

ÜNLÜ YATIRIM HOLDİNG (UNLU TI)

Yıla zayıf bir başlangıç

TUT (önceki: TUT)

Kapanış Fiyatı (TL)	14.45	Hedef Fiyat – 12ay (TL/pay)	18.5			
Piyasa Değeri (TL/US\$ mn)	2,539 / 56	Nominal / Görece Getiri – 12ay	-10 / -46			
Halka Açıklık Oranı	35	Ort. İşlem Hacmi – 3ay (TLmn)	38			
TL milyon	1Ç26	1Ç25	Yıllık Δ	4Ç25	Çeyreklik Δ	YKYt
Net Gelirler	638	644	-1%	679	-6%	595
Faaliyet Karı	44	28	56%	137	-68%	8
Net Kar	-201	-190	a.d.	1	a.d.	-115
Özkaynak Karlılığı	-	-	-	0%	-	-

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP

Sonuçlar

- Ünlü Yatırım Holding (“ÜNYH”) TMS29 etkisi dahil 1Ç26’da 201 milyon TL net zarar elde etti (1Ç25: 190 milyon TL net zarar). Beklentimiz 115 milyon TL net zarar yönündeydi. Beklentimizden daha olumsuz net kar gelişiminde yüksek net finansman giderleri ve parasal zararlar temel nedenler. Operasyonel karlılık ise net kar beklentimizin hafif üzerinde gelişti. Net gelirler ilk çeyrekte reel olarak yıllık %1 daralırken, faaliyet karı ise faaliyet giderlerinin etkin yönetimi sayesinde yıllık %56 iyileşti.

Özet Görüşümüz

- Açıklanan finansallara olumsuz piyasa tepkisi tahmin ediyoruz.** Şirket için 18.5TL/hisse hedef fiyatımız ve TUT tavsiyemiz mevcut. Hisse resmi 2026 tahminlerimize göre ÜNYH 0.8x PD/DD ile işlem görmektedir ve %7 özkaynak karlılığı öngörüyoruz. İlk çeyrek finansalları resmi karlılık tahminlerimizde aşağı yönlü risk teşkil etmektedir. Tahminlerimizi gözden geçireceğiz. Hisse 2025 sonuna göre XU100’un %25 gerisinde performans gösterdi.

Genel Değerlendirme

- Net gelirler ilk çeyrekte yıllık %1 geriledi ve 638mn TL seviyesindedir. Yatırım danışmanlığı ve portföy yönetimi iş kolları haricinde diğer tüm iş kollarının gelirlerinde yıllık bazda reel düşüş gerçekleşti.
- Toplam faaliyet giderleri 1Ç26’da yıllık %2 düşüş gösterdi ve gelirlerin olumsuz gelişiminin etkisini sınırlandırdı. Personel giderleri (toplam faaliyet giderlerinde %60 paya sahip) 1.çeyrekte yıllık %2 geriledi. Toplam çalışan sayısı 445’e geriledi (1Ç25: 465).
- Net finansman giderlerindeki artış ve yüksek seyretmeye devam eden parasal zararlar nedeniyle faaliyet karlılığındaki iyileşme net kara yansımada.
- Müşterilere sağlanan kredi bakiyesi 714 milyon TL seviyesindedir ve toplam aktiflere oranı %11’dir. Kaldıraç oranı ise 2.2x gibi halen düşük bir seviyede gerçekleşti. Şirketin net borç pozisyonu 1Ç26 itibarı ile 98 milyon TL seviyesindedir (2025: 150mn TL net nakit).

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.