

Akçansa (AKCNS TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Nötr

Akçansa, 2Ç26'da 7.665 milyon TL gelir (Konsensüs: 7.555 milyon TL/ Deniz Yatırım: 7.443 milyon TL), 340 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 359 milyon TL/ Deniz Yatırım 350 milyon TL) ve 251 milyon TL net kar (Konsensüs: 319 milyon TL net zarar/ Deniz Yatırım: 316 milyon TL net zarar) açıkladı. 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 64 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Çimento ve hazır betonda güçlü hacim büyümesi, beklentilerin aksine net kar açıklanması.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Enflasyonun gerisinde kalan fiyatlama ve zayıflayan fiyat-maliyet dengesi, brüt kar ve FAVÖK'te daralma.

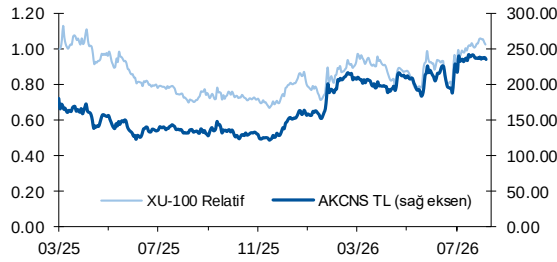
■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç26'da Marmara Bölgesi'ndeki güçlü yurt içi talep ve proje bazlı hazır beton segmentlerinin katkısıyla çimento ve hazır beton satış hacimlerinde belirgin artış hasılatta reel büyümeyi destekledi. Bununla birlikte enflasyonun gerisinde kalan fiyatlama ve fiyat-maliyet dengesi operasyonel karlılığı baskılayıcı etki etti. Heilderberg Materials'ın raporlama gereklilikleri doğrultusunda konsolidasyon uyarlaması FAVÖK marjındaki gerilemeye neden oldu. Bu doğrultuda, 2Ç26 finansallarını nötr olarak değerlendiriyoruz.

- Akçansa, 2Ç26'da yıllık bazda %9 artışla 7.665 milyon TL satış geliri kaydetti. Toplam çimento hacmi Şirket'in ana faaliyet alanı olan Marmara Bölgesi'ndeki canlı talep ile desteklenerek %9,5 artarken, hazır beton satış hacmi proje bazlı beton santralleri ve artan talep desteği ile %27,7 artış kaydetti. Buna karşın enflasyon altında gerçekleşen fiyat artışları neticesinde, satış gelirleri hacim artışına kıyasla geride kaldı. Segment bazlı gelirlere bakıldığında çimento segmenti hasılatı 6A26'da yıllık %3 gerilerken, hazır beton gelirleri aynı dönemler karşılaştırıldığında %15,4 artış gösterdi.

- FAVÖK 2Ç26'da yıllık %64 azalışla 340 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 8,9 puan gerileyerek %4,4 oldu. FAVÖK'teki belirgin gerilemede Heilderberg Materials konsolidasyonu kaynaklı tek seferlik uyarılama düzeltmesi etkili oldu. Öte yandan, 2026 yılının ilk yarısında alternatif yakıt kullanım oranı %22'ye ulaşırken klinker/çimento oranı geçen yılın aynı döneminde %84 iken 2026 yılı ilk yarısında %83'e gerileyerek operasyonel karlılığı destekledi.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				AKCNS
Mevcut Fiyat (TL)				234.60
Hedef Fiyat (TL)				305.00
Getiri Potansiyeli (%)				30.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)		120.79	244.50	
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				149
Sermaye (mln TL)				191
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				44,913
Hedeflenen Piyasa Değeri				58,391
Net Borç				446
Firma Değeri				45,359
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	13%	65%	43%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	20%	30%	18%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 05 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	35,386	28,291	24,609	33,905
FAVÖK	7,427	5,051	3,337	5,025
Net kar	4,481	2,189	726	990

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	7,665	7,433	7,555	7,555
FAVÖK	340	350	359	353
FAVÖK marjı	4.4%	4.7%	4.8%	4.7%
Net kar*	251	-316	-319	-316
Net kar marjı	3.3%	-4.3%	-4.2%	-4.2%

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

*Research Turkey net kar tahmini 7, Matriks net kar tahmini 7 kurumu içermektedir.

