

Gözler dezenflasyon ve jeopolitikada

- 2025'in, yavaşlayan GSYH büyümesi ve enflasyonun yanı sıra yüksek faiz oranları ve güçlü TL ile 2024'e benzemesi muhtemel:** 2025 yılı için öngörülerimiz, yavaşlayan ekonomik büyüme, düşmekle birlikte hala yüksek enflasyon, güçlü Türk lirası ve olumlu jeopolitik gelişmeler olasılığı varsayımları üzerine inşa edilmiştir. 2024 yılında elde edilen %3,0'lük GSYH büyümesinin ardından, 2025 yılı için %2,5'lik ılımlı bir büyüme oranı öngörülmüşken, aşağı yönlü riskler daha sıkı para politikalarının iç talebi azaltması ve ihracat pazarlarında devam eden zayıflıktan kaynaklanmaktadır. Enflasyonun 2024 yılında %44,4'ten 2025 yılında %28,5'e düşmesini beklemekteyiz. Sıkı para politikasının devam etmesi muhtemel olmakla birlikte, Aralık ayında başlatılan kademeli ve kontrollü faiz indirimlerinin devam etmesini öngörmekteyiz. Yılsunu itibarıyla politika faizinin mevcut seviyesi olan %47,5'ten %32,5'e gerileyeceğini öngörüyoruz.
- Türk hisse senedi piyasasının 2025 yılında iyi bir performans göstermesini bekliyoruz, ancak kazançlarının özellikle para piyasası fonlarına kıyasla kısıtlı kalması muhtemeldir:** Makroekonomik açıdan öngörülebilirliği artıran dezenflasyon konusundaki ilerleme; hem yurt içinde hem de küresel ölçekte beklenen faiz indirimleri ve potansiyel olarak olumlu jeopolitik değişimler, 2025 yılında Türk hisse senedi piyasasının iyi bir performans sağlamasına yol açacaktır diye düşünüyoruz. Ancak, para piyasası fonlarının %45-49 getiri sağlamasına olanak tanıyacağı öngörülen yüksek faiz oranları pozitif ivmeyi sınırlayabilir. Ayrıca, TL'nin reel olarak daha fazla değer kazanması, döviz bazlı gelirleri olan hisse senetlerinin performansını olumsuz etkileyebileceği gibi yabancı yatırımcıların piyasaya olan iştahını da azaltabilir. Sonuç olarak, 2025 yılı için döviz sepetinin TL karşısında %20 yükseleceğini, enflasyonun %29 olacağını ve para piyasası fonlarının ~%45-49 getiri sağlayacağını varsayıyoruz. Bu arka planın yıl boyunca hisse senedi piyasasının yukarı yönlü ivmesini sınırlaması muhtemeldir. Önümüzdeki 12 ay için BIST100 endeks hedefimiz 14,067'dir ve ~%43 yükseliş potansiyeli anlamına gelmektedir.
- 2025'te Türkiye lehine olası jeopolitik değişimler:** Türkiye, Suriye'deki rejim değişikliği ve Trump'ın iktidara dönüşünün ardından 2025 yılında olumlu jeopolitik değişimlerden faydalanabilir. ABD-Türkiye ilişkilerindeki potansiyel iyileşme, F-35 programı ve S-400 yaptırımları da dahil olmak üzere çeşitli konularda işbirliğinin önünü açabilir. Ayrıca, Suriye'deki yeniden inşa çabaları ve Rusya-Ukrayna savaşı ile İsrail-Hamas çatışmasının çözülmesiyle sağlanacak bölgesel istikrar önemli fırsatlar sunabilir. Ancak, Suriye'de olası istikrarsızlık ve YPG konusunda ABD ile görüş ayrılığı temel riskler olmaya devam etmektedir.
- Hisse seçimi 2025 yılında daha zor olacak:** 2024 yılında olduğu gibi, iyileşen makroekonomik ortamdan ve güçlü TL'den faydalanması beklenen Bankacılık, Telekom ve Gıda Perakendeciliği gibi TL yoğunluklu sektörleri tercih etmeye devam ediyoruz. Buna karşılık, ihracatçılar ve diğer döviz bağımlı sektörler, TL'deki reel değerlenmenin kâr marjlarını baskılaması nedeniyle BIST'in altında performans gösterebilir. Bununla birlikte, TL yoğunluklu hisseler halihazırda geçtiğimiz bir yılda daha iyi performans gösterdiğinden, 2025 yılında hisse seçimi çok daha önemli olacaktır.
- Endeks hedefini 14,067'ye yükseltiyoruz.** Bu raporda, en güncel makro varsayımlarımızı modellerimize dahil ediyoruz. **Aselsan**'ı TUT'tan **AL**'a yükseltiyoruz, **Aygaz** ve **Hitit**'i AL'dan **TUT**'a çekiyoruz. Yeni fiyat hedeflerimizi eklediğimizde, önümüzdeki 12 ay için endeks hedefimiz 14,067'ye ulaşıyor ve bu da ~%43 yukarı yönlü bir artış anlamına geliyor.
- Model Portföy: Türkiye Sigorta ve Yapı Kredi'yi model portföyümüzden çıkarırken Akbank, Anadolu Sigorta, Aselsan ve Bim'i ekliyoruz.** Akbank, Alarko Holding, Anadolu Sigorta, Aselsan, Bim, MLP Sağlık, Sabancı Holding, Turkcell, ve Ülker model portföyümüzü oluşturuyor.
- Bu raporla birlikte **Bizim Toptan** ve **Kervan Gıda**'yı araştırma kapsamımızdan çıkarıyoruz.

Model Portföy

Hisse Kodu	Tavsiye	MF (TL)	Hedef (TL)	Getiri Pot.
AKBNK	AL	63.6	96.0	51%
ALARK	AL	94.6	146.6	55%
ANSGR	AL	100.3	155.0	55%
ASELS	AL	76.6	105.0	37%
BIMAS	AL	534.0	833.0	56%
MPARK	AL	356.8	564.0	58%
SAHOL	AL	101.5	150.4	48%
TCELL	AL	96.9	142.0	47%
ULKER	AL	113.2	239.0	111%

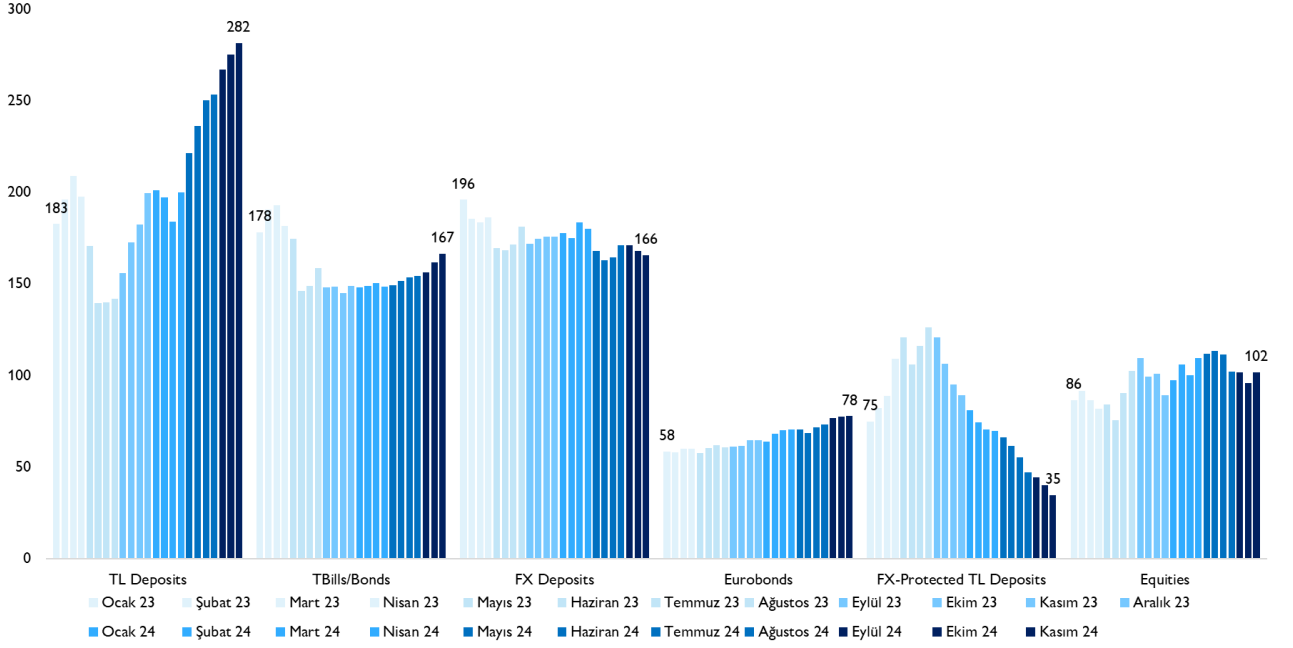
Kaynak: Bloomberg, UNLU & Co tahminleri

Analistler

Erol Danış, PhD, CFAerol.danis@unluco.com**Duygun Kutucu, CFA**duygun.kutucu@unluco.com**Koray Pamir**koray.pamir@unluco.com**Ece Mandacı, CFA**ece.mandaci@unluco.com**Zekai Ünal, CFA**zekai.unal@unluco.com**Mehmet Yiğit Yorulmaz**mehmet.yorulmaz@unluco.com

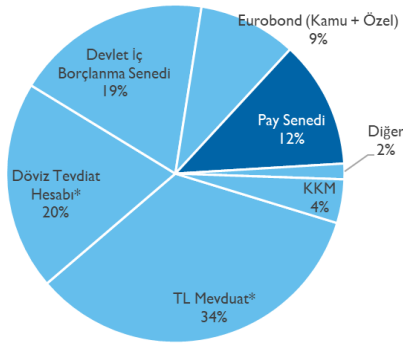
Önemli Grafik ve Veriler

Tablo 1: Yurtiçi Yerleşikler Finansal Varlıkları (milyar USD)



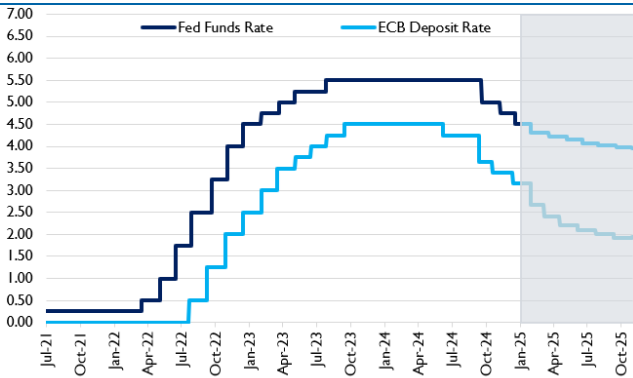
Source: TSPB, ÜNLÜ & Co

Tablo 2: Yurtiçi Yerleşiklerin varlıkları içindeki hisse senetlerinin payı



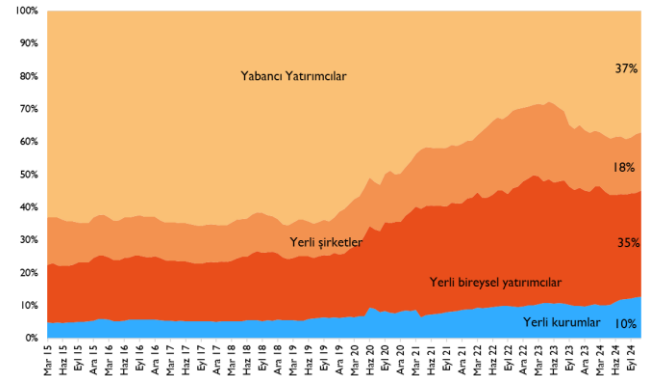
Kaynak: TSPB, ÜNLÜ & Co

Tablo 4: Fed ve ECB politika Faizleri



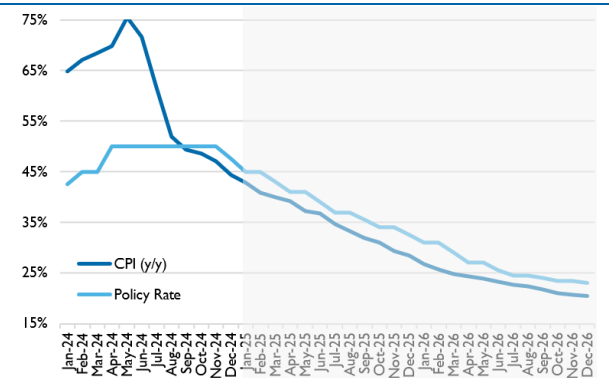
Source: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

Tablo 3: Türkiye'de hisse senedi sahipliği

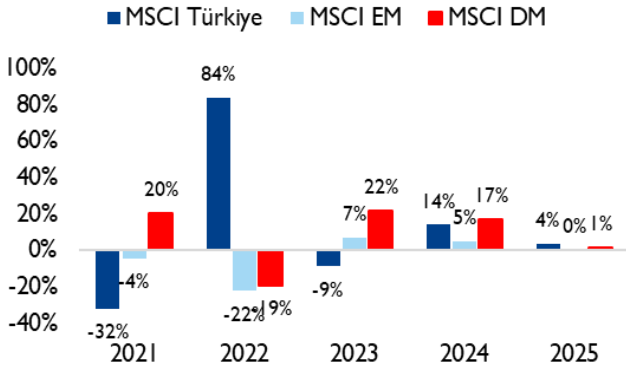


Kaynak: TSPB, ÜNLÜ & Co

Tablo 5: TCMB politika faizi ve Enflasyon (yıllık)



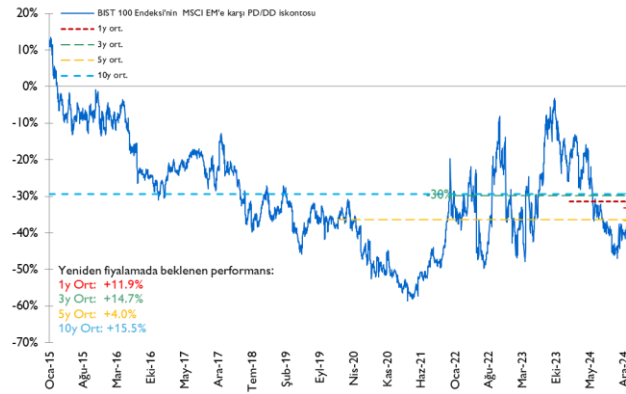
Source: TCMB, Turkstat, ÜNLÜ & Co

Tablo 6: MSCI Türkiye vs benzer piyasalar


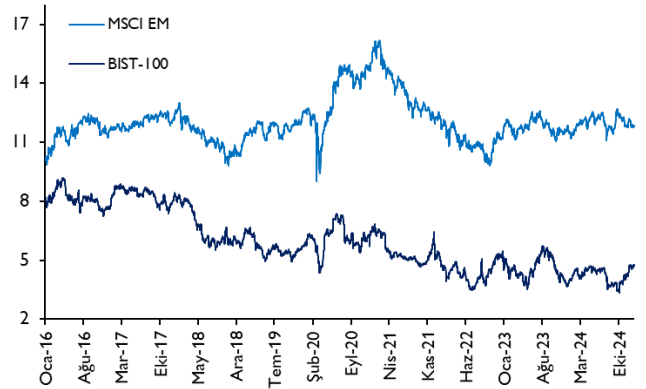
Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

Tablo 7: MSCI Türkiye Endeksi/MSCI EM Endeksi, (son 10 yıl)

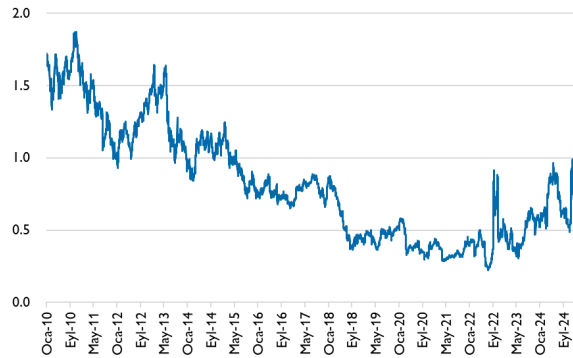

Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

Tablo 8: MSCI Türkiye/MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar iskontosuz (PD/DD)


Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

Tablo 9: F/K BIST 100 ve MSCI EM


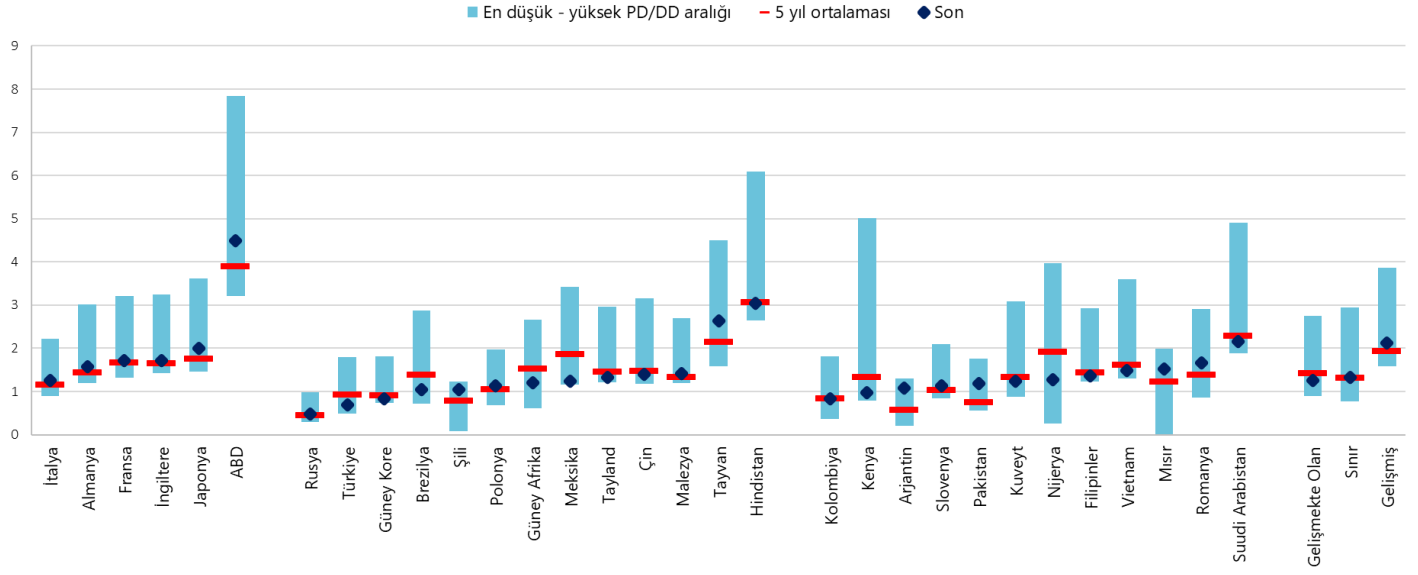
Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

