Kasım 13, 2026



# Şirket Haberleri

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Meclis'e sunulan kanun teklifi, bazı sektörlerin indirimli kurumlar vergisi kapsamından çıkarılmasını öngörüyor
- 6 Kasım haftasına ilişkin bankacılık sektörü verilerinin özet
- Türkiye ve Çin, COP31'de 15 milyar USD tutarında yenilenebilir enerji iş birliği anlaşması imzaladı
- S&P, Arçelik'in kredi notunu "B"ye düşürürken görünümünü "Negatif" olarak korudu
- S&P, 3Ç sonuçlarının ardından Anadolu Efes'in "BB" notunu ve "Negatif" görünümünü değiştirmedi
- S&P, Coca-Cola İçecek'in kredi notunu "BB+" seviyesinde teyit ederken görünümünü "Pozitif"e yükseltti

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

**Piyasa görünümü**

| BIST Endeksleri | Kapanış | Değişim | Hacim.($m) |
|---|---|---|---|
| BIST 30 | 14,815 | 1.17% | 2,416 |
| BIST 100 | 11,811 | 1.24% | 2,748 |
| **BIST 30 Vadeli** | **Uzlaş. Fiyatı** | **Değişim** | **Hacim.($m)** |
| Ara-26 | 15,362 | 0.70% | 521,227 |
| Feb-27 | 16,053 | 0.73% | 4,912 |
| **BIST 30 en yüksek performans gösterenler** | | **Günlük (TL)** | **Hacim.($m)** |
| ASTOR | | 10.0% | 156.83 |
| BIMAS | | 2.8% | 100.72 |
| SASA | | 2.6% | 62.29 |
| **BIST 30 en düşük performans gösterenler** | | **Günlük (TL)** | **Hacim.($m)** |
| TRMET | | -3.3% | 12.83 |
| TRALT | | -2.7% | 54.57 |
| SAHOL | | -1.9% | 90.72 |

**Küresel hisse senedi piyasa performansları**

| Gelişmekte olan piyasalar | Günlük | 3A | Ybb |
|---|---|---|---|
| BIST 100 | 1.2% | -16.3% | 4.9% |
| MSCI EM | -1.3% | -8.2% | 10.7% |
| Hang Seng | -1.2% | -6.9% | -7.4% |
| Brasil-Bovespa | -0.4% | 3.0% | 6.4% |
| India-Sensex 30 | -0.1% | 6.0% | -3.9% |
| China-Shangai | -0.2% | -8.5% | -8.0% |
| S. Africa-JSE | -0.5% | -0.4% | -2.5% |
| **Gelişmiş piyasalar** | | | |
| Dow Jones | -0.4% | -2.0% | 8.8% |
| S&P 500 | -0.4% | -1.3% | 10.9% |
| FTSE 100 | 0.3% | 1.3% | 9.4% |
| Euro Stoxx 50 Pr | 0.1% | -1.1% | 10.5% |
| DAX | 0.4% | 2.5% | 9.3% |
| CAC 40 | 0.3% | -1.7% | 2.6% |
| IBEX | -0.3% | 0.2% | 15.4% |
| Nikkei | 0.8% | -9.1% | 21.8% |

**Emtialar**

| ** vadeli* | Fiyat | Günlük | Ybb |
|---|---|---|---|
| Brent ($/bbl)* | 95.8 | 3.3% | 57.5% |
| Altın ($/oz) | 3885.3 | -2.9% | -10.5% |
| Gümüş ($/t oz) | 50.1 | -3.7% | -31.3% |
| Bakır ($/lb) | 655.5 | -0.7% | 9.7% |
| **Döviz kurları** | **Kur** | **Günlük** | **Ybb** |
| USD/TL | 50.26 | 0.1% | 17.1% |
| EUR/USD | 1.11 | -0.5% | -5.5% |
| Döviz sepeti | 53.04 | -0.2% | 5.8% |
| **Faiz oranları** | **Oran** | **Değişim** | **Hacim.($m)** |
| Politika faizi | 37.00% | | |
| Gösterge tahvil (01-Eki-25) | 39.59% | 0.4% | 743.00 |
| **Eurobondlar** | **Fiyat** | **Getiri** | **Makas** |
| TR (15-Oca-30) | 115.196 | 6.5% | 1.4% |
| US (10-yıllık) | | 5.1% | 0.0% |

*Kaynak: Rasyonet, Bloomberg*

# Sektör ve Şirket Haberleri

**Meclis'e sunulan kanun teklifi, bazı sektörlerin indirimli kurumlar vergisi kapsamından çıkarılmasını öngörüyor:** Bloomberg'in haberine göre, AK Parti tarafından TBMM'ye sunulan kanun teklifiyle kıymetli maden ve petrol rafinerileri, tütün mamulleri ve alkollü içki üreticileri ile elektrik üreticilerinin, imalat faaliyetlerine yönelik %12,5'lik indirimli kurumlar vergisi uygulamasının kapsamından çıkarılması öngörülüyor.

