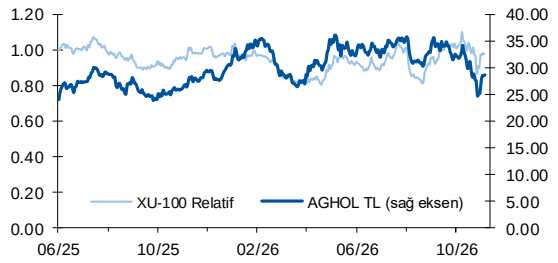
Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		AGHOL
Mevcut Fiyat (TL)		28.64
Hedef Fiyat (TL)		50.90
Getiri Potansiyeli (%)		77.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	24.50	37.01
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		162
Sermaye (mln TL)		2,435
Pazar		Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	69,748
Hedeflenen Piyasa Değeri	123,959
Net Borç	85,656
Firma Değeri	155,405

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-11%	-18%	11%	2%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	-1%	7%	0%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Net kar*	2,400	2,400	2,217	2,263

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 2, Matriks net kar tahmini 3 kurumu içermektedir.*

Anadolu Grubu (AGHOL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

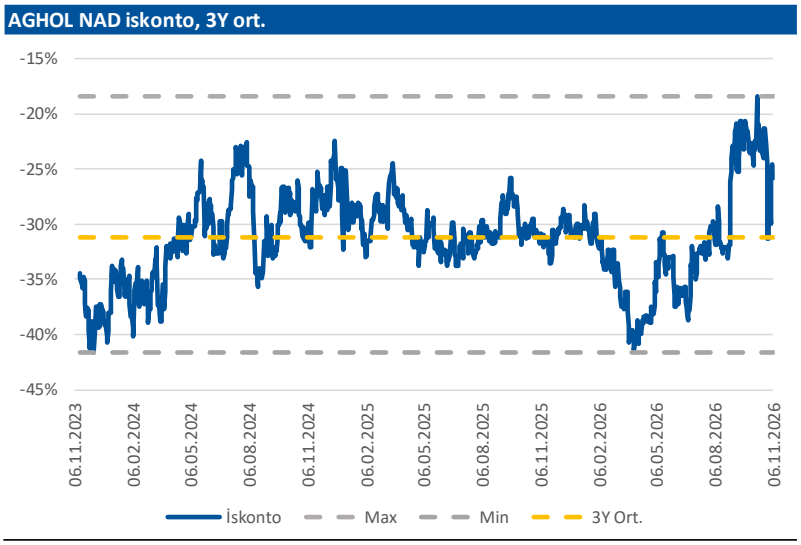
Anadolu Grubu, 3Ç26 döneminde 2.400 milyon TL net kar (Konsensüs: 2.217 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.400 milyon TL) açıkladı. Tahminde bulunan kurum sayısı Research Turkey için 2, Matriks için 3'tür.

- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *Bir önceki çeyreğe kıyasla artan net kar*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × *Segmentlerin neredeyse hepsinde gerileyen net karlılık ve artan solo net borç*
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - ➔ **Açıklanan finansal sonuçları Holding'in portföyünde bulunan şirketler açısından bira ve perakende tarafında sırasıyla olumsuz ve sınırlı olumsuz olarak, meşrubat tarafında ise nötr olarak değerlendirmiştik. FAVÖK tarafında ağırlığın meşrubat tarafından yaratıldığını görmeye devam ediyoruz. Buna ek olarak, bir önceki çeyreğe kıyasla net karın artmasını da olumlu olarak değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, artan solo borç ve yıllık bazda net kar gerilemesini olumsuz olarak not ediyoruz. Sonuç olarak değerlendirmemiz nötr şeklindedir. Ayrıca, hissenin fiyatlamasında TOGG'un satış işleminin ve haber akışının etkisinin göz ardı edilmemesini hatırlatmak isteriz. Son dönemde, Holding şirketlerinin hisse performanslarının gerilemesi ve AGHOL'un daha güçlü kalması sebebiyle NAD iskontosunun daraldığı görülmektedir.**

- **Holding, 3Ç26'da yıllık bazda %2 artışla 246.795 milyon TL satış geliri kaydetti.** Gelirin %57,2'si perakende grubundan gelirken, uluslararası pazarların payı ise %21,9 seviyesinde gerçekleşti (2Ç26: Gelirin %56,7'si perakende grubundan gelirken, uluslararası pazarların payı ise %21,1 seviyesinde gerçekleşmişti). TMS29 etkisi hariç tutulduğunda, 9A26'da bira, meşrubat, perakende, otomotiv ve TES (Tarım, Enerji ve Sanayi) segmentleri sırasıyla %23,3, %37,7, %36,8, %29,9 ve %34,9 büyüdü.
- **Konsolide FAVÖK 3Ç26'da yıllık %15 azalışla 28.176 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2,3 puan azalışla %11,4 oldu.** 9A26 döneminde Konsolide FAVÖK'e en güçlü katkıyı %56,0 oranıyla meşrubat grubu yaparken, uluslararası pazarların payı ise yıllık bazda 6,3 puan artarak %51,5 olarak gerçekleşti.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Holding, 3Ç26 döneminde yıllık bazda %46 azalışla 2.400 milyon TL net kar açıkladı (2Ç26: 1.293 milyon TL net kar, 3Ç25: 4.469 milyon TL net kar).** Yıllık bazda ana ortaklık net kar kaleminin gerilemesinde güçlü etken perakende tarafı olurken, "diğer" olarak adlandırılan segment hariç bütün segmentlerde gerileme görüldü. Etkisi sınırlı da olsa, özellikle, otomotiv tarafındaki olumsuz etkinin derinleştiği görüldü.
- **2Ç26 döneminde 4.193 milyon TL olan solo net borç pozisyonu 3Ç26 döneminde 5.222 milyon TL seviyesine yükseldi.**
- **<u>Genel değerlendirme:</u> Mevcut durumda, Anadolu Grubu için 12 aylık hedef fiyatımızı 50,90 TL, önerimizi ise AL şeklinde koruyoruz.** Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'ne paralel performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 0,5x PD/DD çarpanıyla işlem görmektedir.



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENIZ INVEST

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL, TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerleme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.