiyatımız yaklaşık %57 yükseliş potansiyeline işaret etmektedir. İran kaynaklı bölgesel jeopolitik gerilim öncesindeki tahminlerimize kıyasla, 2026 ve 2027 net kâr beklentilerimizi sırasıyla %20 ve %30 artırarak 25,0 milyar TL ve 32,0 milyar TL seviyelerine revize ettik. Türkiye Sigorta'ya yönelik olumlu görüşümüz; Şirket'in güçlü teknik performansı ile yatırım gelirlerindeki dayanıklı görünümü yansıtmaktadır. Ayrıca, son dönemde hisse fiyatında yaşanan geri çekilmenin ardından yatırımcı beklentilerinin daha dengeli hale geldiğini ve mevcut değerlendirme seviyelerinin daha makul olduğunu düşünüyoruz.
- **Yüksek faiz ortamı yatırım gelirlerini desteklemeye devam edecek:** Baz senaryomuz, faiz oranlarının uzun süre yüksek seviyelerde kalmaya devam edeceği yönündedir. Yılın başında politika faizinin toplam 800 baz puan indirilerek %30 seviyesine gerilemesini ve bunun yaklaşık %40 bileşik getiri sağlayacağını öngörüyoruz. Ancak İran savaşı sonrasında değişen makroekonomik görünüm nedeniyle varsayımlarımızı revize ettik. Yeni senaryomuzda politika faizinin yalnızca 300 baz puan düşürülerek %35 seviyesine gerilemesini bekliyoruz. Bu senaryo yaklaşık %46 bileşik getiri potansiyeline işaret etmektedir. Mart ayında politika faizi değiştirilmemiş olsa da piyasa faizleri fiilen %40 seviyelerine yükselmiş olup, geçen yılın koşullarını yeniden hatırlatan bir görünüm ortaya çıkmıştır. Bu çerçevede, yüksek faiz seviyeleri ile Şirket'in büyüyen yönetilen varlık büyüklüğünün (AUM) desteği sayesinde yatırım gelirlerinin güçlü seyrini korumasını bekliyoruz.
- **Teknik kârlılık 2026 yılında da öne çıkmaya devam edecek:** Türkiye Sigorta, tarım branşındaki güçlü konumu sayesinde Borsa İstanbul'da işlem gören hayat dışı sigorta şirketleri arasında teknik olarak kârlı olan tek şirket konumundadır. 1Ç26 itibarıyla Şirket'in kombine oranı %90,3 ile sektör ortalaması olan %108,7'nin belirgin şekilde altında gerçekleşmiştir. 2026 yılı genelinde kombine oranının mevcut seviyelerine yakın seyretmesini bekliyoruz. Geçtiğimiz yıl yaşanan ve yaklaşık on yılda bir görülen tarımsal don olayının bu yıl tekrarlanmaması bu görünümü desteklemektedir. Ayrıca, bol yağışın da etkisiyle elverişli hava koşullarının hasar frekansını düşük seviyelerde tutmasını bekliyoruz.
- **Kâr büyümesinin 2026'nın ikinci yarısında hız kazanmasını bekliyoruz:** 2Ç26 solo net kâr tahminimiz 6.480 milyon TL olup piyasa beklentisiyle genel olarak uyumludur. Bununla birlikte, 1Ç26'da gerçekleşen %7 seviyesindeki düşük efektif vergi oranının ikinci çeyrekte normalleşmesini bekliyoruz. Bu vergi etkisi hariç tutulduğunda, çekirdek operasyonel performansın güçlü seyrini koruyacağını ve vergi öncesi kârın çeyreklik bazda %25 artacağını öngörüyoruz. Ayrıca, piyasa faizlerinde beklediğimiz gerilemenin sabit getirili menkul kıymet portföyünde yaratacağı değerlendirme kazançlarının desteğiyle net kârın 3Ç26'da 6,7 milyar TL'ye, 4Ç26'da ise 7,1 milyar TL'ye yükselmesini ve yılın ikinci yarısında kâr büyümesinin ivme kazanmasını bekliyoruz.
- **Değerleme ve Riskler:** Şirket'in 2026 ve 2027 yıllarında sırasıyla %43 ve %36 özkaynak kârlılığı (ROE) elde edeceğini öngörüyoruz. Faizlerin uzun süre yüksek seviyelerde kalacağı yönündeki baz senaryomuzun bu güçlü kârlılığı desteklemeye devam edeceğini düşünüyoruz. Söz konusu ROE seviyeleri, 2026 ve 2027 yıl sonu enflasyon beklentilerimiz olan sırasıyla %29 ve %23'ün belirgin şekilde üzerinde olup, hisse için daha yüksek PD/DD çarpanlarını haklı çıkarmaktadır. Bununla birlikte, sabit getirili menkul kıymet piyasasında yaşanabilecek ilave satış baskısı ile teknik tarafta düzenleyici değişikliklerden kaynaklanabilecek riskler önümüzdeki dönemde açıklanacak finansal sonuçlar üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabilir. Ayrıca, sektörde devam eden yoğun fiyat rekabeti de teknik kâr marjları açısından önemli bir aşağı yönlü risk unsuru olmaya devam etmektedir.