Yorum: Teklif edilen düzenleme, ilgili sektörlerin 2027 yılında yürürlüğe girmesi planlanan %12,5'lik indirimli kurumlar vergisi oranından yararlanmasını engelleyecek. Böylece söz konusu şirketler, planlanan vergi indiriminden faydalanmak yerine standart %25'lik kurumlar vergisi oranına tabi olmaya devam edecek. Düzenlemeyi, 2027 yılından itibaren net kârlılık ve nakit akışlarında beklenen potansiyel iyileşmeyi ortadan kaldırması nedeniyle Tüpraş, Aygaz, Anadolu Efes ve elektrik üreticileri açısından negatif değerlendiriyoruz. Diğer tüm koşullar sabitken, varsayımsal bir şirket için kurumlar vergisi oranının %12,5'ten %25'e yükselmesi net kârda yaklaşık %14'lük düşüşe işaret etmektedir. Ayrıca, Meclis'e sunulan kanun tekliflerinin komisyon ve Genel Kurul görüşmeleri sırasında değişikliğe uğrayabileceğini hatırlatırız.

**6 Kasım haftasına ilişkin bankacılık sektörü verilerinin özeti:**

- Yurt içi yerleşiklerin parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatları 1,5 milyar Dolar arttı: Gerçek kişi ve tüzel kişi mevduatları sırasıyla 598 milyon Dolar ve 895 milyon Dolar yükselirken, yılbaşından bu yana toplam artış 19,1 milyar Dolara ulaştı.
- Altın paritesi etkisi: Tüm kıymetli madenlerin altın fiyatlarına paralel hareket ettiği varsayımıyla, altın fiyatlarındaki yükseliş kıymetli maden mevduat hesaplarının Dolar karşılığını haftalık 1,9 milyar Dolar artırdı ve yılbaşından bu yana kümülatif negatif etkiyi 12,1 milyar Dolardan 10,2 milyar Dolara düşürdü. Türkiye'de banka sistemi dışında yaklaşık 3.600–3.700 ton altın tutulduğu varsayıldığında, toplam altın varlıkları üzerindeki pozitif servet etkisi haftalık yaklaşık 12 milyar Dolara ulaşmış olabilir. Yılbaşından bu yana kümülatif servet etkisi ise yaklaşık 64 milyar Dolar ile negatif kalmayı sürdürdü.
- Krediler ve mevduatlar: Krediler haftalık %0,1 artarken (yıllık: +%34,4), mevduatlar %0,5 geriledi (yıllık: +%30,3). Para piyasası fonları ve repo fonlaması haftalık %8,8 yükseldi (yıllık: +%31,8).
- Faiz oranları (tüm oranlar bileşik) marj genişlemesini detekliyor: TL ticari kredi faizleri haftalık 280 baz puan artarak %53,1'e yükselirken (4Ç başından bu yana: +80 baz puan), KMH dahil ihtiyaç kredisi faizleri 10 baz puan düşüşle %61,8'e geriledi (4Ç başından bu yana: −90 baz puan). Bir aya kadar vadeli TL mevduat faizleri 18 baz puan azalarak %41,87'ye gerilerken (4Ç başından bu yana: −133 baz puan), üç aya kadar vadeli mevduat faizleri 24 baz puan artarak %42,47'ye yükseldi (4Ç başından bu yana: −130 baz puan).
- Takipteki kredi girişleri yüksek seyrini korumakla birlikte son haftalara kıyasla daha düşük gerçekleşti: Brüt takipteki krediler haftalık %1,3 (yıllık: +%83,8) artarken, takipteki kredi oranı 4 baz puan yükselerek %3,32'ye ulaştı.