- Şirket, 2Ç26 döneminde yıllık bazda 251 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 347 milyon TL net zarar, 2Ç25: 340 milyon TL net zarar). Bu dönemde, ertelenmiş vergi gideri 273,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (2Ç25: 140,4 milyon TL ertelenmiş vergi gideri).
- Haziran 2026 itibariyle Şirket'in 446 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026 sonu: 77 milyon TL net nakit pozisyonu). Net borç/FAVÖK rasyosu bu dönemde 0,1x seviyesinde gerçekleşmiştir. Yine aynı dönemde 360 milyon TL temettü ödemesi gerçekleştirildi.
- Haziran 2026 döneminde maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 913 milyon TL olarak gerçekleşti (Haziran 2025: 611 milyon TL). Aynı dönemde, finansman faaliyetlerinden kaynaklı nakit çıkışı ise 922 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (Haziran 2025: 342,8 milyon TL nakit çıkışı).
- **Genel değerlendirme:** Çimento sektör görünümüne ilişkin [raporumuzda](#) güncellediğimiz beklentilerimiz doğrultusunda 2026 yılında tahminlerimiz, 33.905 milyon TL satış geliri, 5.025 milyon TL FAVÖK, 990 milyon TL net kar yönünde bulunuyor.

2Ç26 finansalları, zayıf fiyat-maliyet dengesi ve Heidelberg Materials raporlama standartlarına geçiş kapsamında kaydedilen tek seferlik konsolidasyon uyarlamasının etkisiyle baskı altında kaldı. **Buna karşın, güçlü hacim görünümü, orta vadede beklediğimiz operasyonel normalleşme, hedef fiyat döneminin ileri taşınması ve Heidelberg Materials ile oluşabilecek sinerjileri değerlememize yansıtarak Akçansa için 250,00 TL olan hedef fiyatımızı 305,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi, sunduğu getiri potansiyeli nedeniyle TUT'tan AL'a yükseltiyoruz. 2026 tahminlerimize göre AKCNS hissesi 9,0x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %18 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

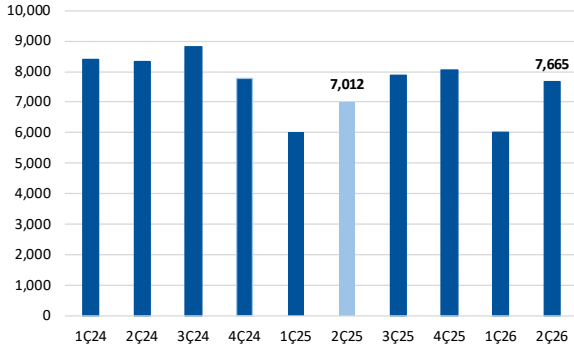
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	2Ç26	1Ç26	2Ç25			6A26	6A25	
Satışlar (mio TL)	7,665	6,007	7,012	28%	9%	13,672	13,030	5%
Brüt kar (mio TL)	325	415	869	-22%	-63%	740	1,118	-34%
Brüt kar marjı	4.2%	6.9%	12.4%	-2.7 puan	-8.2 puan	5.4%	8.6%	-3.2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	516	482	437	7%	18%	997	925	8%
Faaliyet giderleri/satışlar	6.7%	8.0%	6.2%	-1.3 puan	0.5 puan	7.3%	7.1%	0.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-191	-67	432	187%	a.d.	-257	193	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-2.5%	-1.1%	6.2%	-1.4 puan	-8.7 puan	-1.9%	1.5%	-3.4 puan
FAVÖK (mio TL)	340	461	936	-26%	-64%	801	1,196	-33%
FAVÖK marjı	4.4%	7.7%	13.3%	-3.2 puan	-8.9 puan	5.9%	9.2%	-3.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-82	44	-55	a.d.	48%	-38	-40	-5%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	46	66	-35	-30%	a.d.	113	159	-29%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	64	-65	42	a.d.	54%	0	-26	-98%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-162	-21	384	677%	a.d.	-183	286	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	413	-326	-44	a.d.	a.d.	87	-195	a.d.
Net kar (mio TL)	251	-347	340	a.d.	-26%	-96	92	a.d.
Net kar marjı	3.3%	-5.8%	4.8%	9 puan	-1.6 puan	-0.7%	0.7%	-1.4 puan
Net borç* (mio TL)	446	-77	1,237	a.d.	-64%	446	1,237	-64%
Net borç/FAVÖK	0.1	0.0	0.3	0.1	-0.2	0.1	0.3	-0.2
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	2.3%	2.6%	5.0%	-0.3 puan	-2.7 puan	2.3%	5.0%	-2.7 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.7%	1.9%	3.6%	-0.2 puan	-1.9 puan	1.7%	3.6%	-1.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	13,495	14,264	14,431	-5%	-6%	13,495	14,431	-6%
Duran varlıklar (mio TL)	26,177	26,595	26,178	-2%	0%	26,177	26,178	0%
Özkaynaklar (mio TL)	28,534	29,113	29,397	-2%	-3%	28,534	29,397	-3%
Stoklar (mio TL)	2,881	3,278	3,183	-12%	-9%	2,881	3,183	-9%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
AKCNS	5 Ağustos	-1.1%	-1.0%	-1.3%	-0.9%	0.6%	19.9%