Tablo 10: Bankalar 12 Aylık Piyasa Değeri / Defter Değeri


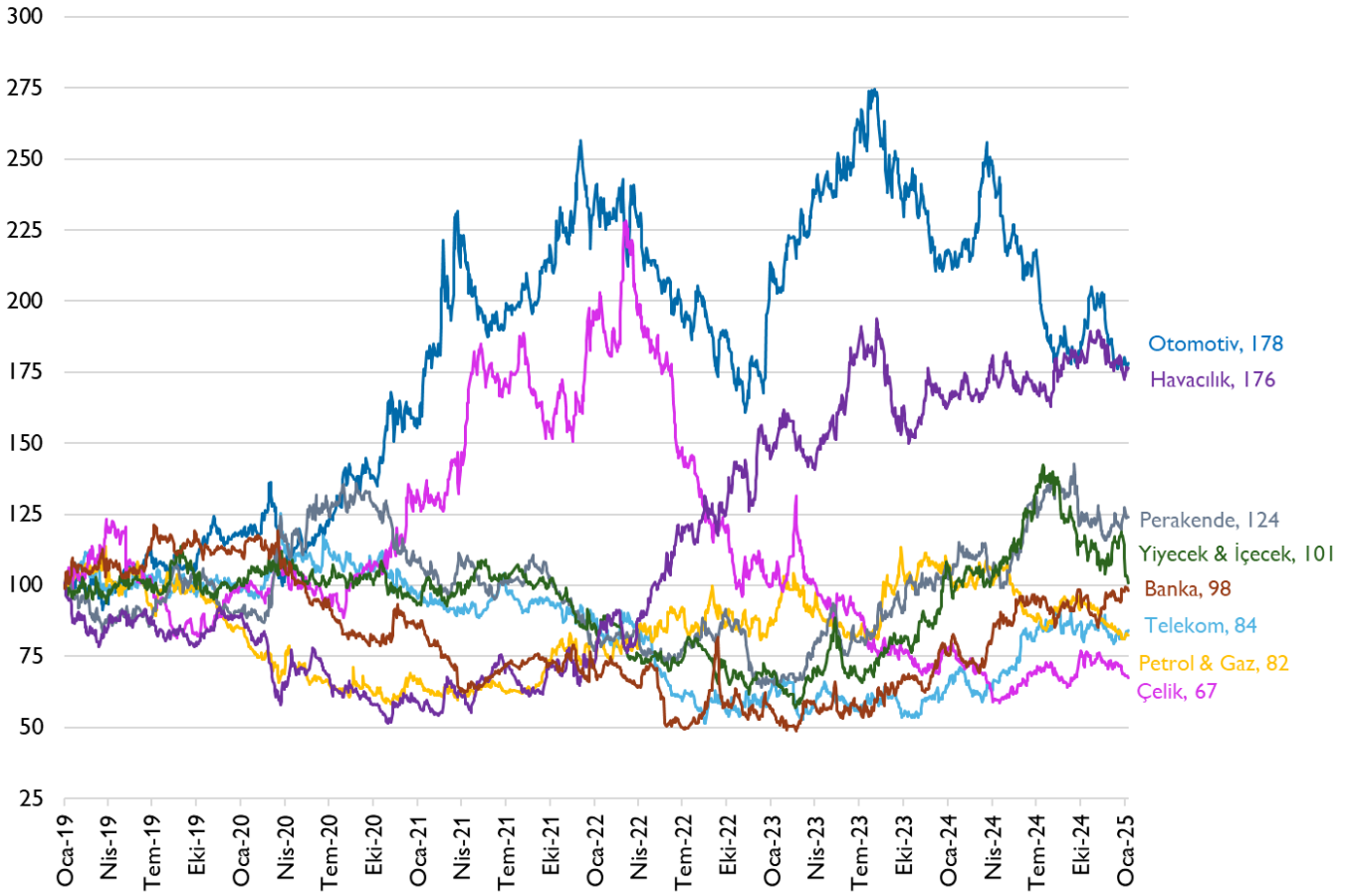
Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

Tablo 11: Banka dışı Şirketler 12 Aylık Piyasa Değeri / Defter Değeri


Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

Tablo 12: PD/DD Karşılaştırması: Türkiye ve benzer ülkeler


Kaynak: Bloomberg, ÜNLÜ & Co

Tablo 13: Sektörel performanslar (BIST 100'e göre, 2018 sonu=100)


Kaynak: Rasyonet, ÜNLÜ & Co

Tablo 14: Araştırma Takip listesindeki şirketler için Satış, FAVÖK ve Net Kar artışı

USDm	Satışlar			FAVÖK			Net Kar		
	2023	2024B	2025B	2023	2024B	2025B	2023	2024B	2025B
Bankalar							14,138	8,556	11,272
büyüme							-16%	-39%	32%
Banka-dışı şirketler	162,904	177,901	198,973	22,813	21,518	24,481	20,822	11,348	13,429
büyüme	-12%	9%	12%	-18%	-6%	14%	24%	-46%	18%
Toplam	162,904	177,901	198,973	22,813	21,518	24,481	34,960	19,904	24,700
büyüme	-12%	9%	12%	-18%	-6%	14%	4%	-43%	24%

Source: Şirketler, ÜNLÜ & Co tahminleri. *Banka, sigorta ve fonksiyonel kuru döviz olan şirketler ortalama dolar kuruyla, enflasyon muhasebesini uygulayan şirketler ise yıl sonu dolar kuru ile hesaplanmıştır.

Tablo 15: ÜNLÜ & Co Makro Beklentiler

Makro beklentiler	2020	2021	2022	2023	2024*	2025B	2026B
TRY/USD (ort.)	6.99	8.93	16.46	23.79	32.82	39.79	46.41
TRY/USD (dönem sonu)	7.42	13.33	18.70	29.44	35.28	41.95	49.69
TRY/€ (ort.)	8.00	10.49	17.27	25.72	35.51	41.05	49.64
TRY/€ (dönem sonu)	9.12	15.09	19.93	32.57	36.74	44.89	52.18
TÜFE	14.6%	36.1%	64.3%	64.8%	44.4%	28.5%	20.5%
TCMB 1-haftalık repo faizi	17.0%	14.0%	9.0%	42.5%	47.5%	32.5%	23.0%
GSYİH büyümesi	1.8%	10.5%	5.3%	4.5%	3.0%	2.5%	3.0%

Kaynak: TCMB, TUIK, ÜNLÜ & Co tahminleri *2024 yılı için GSYİH Büyümesi henüz açıklanmamıştır, verilen rakam tahmindir.

Model Portföy

Türkiye Sigorta ve Yapı Kredi'yi model portföyümüzden çıkarırken **Akbank, Anadolu Sigorta, Aselsan, ve Bim'i** ekliyoruz. Böylece model portföyümüzün içeriğini **Akbank, Alarko Holding, Anadolu Sigorta, Aselsan, Bim, MLP Sağlık, Sabancı Holding, Turkcell, ve Ülker** oluşturuyor.

Eklenenler: AKBNK, ANSGR, ASELS ve BIMAS

Akbank'ı, fonlama maliyetlerindeki düşüşün desteğiyle özkaynak kârlılığında güçlü bir toparlanma beklediğimiz için en çok tercih edilenler listemize dahil ediyoruz. Swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjındaki 180 baz puanlık genişlemenin etkisiyle 2025 yılında %63 net kar büyümesi öngörüyoruz. Bu büyüme, bankanın özkaynak kârlılığını 2024'teki tahmini %18,8'den %25,3'e yükseltecektir. Banka, kredi portföyünün vadesini uzatması bu yıl TL kredi-mevduat makasında ortalamanın üzerinde bir iyileşme elde etmesini yardım edecektir. Ayrıca Akbank, %14,6 ana sermaye oranı ve %17,2 SYR ile (BDDK'nın toleransları hariç), inceleme kapsamımızdaki büyük sermayeli bankalar arasında en yüksek sermaye oranlarına sahiptir. Bu güçlü sermaye yapısının Akbank'ı önümüzdeki yıllarda sektördeki benzerlerinin üzerinde bir büyüme gösterecek şekilde konumlandığına inanıyoruz. Buna ek olarak, Akbank'ın %82'lik TL kredi/mevduat oranı özel sektör bankaları arasında en düşüğüdür ve fonlama karışımında ve mevduat fiyatlamasında daha fazla esneklik sunuyor. Hisse şu anda 1,10x 2025T PD/DD oranıyla işlem görüyor.

Anadolu Sigorta'yı da en çok tercih edilenler listemize ekliyoruz. Şirketin stratejik olarak kârlılığa odaklanması sonucu 2022'de %130 ve 2023'te %117 olan bileşik rasyosunun 9A24'te %102'ye düştü. Böylece, şirket sektördeki ilk beş oyuncu arasındaki en düşük hasar prim oranına sahip oldu. Bu iyileşmede, risk seçim modellerinin güncellenmesinin yanı sıra şirketin zorunlu trafik sigortası gibi kârlı olmayan segmentlerdeki riskini azaltma kararı da etkili olmuştur. Bu pazar payı ayarlamalarına rağmen, Anadolu Sigorta 9A24'te enflasyonun 9 puan üzerinde prim büyümesi gerçekleştirmiştir. Birleşik oranın 2025 yılında da sabit kalmasını bekliyoruz. Yatırım gelirleri tarafında, şirketin 9A24 itibarıyla 54 milyar TL olan net finansal varlıklarının 2025 yılında 99 milyar TL'ye ulaşacağını tahmin ediyoruz. Bunun sonucunda, yatırım getirilerinde öngörülen düşüşe rağmen, net yatırım gelirinin 2024 yılındaki 16,5 milyar TL'ye kıyasla 2025'te 26,8 milyar TL'ye yükselmesini bekliyoruz. Hisse senedi şu anda, kapsadığımız sigorta şirketleri arasında en düşüğü olan 1,0x 2025E PD/DD oranıyla işlem görmektedir. 2025E özkaynak kârlılığı tahminimiz olan %44 göz önüne alındığında bu oranı cazip buluyoruz.

Aselsan'ı model portföyümüze dahil ediyoruz. Şirketin büyümesi, artan savunma harcamaları ve elverişli jeopolitik ortamdan destek buluyor. 3Ç24 itibarıyla Aselsan'ın bakiye sipariş tutarı 12,6 milyar ABD doları ile tarihi zirvesine ulaştı. Türkiye'nin genişleyen savunma bütçesi ve artan bölgesel gerilimler, Çelik Kubbe, KAAAN ve gelişmiş insansız hava araçları gibi projelere olan talebi artırmış olup, orta vadede sipariş alım hızını ivmelendirecektir. İhracat hacmindeki artış ve 2030 yılına kadar ortalama %25 seviyesinde kalması beklenen güçlü FAVÖK marjları ile şirket, sürdürülebilir büyüme için iyi bir konumda bulunuyor. Aselsan, 2025T FD/FAVÖK çarpanı 10,4x seviyesinden işlem görmekte olup, benzerlerine kıyasla %25 iskontolu bir değerlemeye sahiptir.

Bim'i model portföyümüze dahil ediyoruz. Bim'i model portföyümüze almamızın nedenleri şunlardır: 1) Türk tüketicilerinin, özellikle hükümetin aşgari ücreti %30 artırma kararının ardından, hükümetin uyguladığı ekonomik sıkılaştırma tedbirlerinin etkilerini 2025 yılında daha fazla hissetmesi muhtemeldir. İyi oturmuş indirim mağazacılığı iş modeliyle Bim'in, mevcut makroekonomik ortamda ek pazar payı kazanmak için güçlü bir konumda olduğuna inanıyoruz. 2) Şirketin hisse geri alım

programı başlatma kararı, hisse fiyatı üzerindeki aşağı yönlü riskleri hafifletebilir. 3) Gıda perakendecileri arasında, Bim, enflasyon muhasebesinden net kara en az olumlu etkiyi yaşayan şirket oldu. Bu nedenle, enflasyon düştükçe Bim'in net karının, rakiplerine kıyasla en az olumsuz etkileneceğini düşünüyoruz. 4) 2025T F/K'sı 12.9x olan Bim'in değerlemesini cazip buluyoruz.

Çıkarılanlar: TURSG ve YKBANK

Türkiye Sigorta'yı 17 Temmuz 2023'te portföyümüze dahil ettiğinden bu yana %408'lik yükselmesi ve BIST 100 endeksine göre %239 daha iyi performans sergilemesi sonrası model portföyümüzden çıkarıyoruz. Şirket için, ortalamanın altında bileşik oranı ve yatırım portföyündeki nispeten yüksek getiriler sayesinde yüksek sürdürülebilir öz sermaye kârlılığı sergilemesi nedeniyle hâlâ olumlu görüşümüzü korumaktayız.

Yapı Kredi model portföye dahil edilmesinden bu yana BIST100'e göre %17 daha iyi performans gösterdi. Bu karı realize ederken, hisse için AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Tablo 16: Model Portföy

Şirket	Hisse Kodu	Tavsiye	Hisse Fiyatı	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli	Dahil Edilme Tarihi	Mutlak Getiri	Getiri v. BIST100
Turkcell	TCELL	AI	96.9	142.0	47%	3 Ocak 23	141%	37%
MLP Sağlık	MPARK	AI	356.8	564.0	58%	17 Temmuz 23	266%	144%
Sabancı Holding	SAHOL	AI	101.5	150.4	48%	19 Eylül 23	89%	49%
Ülker	ULKER	AI	113.2	239.0	111%	17 Kasım 23	31%	4%
Alarko Holding	ALARK	AI	94.6	146.6	55%	29 Mayıs 24	-21%	-17%
Akbank	AKBNK	AI	63.6	96.0	51%	10 Ocak 25	-	-
Anadolu Sigorta	ANSGR	AI	100.3	155.0	55%	10 Ocak 25	-	-
Aselsan	ASELS	AI	76.6	105.0	37%	10 Ocak 25	-	-
Bim	BIMAS	AI	534.0	833.0	56%	10 Ocak 25	-	-
Model Portföyün 2024 yılbaşından itibaren getirisi								62.6%
BIST100 endeksinin 2024 yılbaşından itibaren getirisi								32.4%
2024 yılbaşından itibaren göreceli getiri								22.8%

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

Alarko Holding hisseleri, model portföyümüze dahil edilmesinden bu yana zayıf bir performans sergileyerek BIST-100'ün %17 altında bir getiri sağladı. Bu performans düşüklüğünün başlıca nedenleri arasında hissedeki kayıt işlemleri ve enflasyon muhasebesinin raporlanan finansal göstergeler üzerinde baskı yaratması yer almaktadır. Her ne kadar bu kısa vadeli zorluklar hissede baskı oluştursa da, bu faktörlerin büyük ölçüde fiyatlandığını düşünüyoruz ve şirket için uzun vadeli olumlu görünümümüzü koruyoruz. Alarko'nun cazip değerlemesi, özellikle elektrik üretim ve dağıtım alanlarındaki güçlü operasyonel performansı ile desteklenerek önemli bir itici güç olmaya devam etmektedir. Bunun yanı sıra, şirketin tarım ve gıda, yenilenebilir enerji, girişim sermayesi destekli erken aşama projeler ve turizm gibi alanlarda yaptığı yatırımlar, portföy çeşitlendirme stratejisinde kayda değer bir ilerleme sağlıyor. Bu yatırımlar, Alarko'nun uzun vadede daha dayanıklı ve çeşitlendirilmiş bir gelir yapısına kavuşmasına katkı sunmaktadır. Şirket, 2028 yılına kadar 3,0 milyar ABD doları NAD hedefine ulaşmayı planlıyor. Ancak, piyasanın bu girişimlerin somut sonuçlarına daha fazla odaklanacağını ve yalnızca beklentilerin fiyatlanmasının yeterli olmayacağını öngörüyoruz. Bu temkinli yaklaşım, hisse fiyatlarının kısa vadede toparlanma potansiyelini sınırlayabilir. Bu çerçevede, Alarko hisseleri için uzun vadeli bir yatırım

perspektifinin daha uygun olduğu kanısındayız. Şirketin uzun vadede değer yaratma potansiyelini güçlü bir şekilde koruduğuna inanıyor ve bu süreçte operasyonel başarılarının ve stratejik yatırımlarının karşılığını almasını bekliyoruz.

MLP Sağlık, son beş yılda hastane portföyünü optimize ederek düşük kârlı tesisleri elden çıkarmış, yüksek performanslı hastaneler eklemiş ve operasyonlarını etkin bir şekilde yeniden yapılandırmıştır. Özellikle Bakü operasyonları gibi son yatırımlar, güçlü marka tanınırlığı ve deneyimli tıbbi personel istihdamının desteğiyle ilk yıl içinde pozitif FAVÖK elde etmiştir. Bu faktörler, 2023'ten bu yana hastane ve yatak başına düşen operasyonel metrikleri iyileştirmiştir. Etkili nakit akışı yönetimi, düşük performanslı hastanelerin elden çıkarılması ve döviz cinsinden borçlanmadan stratejik uzaklaşma sayesinde, MLP Care net borç/FAVÖK oranını 2019'daki 2,7x seviyesinden 2024'E'de tahmini 0,3x'e düşürmüştür. Şirket henüz temettü ödememiş olsa da, Ekim 2024'te 17 milyon hissenin (%8,2'lik pay) geri alımı ve iptali kurumsal yönetim açısından olumlu bir adım olmuştur. 2025'e baktığımızda, yeni hastane operasyonlarından beklenen katkılarla birlikte, dolar bazında %14'lük bir gelir artışı öngörüyoruz. 2025E hedef fiyatımızı hisse başına 564 TL olarak revize ediyor ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz. MPARK, 2025 F/K oranına göre uluslararası emsallerine kıyasla şu anda %35 iskonto ile işlem görmektedir.