**Türkiye ve Çin, COP31'de 15 milyar USD tutarında yenilenebilir enerji iş birliği anlaşması imzaladı:** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamasına göre, Türkiye ve Çin, COP31 kapsamında yaklaşık 15 milyar USD tutarında yenilenebilir enerji yatırımı öngören bir mutabakat zaptı imzaladı. Anlaşma kapsamında 7.000MW güneş ve rüzgâr enerjisi kapasitesi, yeni enerji depolama sistemleri ve 4.000MW elektrik iletim altyapısının hayata geçirilmesi hedefleniyor. İş birliğiyle ayrıca teknoloji transferinin sağlanması, rüzgâr türbini ekipmanlarının yerli üretiminin desteklenmesi ve Türkiye'nin yenilenebilir enerji sanayisinin güçlendirilmesi amaçlanıyor.

**S&P, Arçelik'in kredi notunu "B"ye düşürürken görünümünü "Negatif" olarak korudu:** S&P Global Ratings, Arçelik <ARCLK TI, TUT>'in uzun vadeli ihraççı kredi notunu "B+"dan "B"ye, Eylül 2028 vadeli USD500mn tutarındaki tahvillerinin notunu ise "B"den "B-"ye düşürürken, not görünümünü "Negatif" olarak korudu. Kuruluş, not indirimini şirketin kredi göstergelerindeki belirgin bozulmaya bağlarken, 9A26 performansının özellikle uluslararası pazarlardaki yoğun rekabet ortamında yaşanan yaygın fiyat baskıları ve zayıf talep nedeniyle kendi baz senaryosunun altında kaldığına dikkat çekti. S&P, 2026'da faiz karşılama oranının 1x'in altında kalmasını ve serbest operasyonel nakit akışının negatif olmasını bekliyor. Kuruluş, borç ödemesinde kullanılması planlanan Arçelik-Hitachi hisse satışı gelirinin 2027'de kaldıraç oranının 8x'e inmesine destek olabileceğini belirtirken, tüketici talebindeki zayıflığın ve Türkiye'deki yüksek finansman maliyetlerinin önümüzdeki 12 ayda tasarruf tedbirlerinin etkisini dengelemesini bekliyor. S&P, faiz karşılama oranının 1x'in altında kalması, likidite pozisyonunun zayıflaması ve ana ortak Koç Holding'in desteğine ilişkin görünürlük olmaması halinde notun daha da düşürülebileceğini, marj ve nakit akışındaki güçlenmeyle faiz karşılama oranının 1x'in üzerine çıkması halinde ise görünümün "Durağan"a yükseltilebileceğini belirtti. (Hafif Olumsuz)

**S&P, 3Ç sonuçlarının ardından Anadolu Efes'in "BB" notunu ve "Negatif" görünümünü değiştirmedi:** S&P Global Ratings, Anadolu Efes <AEFES TI, AL>'in üçüncü çeyrek sonuçlarının ardından yayımladığı bültende şirketin "BB" kredi notunda ve "Negatif" görünümünde değişikliğe gitmedi; bülten bir not aksiyonu niteliği taşımıyor. S&P, Türkiye'deki zorlu faaliyet ortamını yansıtan üçüncü çeyrek sonuçlarını zayıf olarak değerlendirmekle birlikte, kredi göstergelerinin 2027'de toparlanacağı beklentisini koruyor. Kuruluş, şirketin faaliyet giderlerini azaltma, yatırım harcamalarında disiplini sürdürme ve işletme sermayesini iyileştirme yönündeki kararlılığına dikkat çekerek, bu önlemlerin 2027'de serbest nakit akışı yaratımını desteklemesini ve borçluluk göstergelerinde kademeli iyileşme sağlamasını bekliyor. (Nötr)

**S&P, Coca-Cola İçecek'in kredi notunu "BB+" seviyesinde teyit ederken görünümünü "Pozitif"e yükseltti:** S&P Global Ratings, Coca-Cola İçecek <CCOLA TI, AL>'in uzun vadeli ihraççı kredi notunu "BB+" seviyesinde teyit ederken, not görünümünü "Durağan"dan "Pozitif"e yükseltti. S&P, Türkiye'deki zorlu makroekonomik ortama rağmen, uluslararası operasyonlardaki güçlü büyüme, etkin nakit akışı yönetimi, düşük borçluluk ve yurt içindeki benzer şirketlere kıyasla daha düşük finansman maliyetlerinin desteğiyle şirketin kredi göstergelerinin önümüzdeki yıllarda iyileşmeyi sürdürmesini bekliyor. Kuruluş, 2027'de nakit akışı yaratımının ve faiz karşılama oranının daha da güçlenmesi halinde, düşük borçluluk ve temettü politikasına bağlılığın sürmesi koşuluyla notun yükseltilebileceğine işaret etti. Ancak S&P, not artışının Anadolu Efes'in notuna ve ana ortağın Coca-Cola İçecek'in mali yapısını zayıflatacak bir müdahalede bulunmamasına da bağlı olduğunu, kârlılığın daha da gerilemesi veya daha agresif bir finansal politika izlenmesi halinde ise görünümün yeniden "Durağan"a çekilebileceğini belirtti. (Hafif Olumlu)

