

# İyileşen Seyir; Temkinli İyimserlik

- **2026 yılı makroekonomik görünümü görece dengeli ve öngörülebilir:** 2026'ya girerken, Türkiye'nin makroekonomik görünümünün görece dengeli ve öngörülebilir bir çerçeve sunduğunu düşünüyoruz. Enflasyonun 2025'teki %30.9 seviyesinden %23.9'a gerilemesini beklerken; bu görünümün pozitif reel faizler ve mali disiplinle destekleneceğini öngörüyoruz. Bu ortamda TCMB'nin kademeli faiz indirimlerine gitmesini ve politika faizini yılın sonunda %30 seviyesine indirmesini beklerken, enflasyon beklentilerindeki kalıcı güvenilirlik açığı nedeniyle ihtiyatlı duruşun korunacağını değerlendiriyoruz. Güçlü rezervlerin desteğiyle kur istikrarının öncelik olmaya devam edeceğini, USD/TL'nin yılsonunda yaklaşık 52 seviyesinde gerçekleşeceğini ve reel kurun nötr bir patikada seyredeceğini tahmin ediyoruz. Büyümenin ise gevşeyen finansman koşulları ve iyileşen öncü göstergelerin desteğiyle %4.5 seviyesinde görece güçlü kalmasını bekliyoruz.

- **2026, Türk hisse senetleri için daha iyi bir yıl olabilir:** Türk hisse senedi piyasasının 2026'da daha güçlü bir performans sergilemesini bekliyoruz; bu beklenti, devam eden dezenflasyon, hem yurtiçinde hem de küresel ölçekte öngörülen parasal gevşeme ve istikrarlı bir TL ile makul düzeyde ekonomik büyüme tarafından desteklenmektedir. Potansiyel olarak zayıf bir ABD doları, gelişmekte olan piyasalara sermaye girişlerini destekleyebilirken, Euro'nun değer kazanması, Avrupa'ya önemli ölçüde ihracat yapan Türk şirketleri için rekabetçiliği artırarak olumlu olacaktır. Reel ekonomi tarafında, bölgesel yeniden yapılandırma ve altyapı faaliyetleri (Suriye, Gazze ve potansiyel olarak Rusya-Ukrayna) ile Almanya'nın 500 milyar Euro'luk altyapı fonu, Türk sanayi ve inşaat bağlantılı şirketler için ek talep yaratabilir. Emtia fiyatlarına ilişkin görünüm de Türk piyasası için olumlu etkiler sağlayabilir: düşük petrol fiyatları Türkiye'nin enflasyon ve cari denge dinamiklerini desteklerken, yüksek altın fiyatları hem TCMB rezervlerini hem de hanehalkı servet etkisi yoluyla iç talebi destekleyebilir. Öte yandan, para piyasası fonu getirilerinin yaklaşık %40'a (reel olarak yaklaşık %13) gerilemesini bekliyoruz. Bu oran, 2025'teki yaklaşık %55 nominal ve %18 reel seviyelerinden düşüşe işaret ederken, hisse senetlerine kıyasla fırsat maliyetini de azaltıyor.

- **2026'da kar momentumu muhtemelen toparlanacak:** 2024-25'in düşük bazından sonra 2026'da kar momentumunun toparlanmasını bekliyoruz. ABD doları bazında, kapsamımızdaki hisseler için net kar büyümesini %21 olarak öngörüyoruz (2025T: %6). Bu tahmin; bankalar dışı tarafta %14 büyümeye (2025T: %-7) ve bankalarda %27 artış (2025T: %+25) varsayımımıza dayanıyor.

- **Değerlemeler hala cazip seviyelerde:** Türk hisse senetleri, 2025'te benzerlerine kıyasla belirgin şekilde zayıf performans gösterdi. BIST 100, PD/DD bazında gelişen piyasalara (EM) göre %54 iskontoyla işlem görüyor (5 yıllık ortalama: %38, 10 yıllık ortalama: %34).

- **Politika, 2026 için en büyük risk olarak öne çıkmakta:** Ekonomi politikalarının uygulanmasında süreklilik ve iç siyasi gündem temel risk olmaya devam ediyor. 2027-2028'e yaklaşırken olası seçim öncesi gevşeme, volatilitayı yeniden artırabilir.

- **Endeks hedefini 16.680'e yükseltiyoruz (yaklaşık 37% yükseliş potansiyeli).** Bu raporda en güncel makro varsayımlarımızı modellerimize yansıtıyoruz, ancak tavsiyelerimizi değiştirmiyoruz.

- **Model Portföy:** Coca-Cola İçecek'i Model Portföyümüze dahil ediyoruz. Buna göre Akbank, Yapı Kredi, BIM, Astor, Sabancı Holding, Koç Holding, Medical Park, Ülker ve Coca-Cola İçecek model portföyümüzün bileşenleridir. Haziran 2023'te başlayan "rasyonel politikalara dönüşten" bu yana, TL'deki değerlendirme ile TL'ye duyarlı sektörler, dövizde duyarlı sektörlerin üzerinde performans gösterdi. Dezenflasyon programı yaklaşık bir yıllık gecikmeyle devam ederken, 2026 makro görünümünün 2025'ten belirgin şekilde farklılaşmasını beklemiyoruz. Bu nedenle TL'ye duyarlı sektörlerin avantajlarını koruduğunu düşünüyoruz. Ancak bu hisseler zaten güçlü performans sergilediğinden, hisse seçiminin 2026'da daha zor olmasını bekliyoruz.

- Bu raporla birlikte **Kordsa** ve **Oba Makarna'yı** araştırma kapsamımızdan çıkarıyoruz.

## Model Portföy

| Hisse Kodu | Tavsiye | MF (TL) | Hedef (TL) | Getiri Pot. |
|------------|---------|---------|------------|-------------|
| AKBNK      | AL      | 73.8    | 98.8       | 34%         |
| ASTOR      | AL      | 128.8   | 222.0      | 72%         |
| BIMAS      | AL      | 604.5   | 929.0      | 54%         |
| CCOLA      | AL      | 62.5    | 96.0       | 54%         |
| KCHOL      | AL      | 184.0   | 291.2      | 58%         |
| MPARK      | AL      | 398.8   | 636.0      | 59%         |
| SAHOL      | AL      | 91.3    | 155.8      | 71%         |
| ULKER      | AL      | 114.6   | 205.0      | 79%         |
| YKBNK      | AL      | 37.6    | 51.1       | 36%         |

Kaynak: Bloomberg, UNLU & Co tahminleri

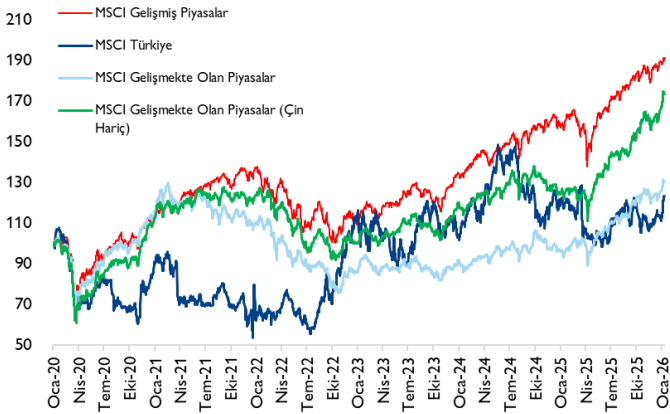
**ÜNLÜ & Co Araştırma Bölümü**  
[unluresearch@unluco.com](mailto:unluresearch@unluco.com)

## Genel Özet

**2026 makro görünümü görece dengeli ve öngörülebilir bir çerçevede sunmakta:** 2026'ya girerken, Türkiye'nin makroekonomik görünümünün görece dengeli ve öngörülebilir bir çerçevede sunduğunu düşünüyoruz. Yıllık enflasyonun 2025'teki %30.9 seviyesinden yaklaşık %24'e gerilemesini bekliyoruz (TCMB'nin ara hedefi %16). Bu gerilemenin ağırlıklı olarak yılın ikinci yarısında gerçekleşeceğini, pozitif reel faizler ve mali disiplinin bu süreci destekleyeceğini öngörüyoruz. TCMB'nin kademeli faiz indirimleri uygulamasını ve politika faizini yaklaşık %30 seviyesinde tamamlamasını beklerken, enflasyon beklentilerinde süregelen güvenilirlik açığı nedeniyle ihtiyatlı duruşun korunacağını değerlendiriyoruz. Swap hariç USD 60 mlr'ı aşan güçlü rezervlerin desteğiyle kur istikrarının öncelik olmaya devam edeceğini, USD/TL'nin yaklaşık 52 seviyesinde oluşacağını ve reel kurun nötr bir patikada ilerleyeceğini tahmin ediyoruz. Büyümenin ise gevşeyen finansman koşulları ve iyileşen öncü göstergelerin desteğiyle yaklaşık %4.5 seviyesinde dirençli kalmasını bekliyoruz.

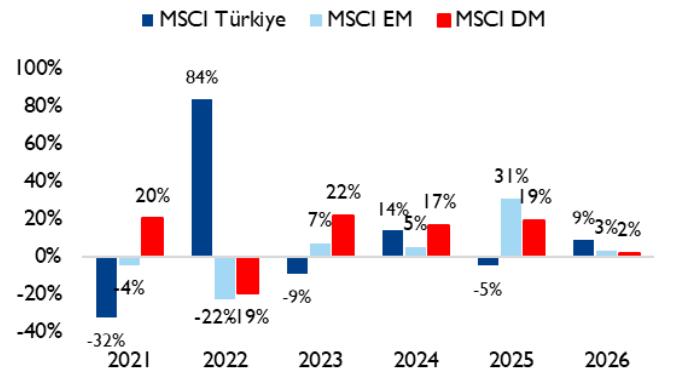
**2025, Türkiye hisse piyasası için kaçırılmış fırsatlar yılıydı:** Türkiye hisse piyasası 2025'te de zayıf seyrini sürdürdü ve MSCI Türkiye endeksi, iç siyasi dalgalanmalar ve küresel riskten kaçış eğilimi eşliğinde %5 geriledi. Yılın başındaki faiz indirimlerine ilişkin iyimserliğe rağmen, Gelişen Piyasalar (EM) rallisinin belirgin şekilde gerisinde kaldı. Mart ayında İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı Ekrem İmamoğlu'nun gözaltına alınmasıyla ilk iyimserlik zayıfladı; bu gelişme yabancı çıkışlarını tetiklerken, TCMB'nin Nisan ayında faizi %42.5'ten %46'ya yükseltmesine yol açtı. Küresel piyasalar da 2 Nisan'daki Başkan Trump'ın tarife duyurusunun ardından Nisan başında riskten kaçışa döndü ve volatilité arttı. Yıl ortasında, enflasyondaki ılımlılaşma, TCMB'nin Temmuz'da faizi %43'e indirmesi ve yakın vadeli siyasi risklerin azalmasıyla momentum iyileşti. Ancak devam eden iç siyasi haber akışı ve dezenflasyon sürecindeki düzensiz ilerleme yatırımcıların temkinli kalmasına neden oldu. Buna karşılık MSCI EM, zayıflayan USD ve Fed indirimlerinin desteğiyle yaklaşık %30 yükseldi; bu da Türkiye'nin EM toparlanmasından ayrıştığını gösterdi.

**Tablo 1: MSCI Türkiye Endeksi ve emsalleri**



Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

**Tablo 2: MSCI Türkiye ve emsalleri (yıllık performanslar)**



Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

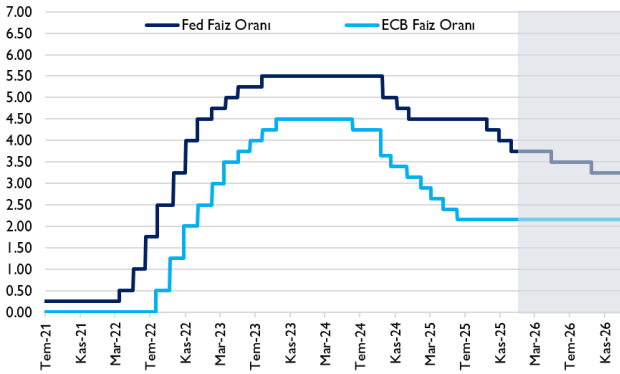
**2026, Türk hisse senetleri için daha iyi bir yıl olabilir:** 2026'da Türkiye hisse piyasasının daha güçlü bir performans sergilemesini bekliyoruz. Bu beklentimizi; devam eden dezenflasyon, hem yurt içinde hem küreselde beklenen parasal gevşeme, daha istikrarlı bir TL, ve makul büyüme görünümü destekliyor. Potansiyel olarak zayıflayan bir ABD doları, gelişen piyasalara akımları destekleyebilir. EUR'nun değer kazanması ise, Avrupa'ya anlamlı maruziyeti olan Türk ihracatçıların rekabetçiliğini artırarak olumlu bir unsur olabilir. Reel ekonomi tarafında; bölgesel yeniden inşaat ve altyapı faaliyetleri (Suriye, Gazze ve potansiyel olarak Rusya-Ukrayna) ile Almanya'nın EUR 500 mlr'luk altyapı fonu, Türk sanayi ve inşaat bağlantılı şirketler için ilave talep yaratabilir. Emtia fiyat görünümü de Türkiye piyasası için destekleyici olabilir: daha düşük petrol fiyatları, enflasyon ve cari denge dinamiklerine katkı sağlarken, daha

yüksek altın fiyatları hem TCMB rezervlerini, hem de hanehalkı servet etkisi üzerinden iç talebi destekleyebilir. Para piyasası fonu getirilerinin yaklaşık %40'a (reel olarak yaklaşık %13) gerilemesini bekliyoruz; bu da 2025'teki yaklaşık %55 nominal ve %18 reel seviyelerinden düşüş anlamına gelirken, hisse senetlerine kıyasla fırsat maliyetini azaltabilir. Bununla birlikte, iç siyaset temel risk olmaya devam ederken, 2027-2028'e yaklaşırken olası seçim öncesi gevşeme volatilitiyi yeniden artırabilir. Genel olarak, 2026'nın 2025'teki zayıf performansa kıyasla daha elverişli bir zemin sunduğunu düşünüyoruz.

**Dezenflasyon belirleyici unsur olmaya devam etmektedir:** 2024-2025'te olduğu gibi, 2026'da da dezenflasyonun hızı Türkiye hisse performansının temel belirleyicisi olacaktır. Geçmişte yapışkan/yüksek enflasyon, faiz indirimlerini tekrar tekrar öteledi; bu da çarpanları ve risk iştahını baskıladı. Piyasanın yönü, dezenflasyonun beklentileri karşılayıp karşılamayacağına ve TCMB'ye gevşeme alanı yaratıp yaratmayacağına bağlı olacaktır. TÜFE'nin 2026 sonu itibarıyla yaklaşık %23.9'a gerilemesini öngörüyoruz (%31 2025, %44 2024 ve %65 2023). Bu çerçevede, politika faizinin mevcut %38 seviyesinden yıl sonuna kadar %30'a gerilemesine imkan olacağını düşünüyoruz.

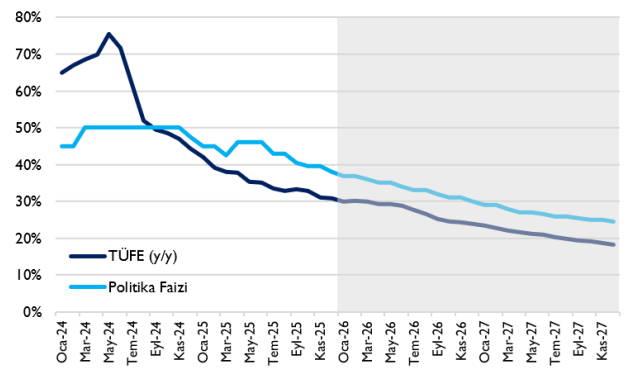
**Küresel parasal gevşeme destek unsuru:** Küreselde faiz indirimlerinin 2026 boyunca devam etmesini bekliyoruz. Fed'in 50 baz puan indirim yapacağını, ECB'nin sabit kalacağını, BoE'nin ise 50 baz puan indirim yapacağını varsayıyoruz. Bu çerçevenin, finansal koşulları genel olarak riskli varlıklar için destekleyici tutmasını ve Türkiye varlıkları için ek bir olumlu unsur yaratmasını bekliyoruz. Tarihsel olarak Fed'in gevşeme döngüleri, küresel likiditeyi ve risk iştahını artırma eğilimindedir; bu da Türkiye gibi gelişen piyasalara portföy akımlarını teşvik edebilir ve Türkiye hisse senetlerine talebi destekleyebilir.

**Tablo 3: Fed ve ECB Politika Faizleri**



Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

**Tablo 4: TCMB politika faizi ve enflasyon (yıllık)**



Kaynak: TCMB, TÜİK, ÜNLÜ & Co

**İstikrarlı TL ve görece güçlü büyüme, hisseler için destekleyici bir zemin oluşturabilir:** 2026'da düşük volatilityle istikrarlı bir TL'nin, yaklaşık %4.5 seviyesindeki güçlü büyümeyle (2025'teki %4.0'tan yukarı) birlikte Türkiye hisse piyasası için destekleyici bir ortam yaratmasını bekliyoruz. Kur istikrarının yatırımcı güvenini toparlayabileceğini, yabancı portföy girişlerini destekleyebileceğini ve yerleşiklerin TL cinsi varlıklarda, hisse senetleri dahil, kalmasını veya bu varlıklara yönelmesini teşvik edebileceğini düşünüyoruz. Daha güçlü ekonomik aktivitenin ise şirket karlarında momentum iyileşmesine yansımaları bekliyoruz.

**Para piyasası getirileri düşecek, ancak cazibesini koruyacak:** 2025'te para piyasası fonları, yüksek faizler sayesinde %55 civarında getiri sunarak cazip getiri yaratmış, bu da Türkiye hisselerinin yukarı potansiyelini sınırlamıştı. 2026'da TCMB politika faizinin yıl sonuna kadar %38'den %30'a gerilemesiyle reel getirilerin ılımlılaşmasını bekliyoruz. Bu patikada, para piyasası fonlarının yaklaşık %40 nominal getiri (stopaj sonrası yaklaşık %33) sunabileceğini; %23.9 TÜFE varsayımı altında bunun yaklaşık %13 reel getiriye işaret ettiğini hesaplıyoruz. Bu görünüm, 2025'teki %18.2 reel getiriye (yaklaşık %55 nominal getiri) kıyasla aşağı yönlü bir adım anlamına geliyor. Reel getirideki bu düşüşün, hisse tutmanın fırsat maliyetini azaltarak hisseleri sınırlı ölçüde destekleyebileceğini düşünüyoruz. Ancak reel getirilerin çift haneli seviyelerde kalmasının, risk iştahını baskılamaya devam ederek yukarı yönlü fiyatlamaya alanını sınırlamasını bekliyoruz. Ayrıca stopaj oranının 2024 öncesindeki %0 seviyesinden 2025 başında %10'a, 2025 ortasında %17.5'e yükselmiş olmasının, bireysel yatırımcılar açısından net cazibeyi daha da azalttığını not ediyoruz.

**Bölgesel yeniden yapılanma döngüsü yukarı yönlü destek sağlayabilir:**

2026'da, olası bir bölgesel yeniden yapılanma döngüsü, özellikle inşaat, malzeme ve sanayi sektörlerindeki Türk şirketleri için yukarı yönlü bir rüzgâr yaratabilir. Temel fırsatlar şunlardır:

- **Suriye:** Yaklaşık USD 216 mlr yeniden inşa ihtiyacı bulunuyor. Türkiye'nin coğrafi yakınlığı ve erken dönem sözleşmeler, Türk şirketlerini güçlü bir konuma getirebilir.
- **Ukrayna:** Ateşkes sonrası 10 yıllık dönemde USD 524 mlr'lık bir yeniden inşa ihtiyacı öngörülüyor. Türk şirketlerinin savaş öncesi dönemdeki tecrübesi (yaklaşık USD 10 mlr proje) çimento, çelik, ve mühendislik talebinde yeni bir dönem yaratabilir.
- **Almanya:** EUR 500 mlr'lık altyapı fonu, Türk taşeronlar ve yapı malzemesi ihracatçıları için dolaylı talep potansiyeli oluşturabilir.
- **Gazze:** Yaklaşık USD 70 mlr ihtiyaç öngörülüyor. Belirsizliklere rağmen Türkiye'nin diplomatik rolü fırsat alanı yaratabilir.

**USD zayıflığı ve EUR gücü, gelişen piyasalar ile Türkiye ihracatçıları için olumlu olabilir:** Piyasa, 2026'da USD'nin EUR karşısında zayıflamasını ve EUR/USD'nin mevcut yaklaşık 1.16 seviyesinden konsensüs ortalamalarıyla 1.18-1.19 bandına yükselmesini bekliyor. Ana itici güçler; Fed'in faiz indirimlerine devam ederken ECB'nin görece daha sabit kalacağı politika ayrışması, Almanya'nın EUR 500 mlr'lık altyapı ve iklim fonunun desteklediği daha güçlü Euro Bölgesi büyüme görünümü, ve ABD tarafında mali kaygılar ile güvenli liman talebindeki zayıflama gibi yapısal rüzgarlar. Daha zayıf bir USD, genellikle gelişen piyasa varlıklarını risk iştahını artırarak ve dış finansman koşullarını gevşeterek destekler; bu da Türkiye açısından daha düşük döviz fonlama baskısı ve daha iyi yatırımcı hissiyatı üzerinden yapıcı olabilir. Daha güçlü bir EUR ise, Avrupa maruziyeti yüksek ihracatçılar için rekabetçiliği artırarak ve kur çevrimi etkisiyle ek destek sağlayabilir.

**Emtia fiyat eğilimleri, 2026'da petrol ve altın kanalıyla Türkiye için anlamlı bir destek yaratabilir:**

Piyasa, küresel arzın güçlü kalması ve talep artışının sınırlı olması nedeniyle Brent'in varil başına USD 60'ın altına gerilemesini bekliyor. Bu durum, Türkiye'nin enflasyon ve dış denge dinamiklerini iyileştirebilir. TCMB analizine göre, petrol fiyatlarında yüzde 10'luk bir düşüş enflasyonu yaklaşık 1 yüzde puan azaltırken, varil başına USD 10'luk bir düşüş enerji ithalatını yaklaşık USD 4 ila 5 mlr azaltarak cari dengeye doğrudan katkı sağlayabilir. Buna karşılık piyasa beklentileri, 2026 sonu itibarıyla altın fiyatlarının ons başına USD 4.600 seviyesinin üzerine çıkabileceğine işaret ediyor. Bu gelişme, TCMB rezervlerini güçlendirebilir ve Türkiye'de hanehalkının yüksek düzeyde kayıt dışı altın birikimi (yaklaşık USD 400 ila 500 mlr değerinde) nedeniyle servet etkisi üzerinden iç talebi destekleyebilir.

**2026 için ana risk siyaset olmaya devam ediyor:** 2026'nın seçim yılı olmaması, kısa vadede popülist baskılar açısından geçici bir rahatlatma sağlayabilir. Ancak siyasi döngünün odağı giderek bir sonraki genel seçimlere (Mayıs 2028 olarak planlanıyor; 2027 4Ç erken seçim riski de bulunuyor) kayabilir. Takvim yaklaştıkça, seçim öncesi politika gevşemesine yönelik teşviklerin artması; devam eden dezenflasyon programını zayıflatma, TL istikrarını aşındırma, ve risk primlerini yükseltme riski taşıyabilir. Bununla birlikte, 2021-2023 dönemindeki agresif parasal ve mali genişlemeye tam bir dönüş beklemiyoruz; politika yapıcılarının ekonomik ortodoksiye daha kalıcı bir yönelim gösterdiğini, bunun da geçmiş krizlerden çıkarılan dersler ve mevcut yönetimin enflasyon beklentilerini yeniden cıpalama vurgusuyla pekiştığını düşünüyoruz. Ayrıca, iç siyasete ilişkin gelişmeler dönemsel riskten kaçış dalgaları, yabancı çıkışları, ve TL üzerinde baskı yaratabilir.

**2026'da kar momentumu toparlanabilir:** 2026'da kar momentumunun 2025 ve 2024'teki düşük bazdan toparlanmasını bekliyoruz. USD bazında, kapsamımızdaki hisseler için net kar büyümesini %21 olarak öngörüyoruz; bu tahmin bankalar dışı tarafta %14 büyüme ve bankalarda %27 artış varsayımımıza dayanıyor. 2025 için ise kapsamımızda toplam net kar büyümesini %6 olarak tahmin ediyoruz (bankalar dışı: %-7; bankalar: %+25).

**Tablo 5: Araştırma Takip listesindeki şirketler için Satış, FAVÖK ve Net Kar artışı**

| USDm                 | Satışlar |         |         | FAVÖK  |        |        | Net Kar |        |        |
|----------------------|----------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
|                      | 2024     | 2025B   | 2026B   | 2024   | 2025B  | 2026B  | 2024    | 2025B  | 2026B  |
| Bankalar             |          |         |         |        |        |        | 8,371   | 10,479 | 13,350 |
| büyüme               |          |         |         |        |        |        | -41%    | 25%    | 27%    |
| Banka-dışı şirketler | 175,786  | 188,757 | 203,477 | 21,591 | 23,862 | 27,579 | 11,469  | 10,643 | 12,156 |
| büyüme               | -2%      | 7%      | 8%      | -19%   | 11%    | 16%    | -50%    | -7%    | 14%    |
| Toplam               | 175,786  | 188,757 | 203,477 | 21,591 | 23,862 | 27,579 | 19,840  | 21,123 | 25,506 |
| büyüme               | -2%      | 7%      | 8%      | -19%   | 11%    | 16%    | -46%    | 6%     | 21%    |

Kaynak: Şirket verisi, ÜNLÜ & Co tahminleri \*Bankalar, sigorta şirketleri ve fonksiyonel para birimi döviz olan şirketler ortalama USD/TL kuru ile hesaplanırken, enflasyon muhasebesi uygulayan şirketler yıl sonu USD/TL kuru üzerinden hesaplanmaktadır.

## Değerlemeler Hala Cazip Seviyelerde

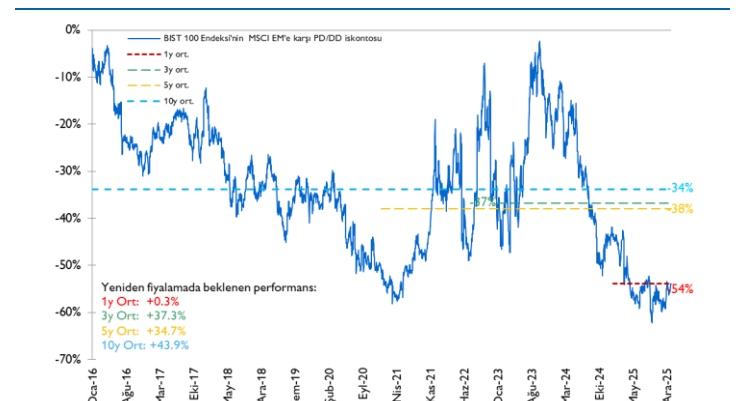
2025'te Türk hisseleri benzerlerine kıyasla belirgin şekilde zayıf performans gösterdi. BIST 100, PD/DD bazında gelişen piyasalara göre şu anda %54 iskontoyla işlem görüyor (5 yıllık ve 10 yıllık ortalamalar sırasıyla %38 ve %34). Buna karşılık, F/K bazında iskontonun %51 seviyesinde olduğunu görüyoruz (5 yıllık ve 10 yıllık ortalamalar sırasıyla %59 ve %50).

**Tablo 6: MSCI Türkiye Endeksi/MSCI EM Endeksi (son 10 yıl)**



Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

**Tablo 7: MSCI Türkiye/MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar iskontosu (PD/DD)**



Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

**Endeks hedefini 16.680'e yükseltiyoruz.** Bu raporda, en güncel makro varsayımlarımızı modellerimize dahil ettik. Yeni fiyat hedeflerimizi modele dahil ettiğimizde, önümüzdeki 12 ay için endeks hedefimiz 16.680 seviyesine ulaşmakta olup, mevcut seviyelere kıyasla yaklaşık %37 yukarı potansiyel sunmaktadır.

Bu rapor ile Kordsa (KORDS TI) ve Oba Makarna (OBAMS TI) araştırma kapsamından çıkartılmıştır. Lütfen daha önce verilen notlar, hedef fiyatlar ve önerilerin artık geçerli olmayacağını unutmayınız.

### Model Portföy

**Coca Cola İçecek'i** model portföyümüze ekliyoruz. Böylece model portföyümüzün içeriğini **Akbank, Yapı Kredi, Bim, Astor, Koç Holding, Sabancı Holding, MLP Sağlık, Ülker** ve **Coca-Cola İçecek** oluşturuyor.

Haziran 2023'te başlayan rasyonel politikalara dönüşten bu yana, bankacılık ve perakende gibi TL'ye duyarlı sektörlerin, TL'deki değerlenme ve iyileşen makro zemin desteğiyle ihracatçılara ve diğer dövizle bağımlı sektörlerle kıyasla belirgin şekilde daha iyi performans gösterdiğini görüyoruz. Dezenflasyon programı yürürlükte kalmaya devam etse de, önceki hedeflere kıyasla yaklaşık bir yıllık gecikme yaşandı (Eylül 2023 tarihli Orta Vadeli Program, 2024 yıl sonu TÜFE'yi %33 olarak hedefliyordu). 2026'daki makro görünümün 2025'ten belirgin şekilde farklılaşmasını beklemediğimiz için, dezenflasyon programının hisse piyasası üzerindeki kısıtlayıcı etkilerinin süreceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede TL'ye duyarlı hisselerin avantajlarını koruduğunu değerlendiriyoruz. Ancak bu hisseler zaten yeniden fiyatlama yaşarken dövizle endeksli hisseler geride kaldığı için, 2026'da hisse seçiminin daha da kritik ve zorlayıcı olmasını bekliyoruz.