Tavsiye:

AL

önceki: AL

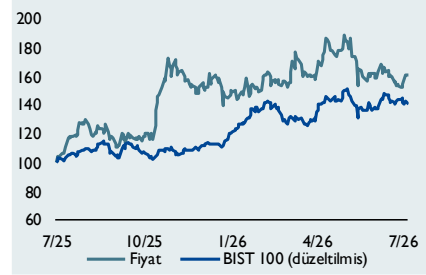
Hedef Fiyat: **TL 10.0** (önceki: TL 9.0)

Hisse tavsiyeleri BIST-100 endeksinde göre relatif getiriye göre belirlenmiştir. Hedef fiyat 12 aylık dönem için geçerlidir. UNLÜ&Co'nun ürünüdür.

Hisse verileri

Hisse kodu	TURSG.IS
Sektör	Sigortacılık
Fiyat	TL 6.36
Piyasa değeri (TLm)	127,200
Şirket değeri (TLm)	-
Piyasa değeri (USDm)	2,711
Şirket değeri (USDm)	-
Günlük ortalama işlem değeri (USDm)	12.46
Halka açıklık (%)	24

BIST 100'e göre fiyat



BIST 100'e göre geçmiş performans (%)

Performans	1A	3A	12A
Mutlak (%)	-1.3	-3.5	55.0
Endekse göre (%)	-2.4	-3.7	13.9

Kaynak: Rasyonet, UNLÜ & Co

Görelî fiyat grafiği 13 Temmuz 2026 tarihinde 14,092 seviyesinde kapanan BIST 100 endeksinde karşı performansı ölçer.

Araştırma Analisti

Salih Köseoğlu
Salih.koseoglu@unluco.com
Erol Danış, Ph.D, CFA
erol.danis@unluco.com

Şirket Güncellemesi

ARAŞTIRMA | CEEMEA/Türkiye

Değerleme çarpanları	2025A	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
F/K (x)	6.5	4.8	3.7	3.2	2.9	2.5
PD/DD(x)	2.5	1.7	1.2	0.9	0.7	0.6
F/yazılan primler (x)	0.9	0.7	0.5	0.4	0.4	0.3
Temettü verimi (%)	1.6	2.4	3.2	4.1	4.9	4.9

Oran analizi	2025A	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Sermaye verimliliği (%)	50.7	43.3	36.1	32.4	27.7	25.4
Aktif verimliliği (%)	14.5	14.8	14.8	14.1	12.7	12.2
Hasar prim oranı (%)	71	66	71	71	75	70
Gider prim oranı(%)	26	23	26	25	24	24
Bileşik oran (%)	97	90	97	96	99	94
Net kar marjı (%)	13.2	13.8	14.2	13.8	12.9	12.9