## Tablo 1: Araştırma Kapsamındaki Hisseler

| Şirket Adı | Hisse Kodu | Güncel Fiyat* (TL) | Hedef Fiyat (TL) | Getiri Pot. (%) | Tavsiye | Piyasa Değeri (USDm) | Halka Açıklık (%) | Ortalama Hacim (USDm) | Temettü Verimi 26B (%) | F/K** | | FD/FAVÖK*** | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | | | 26B | 27B | 26B | 27B |
| **Bankalar** | | | | | | | | | **3.3** | **4.8** | **3.2** | **1.0** | **0.8** |
| Akbank | AKBNK | 70.1 | 103.6 | 48% | Al | 7,266 | 52% | 221 | 4.2 | 4.8 | 3.2 | 1.0 | 0.8 |
| Garanti Bank | GARAN | 152.6 | 210.8 | 38% | Al | 12,775 | 14% | 84 | 4.3 | 4.6 | 3.4 | 1.1 | 0.9 |
| Halkbank | HALKB | 43.1 | 40.1 | -7% | Tut | 6,175 | 9% | 32 | 0.0 | 6.9 | 4.3 | 1.2 | 0.9 |
| Isbank | ISCTR | 13.6 | 18.3 | 34% | Al | 6,792 | 31% | 151 | 4.3 | 4.7 | 2.7 | 0.7 | 0.6 |
| TSKB | TSKB | 10.7 | 16.8 | 57% | Al | 597 | 39% | 5 | 0.0 | 2.6 | 2.2 | 0.5 | 0.4 |
| Vakifbank | VAKBN | 33.6 | 41.2 | 23% | Tut | 6,645 | 6% | 35 | 0.0 | 4.2 | 2.8 | 0.8 | 0.6 |
| Yapi Kredi | YKBNK | 37.9 | 54.0 | 43% | Al | 6,381 | 39% | 154 | 5.7 | 4.1 | 3.0 | 1.0 | 0.7 |
| **TMT** | | | | | | | | | **2.6** | **7.0** | **6.6** | **2.8** | **2.3** |
| Turk Telekom | TTKOM | 50.6 | 97.9 | 94% | Al | 3,527 | 13% | 33 | 0.0 | 5.5 | 5.9 | 2.7 | 2.5 |
| Turkcell | TCELL | 96.5 | 167.7 | 74% | Al | 4,229 | 39% | 52 | 5.0 | 7.2 | 6.2 | 2.5 | 2.0 |
| Logo | LOGO | 126.0 | 234.0 | 86% | Al | 239 | 64% | 2 | 2.9 | 15.8 | 16.5 | 2.7 | 2.6 |
| Hitit | HTTBT | 30.7 | 49.0 | 60% | Tut | 183 | 28% | 0 | 0.0 | 18.1 | 13.2 | 9.0 | 6.7 |
| **İnşaat** | | | | | | | | | **4.0** | **10.8** | **10.6** | **7.7** | **5.3** |
| Enka Insaat | ENKAI | 82.4 | 95.7 | 16% | Tut | 9,849 | 8% | 23 | 4.6 | 10.8 | 10.6 | 5.5 | 3.1 |
| Tekfen Holding | TKFEN | 204.8 | 101.4 | -50% | Tut | 1,510 | 21% | 26 | 0.0 | a.d. | a.d. | 22.3 | 19.8 |
| **Holdingler** | | | | | | | | | **3.3** | **11.9** | **9.2** | **0.4** | **0.4** |
| Koc Holding | KCHOL | 208.2 | 319.0 | 53% | Al | 10,524 | 27% | 120 | 3.6 | 13.2 | 10.6 | 0.4 | 0.4 |
| Sabanci Holding | SAHOL | 84.5 | 155.8 | 84% | Al | 3,538 | 51% | 66 | 2.2 | 7.1 | 4.3 | 0.3 | 0.3 |
| Alarko Holding | ALARK | 106.7 | 153.0 | 43% | Al | 887 | 35% | 9 | 3.9 | 14.8 | 13.0 | 0.6 | 0.5 |
| **Madencilik** | | | | | | | | | **1.9** | **20.0** | **9.1** | **7.7** | **4.6** |