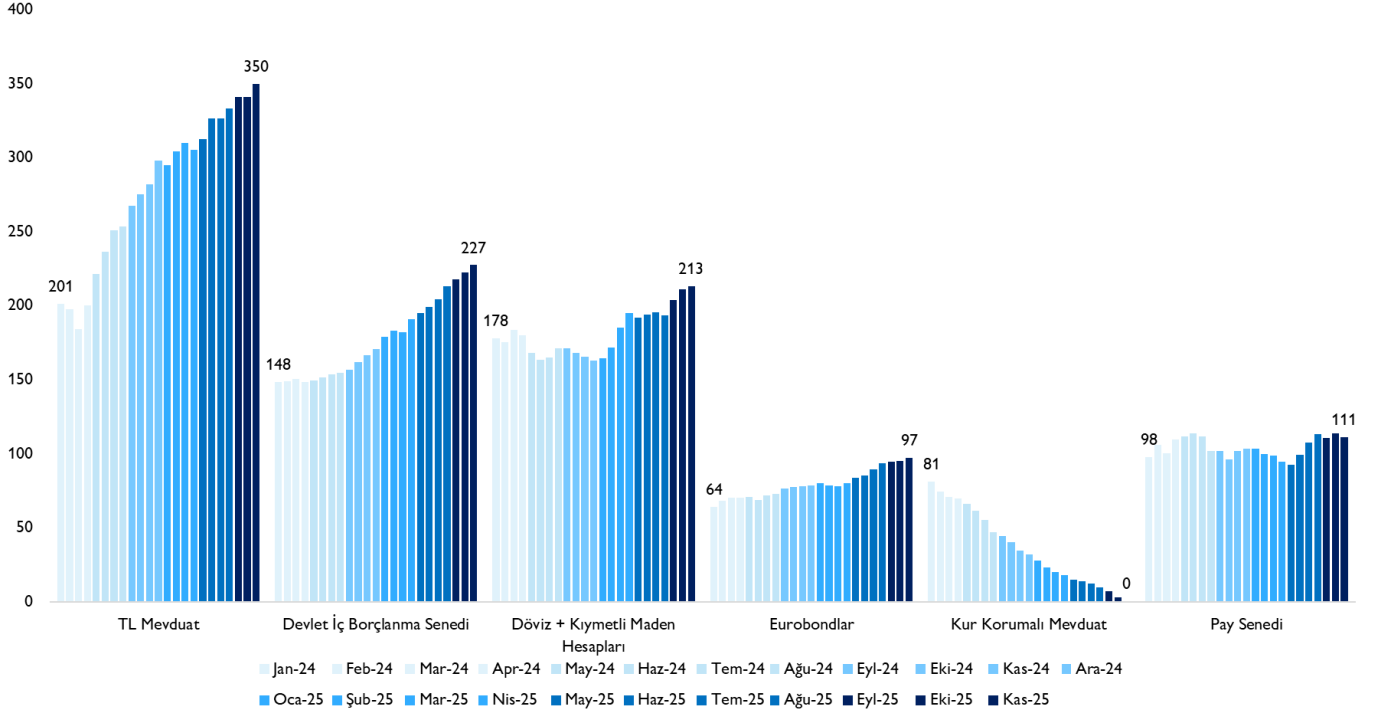
**Tablo 8: ÜNLÜ & Co Model Portföy**

| Şirket                                                | Hisse Kodu | Tavsiye | Hisse Fiyatı | Hedef Fiyat | Getiri Potansiyeli | Dahil Edilme Tarihi | Mutlak Getiri | Getiri v. BIST100 |
|-------------------------------------------------------|------------|---------|--------------|-------------|--------------------|---------------------|---------------|-------------------|
| MLP Sağlık                                            | MPARK      | AL      | 398.8        | 636.0       | 59%                | 17 Temmuz 23        | 309%          | 121%              |
| Sabancı Holding                                       | SAHOL      | AL      | 91.3         | 155.8       | 71%                | 19 Eylül 23         | 76%           | 12%               |
| Ülker                                                 | ULKER      | AL      | 114.6        | 205.0       | 79%                | 17 Kasım 23         | 43%           | -8%               |
| Akbank                                                | AKBNK      | AL      | 73.8         | 98.8        | 34%                | 10 Ocak 25          | 16%           | -6%               |
| Bim                                                   | BIMAS      | AL      | 604.5        | 929.0       | 54%                | 10 Ocak 25          | 16%           | -6%               |
| Yapı Kredi                                            | YKBK       | AL      | 37.6         | 51.1        | 36%                | 8 Temmuz 25         | 17%           | -4%               |
| Astor                                                 | ASTOR      | AL      | 128.8        | 222.0       | 72%                | 13 Ağustos 25       | 15%           | 4%                |
| Koc Holding                                           | KCHOL      | AL      | 184.0        | 291.2       | 58%                | 13 Ağustos 25       | 2%            | -8%               |
| Coca-Cola İçecek                                      | CCOLA      | AL      | 62.5         | 96.0        | 54%                | 12 Ocak 26          | -             | -                 |
| Model Portföyün 2025 yılbaşından itibaren getirisi    |            |         |              |             |                    |                     |               | 27.9%             |
| BIST100 endeksinin 2025 yılbaşından itibaren getirisi |            |         |              |             |                    |                     |               | 24.1%             |
| <b>2025 yılbaşından itibaren göreceli getiri</b>      |            |         |              |             |                    |                     |               | <b>3.1%</b>       |

Kaynak: Rasyonet, ÜNLÜ & Co tahminleri, \*\* Bankalar için F/DD (\*) Model Portföy'e hisse giriş-çıkışlarında rapor yayını sonrası seansın ağırlıklı ortalama fiyatları kullanılmaktadır.

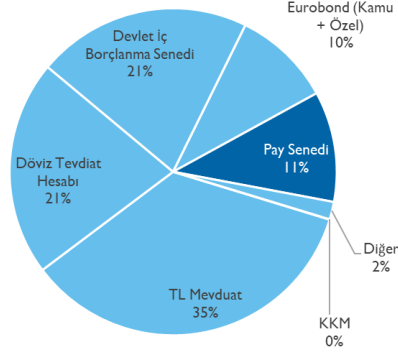
## Önemli Grafik ve Veriler

**Tablo 9: Yurtiçi Yerleşiklerin Finansal Varlıkları (milyar USD)**



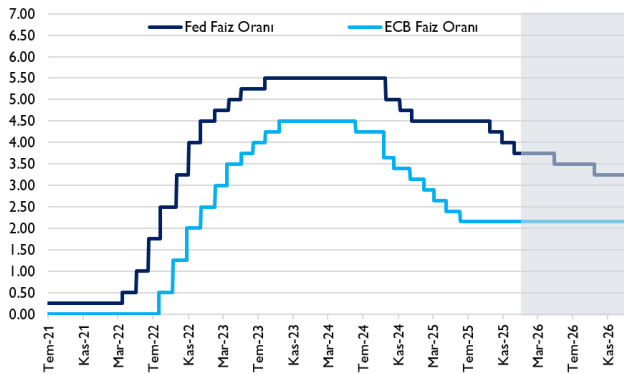
Kaynak: TSPB, ÜNLÜ & Co

**Tablo 10: Yurtiçi Yerleşiklerin varlıkları içindeki hisse senetlerinin payı**



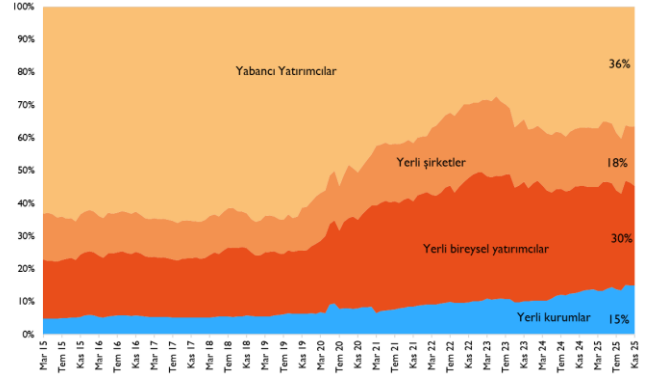
Kaynak: TSPB, ÜNLÜ & Co

**Tablo 12: Fed ve ECB Politika Faizleri**



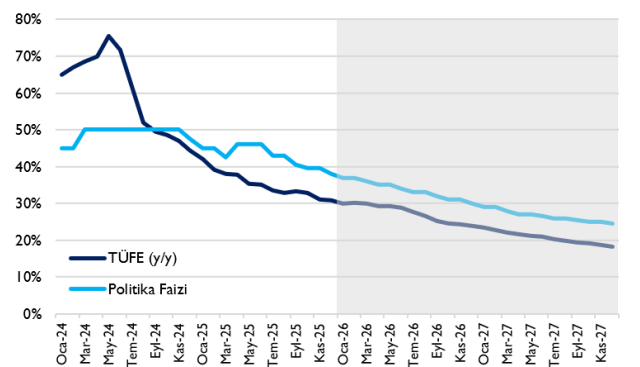
Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

**Tablo 11: Türkiye'de hisse senedi sahipliği**

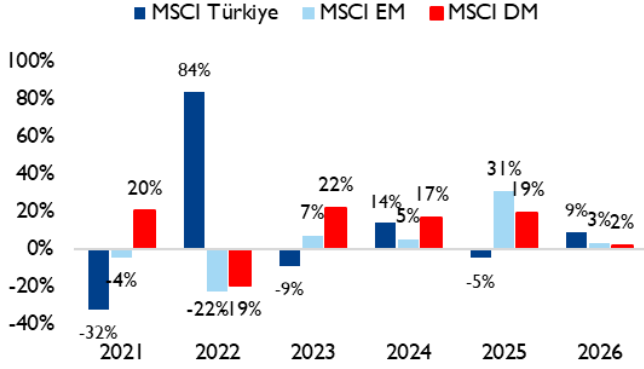


Kaynak: TSPB, ÜNLÜ & Co

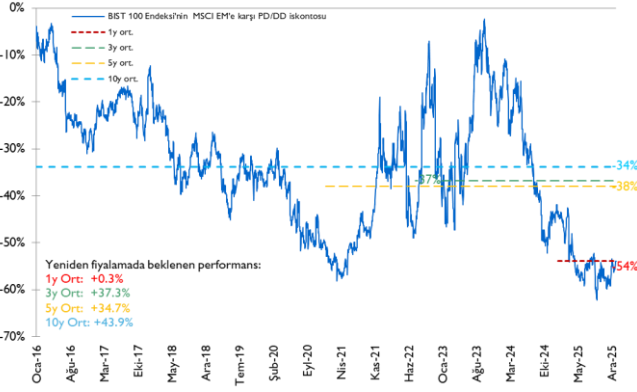
**Tablo 13: TCMB Politika Faizi ve Enflasyon (yıllık)**



Kaynak: TCMB, TÜİK, ÜNLÜ & Co

**Tablo 14: MSCI Türkiye ve emsalleri (yıllık performanslar)**


Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

**Tablo 16: MSCI Türkiye/MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar İskontosu (PD/DD)**


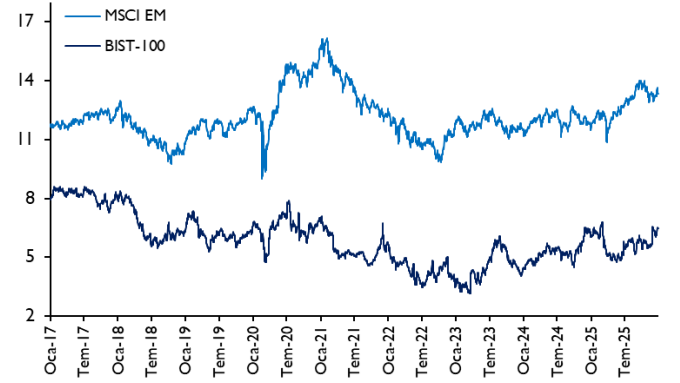
Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

**Tablo 18: Bankalar 12 Aylık İleri Piyasa Değeri / Defter Değeri**

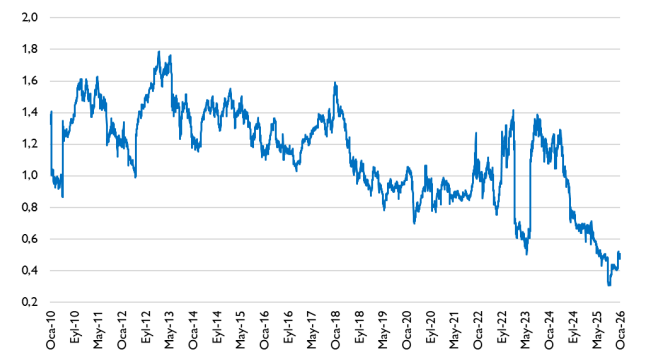

Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

**Tablo 15: MSCI Türkiye Endeksi/MSCI EM Endeksi (son 10 yıl)**

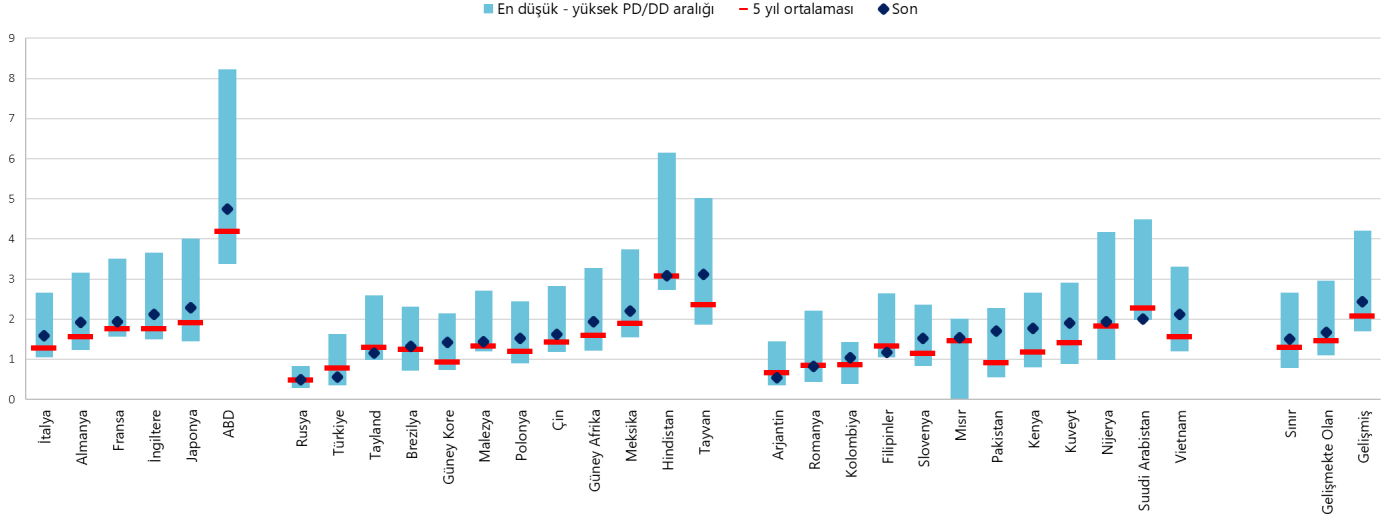

Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

**Tablo 17: F/K BIST100 ve MSCI EM**


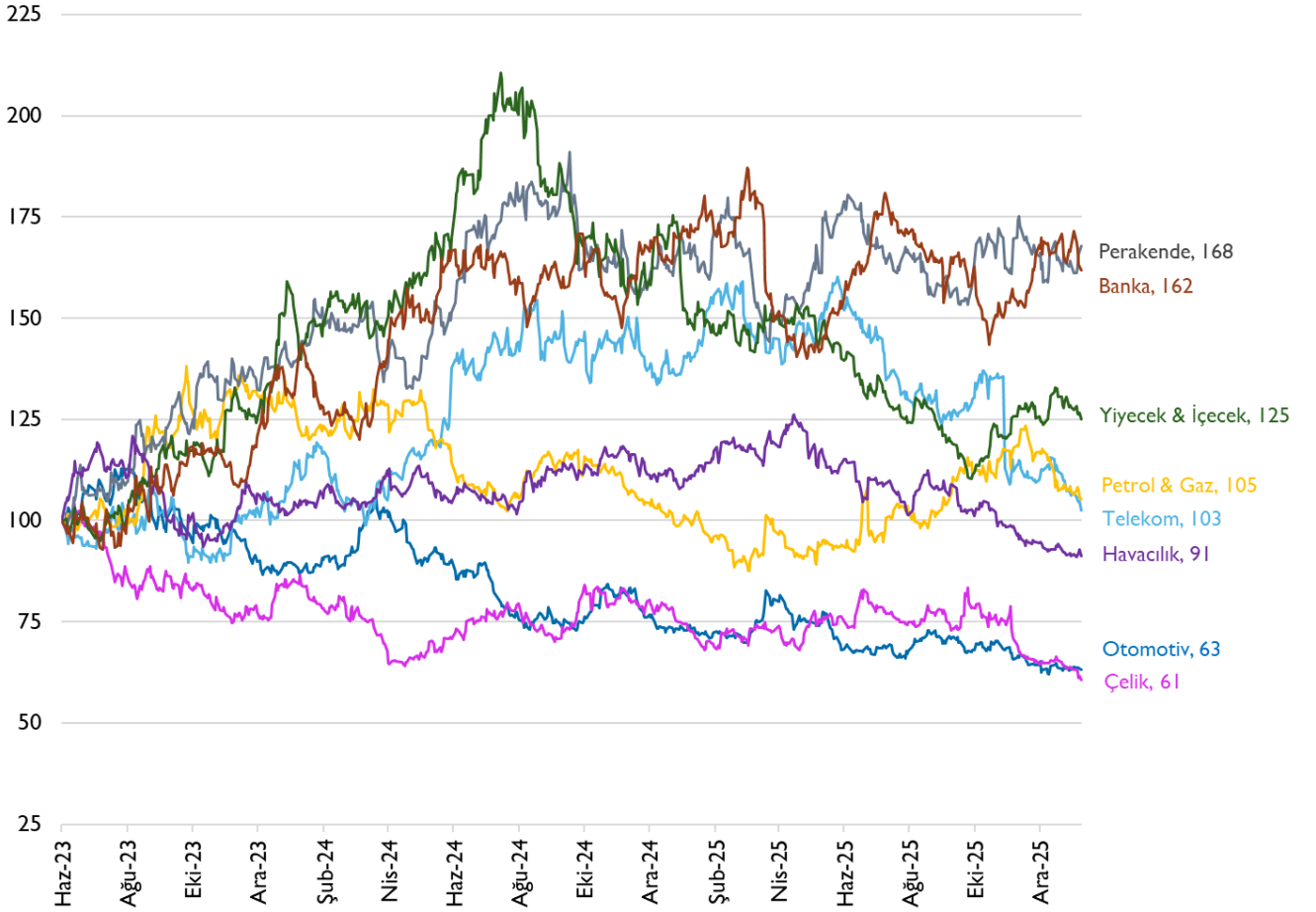
Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

**Tablo 19: Banka dışı Şirketler 12 Aylık Piyasa Değeri / Defter Değeri**


Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

**Tablo 20: PD/DD Karşılaştırması: Türkiye ve emsal ülkeler**


Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

**Tablo 21: Sektörel performanslar (BIST 100'e göre, Haziran 2023=100)**


Kaynak: Rasyonet, ÜNLÜ & Co

## Makroekonomik Görünüm

**Tablo 22: ÜNLÜ & Co Makro Beklentiler**

| Makro beklentiler          | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025* | 2026B | 2027B |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| TRY/USD (ort.)             | 8.93  | 16.46 | 23.79 | 32.82 | 39.51 | 47.97 | 57.44 |
| TRY/USD (dönem sonu)       | 13.33 | 18.70 | 29.44 | 35.28 | 42.85 | 51.56 | 60.84 |
| TRY/€ (ort.)               | 10.49 | 17.27 | 25.72 | 35.51 | 44.77 | 56.63 | 67.04 |
| TRY/€ (dönem sonu)         | 15.09 | 19.93 | 32.57 | 36.74 | 50.29 | 60.85 | 70.57 |
| TÜFE                       | 36.1% | 64.3% | 64.8% | 44.4% | 30.9% | 23.9% | 18.3% |
| TCMB 1-haftalık repo faizi | 14.0% | 9.0%  | 42.5% | 47.5% | 38.0% | 30.0% | 24.5% |
| GSYİH büyümesi             | 11.4% | 5.5%  | 4.5%  | 3.2%  | 4.0%  | 4.5%  | 4.0%  |

Kaynak: TCMB, TÜİK, ÜNLÜ & Co tahminleri, \*2025 GSYH büyümesi henüz açıklanmamıştır; verilen rakam bir tahmindir.

### Ana temalar;

- Dezenflasyon Süreci Devam Ediyor, Ancak Daha Yavaş ve Daha Dengeli** — Dezenflasyon sürecinin 2026 yılında da devam etmesini beklemekle birlikte, hızının 2025'e kıyasla daha ılımlı seyretilmesini öngörmekteyiz. Yıllık enflasyonun yaklaşık %23–24 seviyelerine gerilemesini beklerken, dezenflasyonun önemli bir bölümünün yılın ikinci yarısında gerçekleşmesini öngörüyoruz.
- Para Politikası: Reel Faizleri Pozitif Seviyede Korumaya Devam Eden Faiz İndirimleri** — Faiz indirimleri gündemde olmakla birlikte, politika çerçevesi reel faizlerin pozitif seviyelerde korunmasına işaret etmeye devam etmekte ve sıkı bir makroihtiyati çerçeve ile desteklenmektedir. Baz senaryomuzda, politika faizinin yıl sonunda yaklaşık %30 seviyesinde gerçekleşmesini öngörmekteyiz. Bununla birlikte, aşağı yönlü riskler varlığını korumaktadır.
- Döviz Kuru ve Rezervler: İstikrar Odakta** — Yüksek rezerv seviyesi, döviz kuru istikrarını destekleyen temel unsur olmaya devam etmekte. TL'de belirgin bir reel değerlenmeden ziyade, nötr ve kontrollü bir seyir beklerken, USD/TL kurunun yıl sonunda 52 seviyesinde gerçekleşmesini öngörmekteyiz.
- Büyüme: İlimli ve Dengeli** — Sıkı politika koşullarına rağmen, GSYH büyümesinin %4–4,5 bandında korunmasını beklemekteyiz. Faiz indirimlerinin etkisiyle finansman koşullarında kademeli bir gevşeme ve öncü göstergelerden gelen toparlanma sinyalleri büyümeyi desteklemektedir.
- Cari Denge ve Maliye Politikası: Yönetilebilir Riskler** — Cari açığın GSYH'ye oranının %1,7–1,8 seviyelerinde kalmasını beklerken, altın ithalatı yukarı yönlü bir risk unsuru olmaya devam etmekte. Maliye politikası tarafında ise yılın ilk bölümünde sıkı duruşun korunması, yıl sonuna doğru ise daha esnek bir çerçevenin tartışılmaya başlanması olası görünmektedir.

### 2026 Görünümü Görece Dengeli ve Öngörülebilir

2026 yılına girerken, makroekonomik görünüm görece dengeli ve öngörülebilir bir çerçeve sunmaktadır. Dezenflasyon sürecinin devamı, para ve maliye politikaları arasındaki görece eşgüdüm ile rezerv görünümündeki güçlenme bu çerçevenin temel dayanaklarını oluşturmaktadır. Bununla birlikte, küresel ölçekte jeopolitik gelişmeler, emtia fiyatlarındaki oynaklık ve küresel finansal koşullarda ani bir sıkılaşma riski; yurt içinde ise politika uygulamalarında süreklilik, mali disiplinin korunması ve beklenti yönetimi, kırılganlık yaratabilecek başlıca risk alanları olarak öne çıkmakta. Bu çerçevede, 2026'ya girerken iyimserlikten ziyade, temkinli bir denge ve kontrollü bir ilerlemenin daha uygun bir yaklaşım sunduğu kanaatindeyiz.

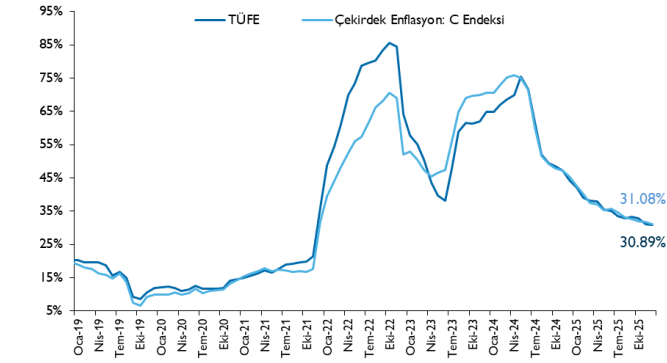
## Dezenflasyon Süreci Devam Ediyor, Ancak Daha Yavaş ve Daha Dengeli

**2026 makroekonomik görünümü, dezenflasyon sürecinin devam edeceğine yönelik beklentilerle şekillenmekte.** 2024 yılında uygulanan güçlü parasal sıkılaştırma ile başlayan süreç, 2025'te somut ilerleme kaydetmiş ve yıl genelinde enflasyonda yaklaşık 14 puanlık bir gerileme sağlanmıştır. 2025 yılını %30,90 seviyesinde tamamlayan yıllık enflasyonun, 2026 yıl sonuna kadar %23–24 bandına doğru gerilemesini bekliyoruz; bu da daha yavaş ancak daha dengeli bir dezenflasyon patikasına işaret etmektedir.

Bu aşamada, beklenti yönetimi kritik öneme sahiptir. Son göstergeler, 2026 enflasyon beklentilerinin iyileşmediğini, aksine hafifçe yükseldiğini göstermektedir. Para politikası talebi sınırlayabilir ve döviz kuru kaynaklı enflasyon geçişi, pozitif reel faizler ve rezerv yönetimi aracılığıyla kısmen kontrol altına alınmış olsa da, beklentiler kanalıyla sağlanan ilerleme sınırlı kalmaktadır. TCMB'nin geçici enflasyon hedefi %16 olmasına rağmen, piyasa fiyatlamaları ve tahminlerin 2026 için %23 civarında, 2027 için ise yaklaşık %18 seviyesinde olması, devam eden bir güvenilirlik açığına işaret etmektedir. Bu çerçevede, ilave faiz indirimleri olası olsa da, politikanın gelen veriler, piyasa koşulları, döviz talebi dinamikleri ve temel sınırlamalar doğrultusunda temkinli kalmasını beklemekteyiz.

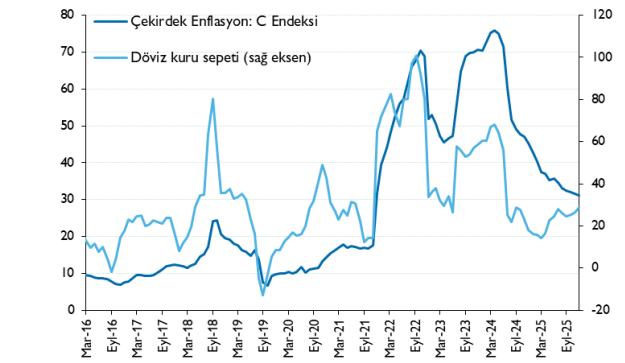
**Maliye politikası da 2026 başında dezenflasyonu destekleyici bir görünüm sergilemektedir.** Birçok kalemden uygulanan ve yönlendirilen fiyat artışları yeniden değerlendirilme oranının altında belirlenirken, asgari ücret yılın başında uzun yıllar sonra ilk kez Türk-İş'in açlık sınırının altında başlamış ve genel ücret artışları daha sınırlı görünmektedir. Bu faktörlerin tümü, ikincil fiyatlamaya baskılarını sınırlamaya yardımcı olacak ve dezenflasyon sürecini talep yönünden destekleyecektir.