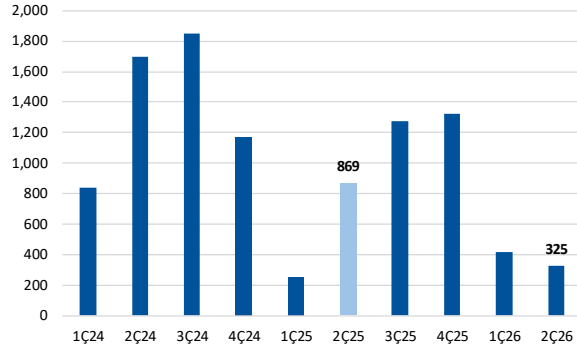
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



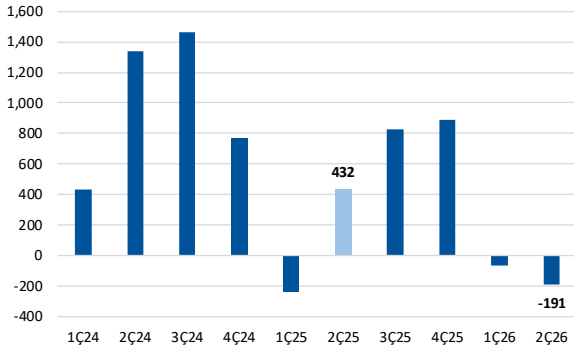
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



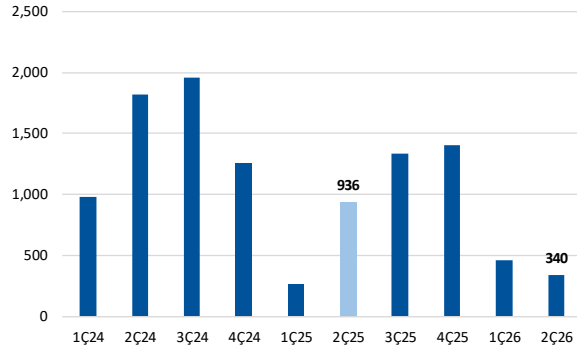
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



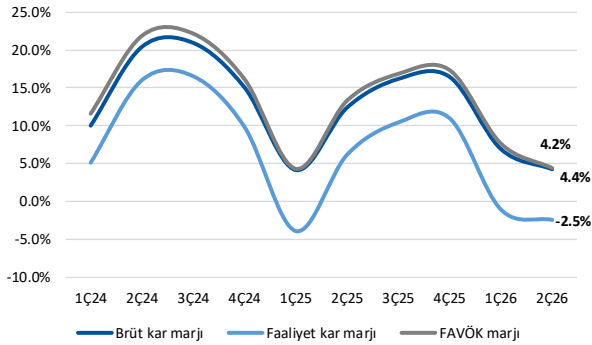
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



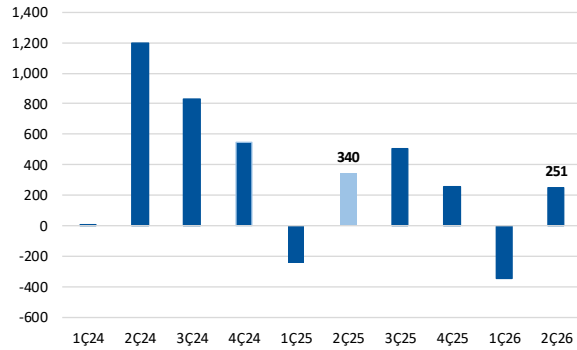
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



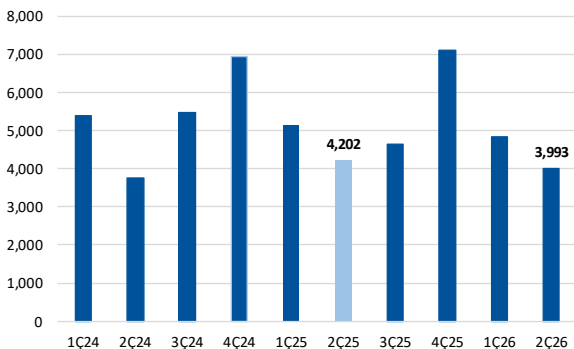
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Ana ortaklık net kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



