

ÜNLÜ YATIRIM HOLDİNG (UNLU TI)

Beklentiler ile uyumlu sonuçlar

TUT (önceki: TUT)

Kapanış Fiyatı (TL)	14.04	Hedef Fiyat – 12ay (TL/pay)	18.50
Piyasa Değeri (TL/US\$ mn)	2,467 / 56	Nominal / Görece Getiri – 12ay	-5 / -23
Halka Açıklık Oranı	35	Ort. İşlem Hacmi – 3ay (TLmn)	43

TL milyon	4Ç25	4Ç24	Yıllık Δ	2025	2024	Yıllık Δ
Net Gelirler	664	709	-6%	2,473	3,130	-21%
Faaliyet Karı	137	107	28%	359	885	-59%
Net Kar	1	144	-	-206	154	-
Özkaynak Karlılığı	0%	22%	-	-	8%	-

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP

Sonuçlar

- Ünlü Yatırım Holding (“ÜNYH”) TMS29 etkisi dahil 4Ç25’te 1 milyon TL net kar elde etti (4Ç24: 144 milyon TL net kar). Beklentimiz 3 milyon TL net kar yönündeydi. Yılın tamamında net zarar 206 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (2024: 154 milyon TL net kar). Beklentimizin sınırlı üzerinde operasyonel karlılık sayesinde net kar beklentimizin hafif üzerinde gelişti. Net gelirler 4Ç25’te reel olarak yıllık %1 artarken, faaliyet karı ise yataya yakın seyretti.

Özet Görüşümüz

- Açıklanan finansalları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz. Şirket için 18.5TL/hisse hedef fiyatımız ve TUT tavsiyemiz mevcut. Hisse 2026 tahminlerimize göre ÜNYH 0.9x PD/DD ile işlem görmektedir ve %7 özkaynak karlılığı öngörüyoruz. Tahminlerimizi gözden geçireceğiz. Hisse 2025 sonuna göre XU100’un %25 gerisinde performans gösterdi.

Genel Değerlendirme

- Net gelirler 4Ç25’te yıllık %6 geriledi ve 664mn TL seviyesindedir. 2025 itibarı ile ise net gelirler yıllık %21 daraldı. Çeyreklik olarak ise net gelirler %1 arttı. Kurumsal finansman haricinde diğer tüm iş kollarında çeyreklik net gelirlerde toparlanma gözlemledik.
- Toplam faaliyet giderleri 4Ç25’te yıllık %10 düşüş gösterdi (2025: yıllık %5 düşüş). Personel giderleri (toplam faaliyet giderlerinde %59 paya sahip) 4.çeyrekte yataya yakın seyretti. Toplam çalışan sayısı 444’e geriledi (4Ç24: 483).
- 3Ç25’teki 214 mn TL net nakit pozisyon 4Ç25’te 435mn TL net borç seviyesine yükseldi. Müşterilere sağlanan kredi bakiyesi 572 milyon TL seviyesindedir ve toplam aktiflere oranı yaklaşık %10’dur. Kaldıraç oranı ise 2x gibi halen düşük bir seviyede gerçekleşti.

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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.