**Tablo 23: TÜFE ve Çekirdek Enflasyon (y/y)**



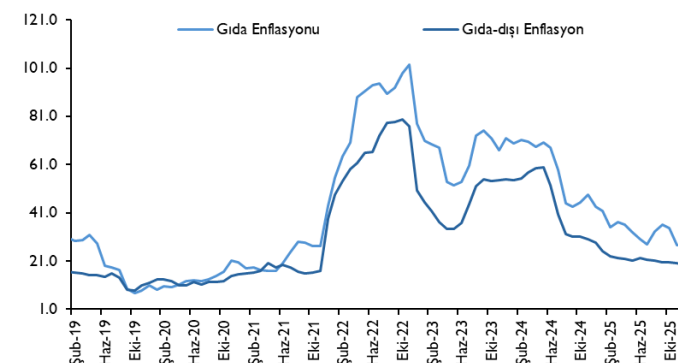
Kaynak: TÜİK, ÜNLÜ & Co

**Tablo 24: Çekirdek Enflasyon ve Döviz Kuru Sepeti (y/y)**



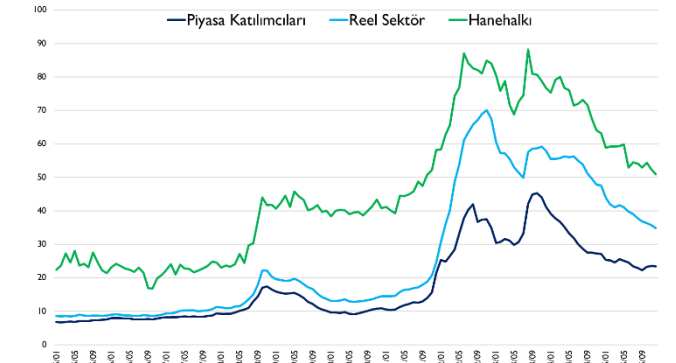
Kaynak: TÜİK, ÜNLÜ & Co

**Tablo 25: Gıda ve Gıda Dışı Enflasyon (y/y)**



Kaynak: TÜİK, ÜNLÜ & Co

**Tablo 26: Sektörel Enflasyon Beklentileri (y/y)**



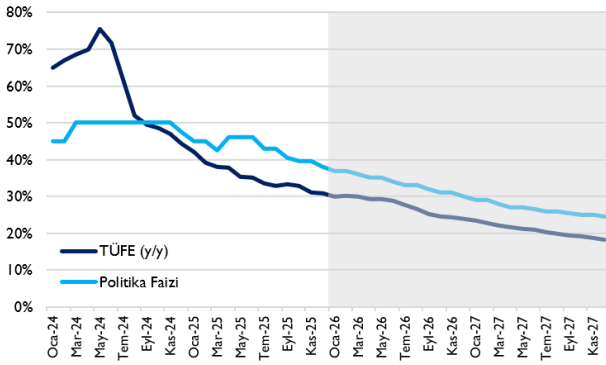
Kaynak: TÜİK, ÜNLÜ & Co

## Para Politikası: Reel Faizleri Korumaya Devam Eden Faiz İndirimleri

**Para politikası cephesinde, 2026, faiz indirimlerinin gündemde olduğu ancak sıkı duruşun tamamen terk edilmediği bir yıl olarak öne çıkmaktadır.** Baz senaryoya göre, gevşemeye rağmen pozitif reel faizler korunmakta ve duruş, makroihtiyati araçlarla desteklenmektedir. Bazı senaryolarda kademeli ve dengeli bir gevşeme döngüsü varsayılsa da, dezenflasyonun bu dönemde hız kazanabileceği beklentisiyle, daha büyük hamlelerin yılın ikinci yarısına bırakılma olasılığının daha yüksek olduğunu görmekteyiz. Bu çerçevede, politika faizinin 2026 yıl sonunda yaklaşık %30 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz.

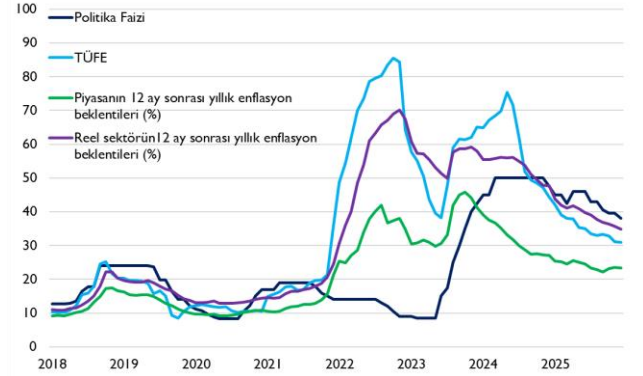
Ancak riskler aşağı yönlü olarak öne çıkmaktadır. Merkez Bankası politika esnekliğini koruduğu ölçüde, faiz indirimlerini hızlandırma isteği, faiz patikasına yönelik aşağı yönlü bir risk olarak ortaya çıkabilir. Makroihtiyati çerçeve kapsamında ise, “kredi limitlerinin” anlamlı bir gevşeme olmaksızın devam etmesini bekliyoruz. Öte yandan, bankalara tahsis edilen TL pay hedeflerinde sınırlı bir gevşeme gözlemlenebilir.

**Tablo 27: TCMB Politika Faizi ve Enflasyon (yıllık)**



Kaynak: TCMB, TÜİK, ÜNLÜ & Co tahminleri

**Tablo 28: Türkiye: Politika Faizi, TÜFE ve Beklentiler**

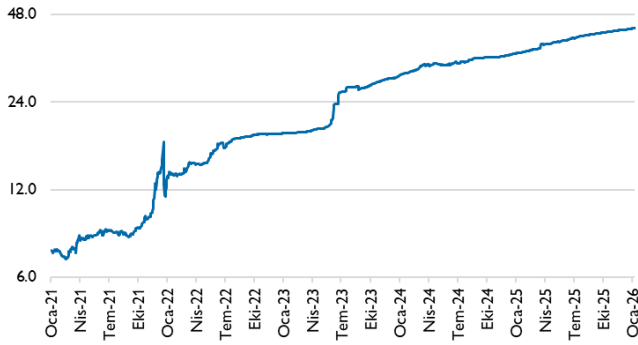


Kaynak: TCMB, ÜNLÜ & Co

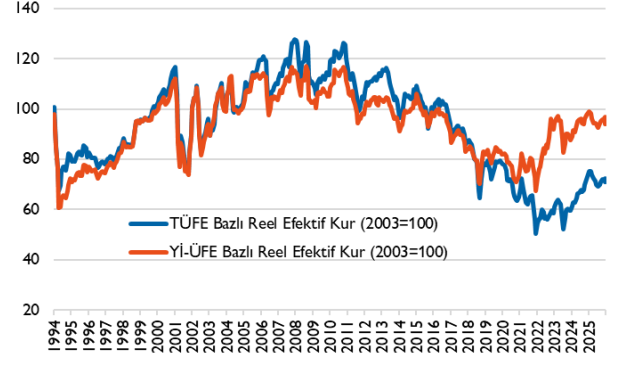
## Döviz Kuru ve Rezervler: İstikrar Odakta

**Döviz kuru cephesinde, 2026 için beklentilerimiz belirgin bir istikrar temasına işaret etmektedir.** Burada kastedilen istikrar, nominal bir donukluktan ziyade, reel olarak nötr ya da çok sınırlı bir reel değer kazanımı ile yılı tamamlayan bir kur patikasıdır. Hatırlanacağı üzere TL’de reel değerlenme, özellikle 2024 yılında dezenflasyon sürecinin önemli araçlarından biri olarak kullanılmıştı. 2025 yılında ise sepet bazında bakıldığında, sınırlı bir reel değer kaybının dahi yaşandığı görülüyor. 2026 yılında bu eğilimin daha dengeli ve nötr bir zemine oturmasını bekliyoruz. Bu çerçevede USD/TL’nin yılı yaklaşık 52 seviyesinde tamamlaması yönünde bir baz senaryomuz bulunuyor.

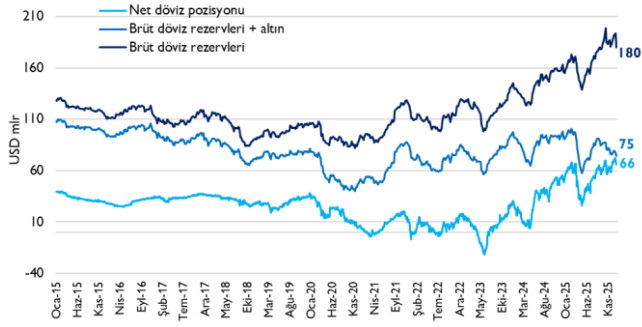
**Döviz kuru istikrarını destekleyen en önemli faktörlerden biri olarak rezerv görünümü önemini korumaktadır.** Yıla girerken, swaplar hariç net uluslararası rezervlerin 60 milyar USD’nin üzerinde olması, Merkez Bankası’na olası dış şoklara karşı anlamlı bir manevra alanı sağlamaktadır. Rezervlerin döviz piyasası dinamiklerini şekillendirmedeki rolü göz önüne alındığında, bu seviyeler ani ve düzensiz hareketlere karşı kritik bir tampon görevi görmekte ve 2026’da daha öngörülebilir ve sakin bir döviz kuru seyri beklentimizi desteklemektedir.

**Tablo 29: USD/TL**


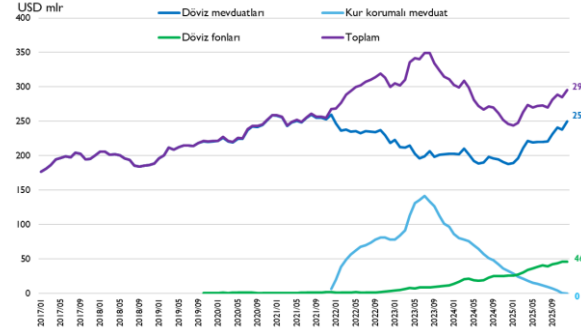
Kaynak: Rasyonet, ÜNLÜ & Co

**Tablo 30: Reel Döviz Kuru (TÜFE ve ÜFE Bazında) (2003=100)**


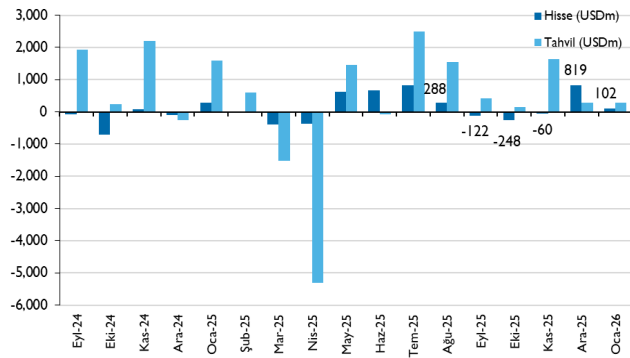
Kaynak: TCMB, ÜNLÜ & Co

**Tablo 31: Türkiye: Uluslararası Rezervler (son 10 yıl)**


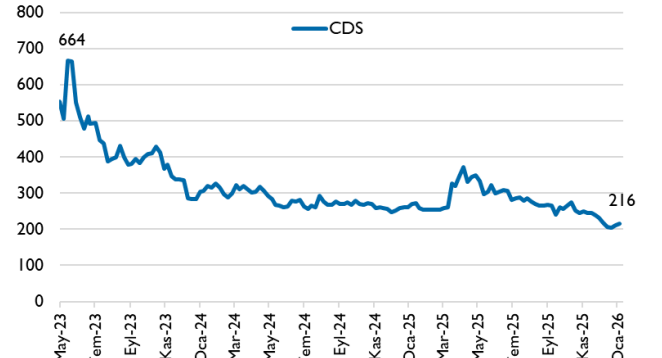
Kaynak: TCMB, ÜNLÜ & Co

**Tablo 32: Türkiye – Döviz Mevduatları ve Fonlar (milyar dolar)**


Kaynak: TCMB, BDDK, Tefas, ÜNLÜ & Co

**Tablo 33: Türkiye: Aylık Tahvil ve Hisse Senedi Alımları**


Kaynak: TCMB, ÜNLÜ & Co

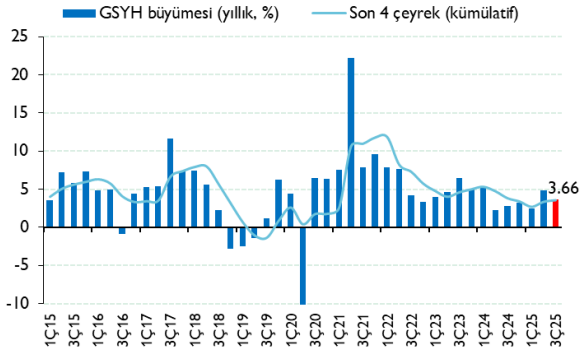
**Tablo 34: Türkiye 5 yıllık CDS**


Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

## GSYH Büyümesi: İlimli, Dayanıklı ve Dengeli

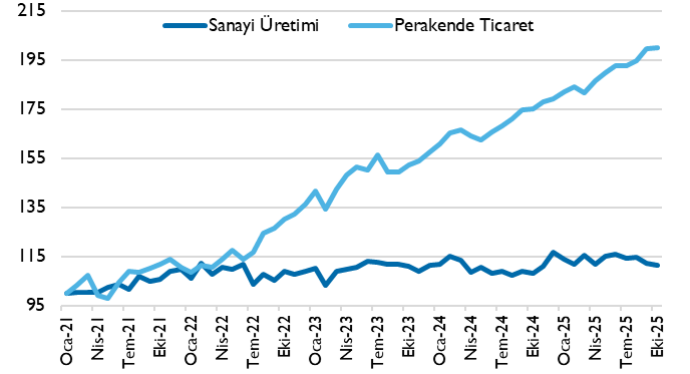
**2026 yılı için baz senaryomuz, GSYH büyümesinin %4'ün üzerinde gerçekleşeceği yönündedir.** Büyüme cephesinde, sıkı para politikası ve yılın ikinci yarısından itibaren daha belirgin hale gelen mali disipline rağmen, 2025'in yaklaşık %4 büyüme ile tamamlanacağını tahmin ediyoruz. Benzer bir büyüme dinamiğinin 2026'da da sürdürülebileceğine inanıyoruz. Faiz indirimlerinin finansman maliyetleri üzerinden reel sektöre sağladığı kısmi rahatlama ile yılın başında işgücü maliyetleri tarafında daha destekleyici bir görünüm, ekonomik faaliyet açısından dengeleyici unsurlar olarak öne çıkmaktadır. Bu doğrultuda, 2026 büyüme tahminimizi %4,5 olarak şekillendiriyoruz. Yılın başındaki öncü göstergeler de bu görünümü desteklemektedir. Aralık ayında imalat PMI endeksi 48,9 seviyesine yükselerek son bir yılın en yüksek düzeyine ulaşmıştır. Endeks 50 eşik değerinin altında kalarak 21 aydır daralma bölgesinde bulunsa da, son çeyrekte belirgin bir iyileşmeye işaret etmektedir. Özellikle bazı sektörlerde siparişlerdeki toparlanma ve üretim hacmindeki artışlar, büyüme görünümüne dair aşağı yönlü riskleri sınırılıyor.

**Tablo 35: GSYH Büyüme Oranı**



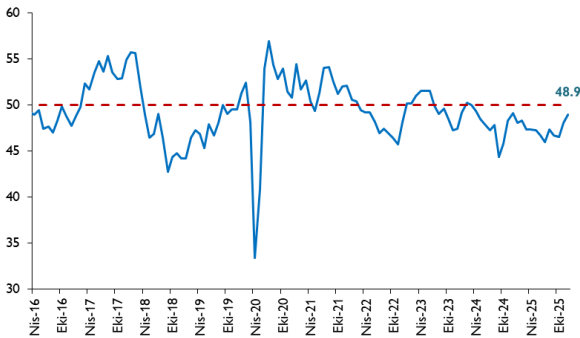
Kaynak: TÜİK, ÜNLÜ & Co

**Tablo 36: Sanayi Üretimi ve Perakende Ticaret**



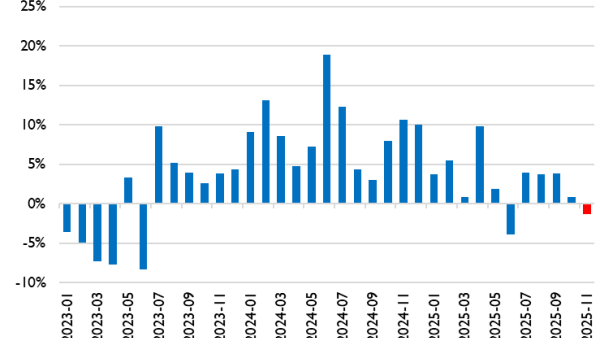
Kaynak: TÜİK, ÜNLÜ & Co

**Tablo 37: Türkiye PMI**



Kaynak: S&P Global, ÜNLÜ & Co

**Tablo 38: Türkiye Elektrik Tüketimi (% y/y)**

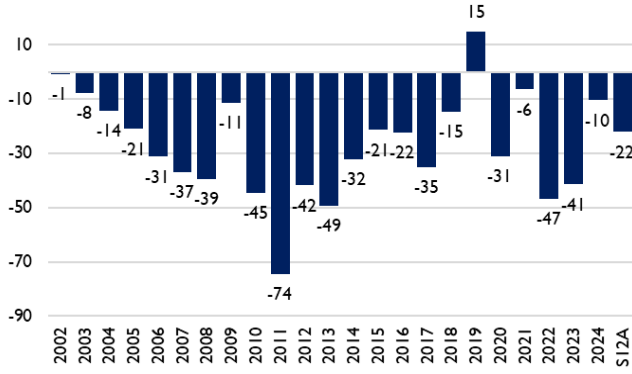


Kaynak: EPIAS, ÜNLÜ & Co

## Cari Denge ve Maliye Politikası: Yönetilebilir Riskler

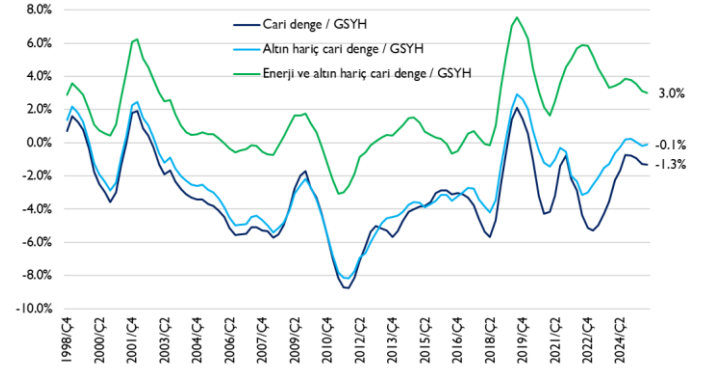
**2026'da cari açıkta kademeli bir genişleme beklenebilir.** Cari işlemler dengesi tarafında ise, 2025 yılında açığın yaklaşık 24 milyar USD ile GSYH'nin %1.5'i seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu seviyenin, kur üzerinde belirgin bir temel baskı yaratmadığını ve finansman ihtiyacı açısından da yönetilebilir bir çerçeve sunduğunu düşünüyoruz. 2026 yılında ise cari açığın GSYH'ye oranının %1.7–1.8 bandına doğru sınırlı bir artış gösterebileceğini öngörüyoruz. Bu görünümde en önemli risk unsurlarından biri altın ithalatı olmaya devam ediyor. 2025 yılında yaklaşık 28 milyar USD seviyesine ulaşan altın ithalatı, yıllık bazda %13'lük bir artışa işaret ediyor. Bu artışta ana belirleyici unsur, altın fiyatlarındaki değerlenme olurken, çeşitli kota ve düzenlemelere rağmen altının ithalat faturasını yukarı çekmeye devam ettiğini görüyoruz. Önümüzdeki dönemde de altın ithalatının toplam ithalat kalemleri içindeki ağırlığını koruması muhtemel görünüyor. Buna karşılık, petrol fiyatları cephesinde daha destekleyici bir görünüm söz konusu. Jeopolitik risklere rağmen Brent petrol fiyatlarındaki artışların sınırlı kalması, küresel arz koşullarının daha esnek bir yapıya evrilmesi ve talep artışının zayıf seyretmesi, fiyat baskılarının aşağı yönlü kalmasına neden oluyor. Bu durum, enerji ithalatına bağımlılığı yüksek olan gelişmekte olan ülkeler açısından hem enflasyon hem de cari denge tarafında yapısal bir destek unsuru oluşturuyor.

**Tablo 39: Cari Açık**



Kaynak: TCMB, ÜNLÜ & Co

**Tablo 40: Enerji ve Altın Hariç Cari Açık (GSYH içindeki Payı, %)**



Kaynak: TCMB, ÜNLÜ & Co

**Maliye politikasının 2026'nın başında genel olarak sıkı seyretmesi muhtemel olmakla birlikte, erken seçim dinamikleri yıl sonuna doğru daha gevşek bir duruş riskini artırabilir.** Maliye politikası çerçevesinde, Orta Vadeli Program'ın GSYH'nin yaklaşık %3,5'i seviyesinde öngördüğü bütçe açığı, 2025'e kıyasla önemli bir bozulma sinyali vermemektedir. Deprem kaynaklı harcamaların bütçe üzerindeki yükünün giderek azalması da mali alanın bir miktar rahatlamasına katkı sağlıyor. Bununla birlikte, 2027 yılı son çeyreğinde gerçekleşebilecek bir erken seçim beklentisinin daha sık dile getirilmeye başlanması, 2026'nın son çeyreğinde maliye politikasının daha gevşek bir tona kayabileceği yönünde senaryoları gündeme getiriyor. Yılın ilk bölümünde görece sıkı duruşun korunmasını, 2027'ye yaklaşıldıkça ise daha esnek bir mali çerçevenin tartışılmasını olası görüyoruz.

## Model Portföy

**Coca Cola İçecek**'i model portföyümüze ekliyoruz. Böylece model portföyümüzün içeriğini **Akbank, Yapı Kredi, Bim, Astor, Koç Holding, Sabancı Holding, MLP Sağlık, Ülker** ve **Coca-Cola İçecek** oluşturuyor.

### Eklenenler: **CCOLA**

**Coca-Cola İçecek**'i model portföyümüze dahil ediyoruz. Türkiye'de 2025'in ilk yarısında, satın alınabilirlik odaklı promosyonların fiyatlama kalitesi ve karlılık üzerinde baskı yarattığı zorlu dönemin ardından operasyonel normalleşmenin ivme kazandığını, 2025'in 3. çeyreğinde de bunun ilk sinyallerinin alındığını düşünüyoruz. Türkiye ve Pakistan'da satın alınabilirlik teması önemli olmaya devam ederken ve iç talep zayıf seyrini koruyabilecekken, uluslararası operasyonlar CCI'nin ölçeği ve dağıtım gücü sayesinde anlamlı bir destek sağlamayı sürdürüyor. 2026'ya girerken, girdi maliyeti enflasyonunun daha ılımlı seyretmesi ve operasyonel disiplinin güçlenmesiyle FAVÖK marjında artış alanı görüyoruz. Ayrıca son yatırım döngüsünün ardından sermaye harcamalarının normalleşmesiyle serbest nakit akışı üretiminin güçlenmesini ve bunun borçluluğun azalması hikayesini desteklemesini bekliyoruz. Bölgesel jeopolitik gerilimlerde olası bir yatışma, özellikle Türkiye ve Pakistan'da talep ve yatırımcı duyarlılığı açısından ek yukarı yönlü potansiyel yaratabilir. CCI, 2026T F/K 9,6x ve FD/FAVÖK 5,9x seviyelerinden işlem görmekte olup, uluslararası benzerlerine kıyasla yaklaşık %35 F/K ve yaklaşık %30 FD/FAVÖK iskontosu taşımaktadır. Değerlemeyi cazip buluyoruz.

**Tablo 41: Model Portföy**

| Şirket                                                | Hisse Kodu | Tavsiye | Hisse Fiyatı | Hedef Fiyat | Getiri Potansiyeli | Dahil Edilme Tarihi | Mutlak Getiri | Getiri v. BIST100 |
|-------------------------------------------------------|------------|---------|--------------|-------------|--------------------|---------------------|---------------|-------------------|
| MLP Sağlık                                            | MPARK      | AL      | 398.8        | 636.0       | 59%                | 17 Temmuz 23        | 309%          | 121%              |
| Sabancı Holding                                       | SAHOL      | AL      | 91.3         | 155.8       | 71%                | 19 Eylül 23         | 76%           | 12%               |
| Ülker                                                 | ULKER      | AL      | 114.6        | 205.0       | 79%                | 17 Kasım 23         | 43%           | -8%               |
| Akbank                                                | AKBNK      | AL      | 73.8         | 98.8        | 34%                | 10 Ocak 25          | 16%           | -6%               |
| Bim                                                   | BIMAS      | AL      | 604.5        | 929.0       | 54%                | 10 Ocak 25          | 16%           | -6%               |
| Yapı Kredi                                            | YKBNK      | AL      | 37.6         | 51.1        | 36%                | 8 Temmuz 25         | 17%           | -4%               |
| Astor                                                 | ASTOR      | AL      | 128.8        | 222.0       | 72%                | 13 Ağustos 25       | 15%           | 4%                |
| Koç Holding                                           | KCHOL      | AL      | 184.0        | 291.2       | 58%                | 13 Ağustos 25       | 2%            | -8%               |
| Coca-Cola İçecek                                      | CCOLA      | AL      | 62.5         | 96.0        | 54%                | 12 Ocak 26          | -             | -                 |
| Model Portföyün 2025 yılbaşından itibaren getirisi    |            |         |              |             |                    |                     |               | 27.9%             |
| BIST100 endeksinin 2025 yılbaşından itibaren getirisi |            |         |              |             |                    |                     |               | 24.1%             |
| <b>2025 yılbaşından itibaren göreceli getiri</b>      |            |         |              |             |                    |                     |               | <b>3.1%</b>       |

Kaynak: Rasyonet, ÜNLÜ & Co tahminleri, \*\* Bankalar için F/DD (\*) Model Portföy'e hisse giriş-çıkışlarında rapor yayını sonrası seansın ağırlıklı ortalama fiyatları kullanılmaktadır.

**Akbank'ı** iyi dengelenmiş bilanço yapısı sayesinde 2026 yılında marj iyileşmesinde en iyi konumlanmış bankalardan biri olarak değerlendiriyoruz ve en beğendiğimiz hisseler arasında tutmaya devam ediyoruz. 2026 yılı için yıllık bazda %57 kar artışı ve %27,8 öz kaynak karlılığı beklentimiz 98,8 TL hedef fiyatımıza işaret ediyor. Sektör lideri ücret ve komisyon gelirleri artışı çekirdek bankacılık gelirleri performansını güçlü bir şekilde desteklerken, disiplinli maliyet yönetimi bankanın operasyonel verimlilik tarafında benzerlerine kıyasla pozitif ayrışmasını sağlamakta. Güçlü sermaye yeterliliği, takip ettiğimiz bankalar arasında en düşük yakın izlemedeki kredi oranı ve güçlü karşılık oranları kârlılığın sürdürülebilirliğini destekleyen temel unsurlar olarak öne çıkmakta. 2026 yılı için bankanın net faiz marjının yaklaşık 145 baz puan iyileşmesini öngörüyoruz. Marj görünümü, bankanın TL vadesiz mevduat tabanını daha da genişletme stratejisi ile desteklenmekte.

**Yapı Kredi**, 2025 yılında etkin aktif kalitesi yönetimi ile öne çıkmaktadır. 2026 yılı için yıllık bazda %57 kar artışı ve %28,5 özkaynak karlılığı beklentilerimiz 51,1 TL hedef fiyatımıza işaret ediyor. Para piyasası fonlmasının toplam aktifler içindeki görece yüksek payı ve güçlü vadesiz mevduat tabanı, faiz indirim döngüsünde bankanın marjlarını destekleyen temel unsurlar olarak öne çıkıyor. Para piyasası maliyetlerinin hızlı biçimde gerilemesi, buna karşın mevduat fiyatlamasının daha gecikmeli tepki verebilmesi, bankayı marj gelişimi açısından belirgin şekilde avantajlı konuma taşıyor. 2026 yılı için, bankanın rakiplerine kıyasla daha hızlı ve daha belirgin bir fonlama maliyeti iyileşmesi yakalayacağını öngörerek, marjlarda yaklaşık 150 baz puanlık iyileşme tahmin ediyoruz. Bu görünüm, hem kısa vadeli fonlama kompozisyonunun sağladığı esneklik hem de vadesiz mevduat tabanının yarattığı maliyet avantajı ile uyumlu.

**Bim**'i en beğendiğimiz hisseler arasında tutmaya devam ediyoruz. Bu görüşümüzü; (1) devam eden faiz indirim döngüsüne rağmen reel faiz oranlarının yüksek seviyelerde kalmasının 2025 yılında da görüldüğü üzere tüketicilerin satın alma gücü üzerinde baskı yaratmaya devam etmesi beklentimiz desteklemektedir. İyi oturmuş "yüksek indirim" iş modeli ve bunu tamamlayan başarılı süpermarket formatı File sayesinde Bim'in mevcut makroekonomik ortamda güçlü bir konumda olduğuna inanıyoruz. (2) Şirketin sık aralıklarla başlattığı hisse geri alım programlarının, hisse fiyatına yönelik aşağı yönlü riskleri sınırlandırabileceğini düşünüyoruz. (3) Kanıtlanmış iş modeli, görece yüksek likiditesi ve daha öngörülebilir kar akışıyla en büyük gıda perakendecisi olan Bim, sektöre yönelik artan yatırımcı ilgisinden faydalanmak açısından avantajlı bir konumdadır. (4) 2026T 15x F/K çarpanı seviyesinde işlem gören hissenin değerlemesini cazip buluyoruz.

**Astor Enerji**'yi, yapısal talep destekli konumlanma, kapasite artışına dayalı görünür büyüme ve sürdürülebilir bilanço gücünün nadir bir birleşimini sunması nedeniyle model portföy listemizde tutuyoruz. Astor, küresel transformatör arzındaki sıkışıklığın en doğrudan faydalanıcılarından biri olmaya devam ederken, ihracat gelirleri satışlar içinde anlamlı bir pay oluşturmakta ve giderek güç transformatörleri ile gelişmiş pazarlara ağırlık veren büyüyen bir sipariş birikimi tarafından desteklenmektedir. Birinci çeyrek sonuna doğru devreye alınması planlanan yeni anahtarlama ve entegre üretim tesisleri, transformatörler ile OG/YG ekipmanlarında etkin kapasiteyi artırarak darboğazları azaltacak ve hacimler ölçeklenirken marj dayanıklılığını destekleyecektir. Aynı zamanda ABD'de kazanılan son sözleşmeler, yapısal arz açıkları, uzun teslim süreleri ve sınırlı yerel üretim kapasitesinin kalıcı bir talep penceresi yarattığı bu pazara yönetimin odağını belirgin şekilde artırmasıyla stratejik bir kırılma noktasına işaret etmektedir. Önümüzdeki dönemlerde ABD kaynaklı gelirlerin gerek ürün karması kalitesi gerekse döviz görünürlüğü açısından önem kazanmasını ve Astor'un ihracat odaklı büyüme profilini daha da güçlendirmesini bekliyoruz. Güçlü hisse performansına rağmen Astor, kapasite artışı ve ihracat penetrasyonu ile desteklenen çok yıllık büyüme görünümü, üstün FAVÖK marjları ve net nakit pozisyonu dikkate alındığında, 2026T çarpanlarına göre küresel elektrik ekipmanı benzerlerine kıyasla halen anlamlı bir iskontoyla işlem görmekte olup, bu iskontoyu haklı bulmuyoruz.