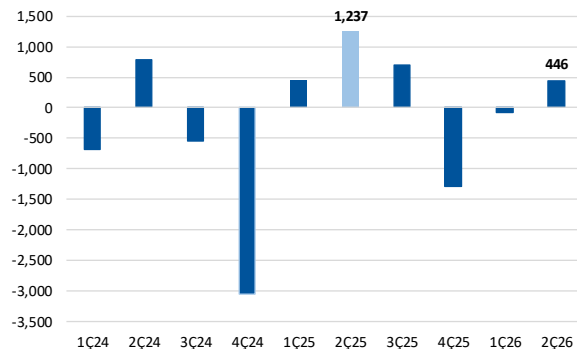
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	28,291	24,609	33,905	42,291
Satışların Maliyeti	-23,572	-21,450	-28,819	-35,736
Brüt Kar	4,719	3,159	5,086	6,555
Operasyonel Giderler	-1,329	-1,542	-1,966	-2,506
Faaliyet Karı	3,390	1,617	3,119	4,050
FAVÖK	5,051	3,337	5,025	6,267
Net Finansman Gelir/Gider	-18	232	431	820
Vergi Öncesi Kar	3,306	1,762	1,414	2,543
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1,117	-1,036	-424	-636
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	2,189	726	990	2,210

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	13,827	13,741	22,847	26,209
Duran Varlıklar	22,958	22,699	28,105	29,860
Toplam Varlıklar	36,785	36,441	50,953	56,069
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,478	9,248	14,350	14,196
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,403	2,151	2,868	3,468
Özkaynaklar	26,905	29,488	33,735	38,405
Toplam Kaynaklar	36,785	36,441	50,953	56,069

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	5,051	3,337	5,025	6,267
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1,117	-1,036	-424	-636
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	253	364	2,076	-811
Yatırım Harcaması	1,167	2,049	1,695	2,115
Serbest Nakit Akımı (SNA)	4,848	3,986	4,221	8,557

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	16.7%	12.8%	15.0%	15.5%
Faaliyet Kar Marjı	12.0%	6.6%	9.2%	9.6%
FAVÖK Marjı	17.9%	13.6%	14.8%	14.8%
VÖK Marjı	11.7%	7.2%	4.2%	6.0%
Net Kar Marjı	7.7%	3.0%	2.9%	5.2%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	8.1%	2.5%	2.9%	5.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	13.6x	40.2x	45.4x	20.3x
FD/FAVÖK	5.4x	8.4x	9.0x	7.2x
PD/DD	1.1x	1.0x	1.3x	1.2x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş yıl verileri, 2025 yılı enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Bilanço

Şirket	AKÇANSA		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	05.08.2026	12.02.2026	12.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	13,495	16,182	13,827
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,993	7,109	5,902
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	5,509	5,706	4,473
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	419	375	143
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	2,881	2,553	2,706
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	693	439	602
(Ara Toplam)	13,495	16,182	13,827
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	26,177	26,730	22,958
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	38	22	16
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	4,425	4,981	5,539
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,608	1,644	932
Maddi Duran Varlıklar	15,397	15,318	12,408
Şerefiye	3,897	3,897	3,309
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	739	757	620
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	74	112	134
TOPLAM VARLIKLAR	39,672	42,912	36,785
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,939	10,890	8,478
Finansal Borçlar	3,700	4,930	2,913
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	4,308	5,161	4,913
Diğer Borçlar	213	216	167
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	24	43	23
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	29	204	154
Borç Karşılıkları	483	215	208
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	182	122	101
(Ara Toplam)	8,939	10,890	8,478
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,199	2,533	1,403
Finansal Borçlar	739	882	391
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	482	399	368
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	978	1,252	644
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	28,534	29,488	26,905
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	28,534	29,488	26,905
Ödenmiş Sermaye	191	191	191
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5,917	5,882	4,845
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	4,709	4,253	2,999
Dönem Net Kar/Zararı	-96	855	2,189
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	17,813	18,307	16,680
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	39,672	42,912	36,785

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	AKÇANSA			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	05.08.2026	05.08.2026	05.08.2026	05.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	7,012	7,665	13,030	13,672
Satışların Maliyeti (-)	-6,143	-7,340	-11,912	-12,932
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	869	325	1,118	740
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	869	325	1,118	740
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-64	-100	-140	-178
Genel Yönetim Giderleri (-)	-362	-406	-766	-800
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-11	-10	-19	-20
Diğer Faaliyet Gelirleri	129	47	373	244
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-189	-128	-496	-349
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	372	-272	69	-362
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	5	-1	84	67
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5	0	84	67
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-1	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	377	-273	153	-295
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	423	342	1,077	732
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-458	-295	-918	-620
Parasal Kazanç / (Kayıp)	42	64	-26	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	384	-162	286	-183
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-44	413	-195	87
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-119	-82	-119	-116
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	74	495	-76	202
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	340	251	92	-96
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	340	251	92	-96
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	340	251	92	-96
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.77	1.31	0.48	-0.50
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.77	1.31	0.48	-0.50
Hisse Başına Kazanç	1.77	1.31	0.48	-0.50
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.77	1.31	0.48	-0.50

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

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 2026

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 gözетerek 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.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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.