Sabancı Holding'e yönelik olumlu görüşümüzü, net aktif değere (NAV) göre %32'lik cazip iskontosu desteklemektedir. Bu iskonto, başarılı bir şekilde yönetilen operasyonlar, güçlü yatırım fırsatları ve 2025 yılında planlanan Enerjisa Üretim halka arzı ile desteklenmektedir. Sabancı'nın Türk lirası cinsinden varlıklara olan yüksek maruziyeti de destekleyici makroekonomik koşullarda şirketi avantajlı bir konuma getirmektedir. Hisseler, son bir yılda BIST-100 endeksine göre %35, BIST-Sanayi endeksine göre %58 relatif getiri sağlarken, USD bazında %49 getiri ile güçlü bir performans sergilemiştir. 2021 ortasından itibaren, mevcut NAV iskontosundaki daralmanın büyük bir kısmı, şirketin stratejik adımlarından kaynaklanmıştır. Bu adımlar arasında, çimento iş kolunun yeniden yapılandırılması önemli bir yer tutmaktadır. Son dönemde Sabancı Holding'in, iklim teknolojisi yatırımları için Sabancı İklim girişimini kurması ve ABD ile Türkiye'de yenilenebilir enerji projelerini genişletmesi, şirketin uzun vadeli büyümeye olan bağlılığını yansıtmaktadır. Özellikle Türkiye'de 1.000 MW rüzgar enerjisi üretim kapasitesine yönelik projeler, bu stratejiyi daha da güçlendirmektedir. Enerjisa Üretim halka arzı, cari net aktif değerin %12'sini temsil etmektedir ve bu büyüme odaklı girişimlerle birlikte Sabancı Holding'in değerlemesini desteklemekte, aynı zamanda cari net aktif değer iskontosunun tarihsel seviyelere geri dönme riskini azaltmaktadır. Bu adımlar, ayrıca daha fazla iskonto daralması potansiyelini de beraberinde getirmektedir. İleriye baktığımızda Sabancı Holding'in, Türkiye hisse senetlerine yabancı yatırım için önemli bir temsil aracı (proxy) olarak güçlü bir konumda olduğunu düşünüyoruz. Özellikle Türkiye'ye yönelik artan küresel ilgi ile birlikte Sabancı Holding hisselerinde güçlü bir yukarı yönlü potansiyel görmekteyiz ve bu da şirketi cazip bir yatırım fırsatı hâline getirmektedir.

Turkcell, 2024 yılında ARPU (kullanıcı başına ortalama gelir) artışı, reel büyüme, daha yüksek FAVÖK marjları ve azalan finansal kaldıraç gibi iyileşen metriklerin desteğiyle en iyi performans gösteren hisseler arasında yer aldı. Bu iyileşmeler, fiyat ayarlamaları, azalan maliyet baskısı ve daha elverişli döviz kuru ortamı sayesinde gerçekleşti. Ayrıca, Turkcell'in Ukrayna'dan çıkışı net borcunu azaltmaya yardımcı oldu. 2025 yılına baktığımızda, enflasyonun üzerinde gelir artışı, güçlü bir TL ile birlikte azalan finansal gider baskıları ve net marj iyileşmelerinin Turkcell için temel büyüme faktörleri olmaya devam etmesini bekliyoruz. 2025 yılında yapılması planlanan 5G ihalesi ve hükümetin fiber altyapıyı genişletme girişimleri—Türk Telekom, Turkcell veya ortak bir model aracılığıyla—potansiyel sermaye harcamalarını değerlendirmek için önemli olacaktır. Turkcell, 2025 tahmini FD/FAVÖK oranıyla uluslararası emsallerine göre %40 iskonto ile işlem görmektedir.

Ülker'i, nispeten düşük değerlemesi, beklenen operasyonel iyileşmeleri ve 2025'in ikinci yarısında daha güçlü serbest nakit akışı yaratması nedeniyle model portföyümüzde tutuyoruz. 2024 yılında Ülker, %44 artışla BIST-100 endeksinin %9

üzerinde performans gösterdi. Hisse yıl boyunca iyi performans gösterse de, Kasım-Aralık aylarında zayıf üçüncü çeyrek sonuçları ve revize edilen beklentiler nedeniyle geçici bir düşüş yaşadı. Bununla birlikte, 2025 yılında finansal performansındaki iyileşmelerle hissenin daha iyi performans göstermesini bekliyoruz. Ürün portföyü optimizasyonu ve yenilikçi ürünlerin lansmanının, 2025 yılında dolar bazında %10 gelir artışıyla değer artışıını sürükleyen temel stratejiler olmaya devam etmesini öngörüyoruz. Ayrıca, güçlü bir lira beklentimizle desteklenen döviz borcundan kaynaklanan maliyet baskılarının azalmasıyla net marjda 220 baz puanlık bir iyileşme ve net borç/FAVÖK oranının 2024 tahmini 1,4x'den 2025'te 1,1x'e düşmesini (2022'de 3x ile karşılaştırıldığında) öngörüyoruz. Ülker, 2025 tahmini F/K oranına göre uluslararası emsallerine kıyasla şu anda %68 iskonto ile işlem görmektedir.

Hedef Fiyat ve Tahmin Revizyonları

Bu raporla en son makro varsayımlarımızı modellerimize yansıtıyoruz. **Aselsan**'ı "Tut"tan "Al"ı yükseltiyor, **Aygaz** ve **Hitit**'i "Al"dan "Tut"a çekiyoruz.

Tablo 17: UNLU & Co Türkiye Takip Listesi – Tahmin Revizyonları

Şirket	Güncel Fiyat* (TL)	Hedef Fiyat		Getiri Yeni Pot. (%)	Tavsiye		Eski						Yeni						
		Eski	Yeni		Eski	Yeni	2024B			2025B			2024B			2025B			
							Hasılat	FAVÖK	NK	Hasılat	FAVÖK	NK	Hasılat	FAVÖK	NK	Hasılat	FAVÖK	NK	
Bankalar																			
Akbank	65.90	80.00	96.00	46%	Al	Al													69,165
Garanti Bank	130.80	140.00	166.00	27%	Tut	Tut													125,417
Halkbank	17.40	15.90	17.40	0%	Sat	Sat													42,464
Isbank	14.48	14.50	16.80	16%	Tut	Tut													80,880
TSKB	13.02	13.50	13.45	3%	Tut	Tut													12,099
Vakıfbank	24.52	27.60	33.80	38%	Al	Al													66,487
Yapı Kredi	31.28	38.00	44.90	44%	Al	Al													52,004
TMT																			
Türk Telekom	46.46	67.00	64.00	38%	Al	Al	161,551	62,242	7,335	210,810	82,216	20,659	159,994	61,145	6,888	217,429	84,798	19,266	
Turkcell	96.30	134.00	142.00	47%	Al	Al	164,219	65,609	26,021	207,305	84,831	24,258	162,851	69,113	25,349	218,972	91,814	28,673	
Logo	116.00	91.00	142.00	22%	Tut	Tut	4,771	1,287	1,111	6,365	2,061	1,746	4,102	1,304	107	5,798	1,846	798	
Hitit*	41.48	36.00	48.60	17%	Al	Tut	36	16	11	47	23	16	34	13	8	45	20	12	
İnşaat																			
Enka İnşaat	49.52	52.40	55.00	11%	Tut	Tut	92,552	18,973	23,887	114,272	23,997	26,194	94,932	20,305	22,689	121,210	24,614	29,448	
Tekfen Holding	65.20	78.20	87.20	34%	Al	Al	52,092	4,145	899	69,485	5,307	2,902	52,563	3,099	182	69,485	4,127	925	
Holdingle																			
Koc Holding	186.50	233.80	273.00	46%	Al	Al													33,250
Sabancı Holding	104.30	110.30	150.40	44%	Al	Al													19,312
Alarko Holding	96.15	150.00	146.60	52%	Al	Al													1,274
Madencilik																			
Koza Gold	23.10	27.00	28.80	25%	Tut	Tut	12,600	5,413	8,037	18,067	8,130	11,394	12,600	5,413	8,037	14,680	7,414	4,966	
Koza Anadolu	70.60	85.00	96.10	36%	Al	Al	12,818	5,408	3,097	18,356	8,123	6,881	10,052	4,166	1,215	15,102	7,517	2,361	
Çelik																			
Erdemir	23.86	26.80	29.40	23%	Tut	Tut	250,112	38,640	20,092	360,944	54,733	29,859	197,250	24,304	14,631	312,555	42,740	20,192	
Kardemir	27.74	31.70	35.30	27%	Tut	Tut	61,438	10,389	6,290	79,722	14,102	10,387	56,815	4,395	-2,546	65,173	7,798	1,603	
Petrol & Gaz																			
Aygaz	168.90	179.50	185.00	10%	Al	Tut	74,649	1,527	4,847	91,475	2,468	6,428	79,077	1,635	2,058	93,214	2,595	3,041	
Petkim	18.23	25.31	19.00	4%	Tut	Tut	77,682	7,135	8,579	101,390	10,834	13,123	72,543	1,249	-286	85,089	7,660	2,684	
Tupras	145.60	188.60	190.00	30%	Tut	Tut	781,063	75,401	46,618	1,032,044	96,125	58,463	742,007	50,371	18,546	769,284	52,863	21,894	
Kamu Hizmet																			
Enerjisa	60.75	63.30	63.90	5%	Tut	Tut	167,341	19,760	9,128	204,180	24,085	12,990	179,185	28,404	-4,632	201,888	33,037	5,851	
Otomotiv & Beyaz Eşya																			
Arcelik	142.70	187.00	190.00	33%	Tut	Tut	370,720	30,345	6,633	497,228	41,698	20,860	418,841	22,474	-9,074	562,471	39,415	2,584	
Dogus Otomotiv	203.80	329.00	267.00	31%	Tut	Tut	148,760	18,413	19,365	194,847	16,400	19,576	187,288	16,312	7,758	200,665	15,253	8,922	
Ford Otosan	942.50	1405.60	1477.10	57%	Al	Al	625,454	57,105	60,314	1,019,149	91,506	97,281	613,401	44,523	39,677	924,354	74,341	56,390	
Tofas	214.60	382.00	296.00	38%	Al	Al	191,971	26,686	15,054	381,149	43,793	13,960	130,656	9,978	6,065	285,502	20,607	13,580	
Türk Traktor	702.50	910.00	842.00	20%	Tut	Tut	69,258	12,869	8,257	91,033	17,296	11,346	66,091	11,167	6,687	85,444	14,782	10,303	
Kordsa*	74.85	112.76	96.37	29%	Tut	Tut	1,122	100	12	1,238	129	14	939	67	3	1,011	84	2	
Savunma																			
Aselsan	78.20	62.10	105.00	34%	Tut	Al	103,005	23,176	13,844	146,541	32,679	29,734	115,499	28,759	10,185	147,132	36,935	18,046	
Perakendeci																			
Bim	523.50	656.00	833.00	59%	Al	Al	602,698	22,011	26,565	936,692	36,082	40,698	534,156	22,435	19,758	820,472	37,742	25,092	
Sok Marketler	40.86	83.00	58.00	42%	Al	Al	225,622	3,321	5,453	336,934	7,992	10,880	204,159	-1,691	251	288,127	1,936	1,727	
Migros	533.00	623.00	778.00	46%	Al	Al	303,093	3,031	11,273	445,503	8,910	20,219	299,529	14,377	6,637	432,914	23,810	5,241	
Mavi	79.15	130.00	131.00	66%	Al	Al	50,264	9,149	3,535	83,326	15,333	5,346	37,839	6,986	2,801	54,655	9,428	2,997	
Ebebek	59.15	89.40	94.90	60%	Al	Al	20,192	1,043	597	30,873	1,730	1,224	18,452	2,454	348	27,849	3,761	657	
Cam																			
Sise Cam	41.30	58.00	53.50	30%	Tut	Tut	202,696	38,642	23,909	274,012	56,246	34,780	186,996	12,212	7,025	237,941	25,945	11,241	
Havacılık																			
Pegasus Airlines	219.50	259.00	352.00	60%	Al	Al	115,052	33,092	14,703	167,401	47,188	21,631	112,269	30,521	11,613	150,422	41,081	17,363	
TAV Airports**	277.00	302.00	398.00	44%	Al	Al	1,512	447	186	1,649	504	258	1,654	482	229	1,883	537	262	
Türkish Airlines	294.75	444.00	450.00	53%	Al	Al	777,731	157,018	114,241	1,076,509	211,250	149,862	743,009	157,033	121,972	943,615	190,783	147,096	
Yiyecek ve İçecek																			
Anadolu Efes	172.90	324.00	274.00	58%	Al	Al	236,121	49,626	18,485	294,772	57,194	17,246	181,829	36,702	7,604	233,914	40,917	10,342	
Coca Cola İçecek	57.25	93.00	85.40	49%	Al	Al	141,731	29,496	17,861	182,379	35,899	22,785	139,960	28,099	16,209	178,864	34,626	20,415	
Ulker Bisküvi	114.10	239.00	239.00	109%	Al	Al	82,167	15,311	7,051	103,753	19,388	8,500	81,632	14,874	5,551	107,293	19,538	9,640	
Oba Makarna	55.90	78.00	71.00	27%	Al	Al	26,276	3,021	2,208	37,962	4,502	3,545	16,928	764	-145	23,700	1,787	649	
Sağlık																			
MLP Care	373.00	460.00	564.00	51%	Al	Al	41,360	10,908	5,811	54,160	13,530	6,170	40,311	10,276	5,250	54,835	13,667	5,621	
Sigorta																			
AkSigorta	7.38	8.66	10.69	45%	Al	Al				1,831						1,864			2,815
Anadolu Sigorta	102.30	126.00	155.00	52%	Al	Al				11,471						11,233			17,793
Türkiye Sigorta	16.20	23.00	24.00	48%	Al	Al				13,709						13,554			17,875

Kaynak: ÜNLÜ & Co tahminleri, Şirket verileri, *8 Ocak 2025 gününün kapanış fiyatı, **Tahminler, her yılın sonunda TL'nin satın alma gücü cinsinden ifade edilmektedir. TAV Havalimanları'nın finansalları EUR cinsinden, Kordsa ve Hitit'in finansalları USD cinsindedir.

ÜNLÜ & Co Takip Listesi

Tablo 18: 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 24B (%)		F/K		FD/FAVÖK**	
									24B	25B	24B	25B	24B	25B
Bankalar									2.4	7.5	4.5	1.3	1.0	
Akbank	AKBNK	63.60	96.00	51%	Al	9,371	52%	132.7	2.6	7.8	4.8	1.4	1.1	
Garanti Bank	GARAN	127.70	166.00	30%	Tut	15,197	14%	75.3	3.5	5.8	4.3	1.6	1.2	
Halkbank	HALKB	16.96	17.40	3%	Sat	3,453	9%	20.0	0.0	8.2	2.9	0.6	0.4	
Isbank	ISCTR	14.00	16.80	20%	Tut	9,917	31%	163.2	2.1	7.0	4.3	1.1	0.9	
TSKB	TSKB	12.68	13.45	6%	Tut	1,006	39%	7.2	4.2	3.6	2.9	1.1	0.8	
Vakıfbank	VAKBN	24.10	33.80	40%	Al	6,771	6%	18.0	0.0	5.5	3.6	0.8	0.6	
Yapı Kredi	YKBNK	30.58	44.90	47%	Al	7,319	39%	152.5	2.1	9.4	5.0	1.3	1.0	
TMT									1.4	13.2	9.7	3.8	3.2	
Türk Telekom	TTKOM	46.08	64.00	39%	Al	4,570	13%	27.5	0.0	23.4	9.9	3.5	2.9	
Türkcell	TCELL	96.85	142.00	47%	Al	6,037	54%	57.5	1.7	8.3	8.8	3.1	2.7	
Logo	LOGO	116.40	142.00	22%	Tut	313	64%	1.4	0.3	48.8	15.9	6.7	5.4	
Hitit	HTTBT	41.16	48.60	18%	Tut	350	28%	1.3	0.0	41.4	28.5	25.3	17.0	
İnşaat									1.8	9.7	14.0	8.0	6.4	
Enka İnşaat	ENKAI	48.68	55.00	13%	Tut	8,276	12%	19.2	2.4	12.9	9.9	7.2	6.0	
Tekfen Holding	TKFEN	65.40	87.20	33%	Al	686	48%	13.8	0.0	a.d.	26.2	a.d.	7.7	
Holdingler									1.2	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	
Koc Holding	KCHOL	186.40	273.00	46%	Al	13,394	27%	91.5	1.4	a.d.	14.2	a.d.	a.d.	
Sabancı Holding	SAHOL	101.50	150.40	48%	Al	6,041	51%	47.0	1.1	a.d.	11.0	a.d.	a.d.	
Alarko Holding	ALARK	94.55	146.60	55%	Al	1,165	30%	10.3	0.2	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	
Madencilik									0.0	5.8	9.4	9.4	8.3	
Koza Gold	KOZAL	22.72	28.80	27%	Tut	2,062	29%	48.0	0.0	9.1	14.7	8.3	6.4	
Koza Anadolu	KOZAA	70.00	96.10	37%	Al	770	44%	15.9	0.0	a.d.	a.d.	11.4	11.5	
Çelik									2.7	8.5	11.1	9.1	6.7	
Erdemir	EREGL	23.64	29.40	24%	Tut	4,689	48%	113.5	3.5	a.d.	8.2	9.7	8.0	
Kardemir	KRDMD	27.52	35.30	28%	Tut	898	89%	38.7	0.0	a.d.	19.8	7.0	3.0	
Petrol & Gaz									5.6	13.2	13.2	3.6	5.0	
Aygaz	AYGAZ	166.50	185.00	11%	Tut	1,037	24%	1.8	2.0	17.8	12.0	a.d.	13.0	
Petkim	PETKM	18.15	19.00	5%	Tut	1,303	47%	26.0	0.0	a.d.	17.1	a.d.	9.1	
Tupras	TUPRS	144.30	190.00	32%	Tut	7,878	49%	65.3	6.7	15.0	12.7	4.4	3.9	
Elektrik Dağıtım									3.7	a.d.	12.1	3.9	3.3	
Enerjisa	ENJSA	60.00	63.90	6%	Tut	2,008	20%	5.6	3.7	a.d.	12.1	3.9	3.3	
Otomotiv & Beyaz Eşya									6.0	8.8	9.5	8.1	5.4	
Arcelik	ARCLK	142.40	190.00	33%	Tut	2,726	15%	7.7	0.0	a.d.	37.2	7.8	4.7	
Doğuş Otomotiv	DOAS	204.30	267.00	31%	Tut	1,274	39%	10.4	10.4	5.8	5.0	2.1	2.0	
Ford Otosan	PROTO	941.00	1477.10	57%	Al	9,356	18%	31.2	7.2	8.3	5.9	9.3	5.6	
Tofaş	TOASO	211.40	296.00	40%	Al	2,995	24%	28.7	2.9	17.4	7.8	9.1	6.0	
Türk Traktor	TTRAK	704.00	842.00	20%	Tut	1,996	24%	5.8	8.5	10.5	8.1	6.5	6.0	
Kordsa	KORDS	73.60	96.37	31%	Tut	406	29%	1.6	0.0	a.d.	a.d.	16.7	13.1	
Savunma									0.2	34.3	19.4	10.3	10.2	
Aselsan	ASELS	76.60	105.00	37%	Al	9,897	26%	59.1	0.2	34.3	19.4	10.3	10.2	
Perakendeci									2.7	19.2	13.7	12.0	7.6	
Bim	BIMAS	534.00	833.00	56%	Al	9,187	60%	63.5	3.0	16.4	12.9	15.3	9.0	
Sok Marketler	SOKM	40.30	58.00	44%	Al	677	51%	8.5	0.0	95.2	13.8	a.d.	13.7	
Migros	MGRS	531.50	778.00	46%	Al	2,727	51%	21.9	1.7	14.5	18.4	6.1	2.9	
Mavi	MAVI	79.40	131.00	65%	Al	894	73%	10.0	3.6	11.3	10.5	3.9	2.6	
Ebebek	EBEBK	57.85	94.90	64%	Al	262	25%	1.2	1.0	26.6	14.1	4.1	2.9	
Cam									5.6	18.5	13.8	14.8	8.7	
Sisecam	SISE	41.26	53.50	30%	Tut	3,581	49%	38.2	5.6	18.5	13.8	14.8	8.7	
Havacılık									3.1	5.7	4.6	5.6	5.0	
Pegasus Airlines	PGSUS	218.80	352.00	61%	Al	3,100	43%	53.4	0.0	9.4	6.3	7.2	5.8	
TAV Airports	TAVHL	277.00	398.00	44%	Al	2,851	48%	13.4	0.0	12.1	10.5	8.6	7.4	
Türkish Airlines	THYAO	293.00	450.00	54%	Al	11,457	50%	208.4	4.5	3.3	2.7	4.5	4.3	
Yiyecek ve İçecek									0.9	10.1	11.4	7.4	6.3	
Anadolu Efes	AEFES	171.50	274.00	60%	Al	2,877	32%	30.7	1.1	13.3	11.7	6.3	6.3	
Coca Cola İçecek	CCOLA	57.10	85.40	50%	Al	4,527	25%	13.4	1.3	9.8	9.3	6.6	6.2	
Ulker Bisküvi	ULKER	113.20	239.00	111%	Al	1,184	39%	20.2	0.0	7.5	5.2	4.3	3.7	
Oba Makarna	OBAMS	53.20	71.00	33%	Al	723	20%	6.4	0.0	a.d.	46.7	31.1	15.8	
Sağlık									0.0	12.9	14.4	7.1	6.2	
MLP Care	MPARK	356.75	564.00	58%	Al	1,931	27%	5.1	0.0	12.9	14.4	7.1	6.2	
Sigorta									3.4	5.2	3.6	2.1	1.4	
AkSigorta	AKGRT	7.22	10.69	48%	Al	330	28%	3.2	0.0	6.2	4.1	2.2	1.4	
Anadolu Sigorta	ANSGR	100.30	155.00	55%	Al	1,421	35%	5.3	3.4	4.5	2.8	1.6	1.0	
Türkiye Sigorta	TURSG	15.62	24.00	54%	Al	2,213	18%	9.5	4.3	5.8	4.4	2.8	1.8	
Araştırma Kapsamı									43%	2.7	11.6	9.3		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı									44%	2.8	13.1	11.0	7.7	6.0

