

Akçansa (AKCNS TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Akçansa, 1Ç26'da 5.613 milyon TL gelir (Konsensüs: 5.620 milyon TL/ Deniz Yatırım: 5.620 milyon TL), 431 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 398 milyon TL/ Deniz Yatırım 406 milyon TL) ve 324 milyon TL net zarar (Konsensüs: 283 milyon TL net zarar/ Deniz Yatırım: 260 milyon TL net zarar) açıkladı. 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 60 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Brüt kar ve FAVÖK marjında iyileşme, net finansman giderinde gerileme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Azalan net nakit pozisyonu, ertelenmiş vergi gideri etkisi ile beklentinin üzerinde net zarar açıklanması.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

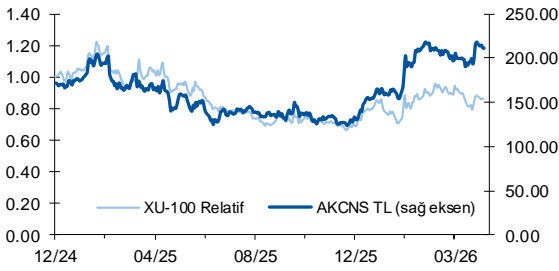
→ Talep koşullarında iyileşmeyle birlikte hacimsel bazda izlenen artışa karşın, fiyatlama tarafında enflasyonun altında artış kaydedilmesi sonucu satış gelirlerinde yatay negatif seyir izlendi. Buna karşın, Şirket'in, süregelen maliyet yönetimi odaklı stratejisi ile operasyonel anlamda kaydettiği performansı olumlu buluyoruz. Bununla birlikte, FAVÖK odağı çerçevesinde nakit pozisyonunda kaydedilen azalışın önümüzdeki dönemde izlenmesi gereken bir unsur olduğunu düşünüyoruz. Ertelenmiş vergi gideri kalemi kaynaklı beklentilerimizin üzerinde açıklanan net zarar pozisyonunun ise genel anlamda yatırımcı algısını olumsuz etkileyebileceğini de göz önünde bulundurarak, 1. çeyrek finansallarını sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Akçansa, 1Ç26'da yıllık bazda %0,2 azalışla 5.613 milyon TL satış geliri kaydetti. Toplam çimento hacmi hem yurt içi hem de yurt dışı talebindeki artış ile desteklenirken İstanbul ve Marmara bölgesinde talepte canlılık ile hazır beton satış hacmi %22 artış kaydetti. Buna karşın enflasyon altında gerçekleşen fiyat artışları neticesinde, satış gelirleri geçen yıla kıyasla yatay seyretti.

■ FAVÖK 1Ç26'da yıllık %77 artışla 431 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 3,3 puan iyileşerek %7,7 oldu. 2026 yılının ilk çeyreğinde alternatif yakıt kullanım oranı %23,8 olarak gerçekleşti. Ürün karomasında iyileşme ve enerji maliyetlerinde aşağı yönlü seyir ile FAVÖK karında belirgin iyileşme kaydedildi.

■ Şirket, 1Ç26 döneminde yıllık bazda 324 milyon TL net zarar açıkladı (4Ç25: 239 milyon TL net kar, 1Ç25: 231 milyon TL net zarar). Bu dönemde, ertelenmiş vergi gideri 273,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşerek, net karlılık üzerinde baskı oluşturdu (1Ç25: 140,4 milyon TL ertelenmiş vergi gideri). Ayrıca, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 60 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	AKCNS			
Mevcut Fiyat (TL)	211.10			
Hedef Fiyat (TL)	240.00			
Getiri Potansiyeli (%)	13.7%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	121.80 224.50			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	287			
Sermaye (mln TL)	191			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	40,414			
Hedeflenen Piyasa Değeri	45,947			
Net Borç	-72			
Firma Değeri	40,343			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	6%	15%	40%	28%
BIST100 Rölatif Getiri	-6%	5%	-10%	0%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 29 Nisan 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	35,386	28,291	24,609	33,443
FAVÖK	7,427	5,051	3,337	4,613
Net kar	4,481	2,189	726	1,390

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri			
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	5,613	5,620	5,620
FAVÖK	431	406	398
FAVÖK marjı	7.7%	7.2%	7.1%
Net kar*	-324	-260	-283
Net kar marjı	-5.8%	-4.6%	-5.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 8 kurumun içermektedir.