| Türk Altın | TRALT | 37.7 | 71.4 | 90% | Al | 2,405 | 29% | 89 | 2.5 | 21.5 | 9.8 | 8.2 | 6.1 |
| TR Metal | TRMET | 108.3 | 282.2 | 161% | Al | 838 | 44% | 16 | 0.0 | 15.5 | 7.1 | 6.2 | 30.1% |
| TR Dogal Enerji | TRENJ | 75.6 | 218.7 | 189% | Al | 391 | 36% | 3 | 0.0 | 15.5 | 6.7 | 5.9 | 34.3% |
| **Çelik** | | | | | | | | | **1.9** | **12.1** | **11.7** | **6.9** | **5.3** |
| Erdemir | EREGL | 32.1 | 41.7 | 30% | Tut | 4,473 | 46% | 95 | 2.0 | 11.4 | 12.1 | 7.4 | 5.6 |
| Kardemir | KRDMD | 38.9 | 48.0 | 23% | Tut | 922 | 89% | 42 | 1.4 | 15.4 | 10.1 | 4.7 | 3.5 |
| **Petrol & Gaz** | | | | | | | | | **8.2** | **7.9** | **15.0** | **4.1** | **6.9** |
| Aygaz | AYGAZ | 280.3 | 368.0 | 31% | Al | 1,228 | 24% | 7 | 7.8 | 7.8 | 13.8 | a.d. | a.d. |
| Petkim | PETKM | 16.8 | 17.9 | 7% | Tut | 848 | 48% | 34 | 0.0 | 7.1 | 24.2 | a.d. | a.d. |
| Tupras | TUPRS | 357.0 | 371.6 | 4% | Al | 13,711 | 49% | 190 | 8.7 | 8.0 | 15.1 | 4.1 | 6.9 |
| **Elektrik Dağıtım** | | | | | | | | | **8.0** | **11.2** | **8.5** | **3.6** | **3.2** |
| Enerjisa | ENJSA | 118.5 | 140.0 | 18% | Tut | 2,790 | 20% | 9 | 8.0 | 11.2 | 8.5 | 3.6 | 3.2 |
| **Otomotiv & Beyaz Eşya** | | | | | | | | | **8.2** | **8.1** | **5.7** | **9.2** | **6.2** |
| Arcelik | ARCLK | 69.6 | 98.0 | 41% | Tut | 937 | 18% | 3 | 0.0 | a.d. | a.d. | 8.5 | 7.6 |
| Dogus Otomotiv | DOAS | 124.9 | 223.0 | 79% | Tut | 548 | 39% | 3 | 16.6 | 4.3 | 3.5 | 0.1 | 0.1 |
| Ford Otosan | FROTO | 73.4 | 115.0 | 57% | Al | 5,130 | 18% | 30 | 8.4 | 8.5 | 5.9 | 7.1 | 5.8 |
| Tofas | TOASO | 238.0 | 403.0 | 69% | Al | 2,372 | 24% | 19 | 8.7 | 8.2 | 5.1 | 16.4 | 8.1 |
| Turk Traktor | TTRAK | 366.3 | 556.0 | 52% | Tut | 731 | 24% | 1 | 9.3 | 18.4 | 15.4 | 8.1 | 6.1 |
| **Savunma** | | | | | | | | | **0.2** | **32.2** | **28.7** | **21.2** | **16.6** |
| Aselsan | ASELS | 344.8 | 491.9 | 43% | Al | 31,335 | 26% | 264 | 0.2 | 32.2 | 28.7 | 21.2 | 16.6 |
| **Perakende** | | | | | | | | | **2.9** | **14.7** | **11.7** | **6.8** | **5.7** |
| Bim | BIMAS | 388.0 | 613.0 | 58% | Al | 9,281 | 68% | 83 | 3.4 | 13.5 | 12.1 | 8.2 | 6.9 |
| Sok Marketler | SOKM | 45.4 | 84.0 | 85% | Al | 537 | 51% | 5 | 1.1 | 26.6 | 12.4 | 2.4 | 1.6 |
| Migros | MGROS | 475.5 | 816.0 | 72% | Al | 1,716 | 51% | 34 | 1.1 | 18.5 | 9.7 | 2.6 | 2.3 |