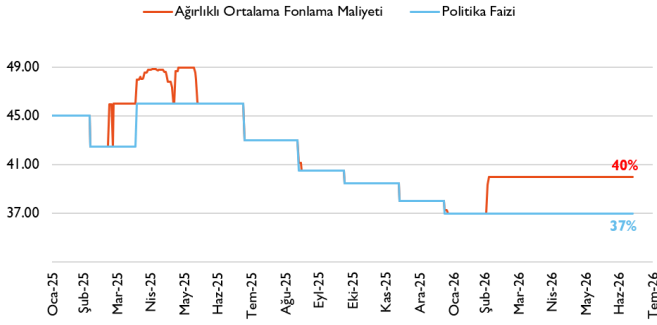
Kar ve zarar (TLm)	2025A	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Brüt yazılan primler	147,117	194,099	240,078	290,373	337,081	386,686
Büyüme oranı (yıllık)	45%	32%	24%	21%	16%	15%
Kazanılan primler	59,892	83,734	87,687	105,672	125,505	149,537
Gerçekleşen tazminatlar (net)	-42,571	-55,511	-62,270	-75,015	-94,097	-104,676
Faaliyet giderleri	-15,560	-19,529	-22,707	-26,274	-30,420	-35,260
Düzeltilmiş teknik kar	3,471	9,059	2,916	4,406	889	9,367
Büyüme oranı (yıllık)	291%	161%	-68%	51%	-80%	953%
Finansman geliri/gideri	26,905	29,747	46,706	55,642	67,413	75,388
Diğer gelir/gider	-3,423	-5,191	-6,881	-9,242	-12,591	-16,440
Vergi öncesi kar	26,954	33,616	42,740	50,806	55,711	68,315
Vergi	-7,529	-6,869	-8,754	-10,843	-12,236	-18,290
Efektif vergi oranı	27.9%	20.4%	20.5%	21.3%	22.0%	26.8%
Kontrol gücü olmayan paylar	0	0	0	0	0	0
Net kar	19,425	26,747	33,987	39,963	43,475	50,025
Büyüme oranı (yıllık)	53%	38%	27%	18%	9%	15%
Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı (m)	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
Hisse başı net kar (TL)	0.97	1.34	1.70	2.00	2.17	2.50
Hisse başı temettü (TL)	0.10	0.15	0.21	0.26	0.31	0.31
Temettü ödeme oranı	10%	11%	12%	13%	14%	12%

Bilanço (TLm)	2025A	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Nakit	97,670	142,283	180,204	212,804	247,804	284,804
Dönen varlıklar	141,817	190,383	238,859	289,120	342,814	402,486
Duran varlıklar	15,159	14,037	17,383	22,162	30,658	43,135
Toplam Varlıklar	156,976	204,421	256,242	311,282	373,472	445,621
Kısa vadeli teknik karşılıklar	66,608	75,514	91,479	109,204	130,110	155,198
Kısa vadeli yükümlülükler	103,607	128,114	150,109	169,869	194,115	222,782
Uzun vadeli teknik karşılıklar	807	1,198	1,607	2,099	2,684	3,382
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	1,764	2,571	2,540	3,106	3,748	3,918
Özkaynaklar	51,605	73,736	103,592	138,306	175,610	218,921
Toplam Kaynaklar	156,976	204,421	256,242	311,282	373,472	445,621
Net nakit (borç)	86,483	127,046	170,175	206,200	243,452	281,922