**Sabancı Holding'e** yönelik olumlu görüşümüz, mevcut net aktif değerine (NAD) göre sunduğu cazip %47 iskonto ile desteklenmekte olup, Türk hisse senetleri arasında "faiz normalleşmesi + iskonto daralması" temasının en net ve temiz yansımalarından birini sunmaktadır. Portföyün omurgasını, mevcut net aktif değerinin yaklaşık %43'ünü oluşturan Akbank teşkil etmekte olup fonlama maliyetlerinin normalleşmesi ve daha öngörülebilir bir makro ortamda özsermaye karlılığı görünürlüğünün güçlenmesiyle birlikte 2026 görünümü belirgin şekilde iyileşmektedir. Finansalların ötesinde, Sabancı'nın sermaye tahsisi giderek enerji dönüşümü ve iklim teknolojileriyle ilişkili alanlara yönelmekte ve bu yaklaşım, yalnızca döngüden faydalanan değil, döngü boyunca bileşik getiri yaratabilecek varlıklar inşa edilmesine olanak sağlamaktadır. 2026 katalizör seti, bir holding için alışılmadık derecede asimetrik görünmekte: (i) bankacılık karlılığı ve temettü kapasitesinde iyileşme, (ii) enerji portföyünün optimize edilmesinin sürmesi ve (iii) Enerjisa Üretim'de potansiyel bir halka arzın (ya da buna yönelik beklentinin) tek seferlik bir haber akışından ziyade yapısal bir iskonto daraltıcı unsur niteliği taşıyan gömülü opsiyon değeri. Özetle SAHOL, güçlü değerleme desteği, kalitesi artan makro ortam ve net şekilde tanımlanabilen katalizörlerin nadir bir bileşimini sunmaktadır.

**Koç Holding'e** yönelik yüksek inancımızı koruyoruz. Şirket, tahminlerimize göre net aktif değerine (NAD) kıyasla yaklaşık %34 iskontoyla, Türkiye'nin en yüksek kaliteli sanayi ve enerji varlıklarına çeşitlendirilmiş bir maruziyet sunmaktadır. Holdingin 2026'daki avantajı iki yönlü: (i) sanayi portföyünde döviz bazlı ve ihracat ağırlıklı, dayanıklı karlılık motorları ve (ii) oynaklığın olduğu dönemlerde değer artırıcı sermaye tahsisine olanak tanıyan güçlü nakit üretimi ve bilanço esnekliği. Enerji, Tüpraş sayesinde temel bir dayanak olmaya devam etmekte ve 2026 yılındaki sınırlı bakım programı nakit yaratımını desteklemekte. Sanayi tarafı ise elektrifikasyon, ihracat ve teknoloji iyileştirmeleri yoluyla yapısal opsiyonellik sunmakta. Ayrıca Koç'u, tek kalemde Türkiye riski almak isteyen kurumsal yatırımcılar için "tek bilet" olarak beğeniyoruz; çünkü tekil şirket uygulama riskini azaltıyor. Portföyün nakit yaratımı döngü boyunca yeniden tahsis edilebiliyor; bu da temettü, seçici büyüme ve bilanço optimizasyonunu destekliyor. Dezenflasyonist bir rejimde göreceli kalite ve sermaye disiplininin manşet büyümeden daha hızlı fiyatlanma eğiliminde olduğunu düşünürsek, KCHOL'ün sürdürülebilir katılım için öne çıkan bir araç olmaya devam ettiğini değerlendiriyoruz.

**MLP Sağlık** 2025'te nominal bazda %0.4 gerileyerek ve BIST 100'ün yaklaşık %13 altında kalarak görece zayıf bir hisse performansı sergiledi; buna karşın operasyonel performansın dayanıklı kaldığını düşünüyoruz. Etkin gelir çeşitlendirmesinin desteğiyle MLP Sağlık, özel sigorta hasta payını yıllık bazda yaklaşık 5 yüzde puan artırarak toplam gelirlerin yaklaşık %50'sine taşıdı. Disiplinli maliyet yönetimi ise 3Ç25'te rekor FAVÖK marjlarına katkı sağladı; bu marjların 4Ç25'te de korunmasını bekliyoruz. Türk Tabipleri Birliği tarafından belirlenen hekim ücret katsayıları 2025'te iki kez artırıldı; Ocak'ta %20 ve Temmuz itibarıyla ek %20. Aralık'ta açıklanan SUT tarife güncellemesi ise, ağırlıklı olarak SGK gelirlerini etkilediğinden, büyük ölçüde 2026 ve sonrasında yansımaktır. MLP Sağlık'ın 2025'i yaklaşık %5 reel gelir büyümesiyle kapatacağını tahmin ediyoruz ve 2026'da gelir momentumunun, güncellenen SUT tarifeleri ve daha yüksek TTB katsayılarıyla güçlü kalmasını bekliyoruz. 2025'teki yüksek yatırım fazının ardından, tarihsel ortalamaların üzerinde olan Yatırım/Satış oranının 2026'dan itibaren yaklaşık %10'a normalleşmesini bekliyoruz. Şirketin daha yüksek marjlı segmentlere stratejik kaymasının, ortalama FAVÖK marjını yaklaşık %27.5 seviyesinde destekleyebileceğini değerlendiriyoruz. Kasım 2025'ten itibaren yürürlüğe giren Sağlık Hizmetleri Lisans Yönetmeliği dahil son düzenleyici değişikliklerin rekabet ortamını yeniden şekillendirmesi bekleniyor. 2026'da temettü ödemesi beklemiyoruz; nakit yaratımının yatırım önceliklerine yönlendirilmesini olası görüyoruz. Bu çerçevede, 2026T hedef fiyatımızı hisse başına 636 TL'ye revize ediyor ve AL tavsiyemizi koruyoruz. MLP Sağlık, 2025 F/K bazında uluslararası benzerlerine kıyasla %20 iskontoyla işlem görüyor.

**Ülker**'i en beğendiğimiz hisseler arasında tutmaya devam ediyoruz. Bu görüşümüzü; (1) çok yıllık FAVÖK marjı düşüş trendinin sona ereceğine yönelik beklentimiz desteklemektedir. Ülker'in FAVÖK marjı, zayıf tüketici ortamı ve artan girdi maliyetleri nedeniyle son yıllarda baskı altında kalarak 2022'deki %19,4 seviyesinden 2025T'de potansiyel olarak %17,5 seviyesine gerilemiştir. 2026'da ise bu marj düşüşünün duracağını ve girdi maliyetlerindeki gevşemenin de desteğiyle FAVÖK marjının yatay bir seyir izleyeceğini varsayıyoruz; ve bunun hisseye yönelik algıyı iyileştirebileceğini düşünüyoruz. (2) %40 temettü ödeme oranının %7,4 temettü verimine işaret etmesiyle, cazip bir temettü profilinin devamını bekliyoruz. (3) Değerleme çarpanlarının halen düşük olduğunu, Ülker'in 2026T için 4,7x F/K ve 3,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem gördüğünü ve bunun uluslararası benzerlerine kıyasla anlamlı bir iskonto (F/K bazında %72, FD/FAVÖK bazında %61) sunduğunu görüyoruz. Bu iskontonun, risk-getiri profilini destekleyici nitelikte olduğunu değerlendiriyoruz.

# Hedef Fiyat ve Tahmin Revizyonları

Bu raporla en son makro varsayımlarımızı modellerimize yansıtıyoruz.

**Tablo 42: ÜNLÜ & Co Türkiye Takip Listesi – Tahmin Revizyonları**

| Şirket                | Güncel Fiyat* (TL) | Hedef Fiyat |        | Getiri Pot. (%) | Tavsiye |      | Eski    |             |         |           |             |         | Yeni    |             |         |           |             |         |
|-----------------------|--------------------|-------------|--------|-----------------|---------|------|---------|-------------|---------|-----------|-------------|---------|---------|-------------|---------|-----------|-------------|---------|
|                       |                    | Eski        | Yeni   |                 | Eski    | Yeni | Hasılat | 2025B FAVÖK | NK      | Hasılat   | 2026B FAVÖK | NK      | Hasılat | 2025B FAVÖK | NK      | Hasılat   | 2026B FAVÖK | NK      |
| Bankalar              |                    |             |        |                 |         |      |         |             |         |           |             |         |         |             |         |           |             |         |
| Akbank                | 73.80              | 98.80       | 98.80  | 34%             | Al      | Al   |         |             | 58,470  |           |             | 92,088  |         |             | 58,470  |           |             | 92,088  |
| Garanti Bank          | 145.50             | 196.60      | 196.60 | 35%             | Al      | Al   |         |             | 118,445 |           |             | 174,181 |         |             | 118,445 |           |             | 174,181 |
| Halkbank              | 41.20              | 28.10       | 28.10  | -32%            | Sat     | Sat  |         |             | 33,081  |           |             | 50,213  |         |             | 33,081  |           |             | 50,213  |
| Isbank                | 14.47              | 19.40       | 19.40  | 34%             | Al      | Al   |         |             | 67,743  |           |             | 124,326 |         |             | 67,743  |           |             | 124,326 |
| TSKB                  | 13.57              | 16.70       | 16.70  | 23%             | Al      | Al   |         |             | 12,450  |           |             | 16,632  |         |             | 12,450  |           |             | 16,632  |
| Vakıfbank             | 32.58              | 36.90       | 36.90  | 13%             | Al      | Al   |         |             | 68,360  |           |             | 95,921  |         |             | 68,360  |           |             | 95,921  |
| Yapi Kredi            | 37.64              | 51.10       | 51.10  | 36%             | Al      | Al   |         |             | 55,451  |           |             | 87,043  |         |             | 55,451  |           |             | 87,043  |
| TMT                   |                    |             |        |                 |         |      |         |             |         |           |             |         |         |             |         |           |             |         |
| Türk Telekom          | 58.35              | 85.00       | 91.87  | 57%             | Al      | Al   | 234,058 | 94,794      | 22,482  | 297,424   | 120,457     | 34,544  | 234,911 | 97,455      | 26,626  | 312,828   | 135,854     | 27,386  |
| Turkcell              | 98.30              | 155.00      | 152.00 | 55%             | Al      | Al   | 234,798 | 97,319      | 22,628  | 297,096   | 124,032     | 34,019  | 240,778 | 102,331     | 14,399  | 316,354   | 134,985     | 14,424  |
| Logo                  | 157.50             | 227.00      | 243.00 | 54%             | Al      | Al   | 5,944   | 2,068       | 1,258   | 7,887     | 2,603       | 1,076   | 6,002   | 2,195       | 1,633   | 7,588     | 2,803       | 771     |
| Hitit*                | 43.00              | 55.50       | 60.27  | 40%             | Tut     | Tut  | 45      | 20          | 14      | 55        | 25          | 17      | 44      | 20          | 11      | 54        | 25          | 13      |
| İnşaat                |                    |             |        |                 |         |      |         |             |         |           |             |         |         |             |         |           |             |         |
| Enka İnşaat           | 81.40              | 95.70       | 95.70  | 18%             | Tut     | Tut  | 147,658 | 33,252      | 34,709  | 191,374   | 44,657      | 43,405  | 147,658 | 33,252      | 34,709  | 191,374   | 44,657      | 43,405  |
| Tekfen Holding        | 72.00              | 92.70       | 92.70  | 29%             | Al      | Al   | 51,701  | -347        | -2,958  | 69,496    | 3,362       | -95     | 51,701  | -347        | -2,958  | 69,496    | 3,362       | -95     |
| Holdingler            |                    |             |        |                 |         |      |         |             |         |           |             |         |         |             |         |           |             |         |
| Koc Holding           | 184.00             | 291.20      | 291.20 | 58%             | Al      | Al   |         |             | 23,723  |           |             | 44,224  |         |             | 23,723  |           |             | 44,224  |
| Sabancı Holding       | 91.30              | 155.80      | 155.80 | 71%             | Al      | Al   |         |             | 501     |           |             | 22,025  |         |             | 501     |           |             | 22,025  |
| Alarko Holding        | 101.30             | 156.90      | 156.90 | 55%             | Al      | Al   |         |             | 1,706   |           |             | 4,922   |         |             | 1,706   |           |             | 4,922   |
| Madencilik            |                    |             |        |                 |         |      |         |             |         |           |             |         |         |             |         |           |             |         |
| Türk Altın            | 44.36              | 28.80       | 48.30  | 9%              | Tut     | Tut  | 18,113  | 8,299       | 9,772   | 44,074    | 26,255      | 24,543  | 18,135  | 5,956       | 6,077   | 49,122    | 28,410      | 20,216  |
| TR Metal              | 119.10             | 96.10       | 161.20 | 35%             | Al      | Al   | 15,102  | 7,517       | 2,361   | 19,579    | 9,744       | 3,061   | 18,316  | 6,015       | 3,556   | 49,613    | 28,694      | 9,709   |
| Çelik                 |                    |             |        |                 |         |      |         |             |         |           |             |         |         |             |         |           |             |         |
| Erdemir               | 24.66              | 28.70       | 28.70  | 16%             | Tut     | Tut  | 200,656 | 18,084      | 2,760   | 260,582   | 31,119      | 8,483   | 200,656 | 18,084      | 2,760   | 260,582   | 31,119      | 8,483   |
| Kardemir              | 26.80              | 40.40       | 40.40  | 51%             | Al      | Al   | 66,157  | 5,977       | -718    | 88,190    | 9,784       | 2,442   | 66,157  | 5,977       | -718    | 88,190    | 9,784       | 2,442   |
| Petrol & Gaz          |                    |             |        |                 |         |      |         |             |         |           |             |         |         |             |         |           |             |         |
| Aygaz                 | 205.50             | 269.40      | 269.40 | 31%             | Tut     | Tut  | 87,397  | 2,885       | 4,288   | 100,734   | 2,871       | 3,620   | 87,397  | 2,885       | 4,288   | 100,734   | 2,871       | 3,620   |
| Petkim                | 16.84              | 18.40       | 18.40  | 9%              | Tut     | Tut  | 80,662  | -1,189      | -5,044  | 107,518   | 1,195       | -1,586  | 80,662  | -1,189      | -5,044  | 107,518   | 1,195       | -1,586  |
| Tupras                | 197.30             | 252.00      | 252.00 | 28%             | Tut     | Tut  | 811,146 | 61,331      | 29,935  | 900,772   | 63,964      | 33,070  | 811,146 | 61,331      | 29,935  | 900,772   | 63,964      | 33,070  |
| Kamu Hizmet           |                    |             |        |                 |         |      |         |             |         |           |             |         |         |             |         |           |             |         |
| Enerjisa              | 94.65              | 112.80      | 112.80 | 19%             | Tut     | Tut  | 232,887 | 42,552      | 1,226   | 300,662   | 56,254      | 12,041  | 232,887 | 42,552      | 1,226   | 300,662   | 56,254      | 12,041  |
| Otomotiv & Beyaz Eşya |                    |             |        |                 |         |      |         |             |         |           |             |         |         |             |         |           |             |         |
| Arcelik               | 109.20             | 161.00      | 141.00 | 29%             | Tut     | Tut  | 568,677 | 35,290      | 801     | 724,498   | 53,145      | 13,494  | 531,067 | 31,959      | -6,086  | 681,870   | 46,163      | 2,178   |
| Dogus Otomotiv        | 212.60             | 260.00      | 257.00 | 21%             | Tut     | Tut  | 251,509 | 16,918      | 8,633   | 322,899   | 23,021      | 13,101  | 281,297 | 17,136      | 9,059   | 343,923   | 21,018      | 12,251  |
| Ford Otosan           | 98.45              | 146.00      | 151.00 | 53%             | Al      | Al   | 815,014 | 51,415      | 35,265  | 1,092,433 | 72,395      | 68,531  | 829,279 | 52,297      | 31,853  | 1,083,832 | 69,665      | 51,665  |
| Tofas                 | 276.00             | 344.00      | 382.00 | 38%             | Al      | Al   | 355,181 | 11,225      | 6,545   | 619,059   | 24,762      | 18,333  | 356,802 | 10,906      | 6,906   | 529,856   | 21,724      | 14,177  |
| Türk Traktor          | 549.50             | 653.00      | 639.00 | 16%             | Tut     | Tut  | 60,872  | 8,096       | 2,794   | 82,377    | 13,427      | 7,349   | 53,845  | 7,000       | 1,897   | 81,518    | 10,597      | 4,474   |
| Savunma               |                    |             |        |                 |         |      |         |             |         |           |             |         |         |             |         |           |             |         |
| Aselsan               | 280.00             | 246.00      | 369.50 | 32%             | Al      | Al   | 154,012 | 39,006      | 20,921  | 242,799   | 65,272      | 43,879  | 177,794 | 44,449      | 22,548  | 263,119   | 69,318      | 39,461  |
| Perakendeci           |                    |             |        |                 |         |      |         |             |         |           |             |         |         |             |         |           |             |         |
| Bim                   | 604.50             | 821.00      | 929.00 | 54%             | Al      | Al   | 738,454 | 37,155      | 25,123  | 978,834   | 57,080      | 35,273  | 722,534 | 43,579      | 20,706  | 952,829   | 58,422      | 29,854  |
| Sok Marketler         | 53.85              | 58.00       | 82.00  | 52%             | Al      | Al   | 277,391 | 6,379       | 590     | 356,689   | 14,266      | 5,153   | 279,257 | 6,701       | -672    | 363,885   | 12,371      | 2,605   |
| Migros                | 592.00             | 786.00      | 838.00 | 42%             | Al      | Al   | 414,936 | 24,896      | 6,393   | 552,978   | 37,050      | 8,222   | 409,875 | 26,642      | 5,557   | 527,336   | 34,804      | 6,678   |
| Mavi                  | 44.20              | 59.00       | 67.00  | 52%             | Al      | Al   | 50,131  | 8,616       | 3,052   | 64,824    | 12,179      | 4,212   | 46,911  | 8,585       | 2,706   | 60,683    | 11,226      | 3,191   |
| Ebebek                | 56.80              | 91.00       | 92.00  | 62%             | Al      | Al   | 30,083  | 3,633       | 387     | 43,253    | 5,620       | 933     | 27,552  | 3,494       | 120     | 38,190    | 4,845       | 449     |
| Cam ve Materyaller    |                    |             |        |                 |         |      |         |             |         |           |             |         |         |             |         |           |             |         |
| Sise Cam              | 39.22              | 53.00       | 56.90  | 45%             | Tut     | Tut  | 246,857 | 22,936      | 11,566  | 320,007   | 46,653      | 24,155  | 219,168 | 20,882      | 7,290   | 277,498   | 32,511      | 12,787  |
| Astor                 | 128.80             | 213.00      | 222.00 | 72%             | Al      | Al   | 39,127  | 11,639      | 9,604   | 60,939    | 18,059      | 14,857  | 37,276  | 11,455      | 6,828   | 59,091    | 18,186      | 12,392  |
| Havacılık             |                    |             |        |                 |         |      |         |             |         |           |             |         |         |             |         |           |             |         |
| Pegasus Airlines      | 204.70             | 351.00      | 354.00 | 73%             | Al      | Al   | 155,888 | 39,944      | 16,743  | 206,186   | 53,847      | 21,553  | 156,714 | 40,779      | 17,428  | 206,802   | 53,964      | 21,559  |
| TAV Airports**        | 325.25             | 498.00      | 503.00 | 55%             | Al      | Al   | 1,848   | 563         | 74      | 1,970     | 624         | 176     | 1,848   | 563         | 74      | 1,970     | 624         | 176     |
| Turkish Airlines      | 291.50             | 388.00      | 391.00 | 34%             | Tut     | Tut  | 954,079 | 156,303     | 99,695  | 1,250,623 | 200,733     | 101,270 | 959,135 | 161,241     | 104,629 | 1,255,282 | 202,395     | 103,363 |
| Yiyecek ve İçecek     |                    |             |        |                 |         |      |         |             |         |           |             |         |         |             |         |           |             |         |
| Anadolu Efes          | 16.49              | 28.00       | 26.00  | 58%             | Al      | Al   | 236,412 | 38,167      | 9,893   | 300,267   | 51,543      | 14,192  | 238,746 | 39,309      | 12,795  | 305,907   | 53,124      | 14,728  |
| Coca Cola İçecek      | 62.45              | 86.00       | 96.00  | 54%             | Al      | Al   | 185,429 | 31,030      | 15,583  | 235,723   | 41,861      | 23,957  | 185,884 | 31,379      | 16,886  | 239,327   | 42,804      | 21,829  |
| Ulker Bisküvi         | 114.60             | 258.00      | 205.00 | 79%             | Al      | Al   | 113,168 | 19,769      | 8,229   | 139,452   | 24,475      | 9,895   | 113,246 | 19,716      | 7,805   | 143,681   | 25,131      | 10,792  |
| Sağlık                |                    |             |        |                 |         |      |         |             |         |           |             |         |         |             |         |           |             |         |
| MLP Care              | 398.75             | 685.00      | 636.00 | 59%             | Al      | Al   | 56,538  | 13,942      | 5,094   | 74,133    | 18,417      | 7,591   | 55,061  | 15,422      | 5,541   | 70,935    | 19,388      | 5,403   |
| Gayrimenkul           |                    |             |        |                 |         |      |         |             |         |           |             |         |         |             |         |           |             |         |
| Rönesans Gayrimenl    | 140.10             | 234.00      | 265.00 | 89%             | Al      | Al   | 13,953  | 7,266       | 10,587  | 19,502    | 14,398      | 12,196  | 14,020  | 7,266       | 10,637  | 19,612    | 14,479      | 12,264  |
| Sigorta               |                    |             |        |                 |         |      |         |             |         |           |             |         |         |             |         |           |             |         |
| AkSigorta             | 7.09               | 10.65       | 10.10  | 42%             | Al      | Al   |         |             | 2,800   |           |             | 3,208   |         |             | 2,919   |           |             | 3,421   |
| Anadolu Sigorta       | 24.56              | 38.75       | 37.90  | 54%             | Al      | Al   |         |             | 11,060  |           |             | 14,189  |         |             | 12,395  |           |             | 14,351  |
| Türkiye Sigorta       | 11.73              | 13.00       | 17.90  | 53%             | Al      | Al   |         |             | 19,256  |           |             | 21,988  |         |             | 19,060  |           |             | 23,416  |

