

Anadolu Grubu (AGHOL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Anadolu Grubu, 2Ç26 döneminde 1.225 milyon TL net kar (Konsensüs: 1.032 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.032 milyon TL) açıkladı. Tahminde bulunan kurum sayısı Research Turkey için 3, Matriks için 2'dir. 2Ç26 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 13.574 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Meşrubat grubunun operasyonel verimliliği, yurt dışı FAVÖK katkısındaki artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

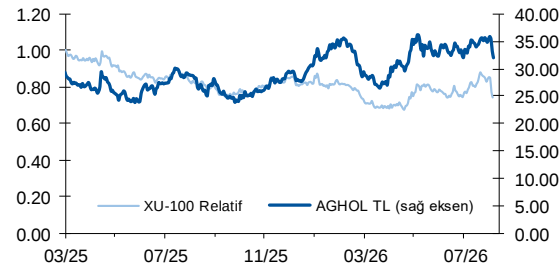
- ✗ Perakende iş kolundaki satış büyümesinin yavaşlaması, artan solo net borç bakiyesi.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Açıklanan finansal sonuçları Holding'in portföyünde bulunan şirketler açısından meşrubat grubunun (COLA) katkısıyla olumlu olarak değerlendirirken, diğer grupların Holding net karı üzerinde baskı yarattığını değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, artan net solo borç bakiyesi de dikkat çekmekle birlikte Şirket'in konsolide net borçluluğunun 1,1x seviyesinde olması bakımından risk yaratmamaktadır. Ek olarak, net karın beklentilerimizin hafif üzerinde gerçekleştiğini vurgulamak isteriz. Bütün gelişmeleri bir araya getirdiğimizde ve meşrubat grubunun karlılık üzerindeki ağırlığını düşündüğümüzde sonuçları nötr olarak değerlendirmekteyiz. Bununla birlikte, mevcut bilanço sezonu içerisinde Anadolu Grubu şirketleri için finansallar sonrası fiyatlama tepkilerinin aşağı yönlü ve sert olduğunu yatırımcılar açısından hatırlatmak gerekir.

- Holding, 2Ç26'da yıllık bazda %2 artışla 227.050 milyon TL konsolide satış geliri kaydetti. Gelirin %56,7'si perakende grubundan gelirken, uluslararası pazarların payı ise 1,3 puan artışla %21,1 seviyesinde gerçekleşti.
- Konsolide FAVÖK 2Ç26'da yıllık %2 azalışla 23.168 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,4 puan azalışla %10,2 oldu. Konsolide FAVÖK'e en güçlü katkısı %63,7 oranıyla meşrubat grubu yaparken, uluslararası pazarların payı ise 0,7 puan artarak %56,4 olarak gerçekleşti.
- Holding, 2Ç26 döneminde yıllık bazda %117 artışla 1.225 milyon TL ana ortaklık paylarına denk gelen net kar açıkladı (1Ç26: 1.974 milyon TL net kar, 2Ç25: 565 milyon TL net kar). Net kardaki artışın üzerinde meşrubat grubunun operasyonel verimliliğinin iyileşmesi etki etmektedir.
- 1Ç26 döneminde 3.160 milyon TL olan solo net borç pozisyonu 2Ç26 döneminde 4.193 milyon TL seviyesine yükseldi.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	AGHOL			
Mevcut Fiyat (TL)	31.92			
Hedef Fiyat (TL)	50.90			
Getiri Potansiyeli (%)	59.5%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.41	37.01		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	153			
Sermaye (mln TL)	2,435			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	77,736			
Hedeflenen Piyasa Değeri	123,959			
Net Borç	97,468			
Firma Değeri	175,204			
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	-11%	10%	14%
BİST100 Rölatif Getiri	-4%	-9%	-15%	-10%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 13 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

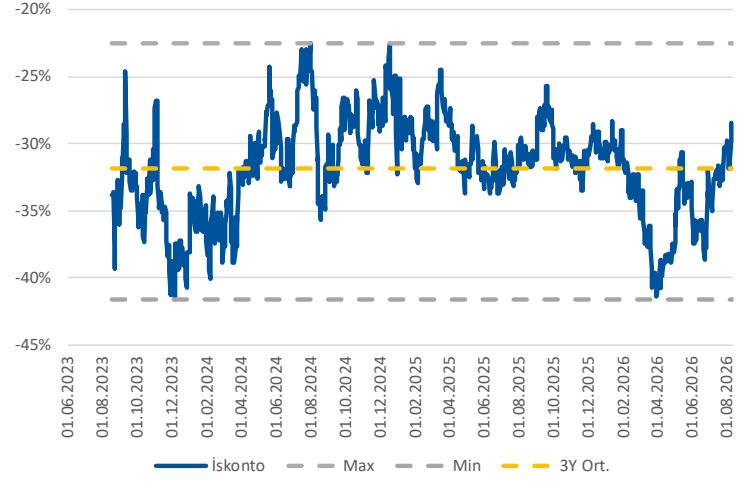
2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Net kar*	1,225	1,032	1,032	1,718

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks

*Research Turkey net kar tahmini 3, Matriks net kar tahmini 2 kurumu içermektedir

- **Genel değerlendirme:** 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'nin %10 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 0,6x PD/DD çarpanıyla işlem görmektedir.

AGHOL NAD iskonto, 3Y ort.



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 dayanarak 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 şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme 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, değerlendirme 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 gözetenek 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 değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.