Kaynak: Şirket verileri, Ünlü&Co tahminleri

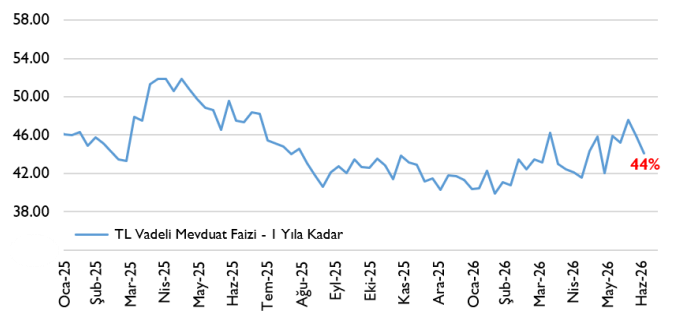
Özet Grafikler

Tablo 1: AOFM vs. politika faizi



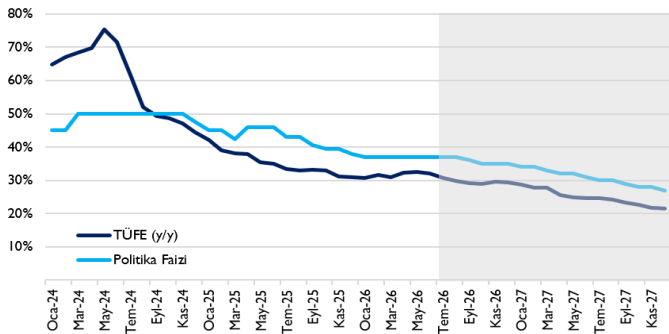
Kaynak: TCMB

Tablo 2: TL vadeli mevduat oranları



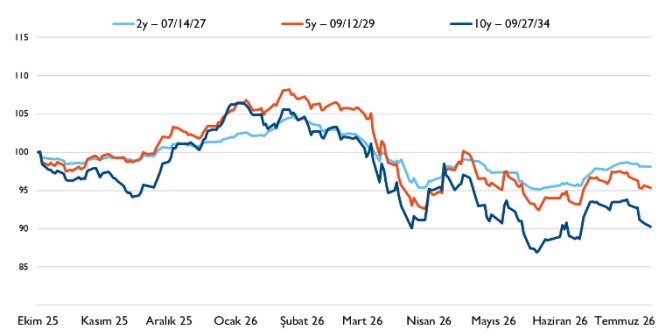
Kaynak: TCMB

Tablo 3: Tüfe vs. politika faizi beklentimiz



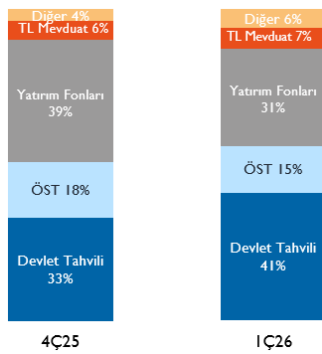
Kaynak: TCMB, Tüik, Ünlü&Co Tahminleri

Tablo 4: Devlet tahvili fiyatları (1 Temmuz 2025 = 100)



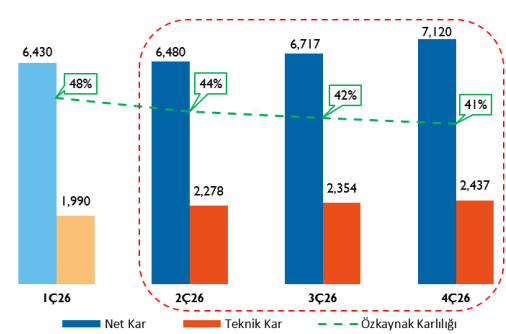
Kaynak: Bloomberg

Tablo 5: Türkiye Sigorta yatırım portföyü (4Ç25 vs. 1Ç26)



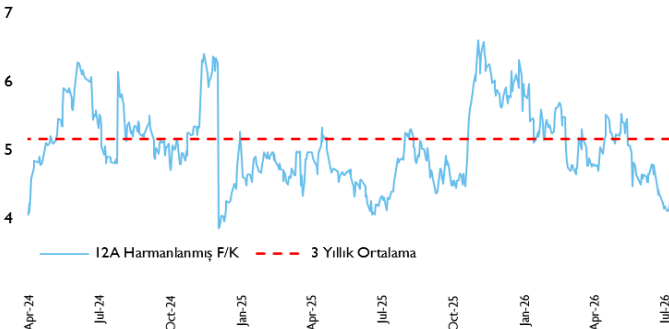
Kaynak: Şirket

Tablo 6: Türkiye Sigorta kar projeksiyonu



Kaynak: Şirket, Ünlü&Co Tahminleri

Tablo 7: 12A harmanlanmış f/k vs 3 yıllık ortalama f/k



Kaynak: Bloomberg

Tablo 8: 12A harmanlanmış pd/dd vs 3 yıllık ortalama pd/dd



Kaynak: Bloomberg

Bahsi geçen şirketler
Türkiye Sigorta <TURSG TI, AI>

Beyan Eki

Bu araştırma raporundaki bilgiler ve görüşler **ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ("ÜNLÜ & Co")** tarafından hazırlanmıştır.