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, TUT)
Halkbank (HALKB.IS, SAT)
İş Bankası (ISCTR.IS, TUT)
TSKB (TSKB.IS, TUT)
Vakıfbank (VAKBN.IS, AL)
Yapı Kredi Bankası (YKBNK.IS, AL)
Türk Telekom (TTKOM.IS, AL)
Turkcell (TCELL.IS, AL)
Logo Yazılım (LOGO.IS, TUT)
Hitit (HTTBT.IS, TUT)
Enka İnşaat (ENKAI.IS, TUT)
Tekfen Holding (TKFEN.IS, AL)
Koç Holding (KCHOL.IS, AL)
Sabancı Holding (SAHOL.IS, AL)
Alarko Holding (ALARK.IS, AL)
Koza Altın (KOZAL.IS, TUT)
Koza Anadolu (KOZAA.IS, AL)
Erdemir (EREGL.IS, TUT)
Kardemir (KRDMD.IS, TUT)
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)
Kordsa (KORDS.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)
Pegasus Havayolları (PGSUS.IS, AL)
TAV Havalimanları (TAVHL.IS, AL)
Türk Havayolları (THYAO.IS, AL)
Anadolu Efes (AEFES.IS, AL)
Coca-Cola İçecek (CCOLA.IS, AL)
Ülker Bisküvi (ULKER.IS, AL)
Oba Makarna (OBAMS.IS, AL)
MLP Sağlık (MPARK.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.

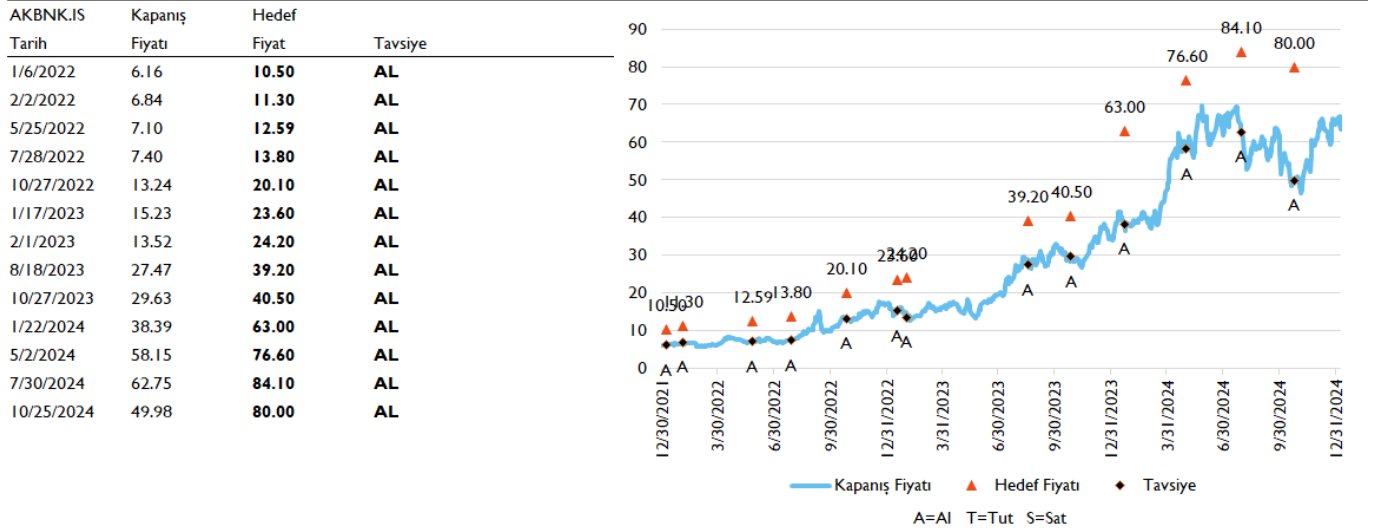
Önemli açıklamalar için, işbu raporun konusu olan şirketler ile ilgili hisse senedi fiyat grafikleri ve derecelendirme geçmişleri ile ilgili olarak, +90 212 367 3636 numaralı telefondan ÜNLÜ & Co Araştırma ve/veya Uyum Departmanı ile irtibata geçmeniz rica olunur.

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.

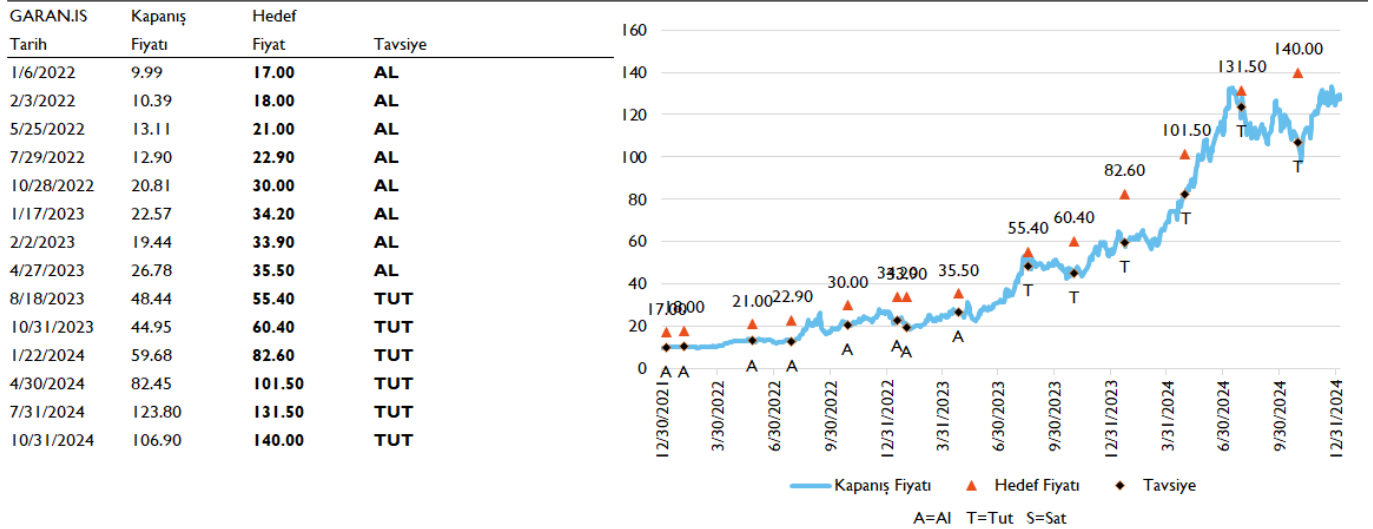
Aşağıdaki analist/ler Erol Danis, Ph.D, CFA, Duygun Kutucu, CFA, Koray Pamir, Ece Mandaci, CFA, Zekai Unal, CFA, ve Mehmet Yiğit Yorulmaz işbu vesileyle analiz edilen şirketler veya menkul kıymetlerle ilgili olarak, (1) işbu raporda ifade edilen görüşlerin, söz konusu şirketler ve menkul kıymetlerin 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

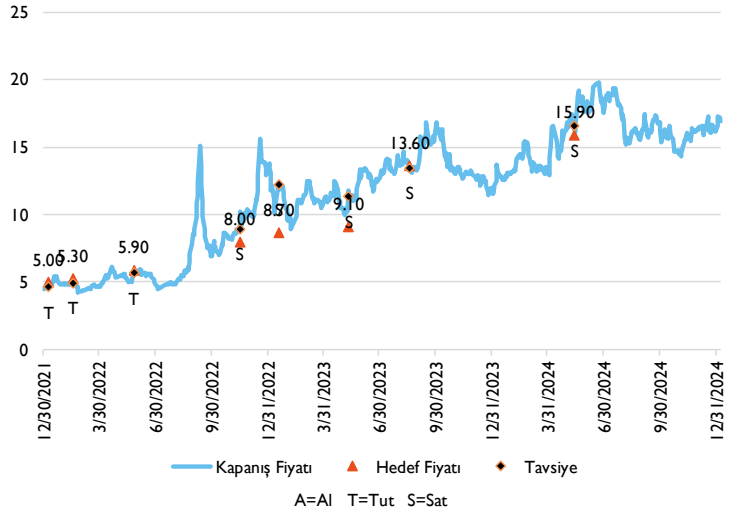


3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği GARAN.IS

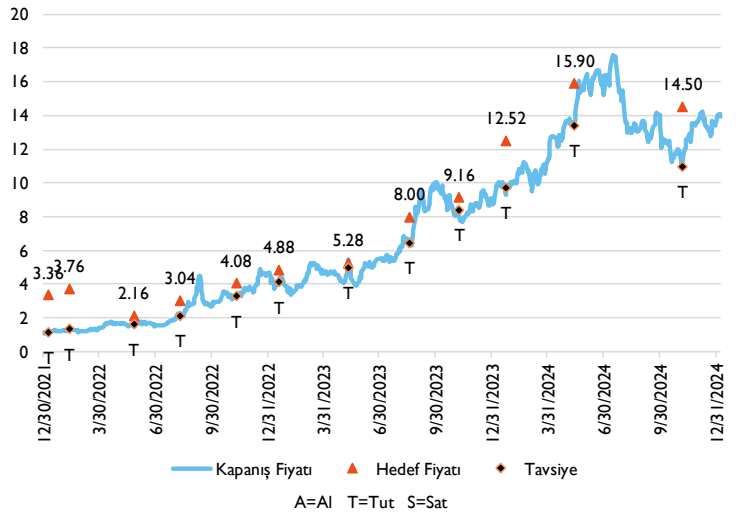


3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği HALKB.IS

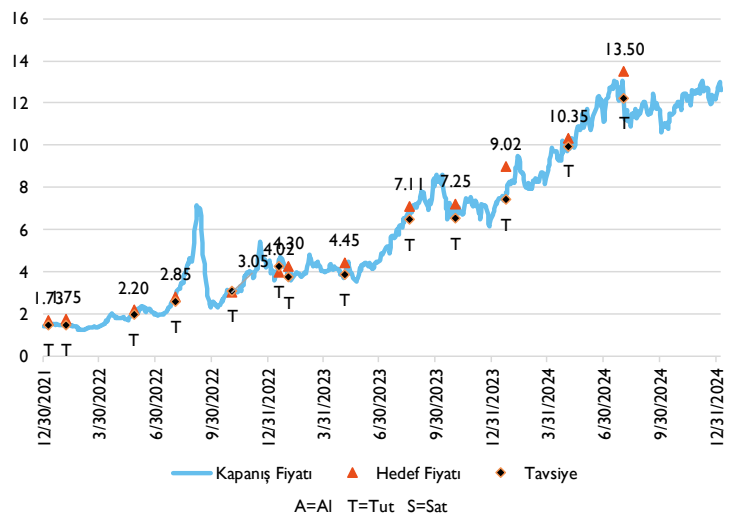
HALKB.IS	Kapanış Fiyatı	Hedef Fiyat	Tavsiye
1/6/2022	4.61	5.00	TUT
2/15/2022	4.95	5.30	TUT
5/25/2022	5.66	5.90	TUT
11/14/2022	8.95	8.00	SAT
1/17/2023	12.25	8.70	SAT
5/11/2023	11.33	9.10	SAT
8/18/2023	13.48	13.60	SAT
5/13/2024	16.58	15.90	SAT


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

ISCTR.IS	Kapanış Fiyatı	Hedef Fiyat	Tavsiye
1/6/2022	1.16	3.36	TUT
2/9/2022	1.36	3.76	TUT
5/25/2022	1.66	2.16	TUT
8/9/2022	2.16	3.04	TUT
11/8/2022	3.28	4.08	TUT
1/17/2023	4.13	4.88	TUT
5/10/2023	5.00	5.28	TUT
8/18/2023	6.48	8.00	TUT
11/7/2023	8.42	9.16	TUT
1/22/2024	9.75	12.52	TUT
5/13/2024	13.39	15.90	TUT
11/5/2024	10.99	14.50	TUT

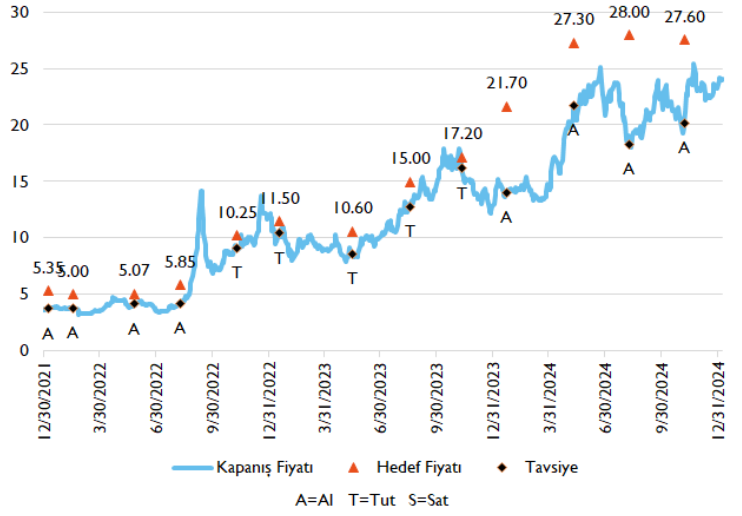

3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği TSKB.IS

TSKB.IS	Kapanış Fiyatı	Hedef Fiyat	Tavsiye
1/6/2022	1.51	1.73	TUT
2/4/2022	1.51	1.75	TUT
5/25/2022	2.02	2.20	TUT
8/2/2022	2.61	2.85	TUT
11/2/2022	3.12	3.05	TUT
1/17/2023	4.27	4.02	TUT
2/2/2023	3.76	4.30	TUT
5/4/2023	3.88	4.45	TUT
8/18/2023	6.50	7.11	TUT
11/1/2023	6.56	7.25	TUT
1/22/2024	7.46	9.02	TUT
5/3/2024	9.98	10.35	TUT
8/2/2024	12.25	13.50	TUT

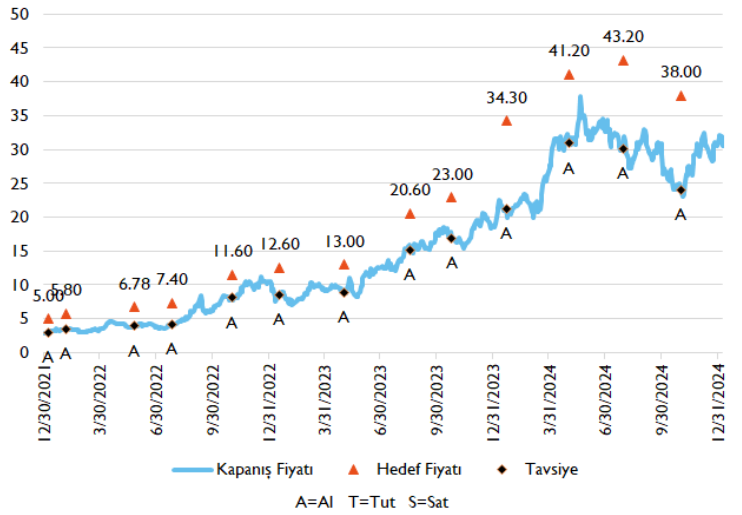


3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği VAKBN.IS

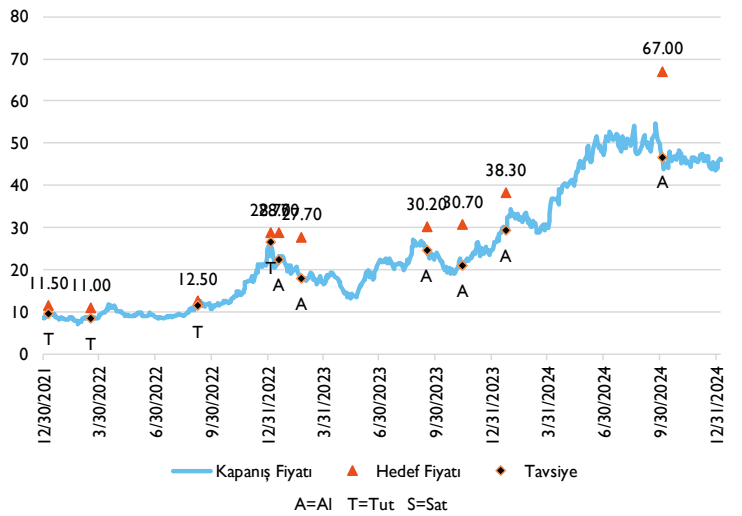
VAKBN.IS	Kapanış Fiyatı	Hedef Fiyat	Tavsiye
1/6/2022	3.75	5.35	AL
2/15/2022	3.85	5.00	AL
5/25/2022	4.18	5.07	AL
8/9/2022	4.23	5.85	AL
11/8/2022	9.16	10.25	TUT
1/17/2023	10.45	11.50	TUT
5/16/2023	8.60	10.60	TUT
8/18/2023	12.81	15.00	TUT
11/10/2023	16.19	17.20	TUT
1/22/2024	14.03	21.70	AL
5/10/2024	21.76	27.30	AL
8/9/2024	18.32	28.00	AL
11/7/2024	20.20	27.60	AL