Kaynak

# ÜN LÜ & Co Takip Listesi

**Tablo 43: ÜNLÜ & Co Türkiye Takip Listesi**

| Şirket Adı                       | Hisse Kodu | Güncel Fiyat* (TL) | Hedef Fiyat (TL) | Getiri Pot. (%) | Tavsiye | Piyasa Değeri (USDm) | Halka Açıklık (%) | Ortalama Hacim (USDm) | Temettü Verimi 25B (%) | F/K  |      | FD/FAVÖK** |      |      |
|----------------------------------|------------|--------------------|------------------|-----------------|---------|----------------------|-------------------|-----------------------|------------------------|------|------|------------|------|------|
|                                  |            |                    |                  |                 |         |                      |                   |                       |                        | 25B  | 26B  | 25B        | 26B  |      |
| Bankalar                         |            |                    |                  |                 |         |                      |                   |                       |                        | 2.1  | 5.9  | 3.8        | 1.2  | 0.9  |
| Akbank                           | AKBNK      | 73.8               | 98.8             | 34%             | Al      | 8,876                | 52%               | 169                   | 3.1                    | 6.5  | 4.2  | 1.3        | 1.0  |      |
| Garanti Bank                     | GARAN      | 145.5              | 196.6            | 35%             | Al      | 14,201               | 14%               | 108                   | 3.9                    | 5.2  | 3.5  | 1.3        | 1.0  |      |
| Halkbank                         | HALKB      | 41.2               | 28.1             | -32%            | Sat     | 6,848                | 9%                | 55                    | 0.0                    | 8.9  | 5.9  | 1.5        | 1.2  |      |
| Isbank                           | ISCTR      | 14.5               | 19.4             | 34%             | Al      | 8,389                | 31%               | 179                   | 3.8                    | 5.3  | 2.9  | 0.9        | 0.7  |      |
| TSKB                             | TSKB       | 13.6               | 16.7             | 23%             | Al      | 869                  | 39%               | 8                     | 0.0                    | 3.0  | 2.3  | 0.8        | 0.6  |      |
| Vakıfbank                        | VAKBN      | 32.6               | 36.9             | 13%             | Al      | 7,466                | 6%                | 36                    | 0.0                    | 4.7  | 3.4  | 1.1        | 0.8  |      |
| Yapi Kredi                       | YKBNK      | 37.6               | 51.1             | 36%             | Al      | 7,309                | 39%               | 149                   | 0.0                    | 5.7  | 3.6  | 1.2        | 0.9  |      |
| TMT                              |            |                    |                  |                 |         |                      |                   |                       |                        | 0.6  | 11.9 | 14.3       | 3.1  | 3.4  |
| Turk Telekom                     | TTKOM      | 58.4               | 91.9             | 57%             | Al      | 4,747                | 13%               | 36                    | 0.0                    | 7.6  | 8.9  | 3.0        | 3.3  |      |
| Turkcell                         | TCELL      | 98.3               | 152.0            | 55%             | Al      | 5,086                | 44%               | 61                    | 1.0                    | 15.1 | 18.2 | 2.4        | 2.9  |      |
| Logo                             | LOGO       | 157.5              | 243.0            | 54%             | Al      | 344                  | 64%               | 2                     | 2.3                    | 9.3  | 24.2 | 5.5        | 5.2  |      |
| Hitit                            | HTTBT      | 43.0               | 60.3             | 40%             | Tut     | 295                  | 28%               | 1                     | 0.0                    | 27.0 | 23.2 | 14.7       | 11.1 |      |
| İnşaat                           |            |                    |                  |                 |         |                      |                   |                       |                        | 3.7  | 13.8 | 11.1       | 4.6  | 5.8  |
| Enka Insaat                      | ENKAI      | 81.4               | 95.7             | 18%             | Tut     | 11,147               | 12%               | 21                    | 3.9                    | 13.8 | 11.1 | 4.6        | 5.6  |      |
| Tekfen Holding                   | TKFEN      | 72.0               | 92.7             | 29%             | Al      | 614                  | 21%               | 7                     | 0.0                    | a.d. | a.d. | a.d.       | 10.6 |      |
| Holdingler                       |            |                    |                  |                 |         |                      |                   |                       |                        | 3.9  | 20.5 | 10.2       | a.d. | a.d. |
| Koc Holding                      | KCHOL      | 184.0              | 291.2            | 58%             | Al      | 11,130               | 27%               | 124                   | 3.9                    | 20.1 | 10.8 | a.d.       | a.d. |      |
| Sabancı Holding                  | SAHOL      | 91.3               | 155.8            | 71%             | Al      | 4,541                | 51%               | 68                    | 3.5                    | a.d. | 8.9  | a.d.       | a.d. |      |
| Alarko Holding                   | ALARK      | 101.3              | 156.9            | 55%             | Al      | 998                  | 30%               | 18                    | 4.8                    | 25.1 | 8.7  | a.d.       | a.d. |      |
| Madencilik                       |            |                    |                  |                 |         |                      |                   |                       |                        | 0.0  | 21.7 | 8.1        | 18.0 | 4.5  |
| Türk Altın                       | TRALT      | 44.4               | 48.3             | 9%              | Tut     | 3,472                | 29%               | 137                   | 0.0                    | 24.5 | 8.9  | 21.2       | 5.3  |      |
| TR Metal                         | TRMET      | 119.1              | 161.2            | 35%             | Al      | 1,059                | 44%               | 21                    | 0.0                    | 12.8 | 5.6  | 7.4        | 1.9  |      |
| Çelik                            |            |                    |                  |                 |         |                      |                   |                       |                        | 0.0  | a.d. | 19.4       | 12.1 | 8.0  |
| Erdemir                          | EREGL      | 24.7               | 28.7             | 16%             | Tut     | 4,259                | 47%               | 111                   | 0.0                    | a.d. | 20.5 | 13.1       | 8.7  |      |
| Kardemir                         | KRDMD      | 26.8               | 40.4             | 51%             | Al      | 713                  | 89%               | 31                    | 0.0                    | a.d. | 12.6 | 6.6        | 3.7  |      |
| Petrol & Gaz                     |            |                    |                  |                 |         |                      |                   |                       |                        | 8.7  | 12.7 | 11.9       | 5.5  | 5.9  |
| Aygaz                            | AYGAZ      | 205.5              | 269.4            | 31%             | Tut     | 1,042                | 24%               | 2                     | 7.6                    | 10.4 | 12.4 | 11.4       | 14.5 |      |
| Petkim                           | PETKM      | 16.8               | 18.4             | 9%              | Tut     | 999                  | 47%               | 29                    | 0.0                    | a.d. | a.d. | a.d.       | a.d. |      |
| Tupras                           | TUPRS      | 197.3              | 252.0            | 28%             | Tut     | 9,083                | 49%               | 86                    | 9.8                    | 13.0 | 11.8 | 4.8        | 4.9  |      |
| Elektrik Dağıtım                 |            |                    |                  |                 |         |                      |                   |                       |                        | 5.8  | a.d. | 11.0       | 3.1  | 3.1  |
| Enerjisa                         | ENJSA      | 94.7               | 112.8            | 19%             | Tut     | 2,578                | 20%               | 5                     | 5.8                    | a.d. | 11.0 | 3.1        | 3.1  |      |
| Otomotiv & Beyaz Eşya            |            |                    |                  |                 |         |                      |                   |                       |                        | 5.2  | 14.3 | 12.8       | 9.4  | 7.4  |
| Arcelik                          | ARCLK      | 109.2              | 141.0            | 29%             | Tut     | 1,721                | 18%               | 9                     | 0.0                    | a.d. | 40.8 | 7.2        | 6.0  |      |
| Dogus Otomotiv                   | DOAS       | 212.6              | 257.0            | 21%             | Tut     | 1,110                | 39%               | 9                     | 11.6                   | 5.2  | 4.7  | 3.3        | 3.2  |      |
| Ford Otosan                      | FROTO      | 98.5               | 151.0            | 53%             | Al      | 8,051                | 18%               | 35                    | 6.5                    | 10.8 | 8.0  | 8.5        | 7.7  |      |
| Tofas                            | TOASO      | 276.0              | 382.0            | 38%             | Al      | 3,254                | 24%               | 29                    | 3.5                    | 20.2 | 11.8 | 14.6       | 8.8  |      |
| Turk Traktor                     | TTRAK      | 549.5              | 639.0            | 16%             | Tut     | 1,292                | 24%               | 2                     | 3.1                    | 29.2 | 14.9 | 9.5        | 7.5  |      |
| Savunma                          |            |                    |                  |                 |         |                      |                   |                       |                        | 0.1  | a.d. | 39.2       | 29.2 | 19.4 |
| Aselsan                          | ASELS      | 280.0              | 369.5            | 32%             | Al      | 29,969               | 26%               | 148                   | 0.1                    | a.d. | 39.2 | 29.2       | 19.4 |      |
| Perakende                        |            |                    |                  |                 |         |                      |                   |                       |                        | 2.0  | 18.8 | 15.8       | 7.4  | 6.6  |
| Bim                              | BIMAS      | 604.5              | 929.0            | 54%             | Al      | 8,625                | 68%               | 82                    | 2.4                    | 17.8 | 14.9 | 9.1        | 8.1  |      |
| Sok Marketler                    | SOKM       | 53.9               | 82.0             | 52%             | Al      | 754                  | 51%               | 8                     | 0.0                    | a.d. | 14.9 | 5.0        | 3.2  |      |
| Migros                           | MGROS      | 592.0              | 838.0            | 42%             | Al      | 2,487                | 51%               | 31                    | 1.0                    | 19.2 | 19.2 | 3.9        | 3.6  |      |
| Mavi                             | MAVI       | 44.2               | 67.0             | 52%             | Al      | 830                  | 73%               | 8                     | 2.6                    | 13.1 | 13.4 | 3.9        | 3.6  |      |
| Ebebek                           | EBEBK      | 56.8               | 92.0             | 62%             | Al      | 216                  | 25%               | 1                     | 0.7                    | 76.7 | 24.8 | 2.8        | 2.4  |      |
| Cam ve Materyaller               |            |                    |                  |                 |         |                      |                   |                       |                        | 1.1  | 18.2 | 12.3       | 11.7 | 9.0  |
| Sisecam                          | SISE       | 39.2               | 56.9             | 45%             | Tut     | 2,810                | 49%               | 38                    | 1.2                    | 16.5 | 11.3 | 12.4       | 9.6  |      |
| Astor                            | ASTOR      | 128.8              | 222.0            | 72%             | Al      | 3,145                | 37%               | 57                    | 1.1                    | 19.7 | 13.1 | 11.1       | 8.4  |      |
| Havacılık                        |            |                    |                  |                 |         |                      |                   |                       |                        | 1.6  | 9.6  | 5.8        | 5.3  | 4.8  |
| Pegasus Airlines                 | PGSUS      | 204.7              | 354.0            | 73%             | Al      | 2,373                | 43%               | 89                    | 0.0                    | 5.9  | 4.7  | 6.2        | 5.2  |      |
| TAV Airports                     | TAVHL      | 325.3              | 503.0            | 55%             | Al      | 2,763                | 48%               | 15                    | 0.9                    | 32.1 | 13.4 | 7.4        | 6.3  |      |
| Turkish Airlines                 | THYAO      | 291.5              | 391.0            | 34%             | Tut     | 9,342                | 50%               | 242                   | 2.2                    | 3.8  | 3.9  | 4.4        | 4.3  |      |
| Gıda & İçecek                    |            |                    |                  |                 |         |                      |                   |                       |                        | 2.8  | 8.8  | 8.4        | 5.9  | 5.3  |
| Anadolu Efes                     | AEFES      | 16.5               | 26.0             | 58%             | Al      | 2,255                | 32%               | 27                    | 0.7                    | 7.6  | 7.9  | 5.4        | 4.8  |      |
| Coca Cola İçecek                 | CCOLA      | 62.5               | 96.0             | 54%             | Al      | 4,042                | 25%               | 9                     | 2.9                    | 10.3 | 9.5  | 6.7        | 5.9  |      |
| Ulker Bisküvi                    | ULKER      | 114.6              | 205.0            | 79%             | Al      | 1,014                | 39%               | 14                    | 7.4                    | 5.6  | 4.8  | 4.1        | 3.8  |      |
| Sağlık                           |            |                    |                  |                 |         |                      |                   |                       |                        | 0.0  | 13.8 | 17.0       | 6.1  | 6.1  |
| MLP Care                         | MPARK      | 398.8              | 636.0            | 59%             | Al      | 1,758                | 42%               | 6                     | 0.0                    | 13.8 | 17.0 | 6.1        | 6.1  |      |
| Gayrimenkul                      |            |                    |                  |                 |         |                      |                   |                       |                        | 0.0  | 4.4  | 4.6        | 8.1  | 4.9  |
| Rönesans Gayrimenkul             | RGYAS      | 140.1              | 265.0            | 89%             | Al      | 1,082                | 16%               | 4                     | 0.0                    | 4.4  | 4.6  | 8.1        | 4.9  |      |
| Sigorta                          |            |                    |                  |                 |         |                      |                   |                       |                        | 4.5  | 5.5  | 4.5        | 1.3  | 0.9  |
| AkSigorta                        | AKGRT      | 7.1                | 10.1             | 42%             | Al      | 266                  | 28%               | 2                     | 0.0                    | 3.9  | 3.3  | 1.4        | 1.0  |      |
| Anadolu Sigorta                  | ANSGR      | 24.6               | 37.9             | 54%             | Al      | 1,140                | 35%               | 4                     | 8.5                    | 4.0  | 3.4  | 1.2        | 0.9  |      |
| Türkiye Sigorta                  | TURSG      | 11.7               | 17.9             | 53%             | Al      | 2,752                | 18%               | 19                    | 3.2                    | 6.2  | 5.1  | 1.3        | 0.9  |      |
| Araştırma Kapsamı                |            |                    |                  |                 |         |                      |                   |                       |                        | 2.5  | 10.2 | 8.2        |      |      |
| Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı |            |                    |                  |                 |         |                      |                   |                       |                        | 2.5  | 15.1 | 12.0       | 12.2 | 8.9  |

Kaynak: ÜNLÜ & Co tahminleri, Şirket verileri, \*Son işlem gününün kapanış fiyatı, \*\*Finansallar için F/DD

*Bahsi geçen şirketler*

Akbank (AKBNK.IS, AL)  
Garanti Bankası (GARAN.IS, AL)  
Halkbank (HALKB.IS, SAT)  
İş Bankası (ISCTR.IS, AL)  
TSKB (TSKB.IS, AL)  
Vakıfbank (VAKBN.IS, AL)  
Yapı Kredi Bankası (YKBNK.IS, AL)  
Türk Telekom (TTKOM.IS, AL)  
Turkcell (TCELL.IS, AL)  
Logo Yazılım (LOGO.IS, AL)  
Hitit (HTTBT.IS, TUT)  
Enka İnşaat (ENKA.IS, TUT)  
Tekfen Holding (TKFEN.IS, AL)  
Koç Holding (KCHOL.IS, AL)  
Sabancı Holding (SAHOL.IS, AL)  
Alarko Holding (ALARK.IS, AL)  
Türk Altın (TRALT.IS, TUT)  
TR Metal (TRMET.IS, AL)  
Erdemir (EREGL.IS, TUT)  
Kardemir (KRDMD.IS, AL)  
Aygaz (AYGAZ.IS, TUT)  
Petkim (PETKM.IS, TUT)  
Tüpraş (TUPRS.IS, TUT)  
Enerjisa (ENJSA.IS, TUT)  
Arçelik (ARCLK.IS, TUT)  
Doğuş Otomotiv (DOAS.IS, TUT)  
Ford Otosan (FROTO.IS, AL)  
Tofaş (TOASO.IS, AL)  
Türk Traktör (TTRAK.IS, TUT)  
Aselsan (ASELS.IS, AL)  
Bim (BIMAS.IS, AL)  
Şok Marketler (SOKM.IS, AL)  
Migros (MGROS.IS, AL)  
Mavi (MAVI.IS, AL)  
Ebebek (EBEBK.IS, AL)  
Şişe Cam (SISE.IS, TUT)  
Astor (ASTOR.IS, AL)  
Pegasus Havayolları (PGSUS.IS, AL)  
TAV Havalimanları (TAVHL.IS, AL)  
Türk Havayolları (THYAO.IS, TUT)  
Anadolu Efes (AEFES.IS, AL)  
Coca-Cola İçecek (CCOLA.IS, AL)  
Ülker Bisküvi (ULKER.IS, AL)  
MLP Sağlık (MPARK.IS, AL)  
Rönesans Gayrimenkul (RGYAS.IS, AL)  
AkSigorta (AKGRT.IS, AL)  
Anadolu Sigorta (ANSGR.IS, AL)  
Türkiye Sigorta (TURSG.IS, AL)

## Beyan Eki

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

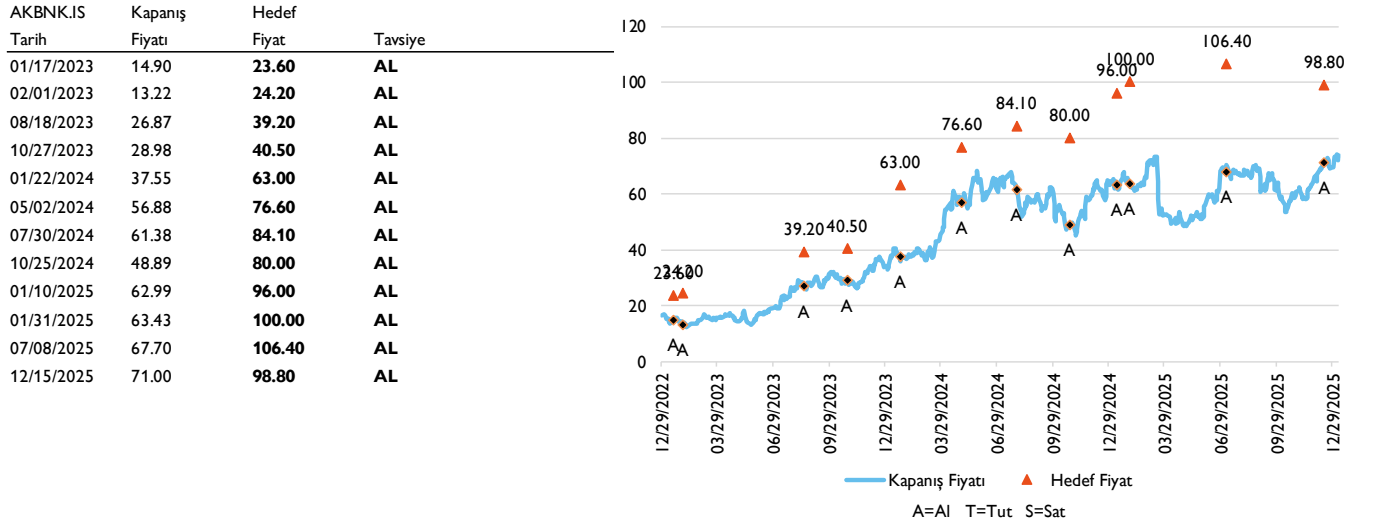
Önemli açıklamalar için, işbu raporun konusu olan şirketler ile ilgili hisse senedi fiyat grafikleri ve derecelendirme geçmişleri ile ilgili olarak, +90 212 367 3636 numaralı telefondan ÜNLÜ & Co Araştırma ve/veya Uyum Departmanı ile irtibata geçmeniz rica olunur.

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.

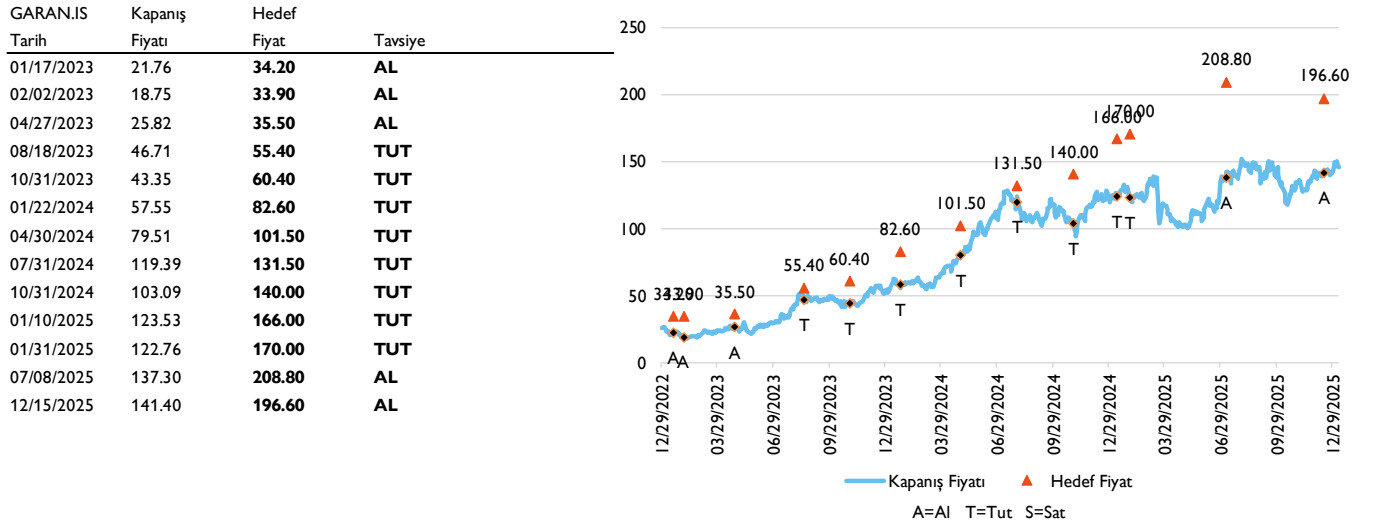
Aşağıdaki analist/ler Erol Daniş, Ph.D, CFA, Sevgi Onur, Koray Pamir, Mehmet Yiğit Yorulmaz işbu vesileyle analiz edilen şirketler veya menkul kıymetlerle ilgili olarak, (1) işbu raporda ifade edilen görüşlerin, söz konusu şirketler ve menkul kıymetlerin tamamı hakkındaki kişisel görüşlerini doğru şekilde 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 AKBNK.IS

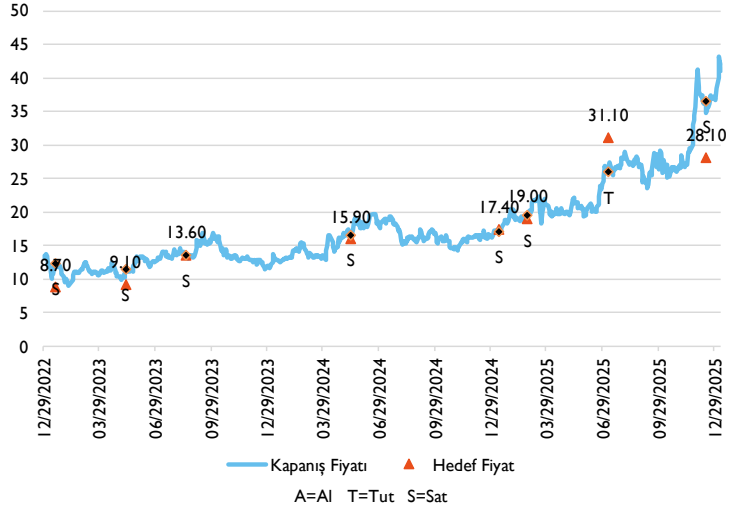


### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği GARAN.IS

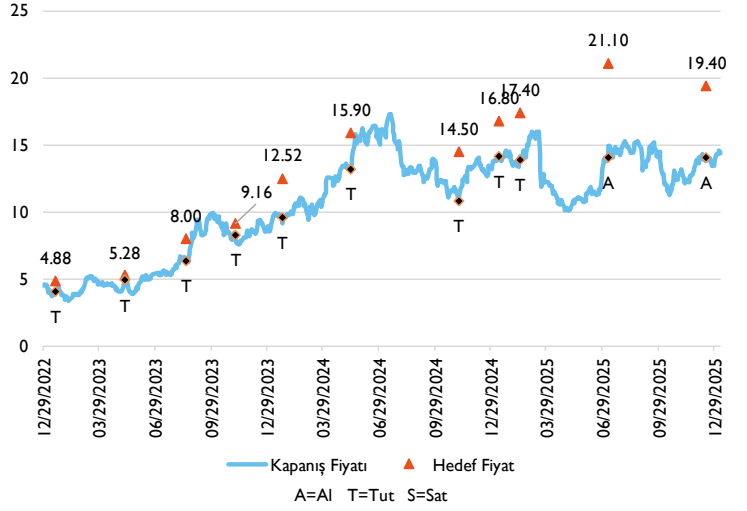


**3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği HALKB.IS**

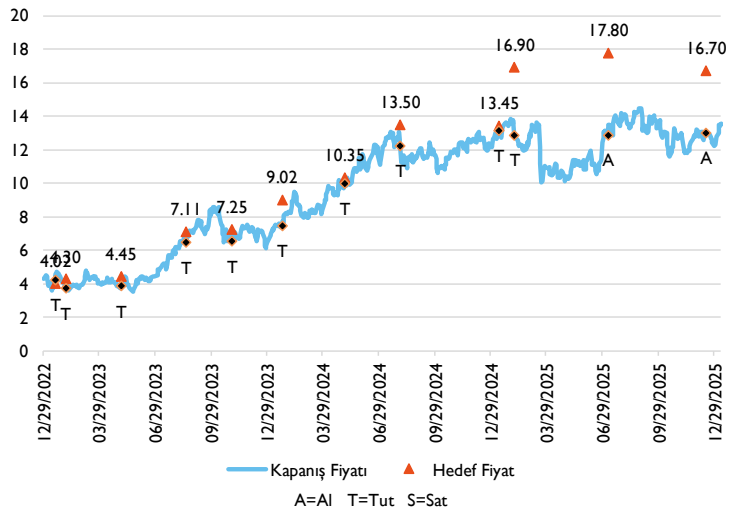
| HALKB.IS   | Kapanış | Hedef        | Tavsiye    |
|------------|---------|--------------|------------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat        |            |
| 01/17/2023 | 12.25   | <b>8.70</b>  | <b>SAT</b> |
| 05/11/2023 | 11.33   | <b>9.10</b>  | <b>SAT</b> |
| 08/18/2023 | 13.48   | <b>13.60</b> | <b>SAT</b> |
| 05/13/2024 | 16.58   | <b>15.90</b> | <b>SAT</b> |
| 01/10/2025 | 17.11   | <b>17.40</b> | <b>SAT</b> |
| 02/26/2025 | 19.39   | <b>19.00</b> | <b>SAT</b> |
| 07/08/2025 | 25.88   | <b>31.10</b> | <b>TUT</b> |
| 12/15/2025 | 36.40   | <b>28.10</b> | <b>SAT</b> |


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

| ISCTR.IS   | Kapanış | Hedef        | Tavsiye    |
|------------|---------|--------------|------------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat        |            |
| 01/17/2023 | 4.07    | <b>4.88</b>  | <b>TUT</b> |
| 05/10/2023 | 4.93    | <b>5.28</b>  | <b>TUT</b> |
| 08/18/2023 | 6.38    | <b>8.00</b>  | <b>TUT</b> |
| 11/07/2023 | 8.30    | <b>9.16</b>  | <b>TUT</b> |
| 01/22/2024 | 9.61    | <b>12.52</b> | <b>TUT</b> |
| 05/13/2024 | 13.19   | <b>15.90</b> | <b>TUT</b> |
| 11/05/2024 | 10.83   | <b>14.50</b> | <b>TUT</b> |
| 01/10/2025 | 14.15   | <b>16.80</b> | <b>TUT</b> |
| 02/13/2025 | 13.90   | <b>17.40</b> | <b>TUT</b> |
| 07/08/2025 | 14.03   | <b>21.10</b> | <b>AL</b>  |
| 12/15/2025 | 14.05   | <b>19.40</b> | <b>AL</b>  |

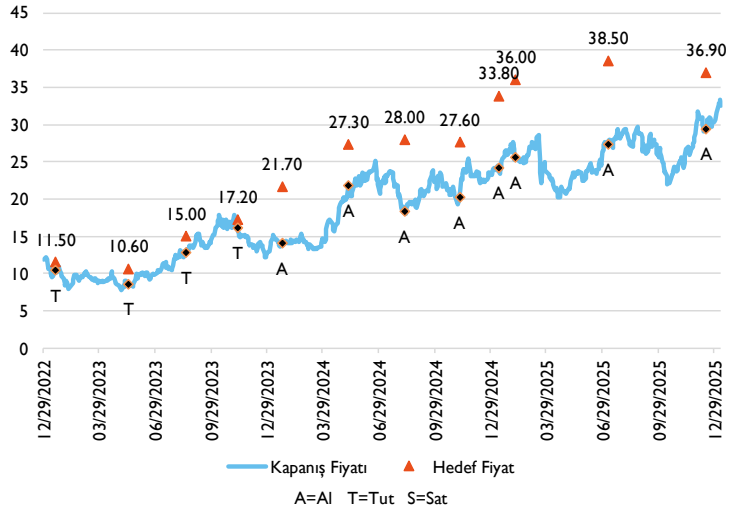

**3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği TSKB.IS**

| TSKB.IS    | Kapanış | Hedef        | Tavsiye    |
|------------|---------|--------------|------------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat        |            |
| 01/17/2023 | 4.27    | <b>4.02</b>  | <b>TUT</b> |
| 02/02/2023 | 3.76    | <b>4.30</b>  | <b>TUT</b> |
| 05/04/2023 | 3.88    | <b>4.45</b>  | <b>TUT</b> |
| 08/18/2023 | 6.50    | <b>7.11</b>  | <b>TUT</b> |
| 11/01/2023 | 6.56    | <b>7.25</b>  | <b>TUT</b> |
| 01/22/2024 | 7.46    | <b>9.02</b>  | <b>TUT</b> |
| 05/03/2024 | 9.98    | <b>10.35</b> | <b>TUT</b> |
| 08/02/2024 | 12.25   | <b>13.50</b> | <b>TUT</b> |
| 01/10/2025 | 13.16   | <b>13.45</b> | <b>TUT</b> |
| 02/05/2025 | 12.88   | <b>16.90</b> | <b>TUT</b> |
| 07/08/2025 | 12.89   | <b>17.80</b> | <b>AL</b>  |
| 12/15/2025 | 13.03   | <b>16.70</b> | <b>AL</b>  |



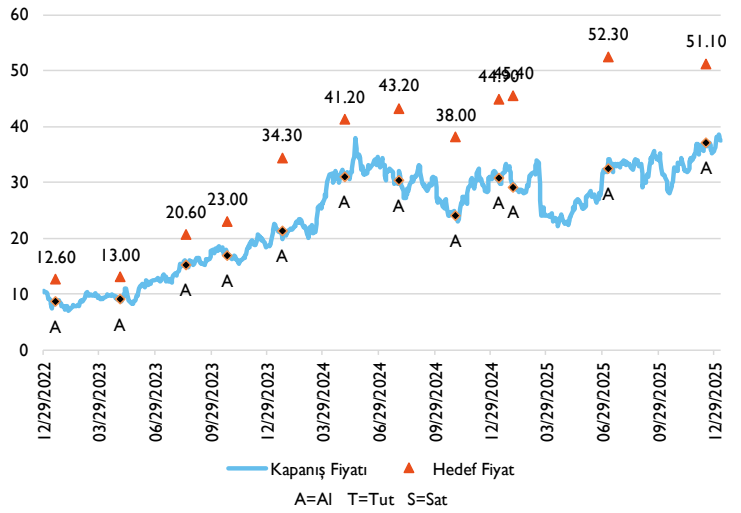
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği VAKBN.IS

| VAKBN.IS   | Kapanış | Hedef | Tavsiye |
|------------|---------|-------|---------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat |         |
| 01/17/2023 | 10.45   | 11.50 | TUT     |
| 05/16/2023 | 8.60    | 10.60 | TUT     |
| 08/18/2023 | 12.81   | 15.00 | TUT     |
| 11/10/2023 | 16.19   | 17.20 | TUT     |
| 01/22/2024 | 14.03   | 21.70 | AL      |
| 05/10/2024 | 21.76   | 27.30 | AL      |
| 08/09/2024 | 18.32   | 28.00 | AL      |
| 11/07/2024 | 20.20   | 27.60 | AL      |
| 01/10/2025 | 24.12   | 33.80 | AL      |
| 02/07/2025 | 25.58   | 36.00 | AL      |
| 07/08/2025 | 27.30   | 38.50 | AL      |
| 12/15/2025 | 29.40   | 36.90 | AL      |



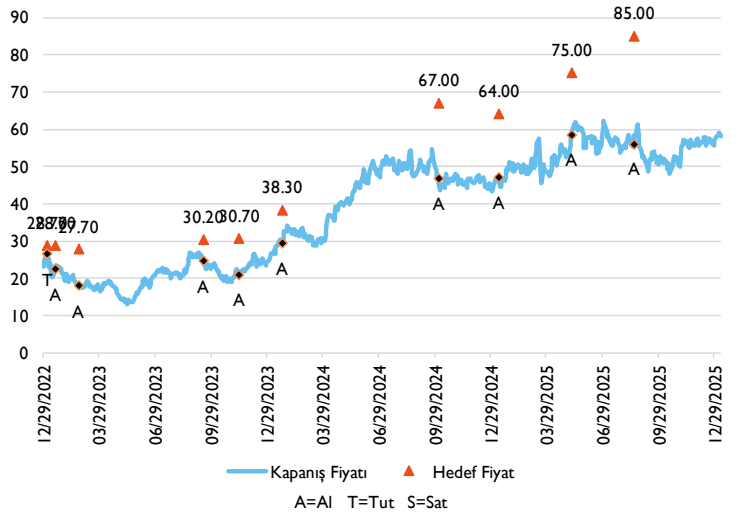
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği YKBNK.IS

| YKBNK.IS   | Kapanış | Hedef | Tavsiye |
|------------|---------|-------|---------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat |         |
| 01/17/2023 | 8.60    | 12.60 | AL      |
| 05/02/2023 | 8.96    | 13.00 | AL      |
| 08/18/2023 | 15.24   | 20.60 | AL      |
| 10/25/2023 | 16.90   | 23.00 | AL      |
| 01/22/2024 | 21.30   | 34.30 | AL      |
| 05/03/2024 | 30.96   | 41.20 | AL      |
| 07/31/2024 | 30.20   | 43.20 | AL      |
| 11/01/2024 | 24.06   | 38.00 | AL      |
| 01/10/2025 | 30.70   | 44.90 | AL      |
| 02/03/2025 | 29.12   | 45.40 | AL      |
| 07/08/2025 | 32.34   | 52.30 | AL      |
| 12/15/2025 | 37.00   | 51.10 | AL      |



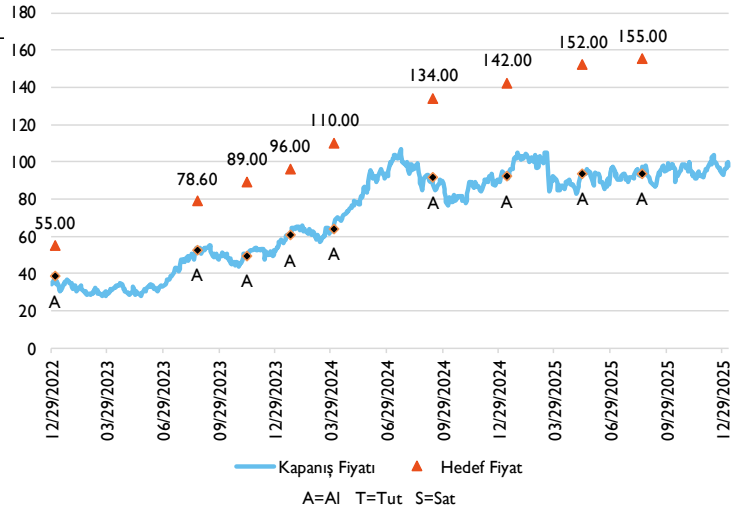
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği TTKOM.IS

| TTKOM.IS   | Kapanış | Hedef | Tavsiye |
|------------|---------|-------|---------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat |         |
| 01/03/2023 | 26.36   | 28.70 | TUT     |
| 01/17/2023 | 22.36   | 28.70 | AL      |
| 02/23/2023 | 17.84   | 27.70 | AL      |
| 09/15/2023 | 24.50   | 30.20 | AL      |
| 11/13/2023 | 20.86   | 30.70 | AL      |
| 01/22/2024 | 29.28   | 38.30 | AL      |
| 10/04/2024 | 46.60   | 67.00 | AL      |
| 01/10/2025 | 46.98   | 64.00 | AL      |
| 05/09/2025 | 58.50   | 75.00 | AL      |
| 08/19/2025 | 55.90   | 85.00 | AL      |