| Mavi | MAVI | 35.5 | 65.0 | 83% | Al | 563 | 73% | 5 | 2.4 | 12.7 | 10.3 | 2.2 | 2.0 |
| Ebebek | EBEBK | 77.8 | 124.0 | 59% | Al | 248 | 25% | 1 | 4.0 | 12.6 | 11.1 | 2.4 | 2.0 |
| **Cam ve Materyaller** | | | | | | | | | **4.7** | **12.1** | **9.3** | **8.1** | **5.7** |
| Sisecam | SISE | 36.0 | 56.9 | 58% | Tut | 2,199 | 43% | 47 | 2.3 | 8.8 | 5.9 | 7.7 | 4.6 |
| Astor | ASTOR | 177.2 | 325.0 | 83% | Al | 3,525 | 43% | 188 | 6.2 | 14.2 | 11.4 | 8.4 | 6.4 |
| **Havacılık** | | | | | | | | | **1.2** | **6.1** | **5.3** | **5.0** | **3.7** |
| Pegasus Airlines | PGSUS | 158.2 | 240.0 | 52% | Al | 1,577 | 43% | 27 | 0.0 | a.d. | 5.4 | 7.5 | 4.8 |
| TAV Airports | TAVHL | 301.0 | 459.0 | 52% | Al | 2,180 | 48% | 20 | 3.3 | 14.5 | 11.5 | 4.9 | 4.7 |
| Turkish Airlines | THYAO | 319.0 | 401.0 | 26% | Tut | 8,775 | 50% | 240 | 0.9 | 5.2 | 3.7 | 4.6 | 3.2 |
| **Gıda & İçecek** | | | | | | | | | **3.9** | **8.2** | **7.5** | **5.1** | **4.7** |
| Anadolu Efes | AEFES | 16.6 | 30.0 | 81% | Al | 1,958 | 32% | 16 | 3.7 | 7.7 | 7.2 | 4.6 | 4.2 |
| Coca Cola Icecek | CCOLA | 76.2 | 118.0 | 55% | Al | 4,247 | 25% | 9 | 3.4 | 8.9 | 8.2 | 5.6 | 5.1 |
| Ulker Biskuvi | ULKER | 75.0 | 156.0 | 108% | Al | 552 | 44% | 10 | 8.3 | 4.9 | 3.3 | 3.6 | 3.0 |
| **Sağlık** | | | | | | | | | **0.0** | **11.6** | **10.0** | **5.2** | **4.9** |
| MLP Sağlık | MPARK | 452.5 | 705.0 | 56% | Al | 1,723 | 42% | 5 | 0.0 | 11.6 | 10.0 | 5.2 | 4.9 |
| **Gayrimenkul** | | | | | | | | | **5.3** | **3.3** | **3.6** | **6.0** | **5.2** |
| Rönesans Gayrimenkul | RGYAS | 165.8 | 363.7 | 119% | Al | 1,094 | 27% | 8 | 5.3 | 3.3 | 3.6 | 6.0 | 5.2 |
| **Sigorta** | | | | | | | | | **4.9** | **2.5** | **1.9** | **1.2** | **0.8** |
| AkSigorta | AKGRT | 4.9 | 10.1 | 104% | Al | 159 | 28% | 1 | 0.0 | 2.7 | 1.8 | 1.0 | 0.8 |
| Anadolu Sigorta | ANSGR | 22.5 | 37.9 | 69% | Al | 895 | 35% | 2 | 6.1 | 2.5 | 1.9 | 1.1 | 0.7 |
| Türkiye Sigorta | TURSG | 3.3 | 10.0 | 207% | Al | 1,300 | 24% | 11 | 4.6 | 2.4 | 1.9 | 1.3 | 0.9 |
| **Araştırma Kapsamı** | | | | **44%** | | | | | **3.3** | **7.8** | **6.6** | | |
| **Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı** | | | | **47%** | | | | | **3.4** | **11.1** | **9.5** | **9.6** | **8.0** |