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

YKBNK.IS	Kapanış Fiyatı	Hedef Fiyat	Tavsiye
1/6/2022	3.00	5.00	AL
2/4/2022	3.47	5.80	AL
5/25/2022	3.97	6.78	AL
7/27/2022	4.23	7.40	AL
11/1/2022	8.13	11.60	AL
1/17/2023	8.60	12.60	AL
5/2/2023	8.96	13.00	AL
8/18/2023	15.24	20.60	AL
10/25/2023	16.90	23.00	AL
1/22/2024	21.30	34.30	AL
5/3/2024	30.96	41.20	AL
7/31/2024	30.20	43.20	AL
11/1/2024	24.06	38.00	AL

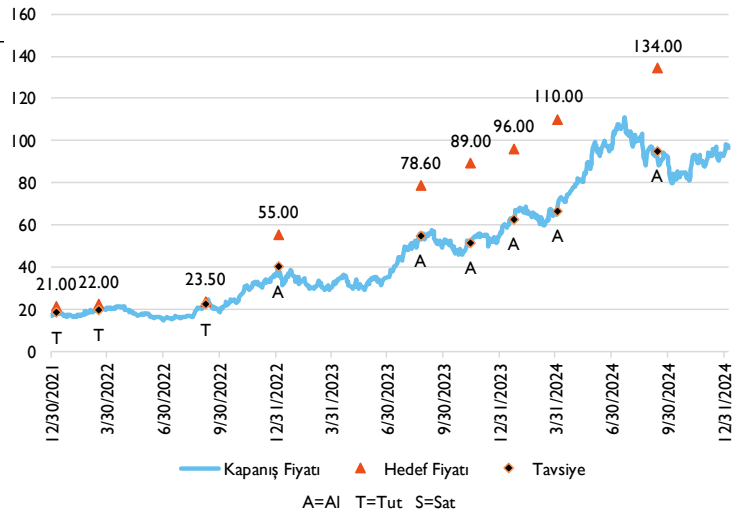

3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği TTKOM.IS

TTKOM.IS	Kapanış Fiyatı	Hedef Fiyat	Tavsiye
1/6/2022	9.55	11.50	TUT
3/16/2022	8.42	11.00	TUT
9/6/2022	11.30	12.50	TUT
1/3/2023	26.36	28.70	TUT
1/17/2023	22.36	28.70	AL
2/23/2023	17.84	27.70	AL
9/15/2023	24.50	30.20	AL
11/13/2023	20.86	30.70	AL
1/22/2024	29.28	38.30	AL
10/4/2024	46.60	67.00	AL

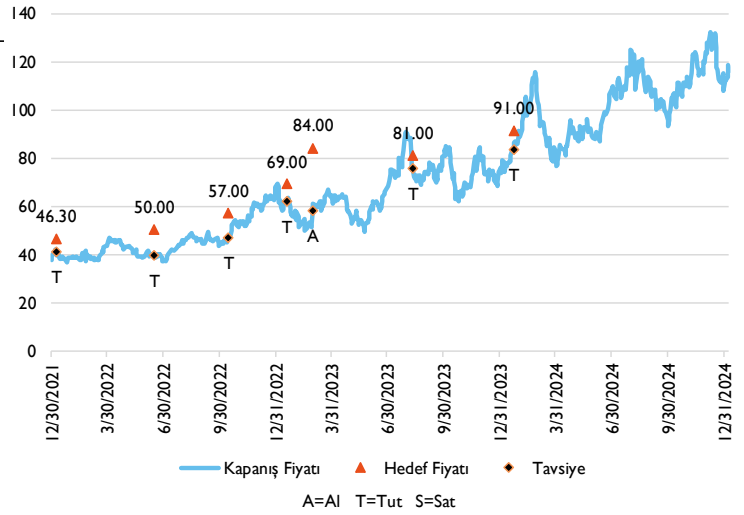


3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği TCELL.IS

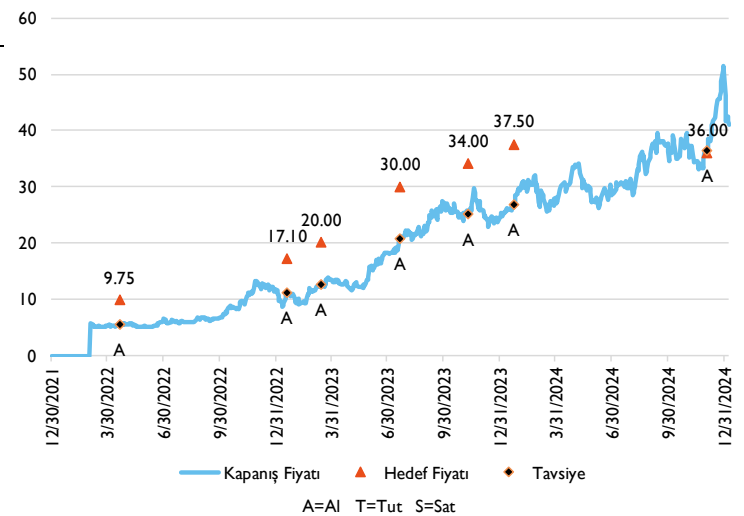
TCELL.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	18.14	21.00	TUT
3/16/2022	19.67	22.00	TUT
9/6/2022	22.00	23.50	TUT
1/3/2023	39.90	55.00	AL
8/23/2023	54.61	78.60	AL
11/13/2023	51.28	89.00	AL
1/22/2024	62.64	96.00	AL
4/3/2024	66.42	110.00	AL
9/12/2024	94.84	134.00	AL


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

LOGO.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	41.10	46.30	TUT
6/15/2022	39.36	50.00	TUT
10/14/2022	46.82	57.00	TUT
1/17/2023	61.84	69.00	TUT
3/1/2023	58.18	84.00	AL
8/11/2023	75.50	81.00	TUT
1/22/2024	83.28	91.00	TUT

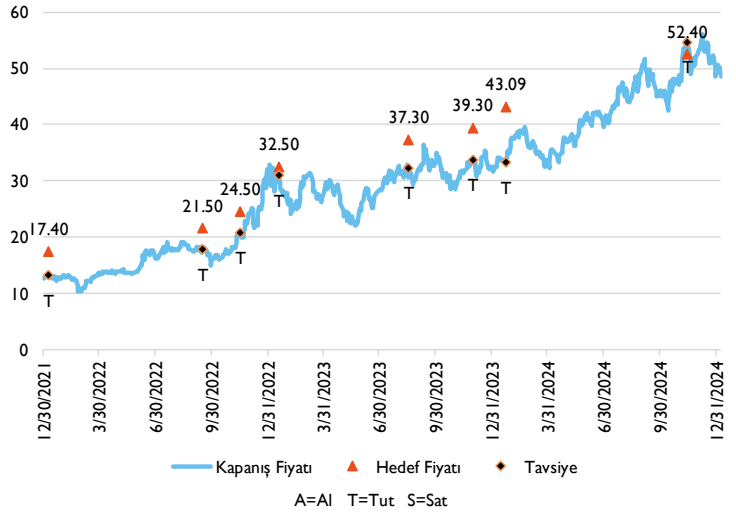

3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği HTTB.TS

HTTB.TS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
4/19/2022	5.42	9.75	AL
1/17/2023	11.13	17.10	AL
3/14/2023	12.53	20.00	AL
7/21/2023	20.70	30.00	AL
11/9/2023	25.05	34.00	AL
1/22/2024	26.73	37.50	AL
12/3/2024	36.32	36.00	AL



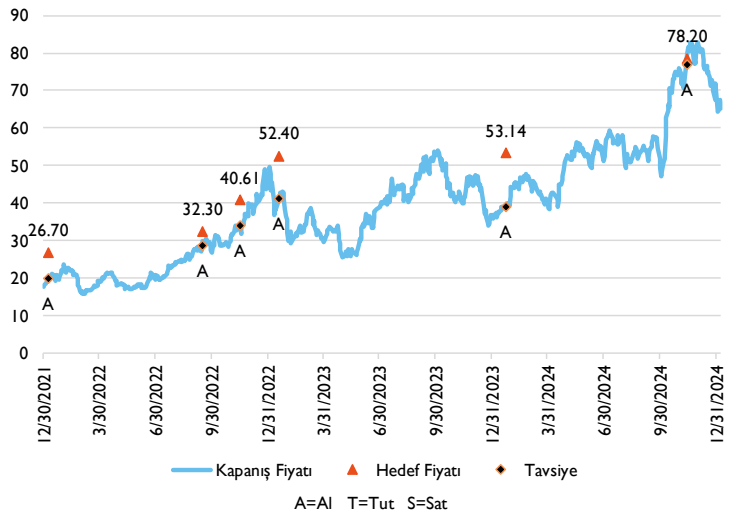
3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği ENKAI.IS

ENKAI.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	13.17	17.40	TUT
9/15/2022	17.72	21.50	TUT
11/15/2022	20.79	24.50	TUT
1/17/2023	30.92	32.50	TUT
8/17/2023	32.21	37.30	TUT
11/29/2023	33.67	39.30	TUT
1/22/2024	33.21	43.09	TUT
11/13/2024	54.55	52.40	TUT



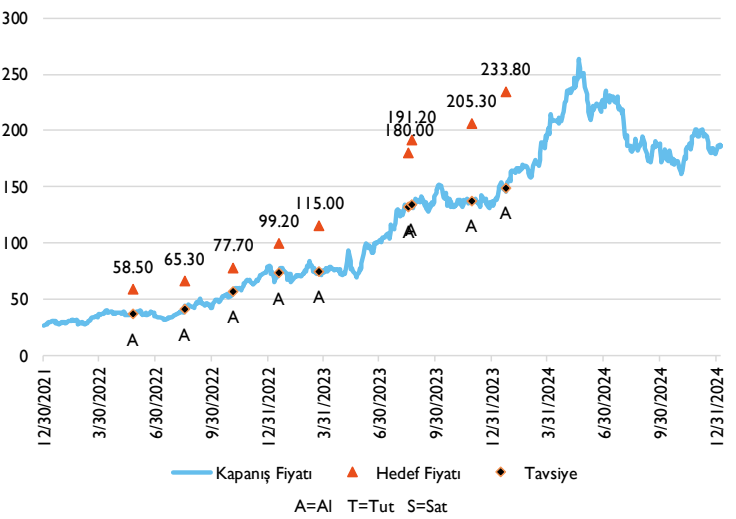
3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği TKFEN.IS

TKFEN.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	19.68	26.70	AL
9/15/2022	28.65	32.30	AL
11/15/2022	33.86	40.61	AL
1/17/2023	41.11	52.40	AL
1/22/2024	39.00	53.14	AL
11/13/2024	76.75	78.20	AL



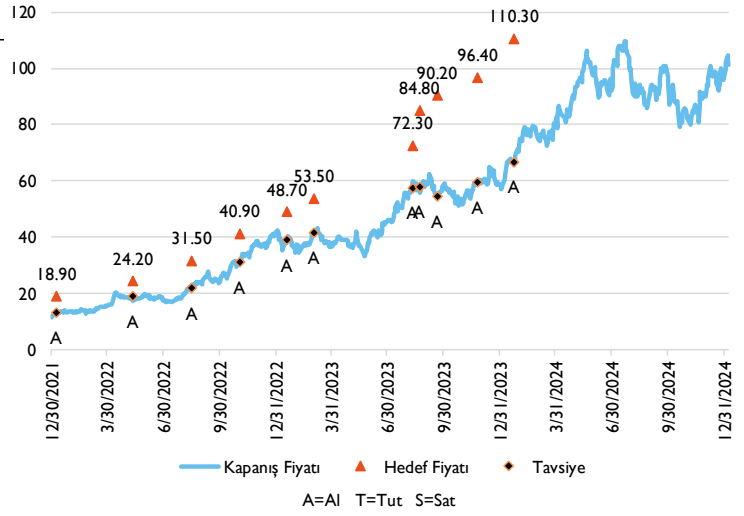
3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği KCHOL.IS

KCHOL.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
5/24/2022	36.26	58.50	AL
8/16/2022	40.57	65.30	AL
11/4/2022	56.37	77.70	AL
1/17/2023	72.61	99.20	AL
3/24/2023	74.26	115.00	AL
8/17/2023	131.44	180.00	AL
8/21/2023	133.95	191.20	AL
11/27/2023	137.13	205.30	AL
1/22/2024	148.59	233.80	AL

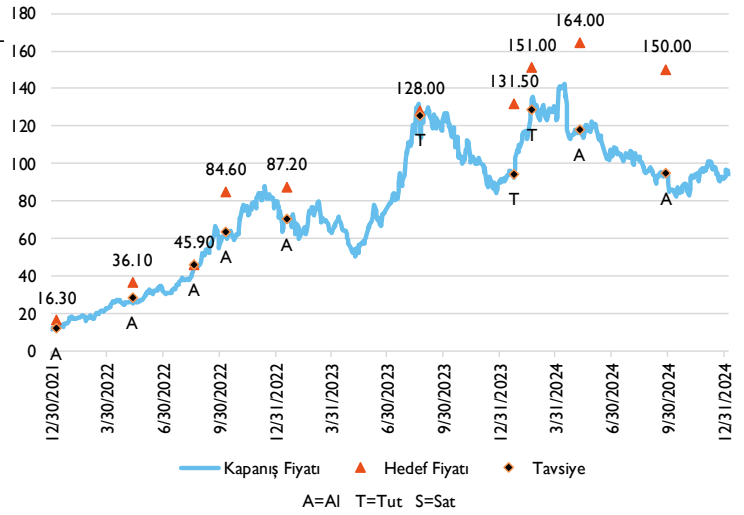


3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği SAHOLIS

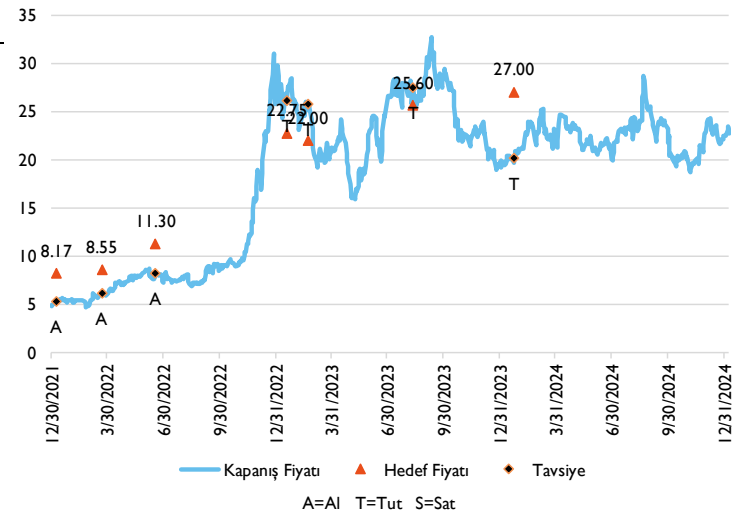
SAHOLIS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	12.93	18.90	AL
5/11/2022	18.65	24.20	AL
8/15/2022	21.63	31.50	AL
11/1/2022	30.90	40.90	AL
1/17/2023	38.70	48.70	AL
3/2/2023	41.45	53.50	AL
8/10/2023	57.41	72.30	AL
8/21/2023	57.75	84.80	AL
9/19/2023	54.17	90.20	AL
11/24/2023	59.15	96.40	AL
1/22/2024	66.51	110.30	AL


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

ALARK.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	11.78	16.30	AL
5/10/2022	28.16	36.10	AL
8/19/2022	45.82	45.90	AL
10/10/2022	63.35	84.60	AL
1/17/2023	70.06	87.20	AL
8/22/2023	125.60	128.00	TUT
1/22/2024	94.23	131.50	TUT
2/20/2024	128.35	151.00	TUT
5/8/2024	117.94	164.00	AL
9/27/2024	94.30	150.00	AL

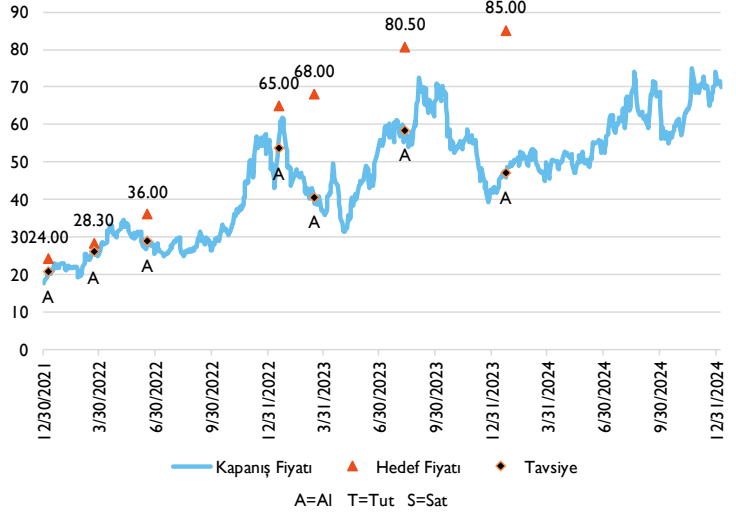

3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği KOZALIS

KOZALIS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	5.31	8.17	AL
3/21/2022	6.10	8.55	AL
6/17/2022	8.16	11.30	AL
1/17/2023	26.10	22.75	TUT
2/20/2023	25.70	22.00	TUT
8/11/2023	27.46	25.60	TUT
1/22/2024	20.10	27.00	TUT