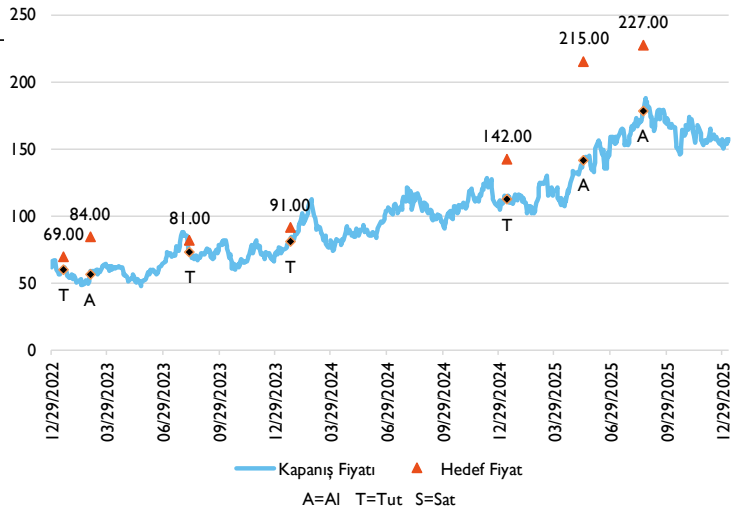


**3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği TCELL.IS**

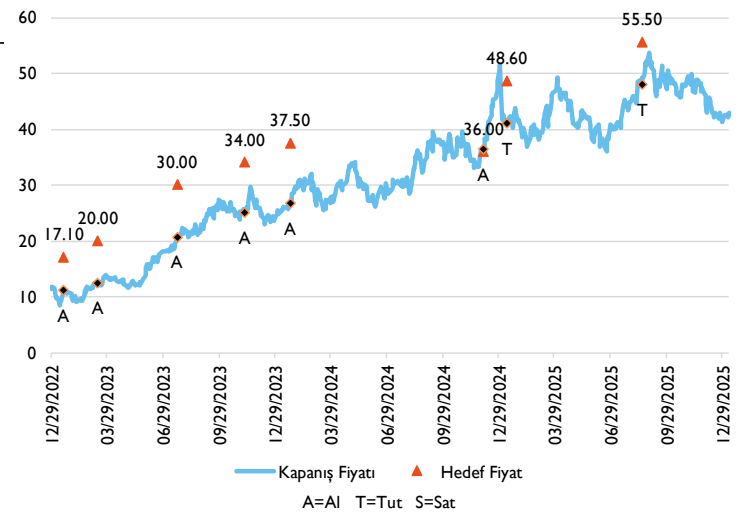
| Tarih      | Kapanış Fiyatı | Hedef Fiyat   | Tavsiye   |
|------------|----------------|---------------|-----------|
| 01/03/2023 | 38.36          | <b>55.00</b>  | <b>AL</b> |
| 08/23/2023 | 52.50          | <b>78.60</b>  | <b>AL</b> |
| 11/13/2023 | 49.30          | <b>89.00</b>  | <b>AL</b> |
| 01/22/2024 | 60.23          | <b>96.00</b>  | <b>AL</b> |
| 04/03/2024 | 63.86          | <b>110.00</b> | <b>AL</b> |
| 09/12/2024 | 91.18          | <b>134.00</b> | <b>AL</b> |
| 01/10/2025 | 91.96          | <b>142.00</b> | <b>AL</b> |
| 05/14/2025 | 93.31          | <b>152.00</b> | <b>AL</b> |
| 08/19/2025 | 93.45          | <b>155.00</b> | <b>AL</b> |


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

| Tarih      | Kapanış Fiyatı | Hedef Fiyat   | Tavsiye    |
|------------|----------------|---------------|------------|
| 01/17/2023 | 59.79          | <b>69.00</b>  | <b>TUT</b> |
| 03/01/2023 | 56.25          | <b>84.00</b>  | <b>AL</b>  |
| 08/11/2023 | 73.00          | <b>81.00</b>  | <b>TUT</b> |
| 01/22/2024 | 80.52          | <b>91.00</b>  | <b>TUT</b> |
| 01/10/2025 | 112.06         | <b>142.00</b> | <b>TUT</b> |
| 05/16/2025 | 141.17         | <b>215.00</b> | <b>AL</b>  |
| 08/21/2025 | 178.00         | <b>227.00</b> | <b>AL</b>  |

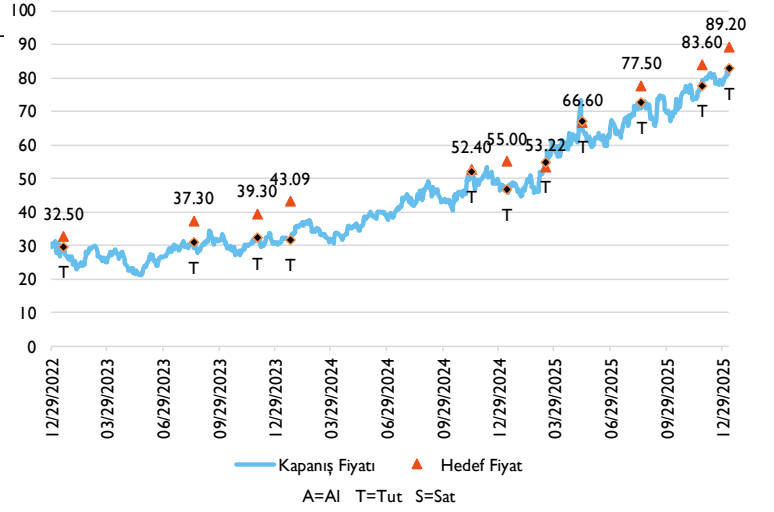

**3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği HTTB.T.IS**

| Tarih      | Kapanış Fiyatı | Hedef Fiyat  | Tavsiye    |
|------------|----------------|--------------|------------|
| 01/17/2023 | 11.13          | <b>17.10</b> | <b>AL</b>  |
| 03/14/2023 | 12.53          | <b>20.00</b> | <b>AL</b>  |
| 07/21/2023 | 20.70          | <b>30.00</b> | <b>AL</b>  |
| 11/09/2023 | 25.05          | <b>34.00</b> | <b>AL</b>  |
| 01/22/2024 | 26.73          | <b>37.50</b> | <b>AL</b>  |
| 12/03/2024 | 36.32          | <b>36.00</b> | <b>AL</b>  |
| 01/10/2025 | 41.00          | <b>48.60</b> | <b>TUT</b> |
| 08/19/2025 | 47.94          | <b>55.50</b> | <b>TUT</b> |

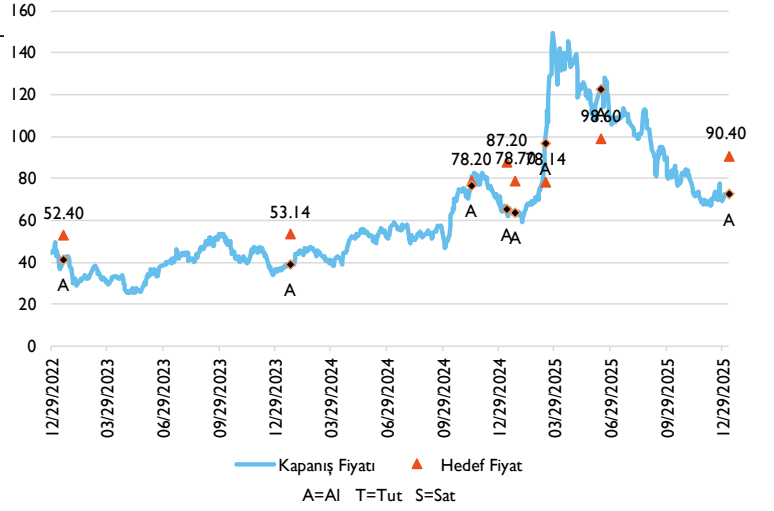


**3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği ENKAI.IS**

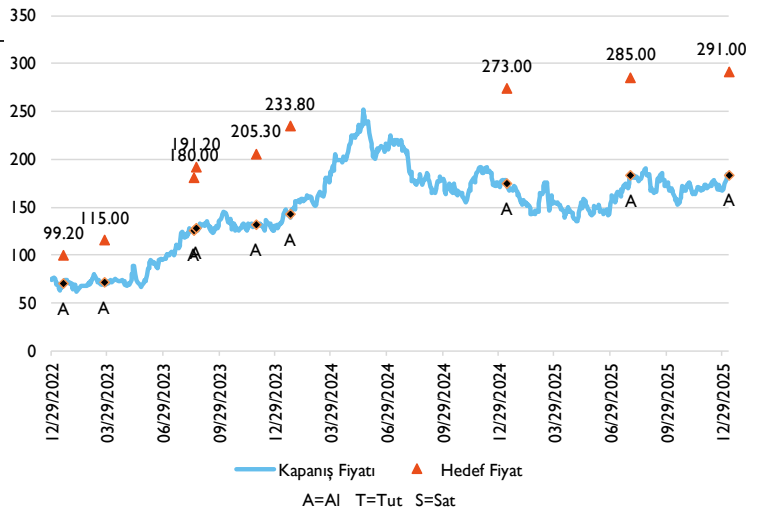
| ENKAI.IS   | Kapanış | Hedef        | Tavsiye    |
|------------|---------|--------------|------------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat        |            |
| 01/17/2023 | 29.44   | <b>32.50</b> | <b>TUT</b> |
| 08/17/2023 | 30.67   | <b>37.30</b> | <b>TUT</b> |
| 11/29/2023 | 32.07   | <b>39.30</b> | <b>TUT</b> |
| 01/22/2024 | 31.63   | <b>43.09</b> | <b>TUT</b> |
| 11/13/2024 | 51.95   | <b>52.40</b> | <b>TUT</b> |
| 01/10/2025 | 46.55   | <b>55.00</b> | <b>TUT</b> |
| 03/14/2025 | 54.76   | <b>53.22</b> | <b>TUT</b> |
| 05/14/2025 | 66.85   | <b>66.60</b> | <b>TUT</b> |
| 08/18/2025 | 72.52   | <b>77.50</b> | <b>TUT</b> |
| 11/25/2025 | 77.40   | <b>83.60</b> | <b>TUT</b> |
| 01/08/2026 | 82.70   | <b>89.20</b> | <b>TUT</b> |


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

| TKFEN.IS   | Kapanış | Hedef        | Tavsiye   |
|------------|---------|--------------|-----------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat        |           |
| 01/17/2023 | 40.91   | <b>52.40</b> | <b>AL</b> |
| 01/22/2024 | 38.82   | <b>53.14</b> | <b>AL</b> |
| 11/13/2024 | 76.39   | <b>78.20</b> | <b>AL</b> |
| 01/10/2025 | 64.89   | <b>87.20</b> | <b>AL</b> |
| 01/24/2025 | 63.45   | <b>78.70</b> | <b>AL</b> |
| 03/14/2025 | 96.35   | <b>78.14</b> | <b>AL</b> |
| 06/13/2025 | 122.42  | <b>98.60</b> | <b>AL</b> |
| 01/08/2026 | 72.20   | <b>90.40</b> | <b>AL</b> |

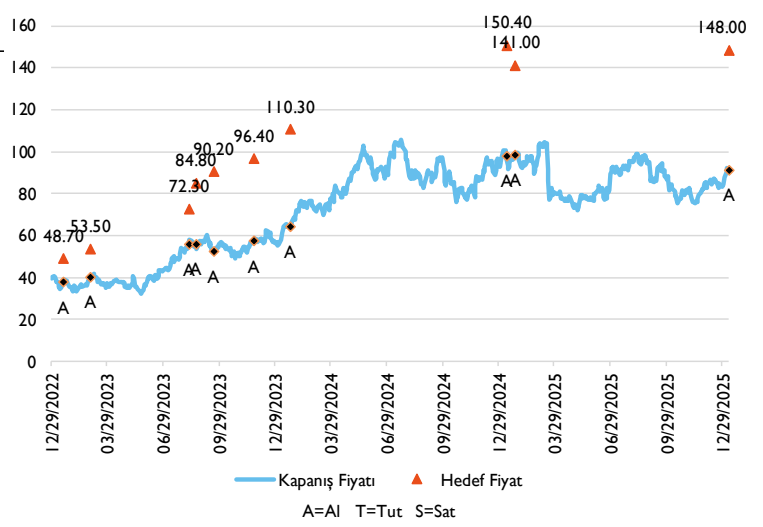

**3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği KCHOL.IS**

| KCHOL.IS   | Kapanış | Hedef         | Tavsiye   |
|------------|---------|---------------|-----------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat         |           |
| 01/17/2023 | 69.37   | <b>99.20</b>  | <b>AL</b> |
| 03/24/2023 | 70.95   | <b>115.00</b> | <b>AL</b> |
| 08/17/2023 | 125.58  | <b>180.00</b> | <b>AL</b> |
| 08/21/2023 | 127.98  | <b>191.20</b> | <b>AL</b> |
| 11/27/2023 | 131.01  | <b>205.30</b> | <b>AL</b> |
| 01/22/2024 | 141.96  | <b>233.80</b> | <b>AL</b> |
| 01/10/2025 | 174.36  | <b>273.00</b> | <b>AL</b> |
| 08/01/2025 | 182.40  | <b>285.00</b> | <b>AL</b> |
| 01/08/2026 | 183.00  | <b>291.00</b> | <b>AL</b> |



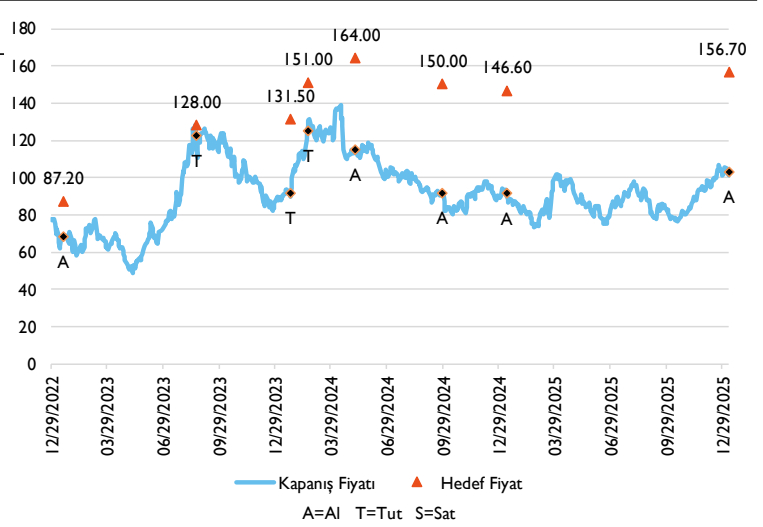
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği SAHOL.IS

| SAHOL.IS   | Kapanış | Hedef         |           |
|------------|---------|---------------|-----------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat         | Tavsiye   |
| 01/17/2023 | 37.31   | <b>48.70</b>  | <b>AL</b> |
| 03/02/2023 | 39.97   | <b>53.50</b>  | <b>AL</b> |
| 08/10/2023 | 55.36   | <b>72.30</b>  | <b>AL</b> |
| 08/21/2023 | 55.69   | <b>84.80</b>  | <b>AL</b> |
| 09/19/2023 | 52.23   | <b>90.20</b>  | <b>AL</b> |
| 11/24/2023 | 57.04   | <b>96.40</b>  | <b>AL</b> |
| 01/22/2024 | 64.14   | <b>110.30</b> | <b>AL</b> |
| 01/10/2025 | 97.68   | <b>150.40</b> | <b>AL</b> |
| 01/24/2025 | 98.36   | <b>141.00</b> | <b>AL</b> |
| 01/08/2026 | 91.05   | <b>148.00</b> | <b>AL</b> |



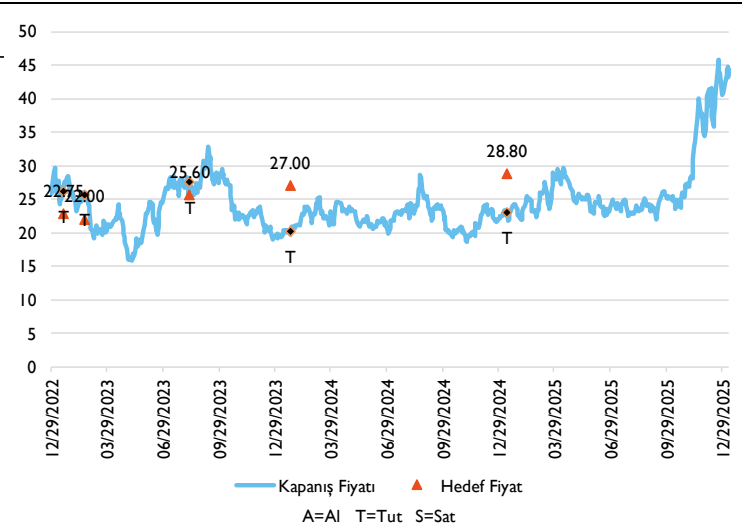
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği ALARK.IS

| ALARK.IS   | Kapanış | Hedef         |            |
|------------|---------|---------------|------------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat         | Tavsiye    |
| 01/17/2023 | 68.15   | <b>87.20</b>  | <b>AL</b>  |
| 08/22/2023 | 122.19  | <b>128.00</b> | <b>TUT</b> |
| 01/22/2024 | 91.67   | <b>131.50</b> | <b>TUT</b> |
| 02/20/2024 | 124.86  | <b>151.00</b> | <b>TUT</b> |
| 05/08/2024 | 114.73  | <b>164.00</b> | <b>AL</b>  |
| 09/27/2024 | 91.74   | <b>150.00</b> | <b>AL</b>  |
| 01/10/2025 | 91.40   | <b>146.60</b> | <b>AL</b>  |
| 01/08/2026 | 103.10  | <b>156.70</b> | <b>AL</b>  |



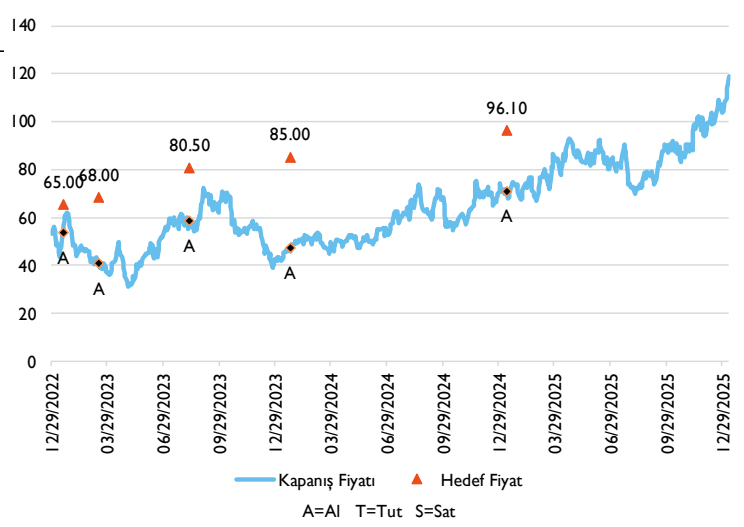
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği TRALT.IS

| TRALT.IS   | Kapanış | Hedef        |            |
|------------|---------|--------------|------------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat        | Tavsiye    |
| 01/17/2023 | 26.10   | <b>22.75</b> | <b>TUT</b> |
| 02/20/2023 | 25.70   | <b>22.00</b> | <b>TUT</b> |
| 08/11/2023 | 27.46   | <b>25.60</b> | <b>TUT</b> |
| 01/22/2024 | 20.10   | <b>27.00</b> | <b>TUT</b> |
| 01/10/2025 | 22.90   | <b>28.80</b> | <b>TUT</b> |



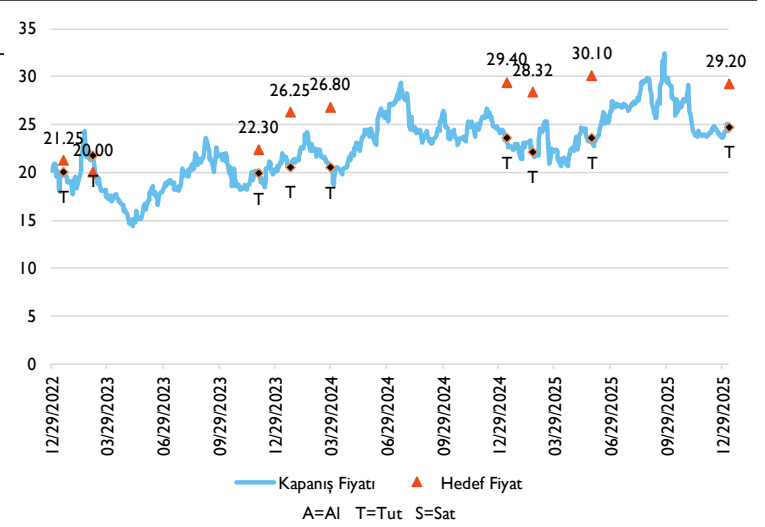
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği TRMET.IS

| TRMET.IS   | Kapanış | Hedef        | Tavsiye   |
|------------|---------|--------------|-----------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat        |           |
| 01/17/2023 | 53.50   | <b>65.00</b> | <b>AL</b> |
| 03/16/2023 | 40.56   | <b>68.00</b> | <b>AL</b> |
| 08/11/2023 | 58.45   | <b>80.50</b> | <b>AL</b> |
| 01/22/2024 | 47.10   | <b>85.00</b> | <b>AL</b> |
| 01/10/2025 | 70.80   | <b>96.10</b> | <b>AL</b> |



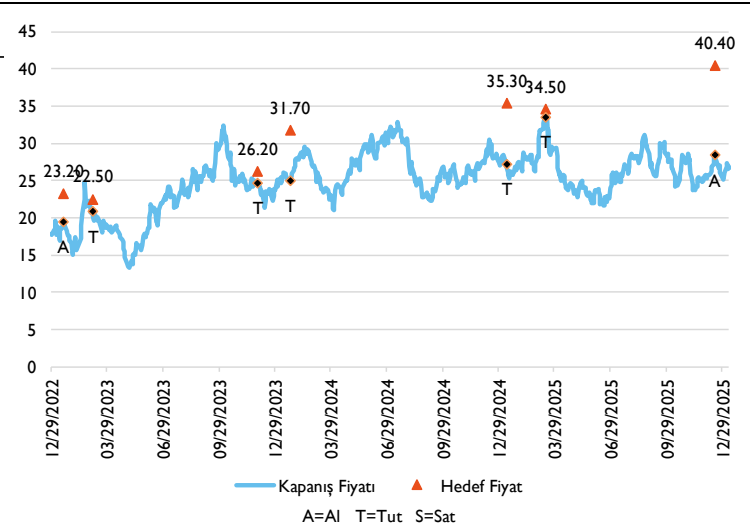
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği EREGLIS

| ERGLIS     | Kapanış | Hedef        | Tavsiye    |
|------------|---------|--------------|------------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat        |            |
| 01/17/2023 | 20.01   | <b>21.25</b> | <b>TUT</b> |
| 03/06/2023 | 21.73   | <b>20.00</b> | <b>TUT</b> |
| 12/01/2023 | 19.87   | <b>22.30</b> | <b>TUT</b> |
| 01/22/2024 | 20.57   | <b>26.25</b> | <b>TUT</b> |
| 03/27/2024 | 20.46   | <b>26.80</b> | <b>TUT</b> |
| 01/10/2025 | 23.56   | <b>29.40</b> | <b>TUT</b> |
| 02/21/2025 | 22.17   | <b>28.32</b> | <b>TUT</b> |
| 05/29/2025 | 23.60   | <b>30.10</b> | <b>TUT</b> |
| 01/08/2026 | 24.72   | <b>29.20</b> | <b>TUT</b> |



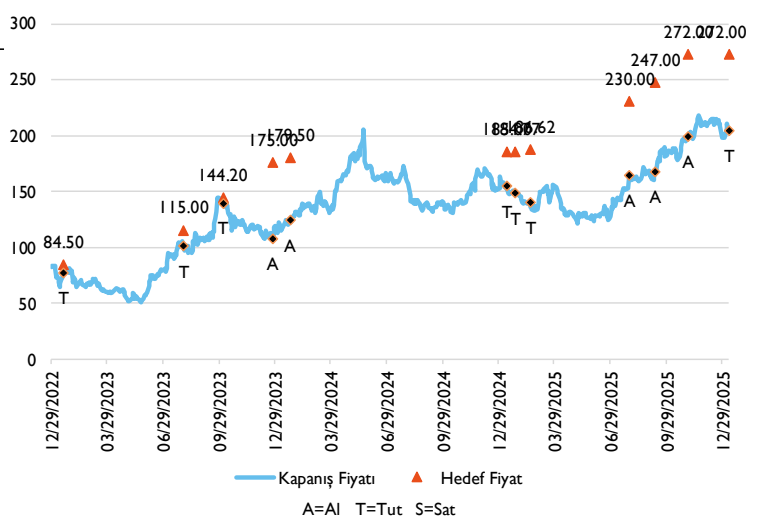
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği KRDM.D.IS

| KRDM.D.IS  | Kapanış | Hedef        | Tavsiye    |
|------------|---------|--------------|------------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat        |            |
| 01/17/2023 | 19.40   | <b>23.20</b> | <b>AL</b>  |
| 03/06/2023 | 20.87   | <b>22.50</b> | <b>TUT</b> |
| 11/30/2023 | 24.70   | <b>26.20</b> | <b>TUT</b> |
| 01/22/2024 | 24.96   | <b>31.70</b> | <b>TUT</b> |
| 01/10/2025 | 27.20   | <b>35.30</b> | <b>TUT</b> |
| 03/14/2025 | 33.46   | <b>34.50</b> | <b>TUT</b> |
| 12/16/2025 | 28.36   | <b>40.40</b> | <b>AL</b>  |

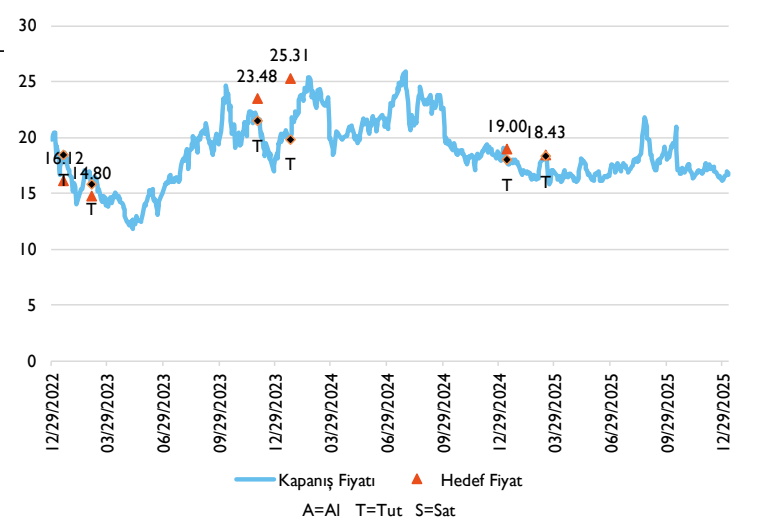


**3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği AYGZ.IS**

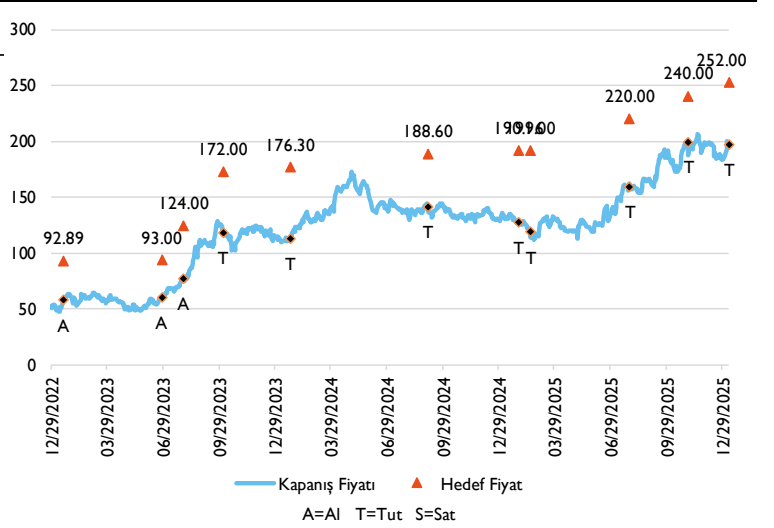
| AYGAZ.IS   | Kapanış | Hedef         | Tavsiye    |
|------------|---------|---------------|------------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat         |            |
| 01/17/2023 | 76.78   | <b>84.50</b>  | <b>TUT</b> |
| 08/01/2023 | 100.55  | <b>115.00</b> | <b>TUT</b> |
| 10/04/2023 | 139.14  | <b>144.20</b> | <b>TUT</b> |
| 12/25/2023 | 107.10  | <b>175.00</b> | <b>AL</b>  |
| 01/22/2024 | 123.56  | <b>179.50</b> | <b>AL</b>  |
| 01/10/2025 | 154.21  | <b>185.00</b> | <b>TUT</b> |
| 01/24/2025 | 147.83  | <b>184.77</b> | <b>TUT</b> |
| 02/18/2025 | 139.68  | <b>186.62</b> | <b>TUT</b> |
| 07/30/2025 | 164.00  | <b>230.00</b> | <b>AL</b>  |
| 09/10/2025 | 167.50  | <b>247.00</b> | <b>AL</b>  |
| 11/03/2025 | 198.50  | <b>272.00</b> | <b>AL</b>  |
| 01/08/2026 | 204.10  | <b>272.00</b> | <b>TUT</b> |