*Kaynak: UNLU & Co, Bloomberg, *Son işlem günü kapanış fiyatları, **Çarpanlar finansal olmayan şirketler için USD piyasa değeri ve kârlar kullanılarak hesaplanmıştır, ***Finansal şirketler ve holdingler için F/DD, TR Anadolu Metal ve TR Doğal Enerji'nin net aktif değerine göre iskontosu kullanılmıştır.*

**Beyan Eki**

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

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

Değerlendirme metodolojisi ve bu araştırma raporunda atıfta bulunulan fiyat hedefleriyle ilişkili riskler konusunda, belirli bir hisse senedi konusunda değerlendirme metodolojisi ve riskler ile ilgili bir talepler için UNLUResearch@unluco.com adresine e-mail göndermeniz rica olunur.

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

**ÜNLÜ Menkul hisse derecelendirmeleri dağılımı:**

| Yayınlanma tarihinde derecelendirme dağılımı | Al | Tut | Sat | Kısıtlı |
|---|---|---|---|---|
| Tüm derecelendirmeler (%) | 71 | 29 | 0 | 0 |

Analistin hisse derecelendirmeleri aşağıdaki şekilde tanımlanmaktadır*:
**Al (B):** Hissenin toplam getirisinin*, önümüzdeki 12 aylık sürede % 20'den daha fazla (veya kabul edilen riske bağlı olarak daha fazla) olması beklenmektedir.
**Tut (H):** Hissenin toplam getirisinin önümüzdeki 12 aylık sürede % 10-20 aralığında olması beklenmektedir.
**Sat (S):** Hissenin toplam getirisinin önümüzdeki 12 aylık sürede % 10'dan daha az olması beklenmektedir.
**Kapsanmamaktadır:** ÜNLÜ & Co Araştırması, ihraççıyı kapsamamakta veya ihraççı veya onunla ilgili menkul kıymetler konusunda bir yatırım görüşü sunmamaktadır. ÜNLÜ & Co'nun kapsamadığı menkul kıymetler veya şirketler hakkında, Araştırma'dan gelen herhangi bir iletişim halka açık bilgi veya konsensüs tahminlerinin bir analizine dayalı olarak oluşturulan gerçeğe dayalı veya makul, maddi olmayan bir çıkarım niteliğindedir.
*Toplam getiri, hisse senedinin beklenen Sermaye Değerlendirmesi ve beklenen Temettü Getirisinin toplamı olarak hesaplanmaktadır.
*ÜNLÜ & Co Küçük ve Orta Büyüklükteki Danışman hisseleri: Hisse derecelendirmeleri Borsa İstanbul A.Ş ("BIST") endeksine ilişkindir.
ÜNLÜ & Co'nun politikası, araştırma raporlarını, söz konusu şirket, sektör veya araştırma raporunda ifade edilen görüşler veya kanaatler üzerinde önemli bir etkiye sahip olabilecek nitelikteki pazar ile ilgili gelişmelere dayalı olarak güncellemektir.
ÜNLÜ & Co'nun politikası sadece tarafsız, bağımsız, açık, gerçekçi olan ve yanıltıcı olmayan bir yatırım araştırması yayımlamaktır. Daha fazla ayrıntı için, Çıkar Çatışmalarının Yönetimi Politikasını incelemeniz rica olunur.

**Çıkar Çatışmaları**

| **Şirketler** | **Sınıflandırma** |
|---|---|
| Aksigorta | D |
| Anadolu Sigorta | D |
| Hitit Bilgisayar | D |
| Koç Holding | D |
| Logo Yazılım | D |
| Pegasus | D |
| Sok Marketler | D |
| Tüpraş | E |
| Turkcell | D |
| Türkiye Sigorta | D |
| Ülker | D |
| Ebebek | D |

A: Analist, ekip üyesi, analistin hane halkından bir kişi veya ekip üyesinin hane halkından bir kişi, ilgili şirkette yönetici, yönetim kurulu üyesi veya danışma kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır
B: Şirket, bu rapor tarihi itibarıyla UNLU & Co'nun özkaynak paylarının %5 veya daha fazlasına doğrudan veya dolaylı olarak sahiptir
C: UNLU & Co, şirketin özkaynak paylarının %1 veya daha fazlasına doğrudan veya dolaylı olarak sahiptir
D: Şirket, UNLU & Co'nun müşterisidir

| | |
|---|---|
| E: | UNLU & Co, son 12 ay içinde şirkete veya ilgili türev araçlara ilişkin bir halka arzda lider yönetici veya eş lider yönetici olarak görev almıştır |
| F: | UNLU & Co, son 12 ay içinde şirketten yatırım bankacılığı hizmetleri kapsamında ücret almıştır |
| G: | UNLU & Co, önümüzdeki 3 ay içinde şirketten yatırım bankacılığı hizmetleri kapsamında ücret almayı beklemekte veya bu yönde girişimde bulunmayı planlamaktadır |
| H: | UNLU & Co, bu araştırma raporunun ilgili bölümlerini yayımlanmadan önce, maddi doğruluğun teyidi amacıyla şirkete iletmiştir. Şirketten sağlanan bilgiler doğrultusunda gerekli düzeltmeler yapılmıştır |
| I: | Analist veya hane halkından bir kişi, bu şirketin adi hisse senetleri sınıfında uzun veya kısa pozisyona sahiptir |
| J: | UNLU & Co, ilgili ihraççının finansal araçlarında veya ilgili türevlerinde piyasa yapıcılığı veya likidite sağlayıcılığı yapmaktadır |
| K: | UNLU & Co, son 12 ay içinde şirkete yatırım bankacılığı dışındaki hizmetler, satış ve alım-satım hizmetleri dahil olmak üzere, sunmuştur |
| L: | UNLU & Co, son 12 ay içinde şirketten yatırım bankacılığı dışındaki ürün ve hizmetler kapsamında ücret almıştır |
| M: | UNLU & Co, şirketin özkaynak paylarının %5 veya daha fazlasına doğrudan veya dolaylı olarak sahiptir |