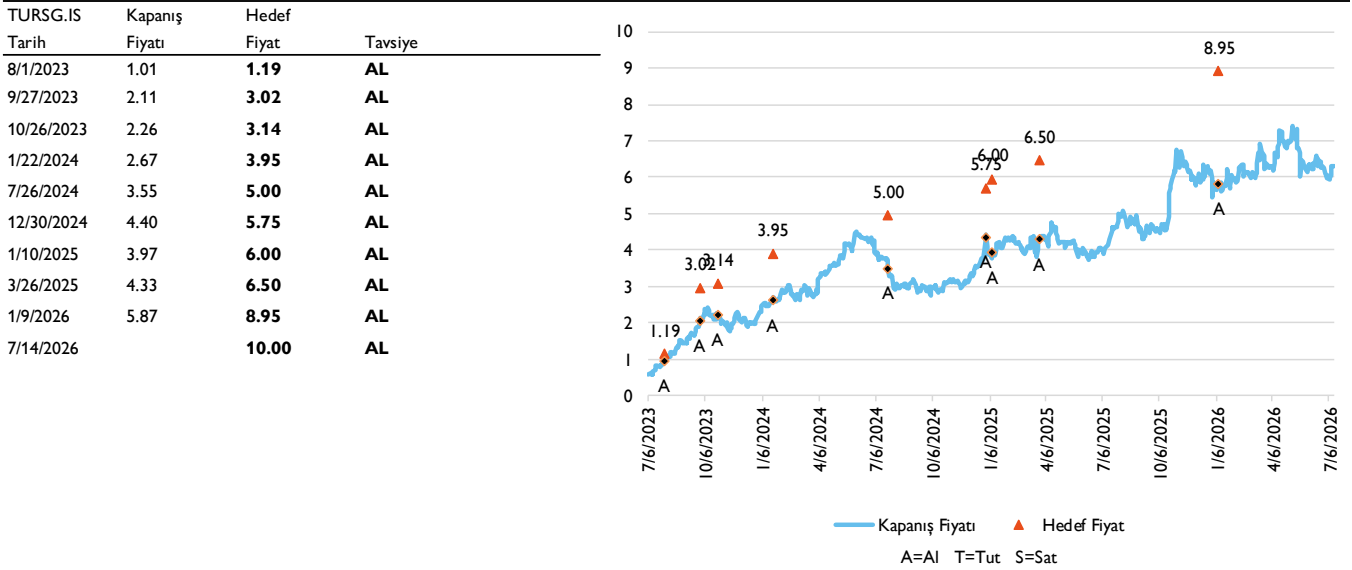
Önemli açıklamalar için, işbu raporun konusu olan şirketler ile ilgili hisse senedi fiyat grafikleri ve derecelendirme geçmişleri ile ilgili olarak, +90 212 367 3636 numaralı telefondan ÜNLÜ & Co Araştırma Departmanı ile irtibata geçmeniz rica olunur.

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, (1) işbu raporda ifade edilen görüşlerin, söz konusu şirketler ve menkul kıymetlerin tamamı hakkındaki kişisel görüşlerini doğru şekilde yansıttığını ve (2) ücretlerinin hiçbir bölümünün, işbu raporda ifade edilen spesifik tavsiye veya görüşlerle doğrudan veya dolaylı olarak ilgili olmadığını, bulunmadığını ve olmayacağını onaylamaktadır(lar).

Tam şirket unvanları için Bahsi Geçen Şirketler bölümüne bakınız.