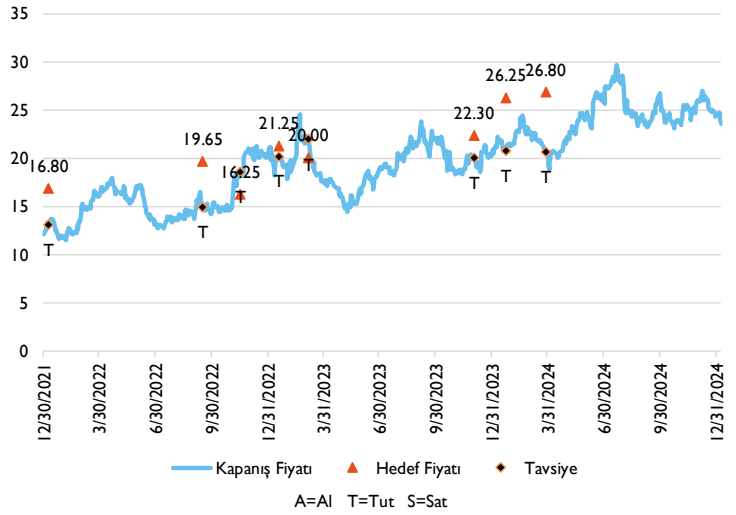


3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği KOZAA.IS

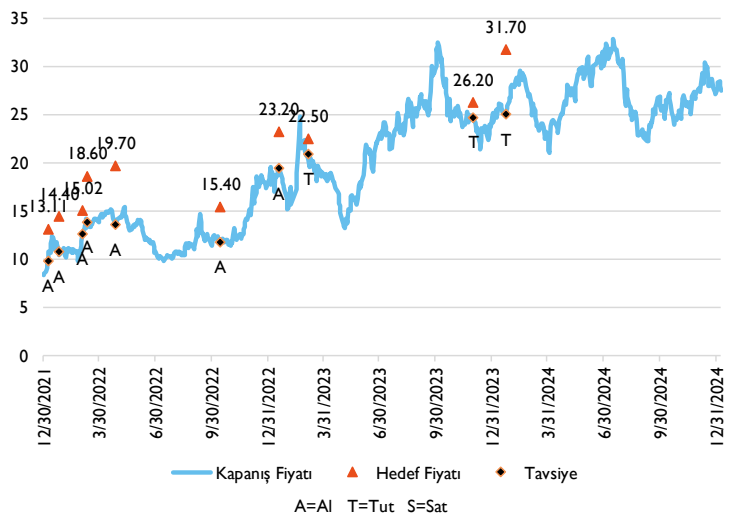
KOZAA.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	20.66	24.00	AL
3/21/2022	25.88	28.30	AL
6/17/2022	28.84	36.00	AL
1/17/2023	53.50	65.00	AL
3/16/2023	40.56	68.00	AL
8/11/2023	58.45	80.50	AL
1/22/2024	47.10	85.00	AL


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

EREG.LIS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	13.09	16.80	TUT
9/15/2022	14.92	19.65	TUT
11/15/2022	18.57	16.25	TUT
1/17/2023	20.20	21.25	TUT
3/6/2023	21.93	20.00	TUT
12/1/2023	20.05	22.30	TUT
1/22/2024	20.77	26.25	TUT
3/27/2024	20.66	26.80	TUT

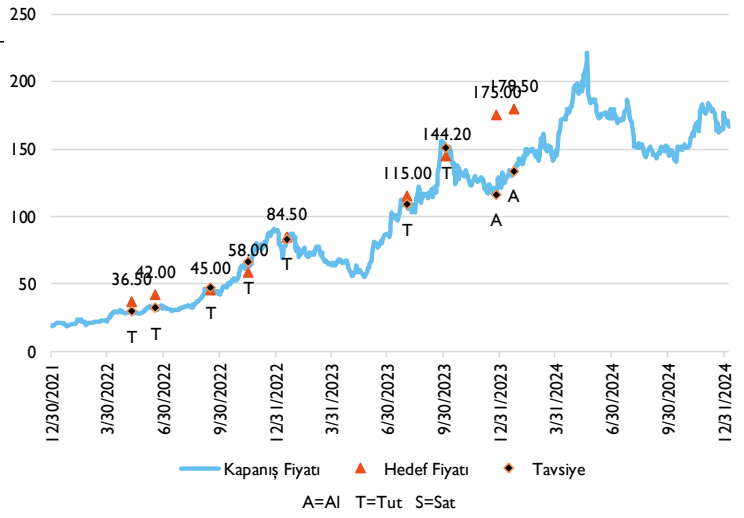

3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği KRDM.D.IS

KRDM.D.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	9.82	13.11	AL
1/24/2022	10.76	14.40	AL
3/3/2022	12.63	15.02	AL
3/11/2022	13.86	18.60	AL
4/26/2022	13.59	19.70	AL
10/14/2022	11.79	15.40	AL
1/17/2023	19.40	23.20	AL
3/6/2023	20.87	22.50	TUT
11/30/2023	24.70	26.20	TUT
1/22/2024	24.96	31.70	TUT

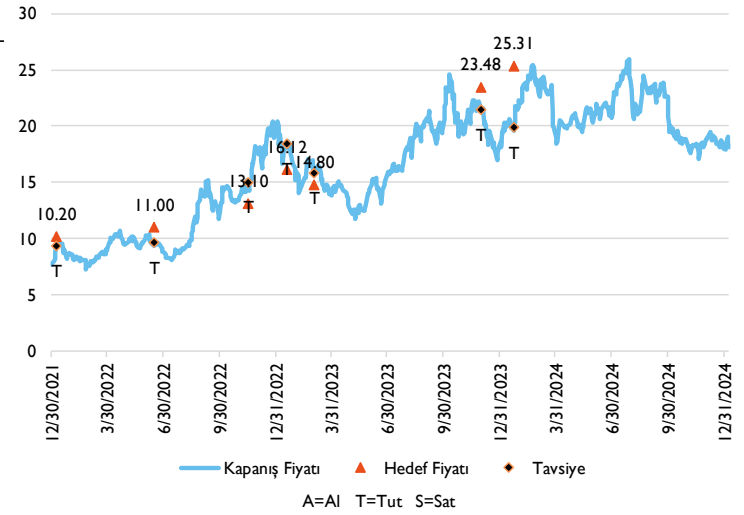


3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği AYGAZ.IS

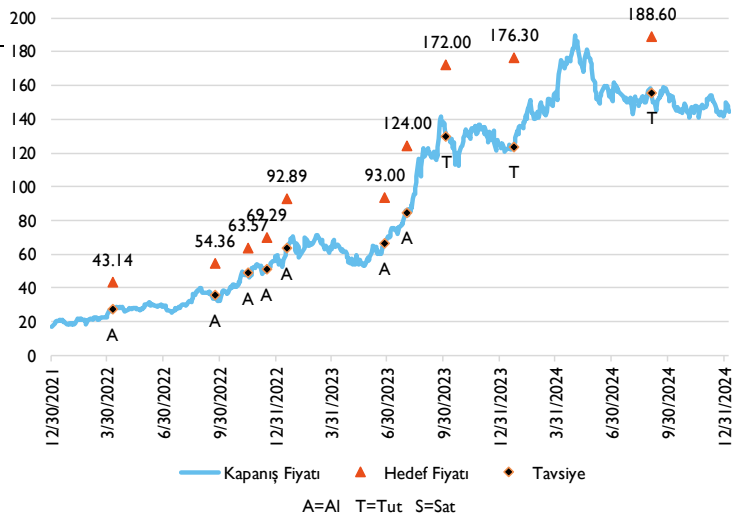
AYGAZ.IS	Kapanış Fiyatı	Hedef Fiyat	Tavsiye
5/9/2022	29.39	36.50	TUT
6/17/2022	31.74	42.00	TUT
9/15/2022	47.23	45.00	TUT
11/15/2022	65.80	58.00	TUT
1/17/2023	82.95	84.50	TUT
8/1/2023	108.62	115.00	TUT
10/4/2023	150.31	144.20	TUT
12/25/2023	115.70	175.00	AL
1/22/2024	133.48	179.50	AL


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

PETKM.IS	Kapanış Fiyatı	Hedef Fiyat	Tavsiye
1/6/2022	9.38	10.20	TUT
6/15/2022	9.63	11.00	TUT
11/15/2022	15.02	13.10	TUT
1/17/2023	18.42	16.12	TUT
3/3/2023	15.84	14.80	TUT
11/29/2023	21.44	23.48	TUT
1/22/2024	19.85	25.31	TUT

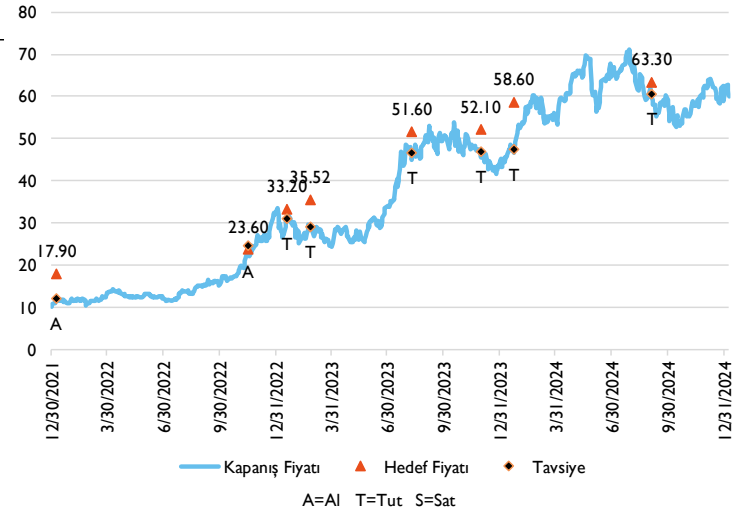

3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği TUPRS.IS

TUPRS.IS	Kapanış Fiyatı	Hedef Fiyat	Tavsiye
4/8/2022	27.05	43.14	AL
9/22/2022	35.27	54.36	AL
11/15/2022	48.46	63.57	AL
12/15/2022	50.67	69.29	AL
1/17/2023	63.10	92.89	AL
6/26/2023	65.94	93.00	AL
8/1/2023	84.56	124.00	AL
10/4/2023	129.31	172.00	TUT
1/22/2024	123.53	176.30	TUT
9/3/2024	155.37	188.60	TUT

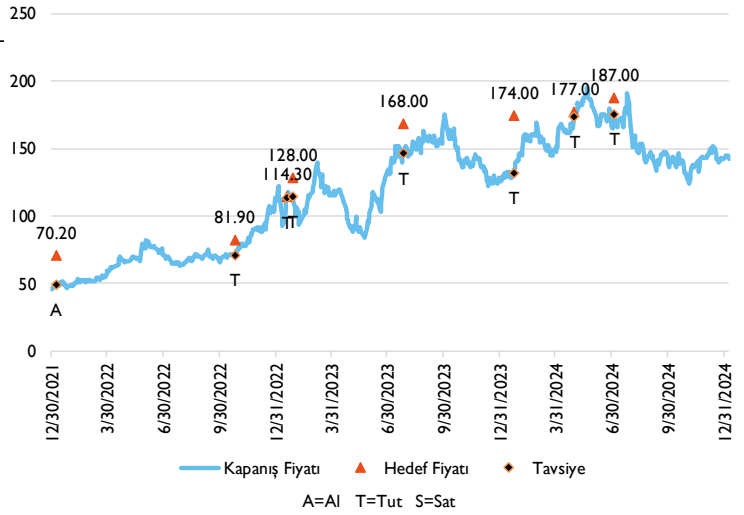


3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği ENJSA.IS

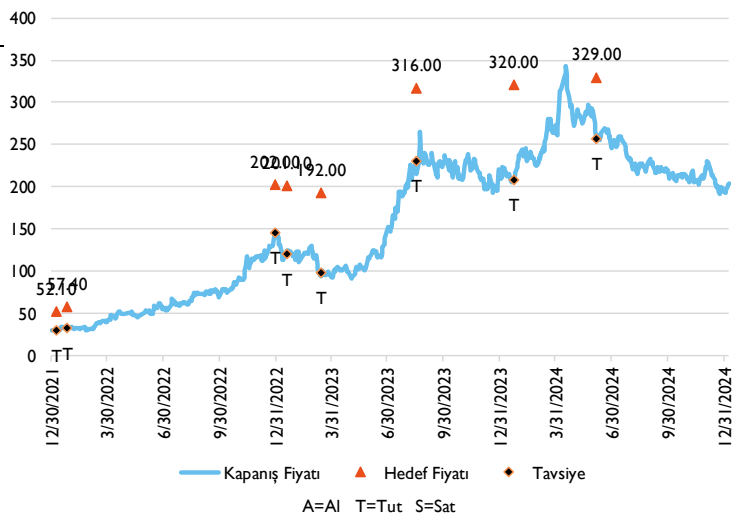
ENJSA.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	12.02	17.90	AL
11/15/2022	24.44	23.60	AL
1/17/2023	30.86	33.20	TUT
2/24/2023	29.11	35.52	TUT
8/9/2023	46.47	51.60	TUT
11/29/2023	46.82	52.10	TUT
1/22/2024	47.28	58.60	TUT
9/3/2024	60.45	63.30	TUT


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

ARCLK.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	48.59	70.20	AL
10/24/2022	70.87	81.90	TUT
1/17/2023	113.05	114.30	TUT
1/26/2023	113.63	128.00	TUT
7/26/2023	145.88	168.00	TUT
1/22/2024	131.50	174.00	TUT
4/30/2024	173.00	177.00	TUT
7/4/2024	175.00	187.00	TUT

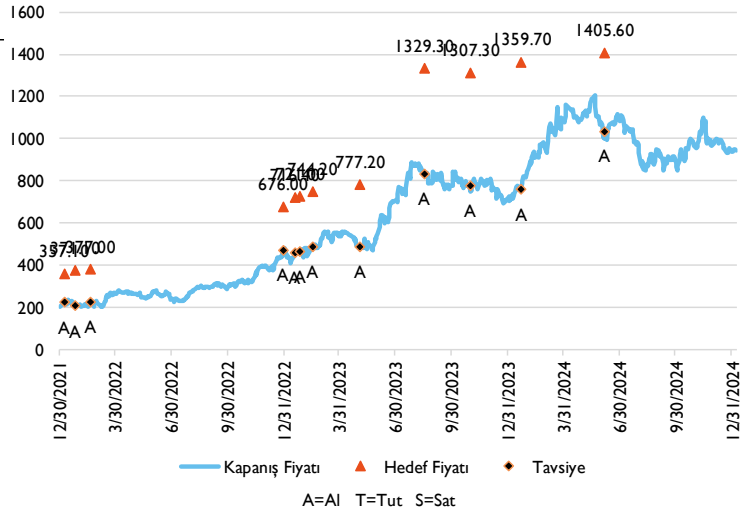

3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği DOAS.IS

DOAS.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	29.57	52.10	TUT
1/24/2022	31.89	57.40	TUT
12/29/2022	144.90	202.00	TUT
1/17/2023	119.16	201.10	TUT
3/14/2023	97.73	192.00	TUT
8/16/2023	230.27	316.00	TUT
1/22/2024	208.09	320.00	TUT
6/5/2024	256.56	329.00	TUT



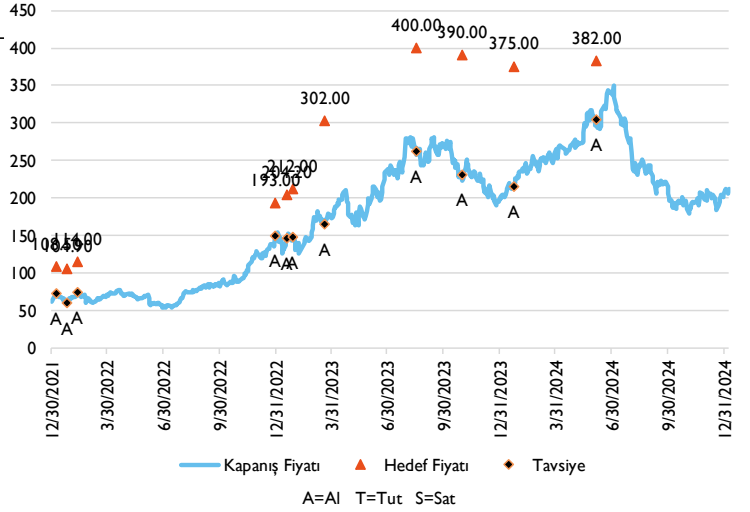
3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği FROTO.IS

FROTO.IS	Kapanış Fiyatı	Hedef Fiyat	Tavsiye
1/6/2022	219.57	357.10	AL
1/24/2022	203.03	371.10	AL
2/18/2022	224.75	377.00	AL
12/29/2022	469.70	676.00	AL
1/17/2023	458.04	716.40	AL
1/26/2023	459.75	721.00	AL
2/15/2023	483.68	744.20	AL
5/4/2023	484.42	777.20	AL
8/16/2023	830.46	1329.30	AL
10/30/2023	774.18	1307.30	AL
1/22/2024	757.44	1359.70	AL
6/5/2024	1032.33	1405.60	AL



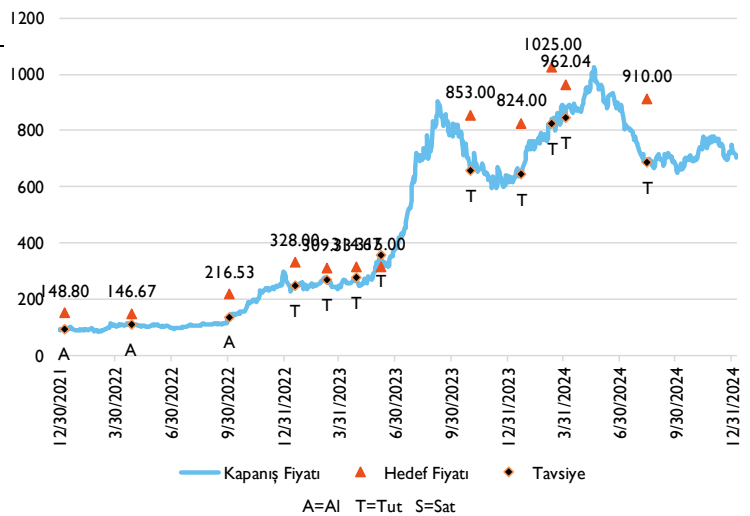
3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği TOASO.IS

TOASO.IS	Kapanış Fiyatı	Hedef Fiyat	Tavsiye
1/6/2022	72.15	108.50	AL
1/24/2022	58.82	104.90	AL
2/9/2022	73.55	114.00	AL
12/29/2022	149.42	193.00	AL
1/17/2023	145.11	204.20	AL
1/26/2023	146.46	212.00	AL
3/20/2023	164.13	302.00	AL
8/16/2023	261.31	400.00	AL
10/30/2023	229.96	390.00	AL
1/22/2024	214.20	375.00	AL
6/5/2024	303.25	382.00	AL



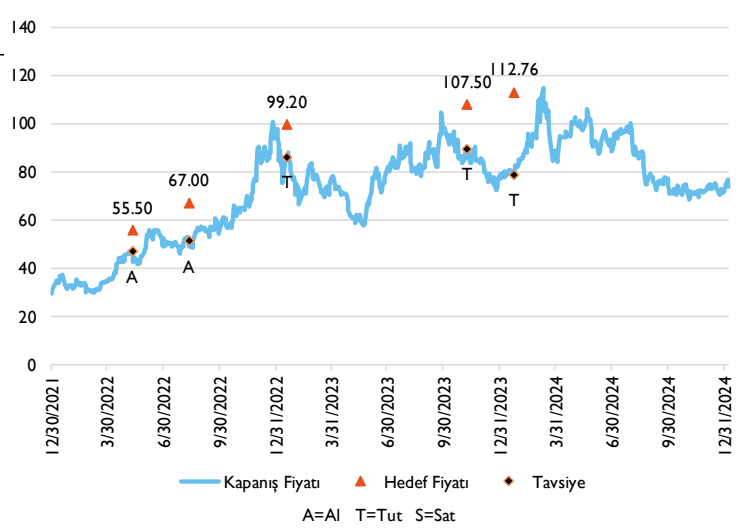
3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği TTRAK.IS