**Uyarı ve Gizlilik Notu**

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

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

İşbu raporda sunulan bilgi, araç ve materyaller tarafınıza sadece bilgilendirme amaçlı olarak sunulmakta olup menkul kıymetlerin veya diğer finansal araçların satma veya satın alma veya sözü edilenler için iştirak taahhüdünde bulunulması ile ilgili bir teklif veya talep olarak kullanılmamalı veya dikkate alınmamalıdır. ÜNLÜ & Co işbu raporda belirtilen menkul kıymetlerin belirli herhangi bir yatırımcı açısından uygun olmasını temin etmek adına herhangi bir adım atmış olmayabilir. ÜNLÜ & Co bu belgenin alıcılarını, raporu almaları dolayısıyla müşterileri olarak ele almayacaktır. İşbu raporda ihtiva edilen veya belirtilen yatırım veya hizmetler tarafınız açısından uygun olmayabilir ve söz konusu yatırımlar veya yatırım hizmetleri konusunda herhangi bir şüpheniz varsa, bağımsız yatırım danışmanınıza başvurmanız tavsiye edilmektedir. İşbu rapordaki hiçbir şey, herhangi bir yatırım veya stratejinin, münferit durumlarınıza uygun veya uyumlu olduğuna dair herhangi şekilde yatırım, hukuk, muhasebe veya vergi konularında bir tavsiye veya bir beyan teşkil etmediği gibi bunun dışında tarafınıza yönelik kişisel bir tavsiye de teşkil etmemektedir. ÜNLÜ & Co, yatırımın vergi sonuçları konusunda bir tavsiyede bulunmamakta olup bağımsız vergi danışmanınızla irtibat kurmanız tavsiye olunmaktadır. Vergilendirme matrahı ve seviyelerinin değişiklik gösterebileceğine bilhassa dikkat ediniz. ÜNLÜ & Co işbu raporun Beyan Ekinde bulunan bilgi ve görüşlerin doğru ve tam olduğuna inanmaktadır. Raporun diğer bölümlerinde sunulan bilgi ve görüşler, ÜNLÜ & Co'nun, güvenilir olduğunu düşündüğü kaynaklardan elde edilmiş veya alınmış olmakla birlikte ÜNLÜ & Co söz konusu bilgi ve görüşlerin doğruluğu veya tamlığı konusunda hiçbir beyanda bulunmamaktadır. İlave bilgiler talep üzerine mevcut bulundurulmaktadır. ÜNLÜ & Co, söz konusu sorumluluk sınırlamasının, ÜNLÜ & Co'nun tabi olduğu spesifik mevzuat veya yönetmelikler altında sorumluluğun ortaya çıkması dışında, işbu raporda sunulan materyalin kullanımından kaynaklanan zararlar dolayısıyla hiçbir sorumluluk kabul etmemektedir. İşbu rapora bağımsız kararın yerine geçmek üzere güvenilmemelidir. ÜNLÜ & Co söz konusu menkul kıymet konusunda bir alım satım çağrısı yapmış olabileceği gibi gelecekte de yapabilir. İlave olarak, ÜNLÜ & Co işbu raporda sunulan bilgilerle tutarsız veya işbu raporda sunulan bilgilerden farklı sonuçlara ulaşan başkaca raporlar çıkarmış olabileceği gibi gelecekte de çıkarabilecektir. Söz konusu raporlar, söz konusu raporları hazırlayan analistlerin farklı varsayımları, görüşleri ile analitik yöntemlerini yansıtmakta olup ÜNLÜ & Co söz konusu raporların bu raporun herhangi bir alıcısının dikkatine getirilmesini temin etme yükümlülüğü altında bulunmamaktadır. ÜNLÜ & Co işbu raporda zikredilen şirketleri ilgilendiren birçok işe dahil olmaktadır.

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

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

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

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

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

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

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

ÜNLÜ & Co bir BIST üyesidir.