3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği TURSG.IS



ÜNLÜ Menkul hisse derecelendirmeleri dağılımı:

Yayınlanma tarihinde derecelendirme dağılımı	AL	TUT	SAT	Kısıtlı
Tüm derecelendirmeler (%)	71	27	2	0

Analistin hisse derecelendirmeleri aşağıdaki şekilde tanımlanmaktadır*:

AI (B): Hissenin toplam getirisinin*, önümüzdeki 12 aylık sürede % 20'den daha fazla (veya kabul edilen riske bağlı olarak daha fazla) olması beklenmektedir.

Tut (H): Hissenin toplam getirisinin önümüzdeki 12 aylık sürede % 10-20 aralığında olması beklenmektedir.

Sat (S): Hissenin toplam getirisinin önümüzdeki 12 aylık sürede % 10'dan daha az olması beklenmektedir.

Kapsanmamaktadır: ÜNLÜ & Co Araştırması, ihraççıyı kapsamamakta veya ihraççı veya onunla ilgili menkul kıymetler konusunda bir yatırım görüşü sunmamaktadır. ÜNLÜ & Co'nun kapsamadığı menkul kıymetler veya şirketler hakkında, Araştırma'dan gelen herhangi bir iletişim halka

açık bilgi veya konsensüs tahminlerinin bir analizine dayalı olarak oluşturulan gerçeğe dayalı veya makul, maddi olmayan bir çıkarım niteliğindedir.

Hedef fiyat: TL10.0/hisse (12 aylık dönem sonu)

Değerleme metodu: Türkiye Sigorta'yı artık katma değer ile değerlendiriyoruz. %15,5 risksiz getiri oranı ve %6,0 hisse risk primi varsayımları ile Türkiye Sigorta için %33,3 sermaye maliyeti hesaplıyoruz.

Riskler: Pazarda beklenenden yüksek fiyat rekabeti, beklenmeyen regülasyonlar sebebi ile oluşabilecek baskı, tarım sigortaları tarafında düzenlemeler veya fiyatlamalarda değişiklikler.

*Toplam getiri, hisse senedinin beklenen Sermaye Değerlendirmesi ve beklenen Temettü Getirisinin toplamı olarak hesaplanmaktadır.

*ÜNLÜ & Co Küçük ve Orta Büyüklükteki Danışman hisseleri: Hisse derecelendirmeleri Borsa İstanbul A.Ş. ("BIST") endeksine ilişkindir.

ÜNLÜ & Co'nun politikası, araştırma raporlarını, söz konusu şirket, sektör veya araştırma raporunda ifade edilen görüşler veya kanaatler üzerinde önemli bir etkiye sahip olabilecek nitelikteki pazar ile ilgili gelişmelere dayalı olarak güncellemektir.

ÜNLÜ & Co'nun politikası sadece tarafsız, bağımsız, açık, gerçekçi olan ve yanıltıcı olmayan bir yatırım araştırması yayımlamaktır. Daha fazla ayrıntı için, Çıkar Çatışmalarının Yönetimi Politikasını incelemeniz rica olunur.

Olası Çıkar Çatışmaları Sınıflandırmaları için lütfen tıklayınız.

Şirket	Sınıflandırma
Türkiye Sigorta	Yoktur

Uyarı ve Gizlilik Notu

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ("ÜNLÜ & Co"), Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor, ÜNLÜ & Co tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ & Co tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği de göz önüne alınmalıdır.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ & Co ve ÜNLÜ & Co çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ & Co'dan herhangi bir talepte bulunulamaz.