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

| PETKM.IS   | Kapanış | Hedef        | Tavsiye    |
|------------|---------|--------------|------------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat        |            |
| 01/17/2023 | 18.42   | <b>16.12</b> | <b>TUT</b> |
| 03/03/2023 | 15.84   | <b>14.80</b> | <b>TUT</b> |
| 11/29/2023 | 21.44   | <b>23.48</b> | <b>TUT</b> |
| 01/22/2024 | 19.85   | <b>25.31</b> | <b>TUT</b> |
| 01/10/2025 | 18.01   | <b>19.00</b> | <b>TUT</b> |
| 03/14/2025 | 18.28   | <b>18.43</b> | <b>TUT</b> |

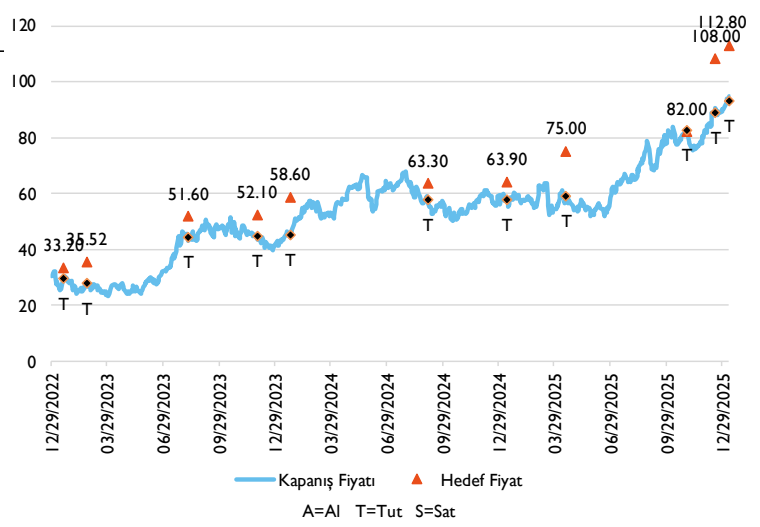

**3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği TUPRS.IS**

| TUPRS.IS   | Kapanış | Hedef         | Tavsiye    |
|------------|---------|---------------|------------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat         |            |
| 01/17/2023 | 57.35   | <b>92.89</b>  | <b>AL</b>  |
| 06/26/2023 | 59.94   | <b>93.00</b>  | <b>AL</b>  |
| 08/01/2023 | 76.86   | <b>124.00</b> | <b>AL</b>  |
| 10/04/2023 | 117.54  | <b>172.00</b> | <b>TUT</b> |
| 01/22/2024 | 112.29  | <b>176.30</b> | <b>TUT</b> |
| 09/03/2024 | 141.22  | <b>188.60</b> | <b>TUT</b> |
| 01/29/2025 | 127.07  | <b>190.96</b> | <b>TUT</b> |
| 02/18/2025 | 118.26  | <b>191.00</b> | <b>TUT</b> |
| 07/30/2025 | 158.66  | <b>220.00</b> | <b>TUT</b> |
| 11/03/2025 | 198.70  | <b>240.00</b> | <b>TUT</b> |
| 01/08/2026 | 196.70  | <b>252.00</b> | <b>TUT</b> |

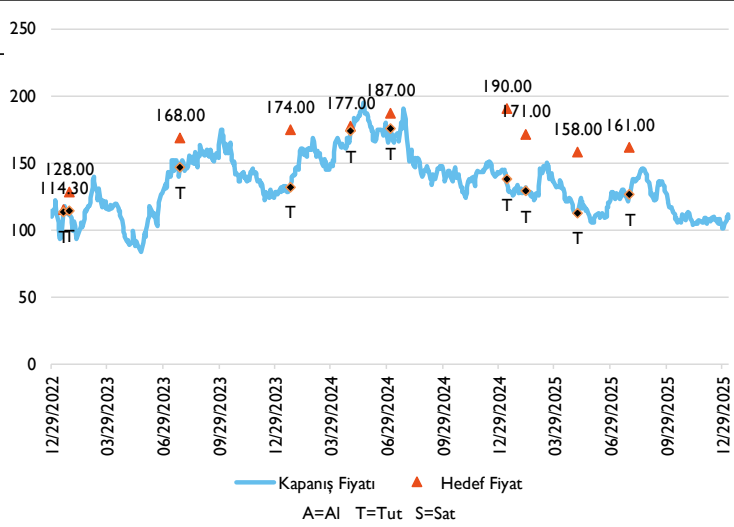


**3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği ENJSA.IS**

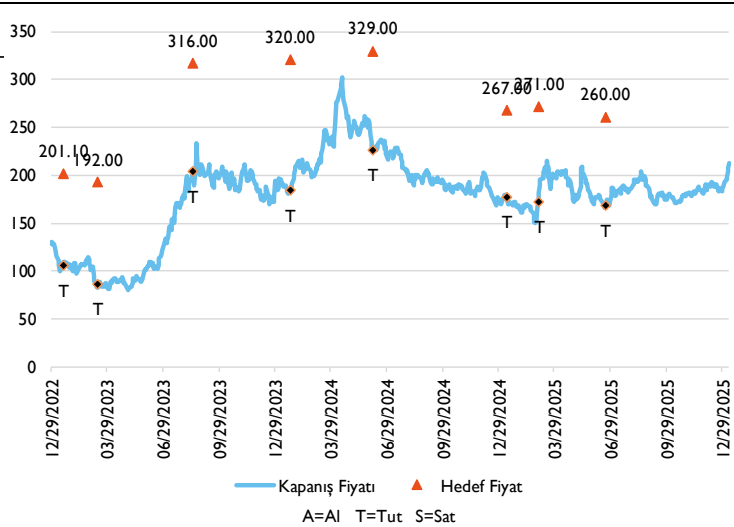
| ENJSA.IS   | Kapanış | Hedef         | Tavsiye    |
|------------|---------|---------------|------------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat         |            |
| 01/17/2023 | 29.42   | <b>33.20</b>  | <b>TUT</b> |
| 02/24/2023 | 27.76   | <b>35.52</b>  | <b>TUT</b> |
| 08/09/2023 | 44.31   | <b>51.60</b>  | <b>TUT</b> |
| 11/29/2023 | 44.64   | <b>52.10</b>  | <b>TUT</b> |
| 01/22/2024 | 45.08   | <b>58.60</b>  | <b>TUT</b> |
| 09/03/2024 | 57.64   | <b>63.30</b>  | <b>TUT</b> |
| 01/10/2025 | 57.55   | <b>63.90</b>  | <b>TUT</b> |
| 04/17/2025 | 58.88   | <b>75.00</b>  | <b>TUT</b> |
| 10/31/2025 | 82.50   | <b>82.00</b>  | <b>TUT</b> |
| 12/17/2025 | 88.70   | <b>108.00</b> | <b>TUT</b> |
| 01/08/2026 | 92.80   | <b>112.80</b> | <b>TUT</b> |


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

| ARCLK.IS   | Kapanış | Hedef         | Tavsiye    |
|------------|---------|---------------|------------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat         |            |
| 01/17/2023 | 113.05  | <b>114.30</b> | <b>TUT</b> |
| 01/26/2023 | 113.63  | <b>128.00</b> | <b>TUT</b> |
| 07/26/2023 | 145.88  | <b>168.00</b> | <b>TUT</b> |
| 01/22/2024 | 131.50  | <b>174.00</b> | <b>TUT</b> |
| 04/30/2024 | 173.00  | <b>177.00</b> | <b>TUT</b> |
| 07/04/2024 | 175.00  | <b>187.00</b> | <b>TUT</b> |
| 01/10/2025 | 137.20  | <b>190.00</b> | <b>TUT</b> |
| 02/10/2025 | 128.40  | <b>171.00</b> | <b>TUT</b> |
| 05/05/2025 | 112.30  | <b>158.00</b> | <b>TUT</b> |
| 07/30/2025 | 125.70  | <b>161.00</b> | <b>TUT</b> |

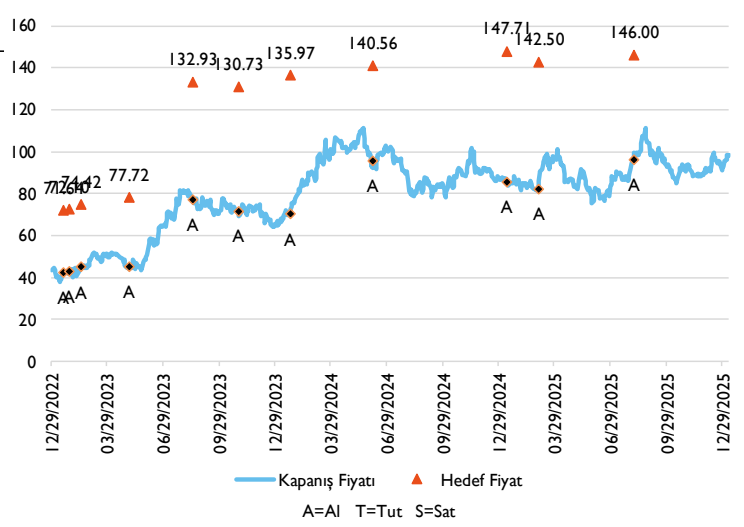

**3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği DOAS.IS**

| DOAS.IS    | Kapanış | Hedef         | Tavsiye    |
|------------|---------|---------------|------------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat         |            |
| 01/17/2023 | 105.00  | <b>201.10</b> | <b>TUT</b> |
| 03/14/2023 | 86.12   | <b>192.00</b> | <b>TUT</b> |
| 08/16/2023 | 202.91  | <b>316.00</b> | <b>TUT</b> |
| 01/22/2024 | 183.36  | <b>320.00</b> | <b>TUT</b> |
| 06/05/2024 | 226.07  | <b>329.00</b> | <b>TUT</b> |
| 01/10/2025 | 176.94  | <b>267.00</b> | <b>TUT</b> |
| 03/04/2025 | 172.00  | <b>271.00</b> | <b>TUT</b> |
| 06/20/2025 | 167.60  | <b>260.00</b> | <b>TUT</b> |



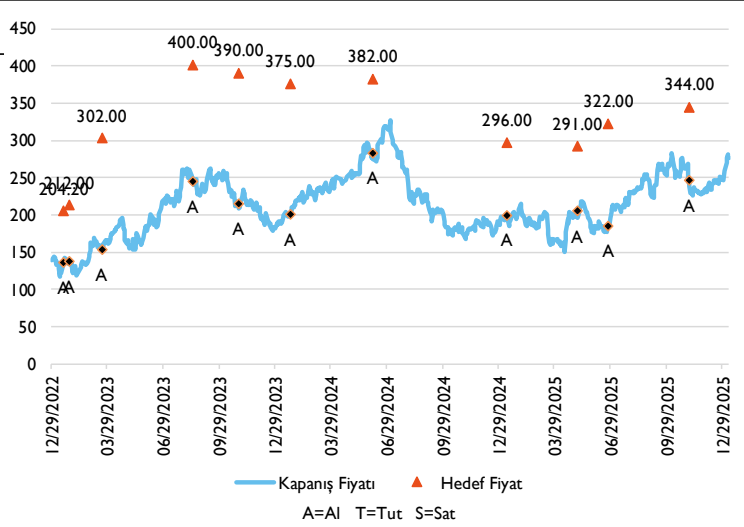
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği FROTO.IS

| FROTO.IS   | Kapanış | Hedef         |           |
|------------|---------|---------------|-----------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat         | Tavsiye   |
| 01/17/2023 | 42.28   | <b>71.64</b>  | <b>AL</b> |
| 01/26/2023 | 42.43   | <b>72.10</b>  | <b>AL</b> |
| 02/15/2023 | 44.64   | <b>74.42</b>  | <b>AL</b> |
| 05/04/2023 | 44.71   | <b>77.72</b>  | <b>AL</b> |
| 08/16/2023 | 76.65   | <b>132.93</b> | <b>AL</b> |
| 10/30/2023 | 71.46   | <b>130.73</b> | <b>AL</b> |
| 01/22/2024 | 69.91   | <b>135.97</b> | <b>AL</b> |
| 06/05/2024 | 95.28   | <b>140.56</b> | <b>AL</b> |
| 01/10/2025 | 85.14   | <b>147.71</b> | <b>AL</b> |
| 03/04/2025 | 81.82   | <b>142.50</b> | <b>AL</b> |
| 08/06/2025 | 96.09   | <b>146.00</b> | <b>AL</b> |



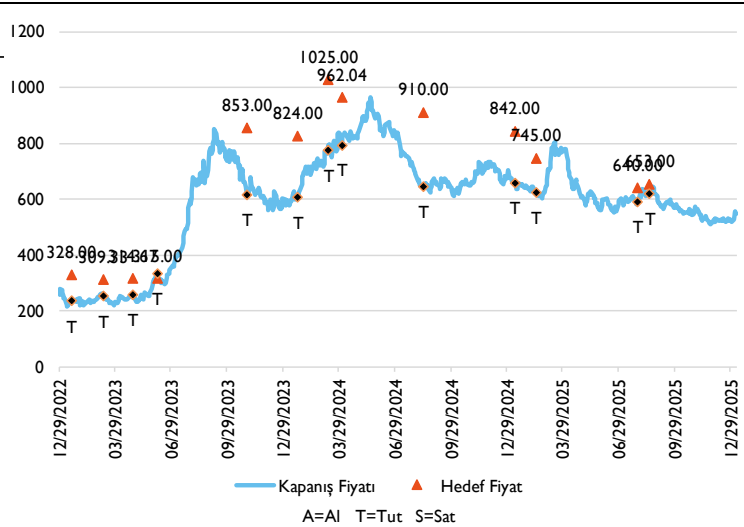
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği TOASO.IS

| TOASO.IS   | Kapanış | Hedef         |           |
|------------|---------|---------------|-----------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat         | Tavsiye   |
| 01/17/2023 | 135.38  | <b>204.20</b> | <b>AL</b> |
| 01/26/2023 | 136.63  | <b>212.00</b> | <b>AL</b> |
| 03/20/2023 | 153.12  | <b>302.00</b> | <b>AL</b> |
| 08/16/2023 | 243.78  | <b>400.00</b> | <b>AL</b> |
| 10/30/2023 | 214.54  | <b>390.00</b> | <b>AL</b> |
| 01/22/2024 | 199.83  | <b>375.00</b> | <b>AL</b> |
| 06/05/2024 | 282.91  | <b>382.00</b> | <b>AL</b> |
| 01/10/2025 | 199.18  | <b>296.00</b> | <b>AL</b> |
| 05/05/2025 | 204.20  | <b>291.00</b> | <b>AL</b> |
| 06/25/2025 | 184.70  | <b>322.00</b> | <b>AL</b> |
| 11/04/2025 | 245.30  | <b>344.00</b> | <b>AL</b> |



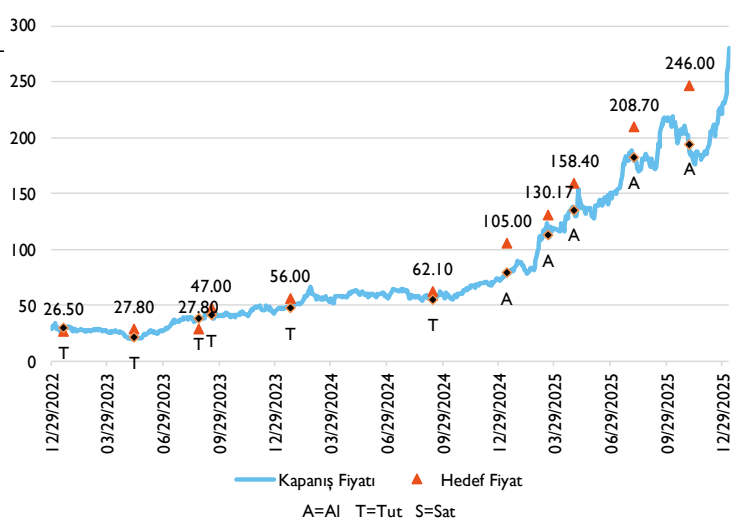
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği TTRAK.IS

| TTRAK.IS   | Kapanış | Hedef          |            |
|------------|---------|----------------|------------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat          | Tavsiye    |
| 01/17/2023 | 233.00  | <b>328.00</b>  | <b>TUT</b> |
| 03/10/2023 | 251.10  | <b>309.33</b>  | <b>TUT</b> |
| 04/27/2023 | 257.30  | <b>314.67</b>  | <b>TUT</b> |
| 06/06/2023 | 332.22  | <b>315.00</b>  | <b>TUT</b> |
| 10/31/2023 | 615.52  | <b>853.00</b>  | <b>TUT</b> |
| 01/22/2024 | 603.80  | <b>824.00</b>  | <b>TUT</b> |
| 03/12/2024 | 772.80  | <b>1025.00</b> | <b>TUT</b> |
| 04/03/2024 | 791.83  | <b>962.04</b>  | <b>TUT</b> |
| 08/14/2024 | 642.63  | <b>910.00</b>  | <b>TUT</b> |
| 01/10/2025 | 656.10  | <b>842.00</b>  | <b>TUT</b> |
| 02/14/2025 | 620.82  | <b>745.00</b>  | <b>TUT</b> |
| 07/30/2025 | 589.00  | <b>640.00</b>  | <b>TUT</b> |
| 08/19/2025 | 617.50  | <b>653.00</b>  | <b>TUT</b> |



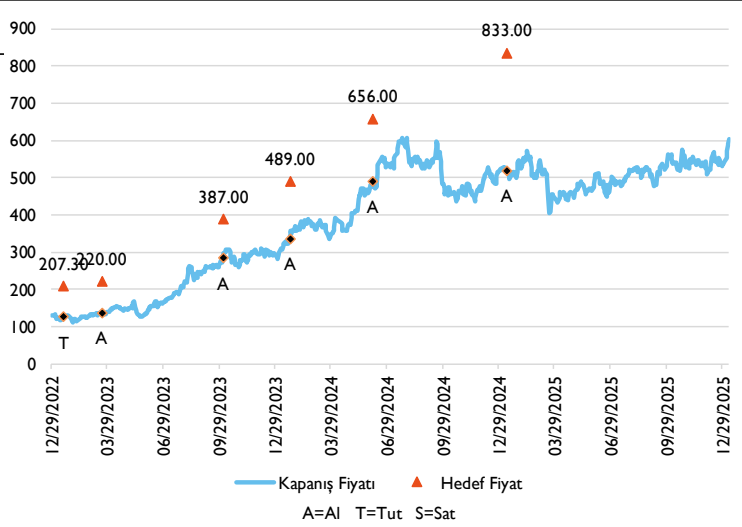
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği ASELS.IS

| ASELS.IS   | Kapanış | Hedef         | Tavsiye    |
|------------|---------|---------------|------------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat         |            |
| 01/17/2023 | 29.31   | <b>26.50</b>  | <b>TUT</b> |
| 05/12/2023 | 20.53   | <b>27.80</b>  | <b>TUT</b> |
| 08/25/2023 | 37.60   | <b>27.80</b>  | <b>TUT</b> |
| 09/15/2023 | 40.62   | <b>47.00</b>  | <b>TUT</b> |
| 01/22/2024 | 46.98   | <b>56.00</b>  | <b>TUT</b> |
| 09/11/2024 | 54.74   | <b>62.10</b>  | <b>TUT</b> |
| 01/10/2025 | 78.25   | <b>105.00</b> | <b>AL</b>  |
| 03/19/2025 | 112.16  | <b>130.17</b> | <b>AL</b>  |
| 04/30/2025 | 134.83  | <b>158.40</b> | <b>AL</b>  |
| 08/06/2025 | 181.37  | <b>208.70</b> | <b>AL</b>  |
| 11/05/2025 | 193.85  | <b>246.00</b> | <b>AL</b>  |



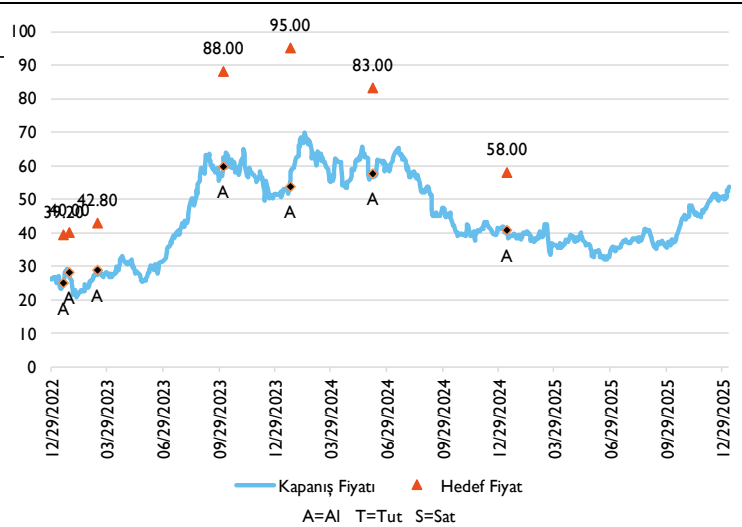
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği BIMAS.IS

| BIMAS.IS   | Kapanış | Hedef         | Tavsiye    |
|------------|---------|---------------|------------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat         |            |
| 01/17/2023 | 124.77  | <b>207.30</b> | <b>TUT</b> |
| 03/20/2023 | 136.04  | <b>220.00</b> | <b>AL</b>  |
| 10/05/2023 | 282.22  | <b>387.00</b> | <b>AL</b>  |
| 01/22/2024 | 334.60  | <b>489.00</b> | <b>AL</b>  |
| 06/05/2024 | 488.11  | <b>656.00</b> | <b>AL</b>  |
| 01/10/2025 | 516.47  | <b>833.00</b> | <b>AL</b>  |
| 04/20/2025 |         | <b>821.00</b> | <b>AL</b>  |



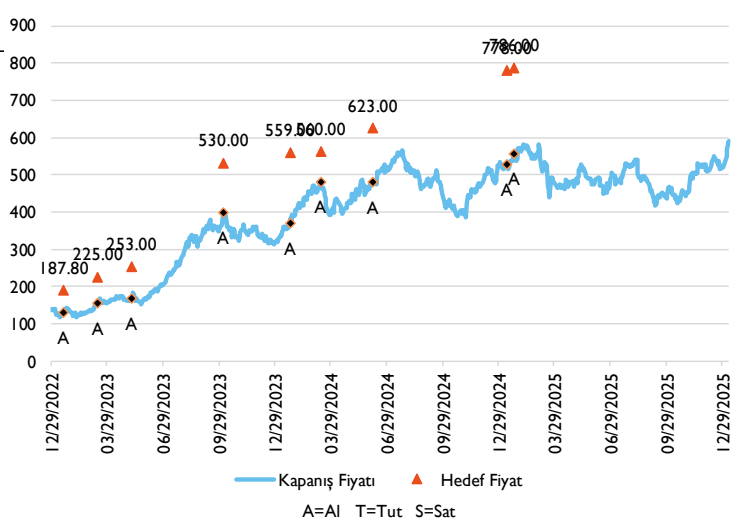
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği SOKM.IS

| SOKM.IS    | Kapanış | Hedef        | Tavsiye   |
|------------|---------|--------------|-----------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat        |           |
| 01/17/2023 | 24.75   | <b>39.20</b> | <b>AL</b> |
| 01/26/2023 | 28.05   | <b>40.00</b> | <b>AL</b> |
| 03/13/2023 | 28.69   | <b>42.80</b> | <b>AL</b> |
| 10/05/2023 | 59.58   | <b>88.00</b> | <b>AL</b> |
| 01/22/2024 | 53.55   | <b>95.00</b> | <b>AL</b> |
| 06/05/2024 | 57.42   | <b>83.00</b> | <b>AL</b> |
| 01/10/2025 | 40.50   | <b>58.00</b> | <b>AL</b> |



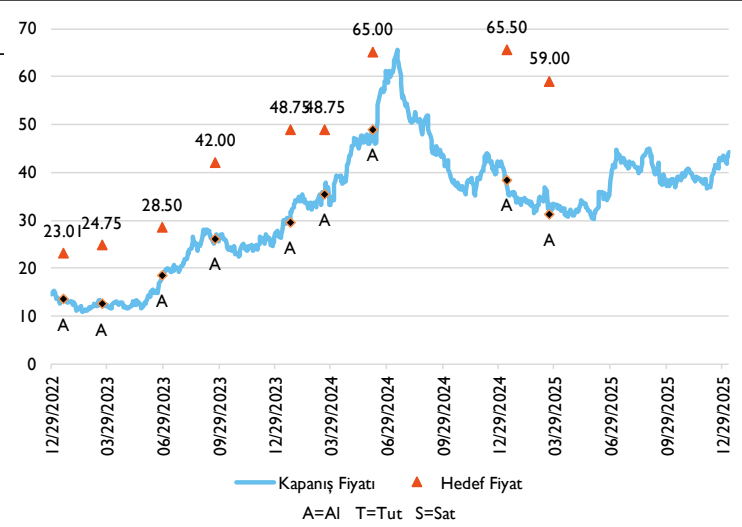
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği MGROS.IS

| MGROS.IS   | Kapanış | Hedef         | Tavsiye   |
|------------|---------|---------------|-----------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat         |           |
| 01/17/2023 | 130.09  | <b>187.80</b> | <b>AL</b> |
| 03/14/2023 | 153.31  | <b>225.00</b> | <b>AL</b> |
| 05/08/2023 | 167.94  | <b>253.00</b> | <b>AL</b> |
| 10/05/2023 | 398.01  | <b>530.00</b> | <b>AL</b> |
| 01/22/2024 | 367.54  | <b>559.00</b> | <b>AL</b> |
| 03/12/2024 | 480.62  | <b>560.00</b> | <b>AL</b> |
| 06/05/2024 | 478.63  | <b>623.00</b> | <b>AL</b> |
| 01/10/2025 | 525.25  | <b>778.00</b> | <b>AL</b> |
| 01/22/2025 | 555.60  | <b>786.00</b> | <b>AL</b> |



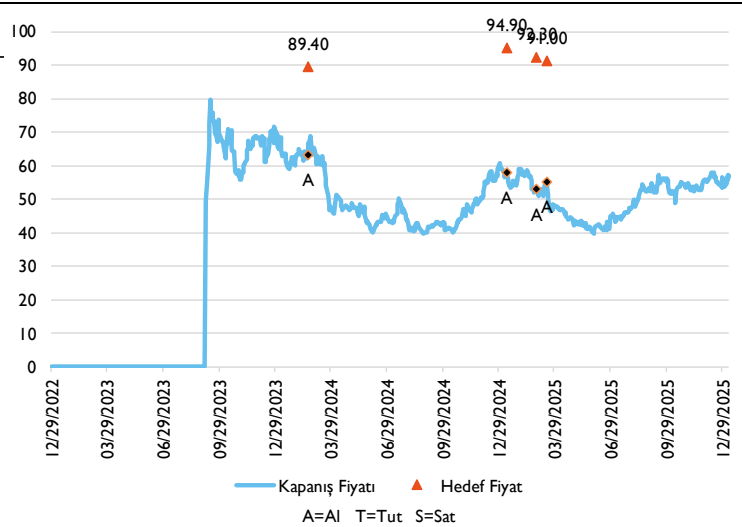
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği MAVI.IS

| MAVI.IS    | Kapanış | Hedef        | Tavsiye   |
|------------|---------|--------------|-----------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat        |           |
| 01/17/2023 | 13.43   | <b>23.01</b> | <b>AL</b> |
| 03/20/2023 | 12.44   | <b>24.75</b> | <b>AL</b> |
| 06/27/2023 | 18.39   | <b>28.50</b> | <b>AL</b> |
| 09/22/2023 | 26.09   | <b>42.00</b> | <b>AL</b> |
| 01/22/2024 | 29.48   | <b>48.75</b> | <b>AL</b> |
| 03/19/2024 | 35.36   | <b>48.75</b> | <b>AL</b> |
| 06/05/2024 | 48.72   | <b>65.00</b> | <b>AL</b> |
| 01/10/2025 | 38.35   | <b>65.50</b> | <b>AL</b> |
| 03/21/2025 | 31.11   | <b>59.00</b> | <b>AL</b> |