TTRAK.IS	Kapanış Fiyatı	Hedef Fiyat	Tavsiye
1/6/2022	92.99	148.80	AL
4/25/2022	107.31	146.67	AL
10/3/2022	135.21	216.53	AL
1/17/2023	247.70	328.00	TUT
3/10/2023	266.94	309.33	TUT
4/27/2023	273.54	314.67	TUT
6/6/2023	353.18	315.00	TUT
10/31/2023	654.36	853.00	TUT
1/22/2024	641.90	824.00	TUT
3/12/2024	821.56	1025.00	TUT
4/3/2024	841.80	962.04	TUT
8/14/2024	683.18	910.00	TUT

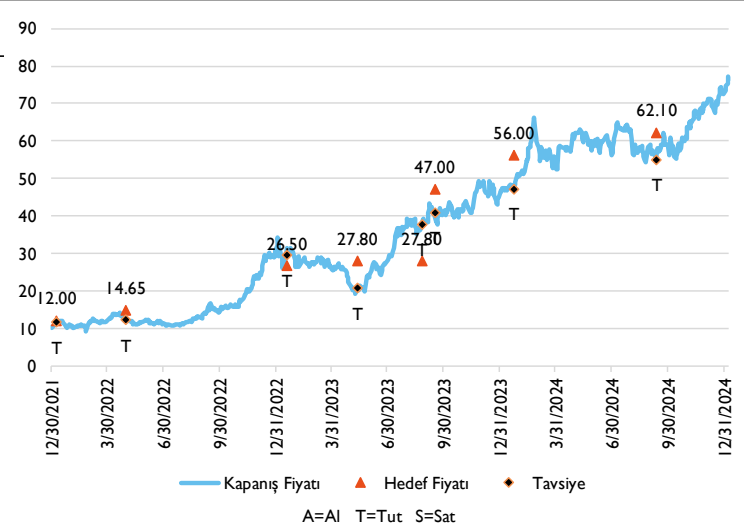


3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği KORDS.IS

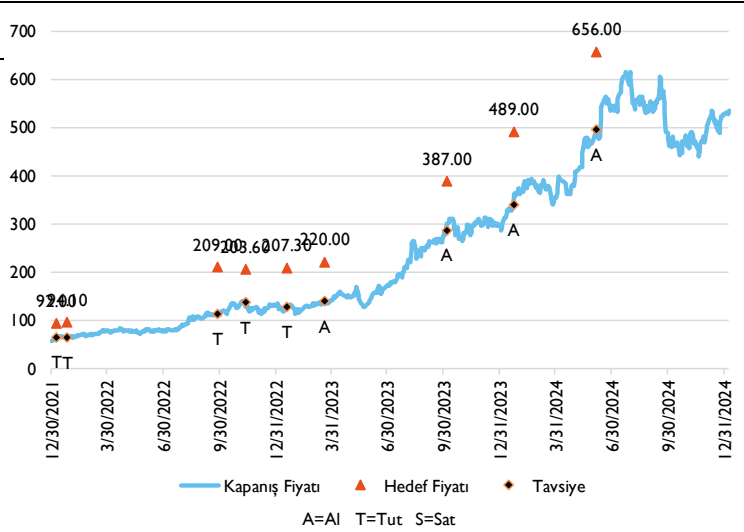
KORDS.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
5/10/2022	46.59	55.50	AL
8/10/2022	50.94	67.00	AL
1/17/2023	85.79	99.20	TUT
11/6/2023	89.30	107.50	TUT
1/22/2024	78.40	112.76	TUT


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

ASELS.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	11.53	12.00	TUT
4/29/2022	12.15	14.65	TUT
1/17/2023	29.35	26.50	TUT
5/12/2023	20.56	27.80	TUT
8/25/2023	37.65	27.80	TUT
9/15/2023	40.68	47.00	TUT
1/22/2024	47.04	56.00	TUT
9/11/2024	54.81	62.10	TUT

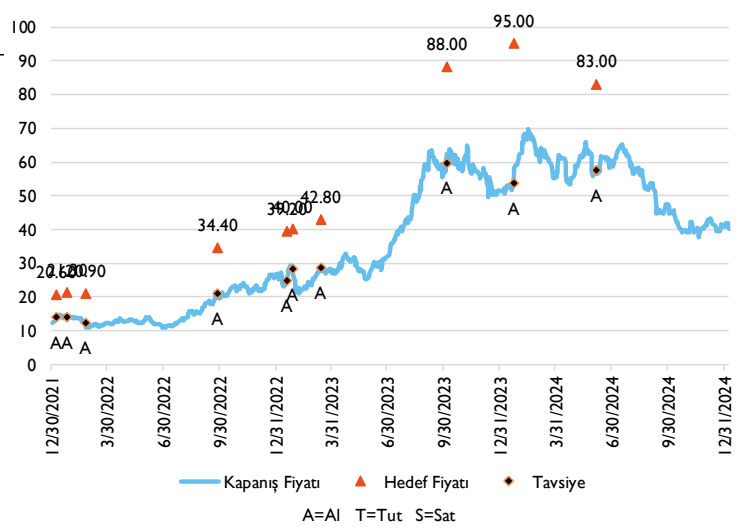

3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği BIMAS.IS

BIMAS.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	64.23	92.00	TUT
1/24/2022	62.36	94.10	TUT
9/26/2022	113.06	209.00	TUT
11/10/2022	135.07	203.60	TUT
1/17/2023	126.35	207.30	TUT
3/20/2023	137.76	220.00	AL
10/5/2023	285.79	387.00	AL
1/22/2024	338.84	489.00	AL
6/5/2024	494.28	656.00	AL

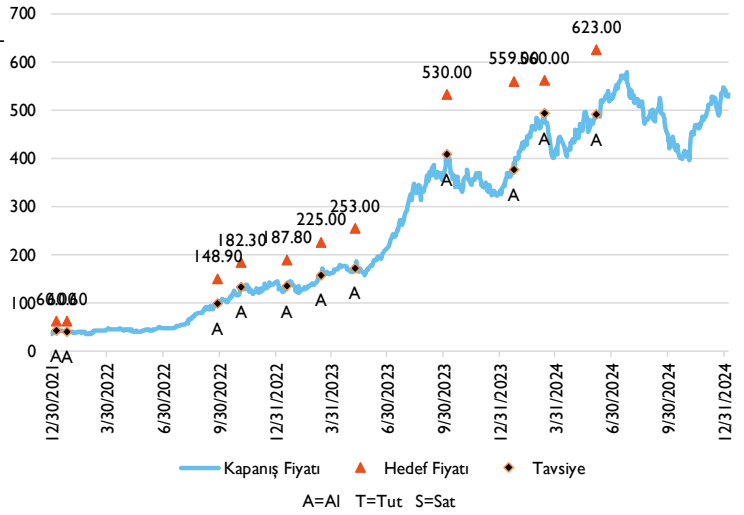


3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği SOKM.IS

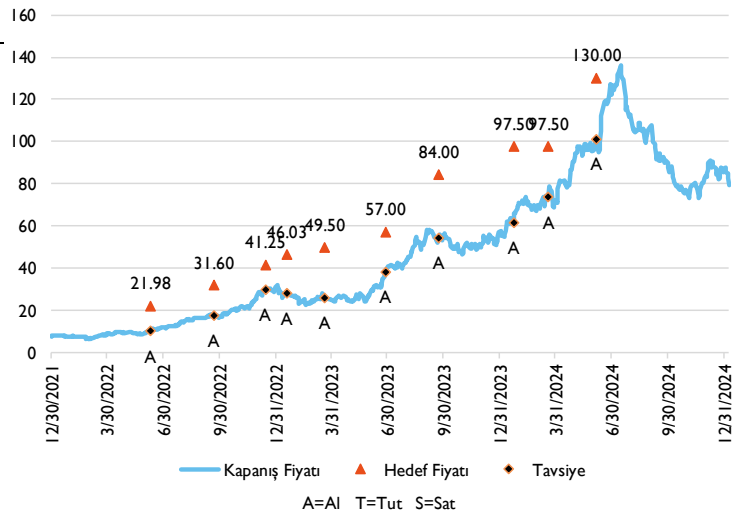
SOKM.IS	Kapanış Fiyatı	Hedef Fiyat	Tavsiye
1/6/2022	13.95	20.60	AL
1/24/2022	13.89	21.30	AL
2/23/2022	12.27	20.90	AL
9/26/2022	21.06	34.40	AL
1/17/2023	24.75	39.20	AL
1/26/2023	28.05	40.00	AL
3/13/2023	28.69	42.80	AL
10/5/2023	59.58	88.00	AL
1/22/2024	53.55	95.00	AL
6/5/2024	57.42	83.00	AL


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

MGROS.IS	Kapanış Fiyatı	Hedef Fiyat	Tavsiye
1/6/2022	41.37	60.00	AL
1/24/2022	39.01	60.60	AL
9/26/2022	97.10	148.90	AL
11/4/2022	132.39	182.30	AL
1/17/2023	132.87	187.80	AL
3/14/2023	156.59	225.00	AL
5/8/2023	171.54	253.00	AL
10/5/2023	406.53	530.00	AL
1/22/2024	375.41	559.00	AL
3/12/2024	490.91	560.00	AL
6/5/2024	488.87	623.00	AL

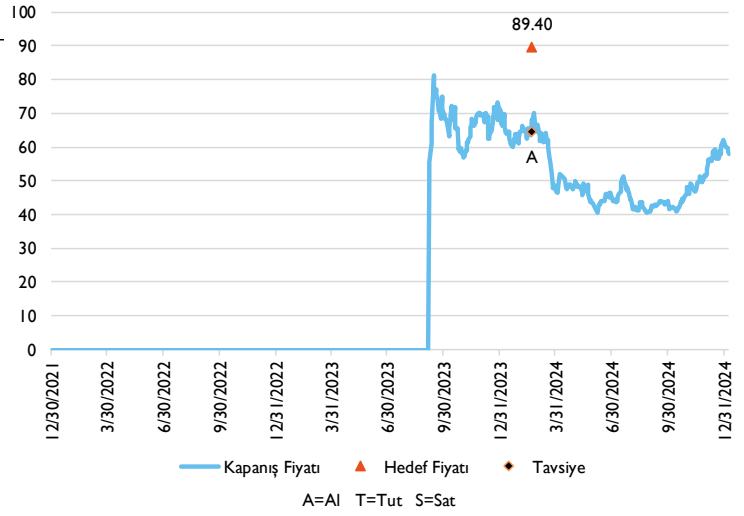

3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği MAVI.IS

MAVI.IS	Kapanış Fiyatı	Hedef Fiyat	Tavsiye
6/9/2022	9.91	21.98	AL
9/20/2022	17.22	31.60	AL
12/13/2022	29.46	41.25	AL
1/17/2023	27.84	46.03	AL
3/20/2023	25.80	49.50	AL
6/27/2023	38.12	57.00	AL
9/22/2023	54.08	84.00	AL
1/22/2024	61.12	97.50	AL
3/19/2024	73.30	97.50	AL
6/5/2024	101.00	130.00	AL



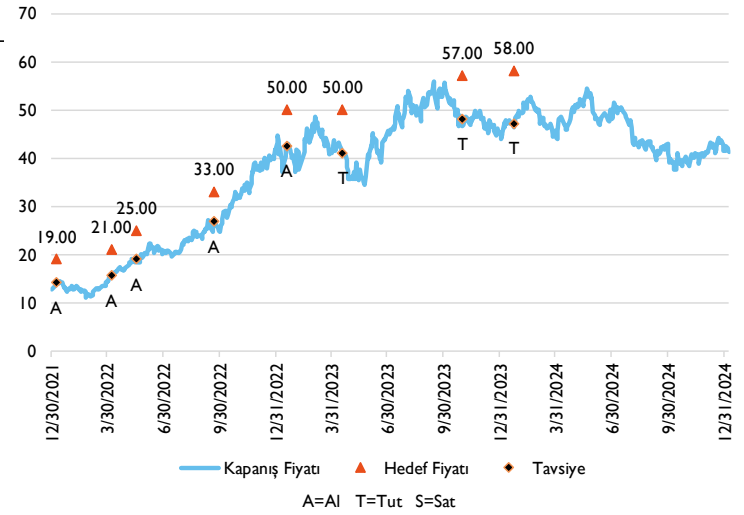
3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği EBEBK.IS

EBEBK.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
2/21/2024	64.44	89.40	AL



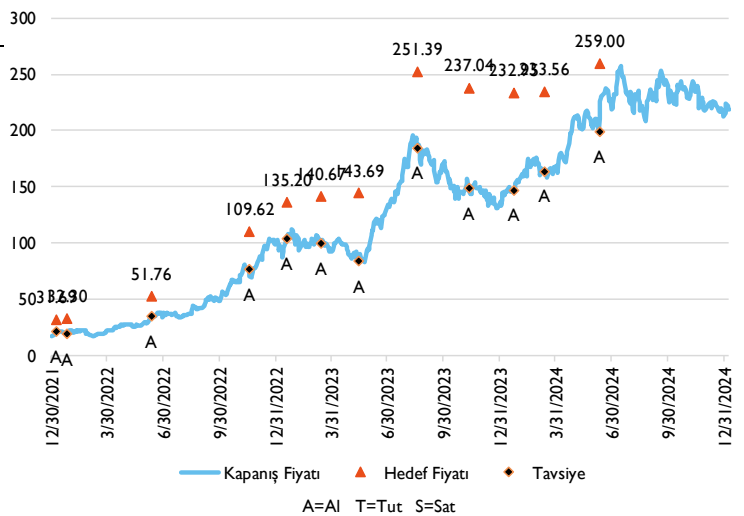
3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği SISE.IS

SISE.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	14.13	19.00	AL
4/6/2022	15.51	21.00	AL
5/17/2022	18.95	25.00	AL
9/20/2022	26.82	33.00	AL
1/17/2023	42.47	50.00	AL
4/18/2023	41.03	50.00	TUT
10/30/2023	48.06	57.00	TUT
1/22/2024	47.17	58.00	TUT



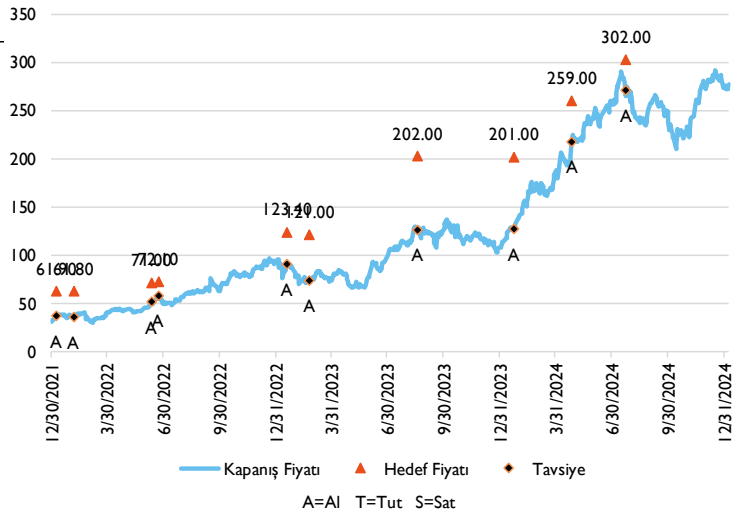
3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği PGSUS.IS

PGSUS.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	20.87	31.69	AL
1/24/2022	18.49	32.30	AL
6/10/2022	34.25	51.76	AL
11/17/2022	75.85	109.62	AL
1/17/2023	103.00	135.20	AL
3/14/2023	98.94	140.67	AL
5/15/2023	82.99	143.69	AL
8/18/2023	184.12	251.39	AL
11/10/2023	147.93	237.04	AL
1/22/2024	146.60	232.95	AL
3/12/2024	163.37	233.56	AL
6/10/2024	198.40	259.00	AL

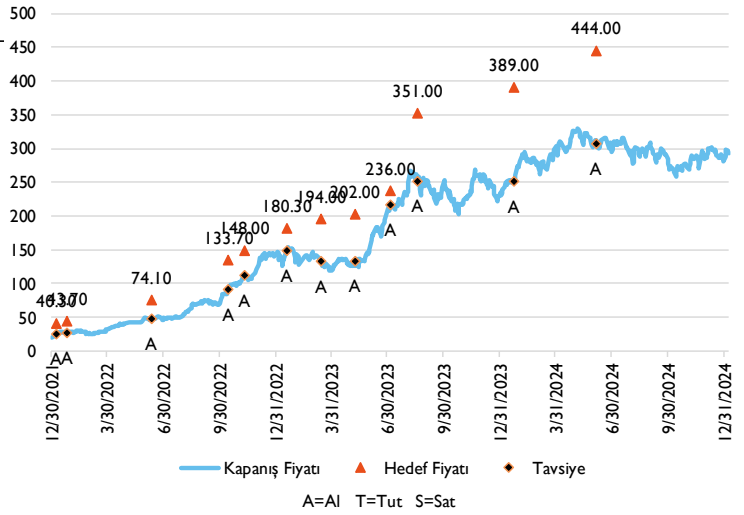


3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği TAVHLIS

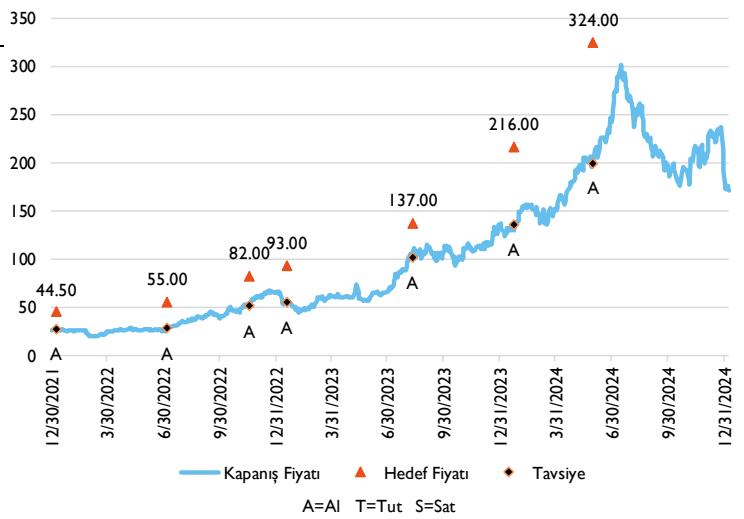
TAVHLIS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	36.28	61.90	AL
2/3/2022	35.22	61.80	AL
6/10/2022	50.75	71.00	AL
6/21/2022	57.20	72.10	AL
1/17/2023	89.80	123.40	AL
2/23/2023	72.60	121.00	AL
8/18/2023	126.00	202.00	AL
1/22/2024	126.40	201.00	AL
4/26/2024	217.10	259.00	AL
7/23/2024	270.00	302.00	AL