İşbu raporda sunulan bilgi, araç ve materyaller tarafınıza sadece bilgilendirme amaçlı olarak sunulmakta olup menkul kıymetlerin veya diğer finansal araçların satma veya satın alma veya sözü edilenler için iştirak taahhüdünde bulunulması ile ilgili bir teklif veya talep olarak kullanılmamalı veya dikkate alınmamalıdır. ÜNLÜ & Co işbu raporda belirtilen menkul kıymetlerin belirli herhangi bir yatırımcı açısından uygun olmasını temin etmek adına herhangi bir adım atmış olmayabilir. ÜNLÜ & Co bu belgenin alıcılarını, raporu almaları dolayısıyla müşterileri olarak ele almayacaktır. İşbu raporda ihtiva edilen veya belirtilen yatırım veya hizmetler tarafınız açısından uygun olmayabilir ve söz konusu yatırımlar veya yatırım hizmetleri konusunda herhangi bir şüpheniz varsa, bağımsız yatırım danışmanınıza başvurmanız tavsiye edilmektedir. İşbu rapordaki hiçbir şey, herhangi bir yatırım veya stratejinin, münferit durumlarınıza uygun veya uyumlu olduğuna dair herhangi şekilde yatırım, hukuk, muhasebe veya vergi konularında bir tavsiye veya bir beyan teşkil etmediği gibi bunun dışında tarafınıza yönelik kişisel bir tavsiye de teşkil etmemektedir. ÜNLÜ & Co, yatırımın vergi sonuçları konusunda bir tavsiyede bulunmamakta olup bağımsız vergi danışmanınızla irtibat kurmanız tavsiye olunmaktadır. Vergilendirme matrahı ve seviyelerinin değişiklik gösterebileceğine bilhassa dikkat ediniz.

ÜNLÜ & Co işbu raporun Beyan Ekinde bulunan bilgi ve görüşlerin doğru ve tam olduğuna inanmaktadır. Raporun diğer bölümlerinde sunulan bilgi ve görüşler, ÜNLÜ & Co'nun, güvenilir olduğuna düşündüğü kaynaklardan elde edilmiş veya alınmış olmakla birlikte ÜNLÜ & Co söz konusu bilgi ve görüşlerin doğruluğu veya tamlığı konusunda hiçbir beyanda bulunmamaktadır. İlave bilgiler talep üzerine mevcut bulundurulmaktadır. ÜNLÜ & Co, söz konusu sorumluluk sınırlamasının, ÜNLÜ & Co'nun tabi olduğu spesifik mevzuat veya yönetmelikler altında sorumluluğun ortaya çıkması dışında, işbu raporda sunulan materyalin kullanımından kaynaklanan zararlar dolayısıyla hiçbir sorumluluk kabul etmemektedir. İşbu rapora bağımsız kararın yerine geçmek üzere güvenilmemelidir. ÜNLÜ & Co söz konusu menkul kıymet konusunda bir alım satım çağrısı yapmış olabileceği gibi gelecekte de yapabilir. İlave olarak, ÜNLÜ & Co işbu raporda sunulan bilgilerle tutarsız veya işbu raporda sunulan bilgilerden farklı sonuçlara ulaşan başkaca raporlar çıkarmış olabileceği gibi gelecekte de çıkarabilecektir. Söz konusu raporlar, söz konusu raporları hazırlayan analistlerin farklı varsayımları, görüşleri ile analitik yöntemlerini yansıtmakta olup ÜNLÜ & Co söz konusu

raporların bu raporun herhangi bir alıcısının dikkatine getirilmesini temin etme yükümlülüğü altında bulunmamaktadır. ÜNLÜ & Co işbu raporda zikredilen şirketleri ilgilendiren birçok işe dahil olmaktadır.

Araştırmada bahsedilen herhangi bir şirket veya ihraççı veya menkul kıymetler veya pazarlar yahut da gelişmelerin açıklamalarının tam olması amaçlanmamaktadır. Araştırma, alıcılar tarafından, Araştırma konusu belirli herhangi bir alıcının belirli yatırım amaçları, finansal durumu veya belirli ihtiyaçları ile ilgili olmadığı için kendi kanaatlerinin uygulanmasının bir ikamesi olarak ele alınmamalıdır.

Geçmiş performans gelecekteki performansın bir göstergesi veya garantisi olarak kabul edilmemelidir ve gelecek performans konusunda açık veya zımni hiçbir beyan veya garantide bulunulmamaktadır. İşbu raporun içerdiği bilgi, görüşler ve tahminler ÜNLÜ & Co tarafından yayımlandığı ilk tarihteki 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.