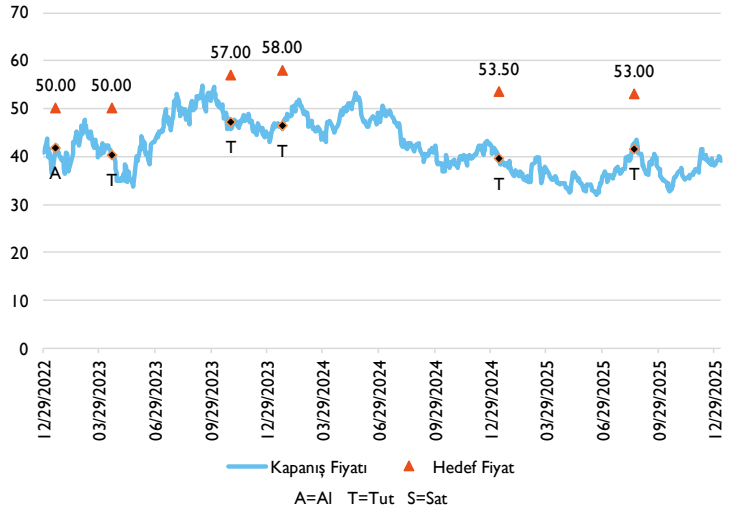
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği EBEBK.IS

| EBEBK.IS   | Kapanış | Hedef        | Tavsiye   |
|------------|---------|--------------|-----------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat        |           |
| 02/21/2024 | 63.24   | <b>89.40</b> | <b>AL</b> |
| 01/10/2025 | 57.91   | <b>94.90</b> | <b>AL</b> |
| 02/28/2025 | 52.80   | <b>92.30</b> | <b>AL</b> |
| 03/17/2025 | 55.06   | <b>91.00</b> | <b>AL</b> |

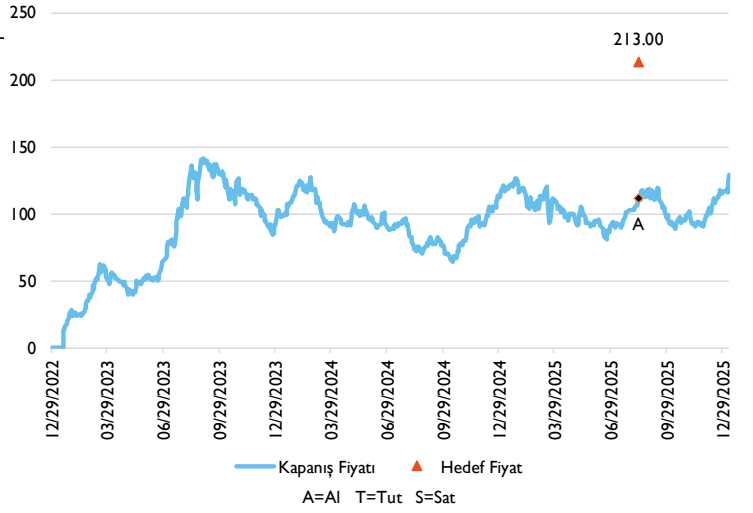


**3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği SISE.IS**

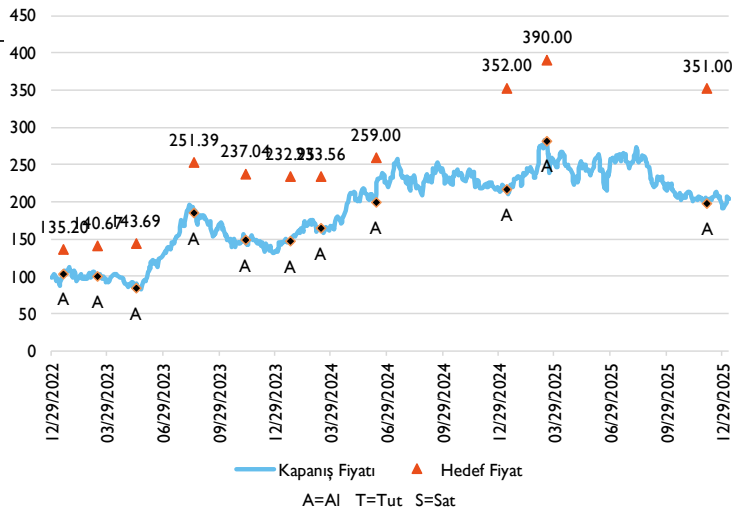
| SISE.IS    | Kapanış | Hedef        | Tavsiye    |
|------------|---------|--------------|------------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat        |            |
| 01/17/2023 | 41.66   | <b>50.00</b> | <b>AL</b>  |
| 04/18/2023 | 40.25   | <b>50.00</b> | <b>TUT</b> |
| 10/30/2023 | 47.15   | <b>57.00</b> | <b>TUT</b> |
| 01/22/2024 | 46.27   | <b>58.00</b> | <b>TUT</b> |
| 01/10/2025 | 39.51   | <b>53.50</b> | <b>TUT</b> |
| 08/19/2025 | 41.48   | <b>53.00</b> | <b>TUT</b> |


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

| ASTOR.IS   | Kapanış | Hedef         | Tavsiye   |
|------------|---------|---------------|-----------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat         |           |
| 08/13/2025 | 111.18  | <b>213.00</b> | <b>AL</b> |

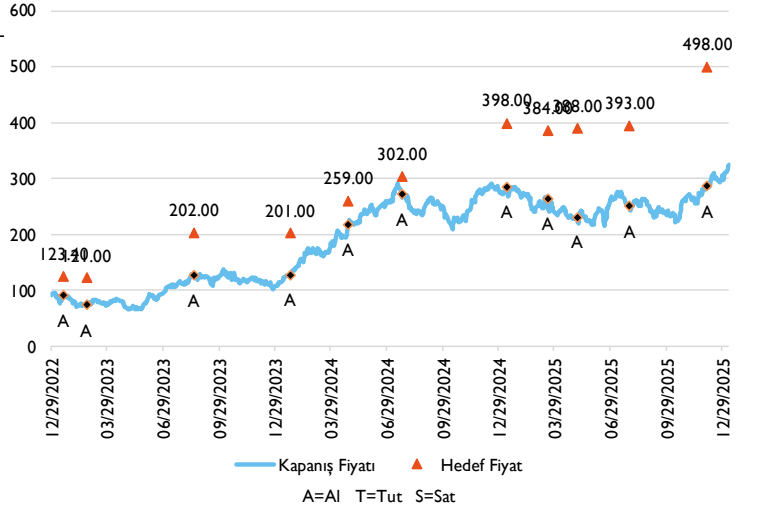

**3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği PGSUS.IS**

| PGSUS.IS   | Kapanış | Hedef         | Tavsiye   |
|------------|---------|---------------|-----------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat         |           |
| 01/17/2023 | 103.00  | <b>135.20</b> | <b>AL</b> |
| 03/14/2023 | 98.94   | <b>140.67</b> | <b>AL</b> |
| 05/15/2023 | 82.99   | <b>143.69</b> | <b>AL</b> |
| 08/18/2023 | 184.12  | <b>251.39</b> | <b>AL</b> |
| 11/10/2023 | 147.93  | <b>237.04</b> | <b>AL</b> |
| 01/22/2024 | 146.60  | <b>232.95</b> | <b>AL</b> |
| 03/12/2024 | 163.37  | <b>233.56</b> | <b>AL</b> |
| 06/10/2024 | 198.40  | <b>259.00</b> | <b>AL</b> |
| 01/10/2025 | 216.20  | <b>352.00</b> | <b>AL</b> |
| 03/17/2025 | 281.25  | <b>390.00</b> | <b>AL</b> |
| 12/04/2025 | 197.30  | <b>351.00</b> | <b>AL</b> |

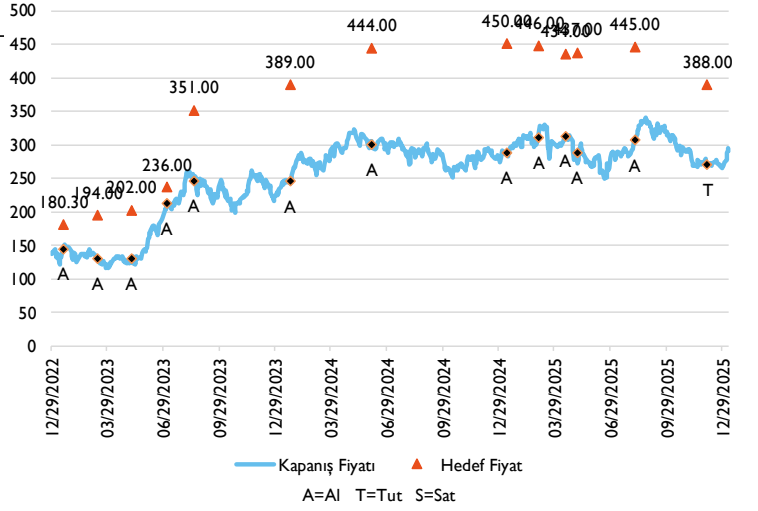


**3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği TAVHL.IS**

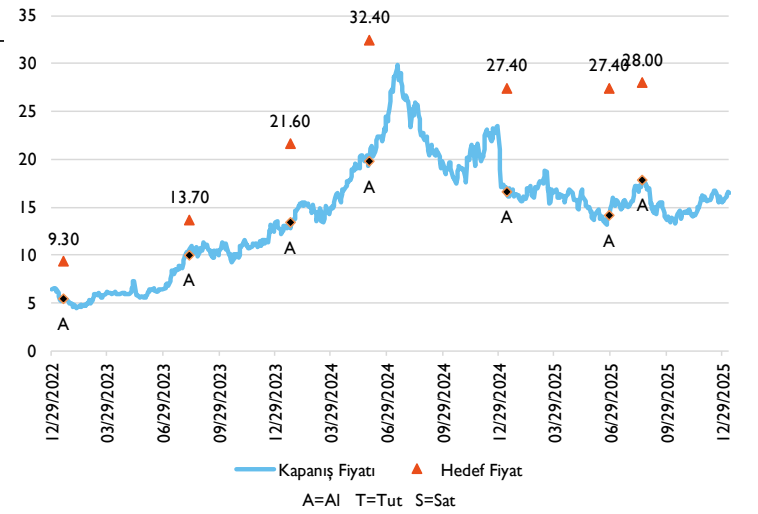
| TAVHL.IS   | Kapanış | Hedef         |           |
|------------|---------|---------------|-----------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat         | Tavsiye   |
| 01/17/2023 | 89.80   | <b>123.40</b> | <b>AL</b> |
| 02/23/2023 | 72.60   | <b>121.00</b> | <b>AL</b> |
| 08/18/2023 | 126.00  | <b>202.00</b> | <b>AL</b> |
| 01/22/2024 | 126.40  | <b>201.00</b> | <b>AL</b> |
| 04/26/2024 | 217.10  | <b>259.00</b> | <b>AL</b> |
| 07/23/2024 | 270.00  | <b>302.00</b> | <b>AL</b> |
| 01/10/2025 | 284.50  | <b>398.00</b> | <b>AL</b> |
| 03/18/2025 | 263.00  | <b>384.00</b> | <b>AL</b> |
| 05/05/2025 | 229.90  | <b>388.00</b> | <b>AL</b> |
| 07/30/2025 | 249.00  | <b>393.00</b> | <b>AL</b> |
| 12/04/2025 | 284.75  | <b>498.00</b> | <b>AL</b> |


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

| THYAO.IS   | Kapanış | Hedef         |            |
|------------|---------|---------------|------------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat         | Tavsiye    |
| 01/17/2023 | 143.99  | <b>180.30</b> | <b>AL</b>  |
| 03/14/2023 | 129.24  | <b>194.00</b> | <b>AL</b>  |
| 05/08/2023 | 129.73  | <b>202.00</b> | <b>AL</b>  |
| 07/05/2023 | 211.50  | <b>236.00</b> | <b>AL</b>  |
| 08/18/2023 | 245.59  | <b>351.00</b> | <b>AL</b>  |
| 01/22/2024 | 244.47  | <b>389.00</b> | <b>AL</b>  |
| 06/04/2024 | 298.93  | <b>444.00</b> | <b>AL</b>  |
| 01/10/2025 | 286.72  | <b>450.00</b> | <b>AL</b>  |
| 03/04/2025 | 309.92  | <b>446.00</b> | <b>AL</b>  |
| 04/16/2025 | 312.36  | <b>434.00</b> | <b>AL</b>  |
| 05/05/2025 | 287.20  | <b>437.00</b> | <b>AL</b>  |
| 08/07/2025 | 305.85  | <b>445.00</b> | <b>AL</b>  |
| 12/04/2025 | 270.00  | <b>388.00</b> | <b>TUT</b> |

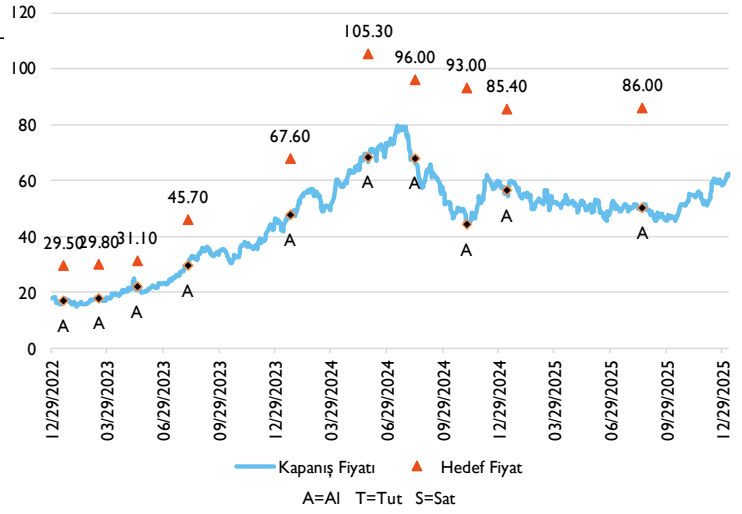

**3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği AEFES.IS**

| AEFES.IS   | Kapanış | Hedef        |           |
|------------|---------|--------------|-----------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat        | Tavsiye   |
| 01/17/2023 | 5.44    | <b>9.30</b>  | <b>AL</b> |
| 08/10/2023 | 10.01   | <b>13.70</b> | <b>AL</b> |
| 01/22/2024 | 13.40   | <b>21.60</b> | <b>AL</b> |
| 05/31/2024 | 19.73   | <b>32.40</b> | <b>AL</b> |
| 01/10/2025 | 16.58   | <b>27.40</b> | <b>AL</b> |
| 06/26/2025 | 14.11   | <b>27.40</b> | <b>AL</b> |
| 08/20/2025 | 17.83   | <b>28.00</b> | <b>AL</b> |



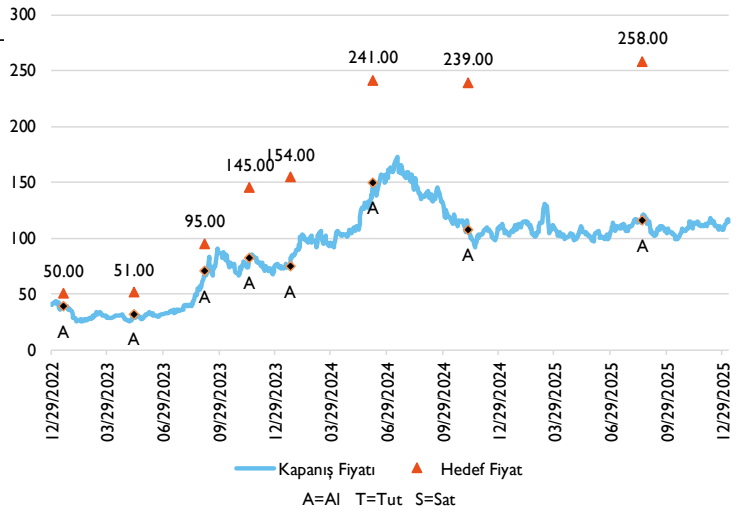
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği CCOLA.IS

| Tarih      | Kapanış Fiyatı | Hedef Fiyat | Tavsiye |
|------------|----------------|-------------|---------|
| 01/17/2023 | 17.01          | 29.50       | AL      |
| 03/16/2023 | 17.82          | 29.80       | AL      |
| 05/17/2023 | 21.85          | 31.10       | AL      |
| 08/08/2023 | 29.59          | 45.70       | AL      |
| 01/22/2024 | 47.46          | 67.60       | AL      |
| 05/28/2024 | 68.28          | 105.30      | AL      |
| 08/13/2024 | 67.91          | 96.00       | AL      |
| 11/05/2024 | 44.18          | 93.00       | AL      |
| 01/10/2025 | 56.36          | 85.40       | AL      |
| 08/20/2025 | 50.00          | 86.00       | AL      |



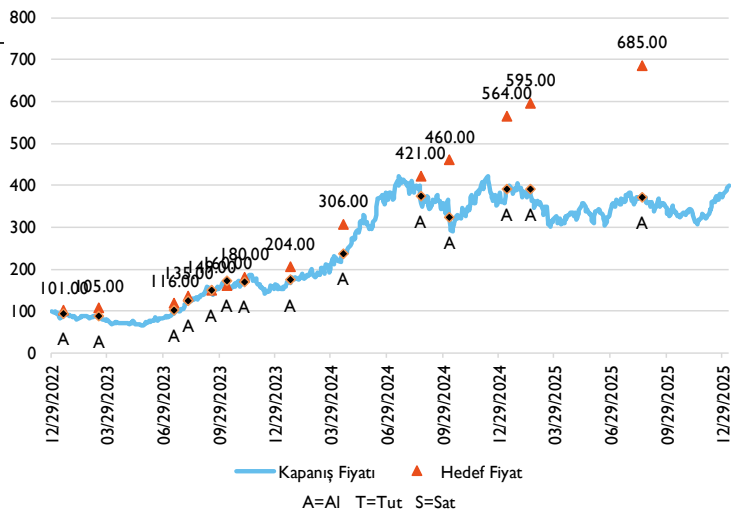
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği ULKER.IS

| Tarih      | Kapanış Fiyatı | Hedef Fiyat | Tavsiye |
|------------|----------------|-------------|---------|
| 01/17/2023 | 38.72          | 50.00       | AL      |
| 05/12/2023 | 31.91          | 51.00       | AL      |
| 09/05/2023 | 69.83          | 95.00       | AL      |
| 11/17/2023 | 81.86          | 145.00      | AL      |
| 01/22/2024 | 74.50          | 154.00      | AL      |
| 06/06/2024 | 148.91         | 241.00      | AL      |
| 11/08/2024 | 107.45         | 239.00      | AL      |
| 08/20/2025 | 115.20         | 258.00      | AL      |



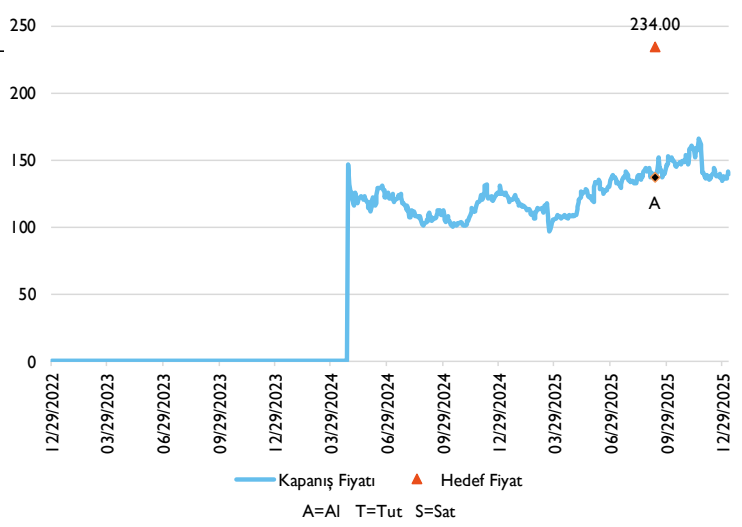
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği MPARK.IS

| Tarih      | Kapanış Fiyatı | Hedef Fiyat | Tavsiye |
|------------|----------------|-------------|---------|
| 01/17/2023 | 91.76          | 101.00      | AL      |
| 03/16/2023 | 86.64          | 105.00      | AL      |
| 07/17/2023 | 100.80         | 116.00      | AL      |
| 08/09/2023 | 123.07         | 135.00      | AL      |
| 09/15/2023 | 148.12         | 149.00      | AL      |
| 10/11/2023 | 170.67         | 160.00      | AL      |
| 11/08/2023 | 168.82         | 180.00      | AL      |
| 01/22/2024 | 172.08         | 204.00      | AL      |
| 04/18/2024 | 235.69         | 306.00      | AL      |
| 08/22/2024 | 372.21         | 421.00      | AL      |
| 10/09/2024 | 321.25         | 460.00      | AL      |
| 01/10/2025 | 388.00         | 564.00      | AL      |
| 02/18/2025 | 389.00         | 595.00      | AL      |
| 08/19/2025 | 369.50         | 685.00      | AL      |



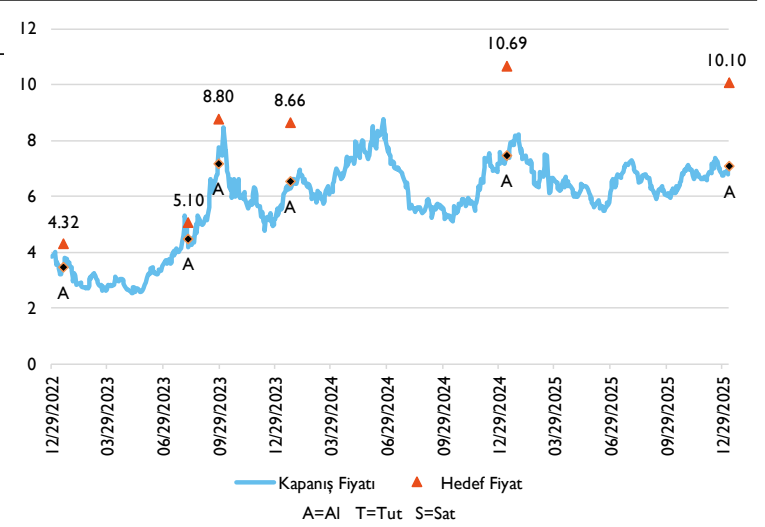
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği RGYAS.IS

| RGYAS.IS   | Kapanış | Hedef         |           |
|------------|---------|---------------|-----------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat         | Tavsiye   |
| 09/09/2025 | 136.42  | <b>234.00</b> | <b>AL</b> |



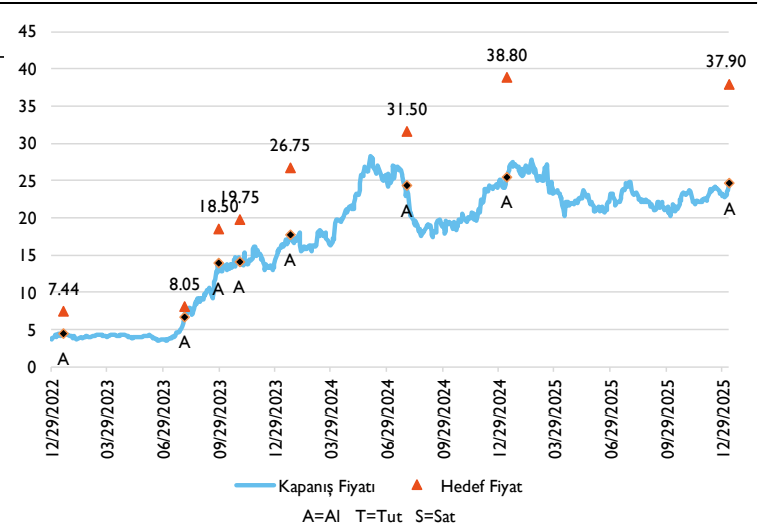
### 3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği AKGRT.IS

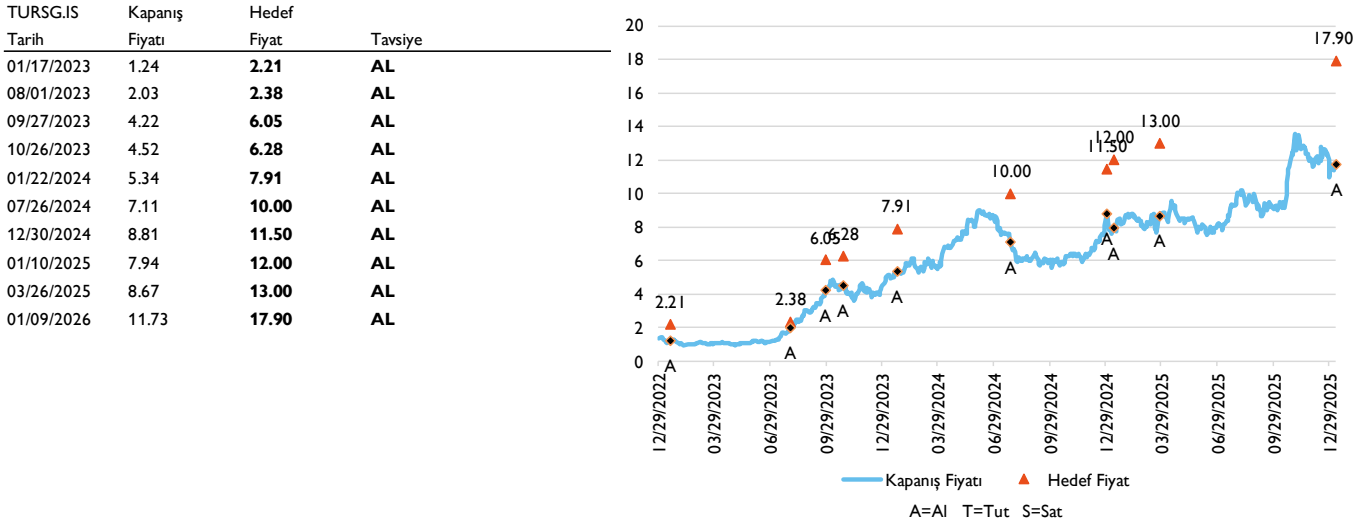
| AKGRT.IS   | Kapanış | Hedef        |           |
|------------|---------|--------------|-----------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat        | Tavsiye   |
| 01/17/2023 | 3.49    | <b>4.32</b>  | <b>AL</b> |
| 08/09/2023 | 4.52    | <b>5.10</b>  | <b>AL</b> |
| 09/27/2023 | 7.19    | <b>8.80</b>  | <b>AL</b> |
| 01/22/2024 | 6.55    | <b>8.66</b>  | <b>AL</b> |
| 01/10/2025 | 7.49    | <b>10.69</b> | <b>AL</b> |
| 01/09/2026 | 7.09    | <b>10.10</b> | <b>AL</b> |



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

| ANSGR.IS   | Kapanış | Hedef        |           |
|------------|---------|--------------|-----------|
| Tarih      | Fiyatı  | Fiyat        | Tavsiye   |
| 01/17/2023 | 4.49    | <b>7.44</b>  | <b>AL</b> |
| 08/03/2023 | 6.68    | <b>8.05</b>  | <b>AL</b> |
| 09/27/2023 | 13.83   | <b>18.50</b> | <b>AL</b> |
| 10/31/2023 | 14.11   | <b>19.75</b> | <b>AL</b> |
| 01/22/2024 | 17.71   | <b>26.75</b> | <b>AL</b> |
| 07/31/2024 | 24.33   | <b>31.50</b> | <b>AL</b> |
| 01/10/2025 | 25.43   | <b>38.80</b> | <b>AL</b> |
| 01/09/2026 | 24.56   | <b>37.90</b> | <b>AL</b> |



**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\*:

**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.

**Olası Çıkar Çatışmaları Sınıflandırmaları için lütfen tıklayınız.**

| Şirket           | Sınıflandırma |
|------------------|---------------|
| Aksigorta        | D             |
| Anadolu Sigorta  | D             |
| Hitit Bilgisayar | D             |
| Logo Yazılım     | D             |
| Pegasus Airlines | D             |
| Sok Marketler    | D             |

|                 |   |
|-----------------|---|
| Türkiye Sigorta | D |
| Ulker Bisküvi   | D |
| Ebebek          | D |
| Oba Makarna     | D |

## Uyarı ve Gizlilik Notu

ÜNÜ Menkul Değerler A.Ş. ("ÜNÜ & Co"), Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor, ÜNÜ & Co tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNÜ & 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 ÜNÜ & Co ve ÜNÜ & Co çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNÜ & 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. ÜNÜ & Co işbu raporda belirtilen menkul kıymetlerin belirli herhangi bir yatırımcı açısından uygun olmasını temin etmek adına herhangi bir adım atmış olmayabilir. ÜNÜ & 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. ÜNÜ & 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.

ÜNÜ & Co işbu raporun Beyan Ekinde bulunan bilgi ve görüşlerin doğru ve tam olduğuna inanmaktadır. Raporun diğer bölümlerinde sunulan bilgi ve görüşler, ÜNÜ & Co'nun, güvenilir olduğunu düşündüğü kaynaklardan elde edilmiş veya alınmış olmakla birlikte ÜNÜ & Co söz konusu bilgi ve görüşlerin doğruluğu veya tamlığı konusunda hiçbir beyanda bulunmamaktadır. İlave bilgiler talep üzerine mevcut bulundurulmaktadır. ÜNÜ & Co, söz konusu sorumluluk sınırlamasının, ÜNÜ & 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. ÜNÜ & Co söz konusu menkul kıymet konusunda bir alım satım çağrısı yapmış olabileceği gibi gelecekte de yapabilir. İlave olarak, ÜNÜ & 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 ÜNÜ & Co söz konusu raporların bu raporun herhangi bir alıcısının dikkatine getirilmesini temin etme yükümlülüğü altında bulunmamaktadır. ÜNÜ & 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 ÜNÜ & 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.

ÜNÜ & 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. ÜNÜ & Co analistleri, strateji uzmanları ve ekonomistlerinin ücretleri ÜNÜ & Co veya hissedarları tarafından gerçekleştirilen Yatırım Bankacılığı veya Sermaye Piyasaları işlemleriyle bağlantılı değildir. ÜNÜ &

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.

Telif hakkı 2026 UNLU & Co Tüm hakları saklıdır.