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

THYAO.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	24.86	40.30	AL
1/24/2022	26.02	43.70	AL
6/10/2022	46.70	74.10	AL
10/14/2022	90.00	133.70	AL
11/9/2022	111.20	148.00	AL
1/17/2023	147.40	180.30	AL
3/14/2023	132.30	194.00	AL
5/8/2023	132.80	202.00	AL
7/5/2023	216.50	236.00	AL
8/18/2023	251.40	351.00	AL
1/22/2024	250.25	389.00	AL
6/4/2024	306.00	444.00	AL

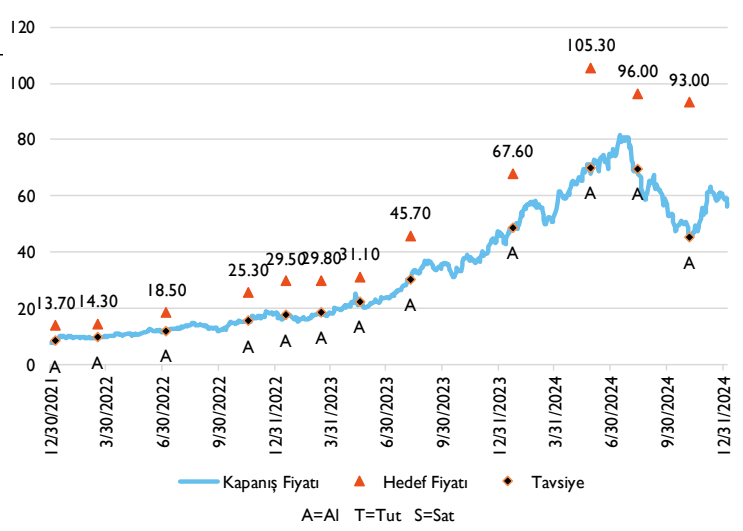

3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği AEFES.IS

AEFES.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	27.26	44.50	AL
7/6/2022	27.87	55.00	AL
11/17/2022	50.69	82.00	AL
1/17/2023	54.87	93.00	AL
8/10/2023	100.99	137.00	AL
1/22/2024	135.15	216.00	AL
5/31/2024	199.00	324.00	AL

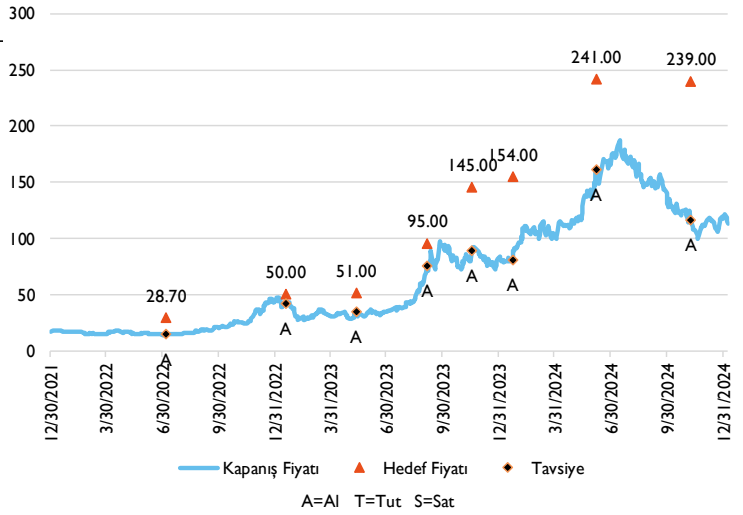


3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği CCOLA.IS

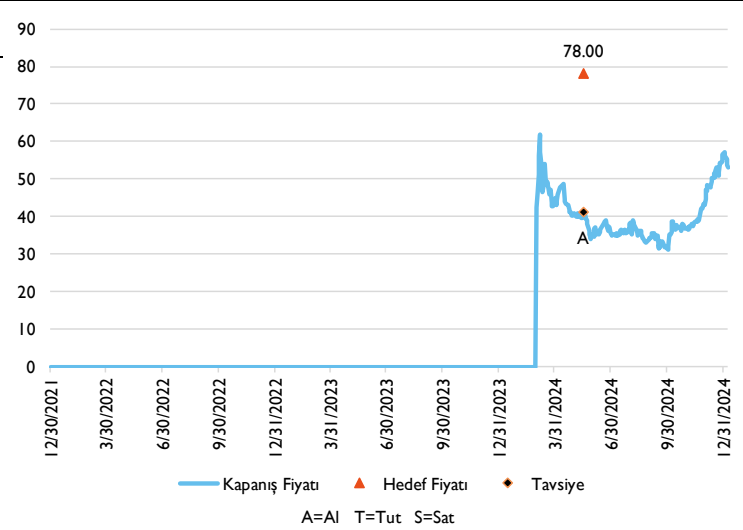
CCOLA.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	8.22	13.70	AL
3/16/2022	9.56	14.30	AL
7/6/2022	11.89	18.50	AL
11/17/2022	15.30	25.30	AL
1/17/2023	17.37	29.50	AL
3/16/2023	18.20	29.80	AL
5/17/2023	22.31	31.10	AL
8/8/2023	30.21	45.70	AL
1/22/2024	48.47	67.60	AL
5/28/2024	69.73	105.30	AL
8/13/2024	69.35	96.00	AL
11/5/2024	45.12	93.00	AL


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

ULKER.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
7/6/2022	14.66	28.70	AL
1/17/2023	41.84	50.00	AL
5/12/2023	34.48	51.00	AL
9/5/2023	75.45	95.00	AL
11/17/2023	88.45	145.00	AL
1/22/2024	80.50	154.00	AL
6/6/2024	160.90	241.00	AL
11/8/2024	116.10	239.00	AL

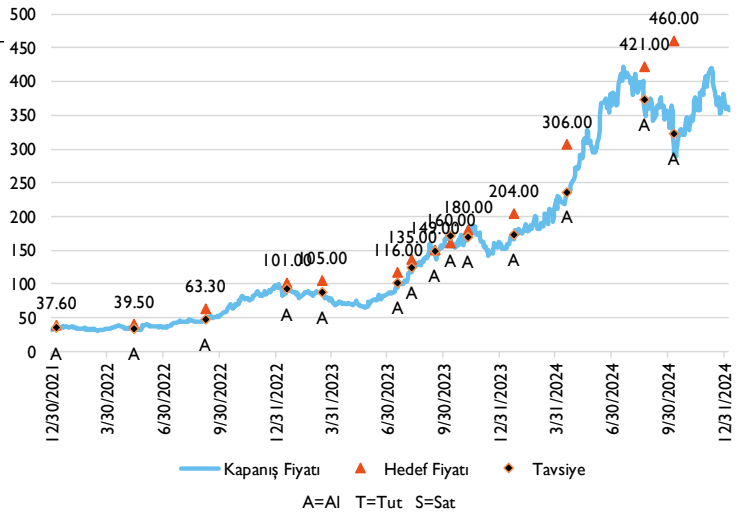

3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği OBAMS.IS

OBAMS.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
5/16/2024	41.00	78.00	AL

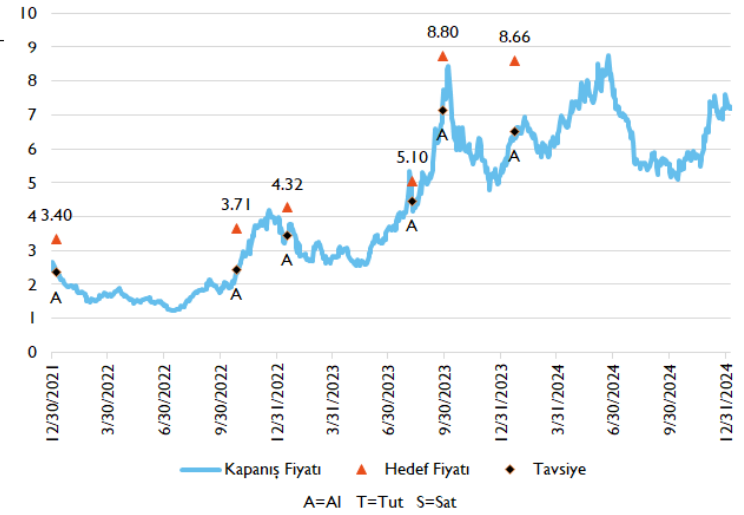


3 Yıllık Fiyat, Hedef Fiyat ve Tavsiye Değişikliği Geçmiş Seri Grafiği MPARK.IS

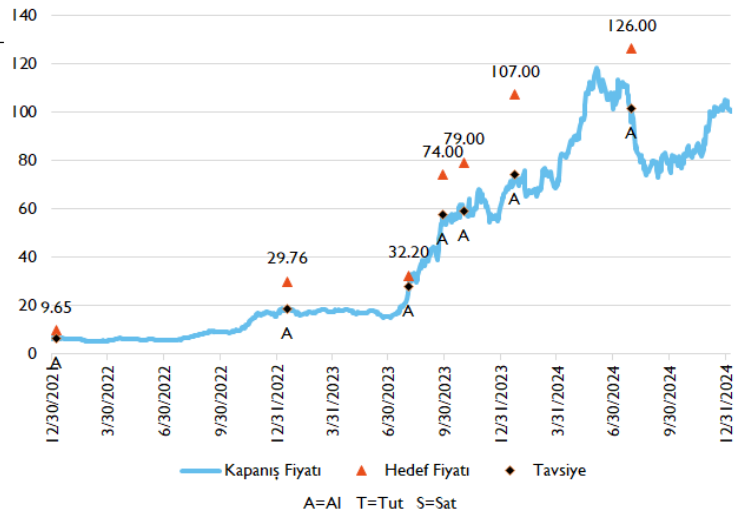
MPARK.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	33.87	37.60	AL
5/13/2022	33.22	39.50	AL
9/6/2022	46.70	63.30	AL
1/17/2023	91.76	101.00	AL
3/16/2023	86.64	105.00	AL
7/17/2023	100.80	116.00	AL
8/9/2023	123.07	135.00	AL
9/15/2023	148.12	149.00	AL
10/11/2023	170.67	160.00	AL
11/8/2023	168.82	180.00	AL
1/22/2024	172.08	204.00	AL
4/18/2024	235.69	306.00	AL
8/22/2024	372.21	421.00	AL
10/9/2024	321.25	460.00	AL


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

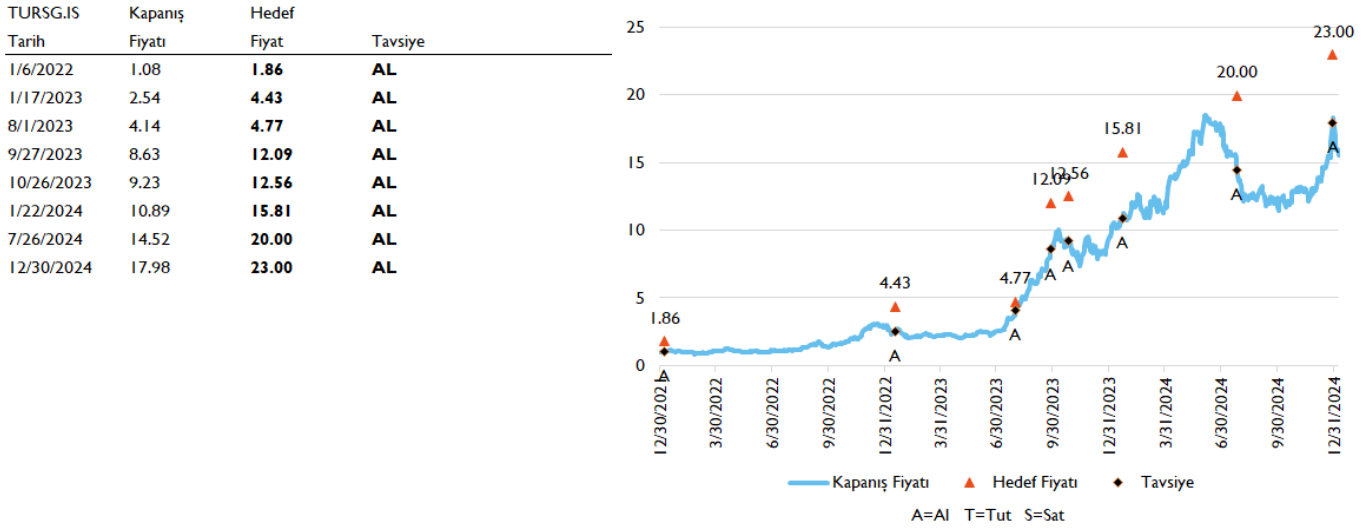
AKGRT.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	2.40	3.40	AL
10/27/2022	2.48	3.71	AL
1/17/2023	3.49	4.32	AL
8/9/2023	4.52	5.10	AL
9/27/2023	7.19	8.80	AL
1/22/2024	6.55	8.66	AL


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

ANSGR.IS	Kapanış	Hedef	Tavsiye
Tarih	Fiyatı	Fiyat	
1/6/2022	6.34	9.65	AL
1/17/2023	18.73	29.76	AL
8/3/2023	27.90	32.20	AL
9/27/2023	57.75	74.00	AL
10/31/2023	58.90	79.00	AL
1/22/2024	73.95	107.00	AL
7/31/2024	101.60	126.00	AL



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 (%)	60	38	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, ihracçıyı kapsamamakta veya ihracçı 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. ("BİST") 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
Bizim Toptan	D
Hitit Bilgisayar	D

Logo Yazılım	D
Pegasus Airlines	D
Sok Marketler	D
Türkiye Sigorta	D
Ulker Bisküvi	D
Ebebek	D, E, F
Oba Makarna	D, E, F

Uyarı ve Gizlilik Notu

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

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

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

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

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

Geçmiş performans gelecekteki performansın bir göstergesi veya garantisi olarak kabul edilmemelidir ve gelecek performans konusunda açık veya zımni hiçbir beyan veya garantide bulunulmamaktadır. İşbu raporun içerdiği bilgi, görüşler ve tahminler ÜNLÜ & Co tarafından yayımlandığı ilk tarihteki düşüncüyü yansıtmakta olup bildirimde bulunulmaksızın değişikliğe tabidir. İşbu raporda zikredilen menkul kıymetler veya finansal araçların herhangi birinin fiyatı, değeri veya geliri artabileceği gibi düşüş de gösterebilir. Menkul kıymetlerin veya finansal araçların değerleri kurdaki dalgalanmalara tabi olup bunlar söz konusu menkul kıymetlerin veya finansal araçların fiyatı veya gelirleri üzerinde olumlu veya olumsuz etkiye sahip olabilirler. Amerikan Depo Sertifikası (“ADR”) gibi değerleri kur dalgalanmasıyla etkilenen menkul kıymetlerin yatırımcıları bu riski etkin şekilde üstlenmektedir.

ÜNLÜ & Co, kendi Araştırma Analistleri ile bilhassa Yatırım Bankacılığı işi olmak üzere, kendi bünyesindeki diğer iş birimleri ve onların hissedarlarının iş birimleri arasındaki bilgi bariyerlerini korumaktadır. ÜNLÜ & Co analistleri, strateji uzmanları ve ekonomistlerinin ücretleri ÜNLÜ & Co veya hissedarları tarafından gerçekleştirilen Yatırım Bankacılığı veya Sermaye Piyasaları işlemleriyle bağlantılı değildir. ÜNLÜ & Co araştırmasında sunulan bilgi ve görüşler yatırım bankacılığı personeli dâhil diğer ÜNLÜ & Co iş alanlarındaki profesyoneller tarafından gözden geçirilmiş olmayıp söz konusu profesyonellerce bilinen bilgileri yansıtmayabilir.

İşbu rapor, internet sitelerine bağlantı adresleri ve internet sitelerine köprüler saplayabilir. Raporun, ÜNLÜ & Co'nun internet sitesi materyaline atıfta bulunduğu durumlar hariç olmak üzere, ÜNLÜ & Co adres verilen siteyi gözden geçirmemiş olup söz konusu sitenin içeriklerden dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Söz konusu adres veya köprü adresleri (ÜNLÜ & Co'nun internet sitesi materyaline adresler veya köprüler dâhil olmak üzere) sadece size kolaylık ve bilgi sağlaması açısından sunulmakta olup bağlantı verilen sitenin bilgileri ve içerikleri hiçbir surette işbu belgenin parçasını teşkil etmemektedir. İşbu rapor vasıtasıyla söz konusu internet sitesine erişim veya verilen söz konusu bağlantı adresini takip etmenin riski tarafınıza ait olacaktır.

İşbu belge, herhangi bir menkul kıymeti satın almaya yönelik bir teklif veya davet teşkil etmemekte veya herhangi bir menkul kıymet için iştirak taahhüdünde bulunma veya herhangi bir menkul kıymeti satın almaya yönelik bir teklif veya davet olarak yorumlanmamalıdır. Herhangi bir teklifteki menkul kıymetler için iştirak taahhüdünde bulunma veya herhangi bir teklifteki menkul kıymetleri satın alma ile ilgili herhangi bir karar, münhasıran izahnamede (ve eklerinde) veya diğer teklifle bağlantılı olarak çıkarılan diğer izahname belgesinde yer alan bilgiler temelinde yapılmalıdır.

ÜNLÜ & Co güvene dayalı bir ilişki veya bir tavsiye oluşturmamaktadır ve bu Araştırma, menkul kıymetler veya ilgili finansal araçların bir teklifi veya menkul kıymetler veya ilgili finansal araçların bir teklifinin teşviki veya yatırım faaliyetiyle ilgilenme daveti veya yönlendirmesi olarak yorumlanmamalıdır; bu Araştırmaya, belirli herhangi bir işlemin muhakkak surette belirtilen fiyattan yapılmış olabileceğinin veya gerçekleştirilebileceğinin bir beyanı olarak istinat edilmemelidir.

Lütfen, bu raporun, ÜNLÜ & Co tarafından esasen piyasa profesyonelleri ve kurumsal yatırımcı müşterilere dağıtım için hazırlanmış olduğuna dikkat ediniz. ÜNLÜ & Co'nun bu raporunun, piyasa profesyonelleri ve kurumsal yatırımcı müşteriler olmayan alıcılarının bu rapora dayalı olarak herhangi bir yatırım kararı almadan önce veya içeriklerinin gerekli açıklaması açısından kendi bağımsız finansal danışmanlarından tavsiye almaları gerekmektedir.

ÜNLÜ & Co bir BIST üyesidir.

Telif hakkı 2025 UNLU & Co Tüm hakları saklıdır.