- **Mart 2026 itibariyle Şirket'in 72 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2025 yıl sonu: 1.212 milyon TL net nakit pozisyonu).** Bu dönemde, nakit ve nakit benzerleri 4,5 milyar TL ile 2025 yıl sonundan bu yana 2,1 milyar TL gerilerken; stoklar 3,1 milyar TL (2025 yıl sonu: 2,4 milyar TL); peşin ödenmiş giderler ise 1,1 milyar TL'ye yükselmiştir (2025 yıl sonu: 410 milyon TL). Şirket'in net nakit pozisyonundaki gerileme, stoklarda planlı bir artış ile erken elektrik ödemeleri ve revizyonla ilişkili giderlerden kaynaklanan peşin giderlerdeki yükselişten kaynaklanmıştır.
- **Mart 2026 döneminde maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 298 milyon TL olarak gerçekleşti (Mart 2025: 242 milyon TL).** Aynı dönemde, finansman faaliyetlerinden kaynaklı nakit çıkışı ise 515 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (Mart 2025: 351 milyon TL nakit çıkışı).
- **Genel değerlendirme:** Akçansa için 2026 yılında 33.443 milyon TL satış geliri, 4.613 milyon TL FAVÖK ve 1.390 milyon TL net kar öngörüyoruz. **Heidelberg sürecine ilişkin stratejik gelişmelerin yarattığı belirsizlik ortamını da dikkate alarak, Akçansa için 12-aylık hedef fiyatımızı 240,00 TL'ye önerimiz ise TUT yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre AKCNS hissesi 8,7x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %0,4 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 57,2x F/K ve 10,5x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.
- Şirket tarafından yapılan KAP açıklamasında, Heidelberg Materials AG, borç ve nakit düzeltmelerine tabi olmak üzere, toplam 1.100 milyon ABD Doları Şirket değeri üzerinden alınan söz konusu bağlayıcı teklifi esas alarak ön alım hakkını kullandığını 17.04.2026 tarihinde bildirilmiştir. Devir işlemleri, Rekabet Kurumu onayı ve diğer yasal gerekliliklerin yerine getirilmesini takiben tamamlanabilecek olup, devir işleminin tamamlanmasını takiben, Heidelberg Materials AG'nin Akçansa sermayesindeki payı ve oy hakkının %79,44 düzeyine çıkması planlanmaktadır. **1Ç26 finansallarına göre, Şirket'in 2025 yıl sonunda 26 milyon USD olarak bulunan net nakit pozisyonu 1,7 milyon USD'ye gerilemiştir. Son kapanışa göre 898 milyon USD seviyesinde bulunan piyasa değeri üzerinden net nakit pozisyonuna göre düzeltilmiş Şirket değerinin 896 milyon USD olduğunu hesaplıyoruz. Bu çerçevede, söz konusu 1.100 milyon USD seviyesindeki teklifin mevcut değerlemeye kıyasla %23 yukarı yönlü potansiyele işaret ettiğini değerlendiriyoruz.**

Seçilmiş şirket finansalları

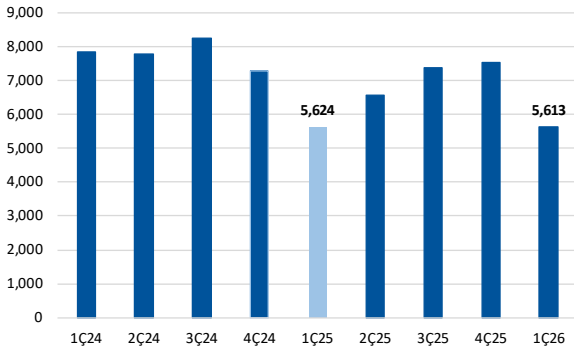
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç26	4Ç25	1Ç25			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	5,613	7,538	5,624	-26%	-0.2%	24,609	28,291	-13%
Brüt kar (mio TL)	388	1,240	232	-69%	67%	3,159	4,719	-33%
Brüt kar marjı	6.9%	16.4%	4.1%	-9.5 puan	2.8 puan	12.8%	16.7%	-3.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	450	410	456	10%	-1%	1,542	1,329	16%
Faaliyet giderleri/satışlar	8.0%	5.4%	8.1%	2.6 puan	-0.1 puan	6.3%	4.7%	1.6 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-62	829	-223	a.d.	-72%	1,617	3,390	-52%
Esas faaliyet kar marjı	-1.1%	11.0%	-4.0%	-12.1 puan	2.9 puan	6.6%	12.0%	-5.4 puan
FAVÖK (mio TL)	431	1,310	244	-67%	77%	3,337	5,051	-34%
FAVÖK marjı	7.7%	17.4%	4.3%	-9.7 puan	3.3 puan	13.6%	17.9%	-4.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	41	167	15	-75%	181%	83	35	137%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	62	143	181	-57%	-66%	232	-18	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-60	-140	-63	-57%	-4%	-169	-101	67%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-20	999	-91	a.d.	-79%	1,762	3,306	-47%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-305	-760	-140	-60%	117%	-1,036	-1,117	-7%
Net kar (mio TL)	-324	239	-231	a.d.	40%	726	2,189	-67%
Net kar marjı	-5.8%	3.2%	-4.1%	-9 puan	-1.7 puan	3.0%	7.7%	-4.8 puan
Net borç* (mio TL)	-72	-1,212	417	-94%	a.d.	-1,212	-2,860	-58%
Net borç/FAVÖK	0.0	-0.3	0.1	0.3	-0.1	-0.3	-0.5	0.2
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	2.6%	2.9%	7.8%	-0.3 puan	-5.2 puan	2.9%	8.1%	-5.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.9%	2.0%	5.5%	-0.1 puan	-3.7 puan	2.0%	6.0%	-4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	13,330	15,121	14,010	-12%	-5%	15,121	15,215	-1%
Duran varlıklar (mio TL)	24,852	24,978	25,206	-1%	-1%	24,978	25,263	-1%
Özkaynaklar (mio TL)	27,205	27,555	27,826	-1%	-2%	27,555	29,606	-7%
Stoklar (mio TL)	3,063	2,386	2,926	28%	5%	2,386	2,978	-20%

* 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	29 Nisan	0.0%	-1.2%	-2.4%	-1.7%	11.1%	1.9%

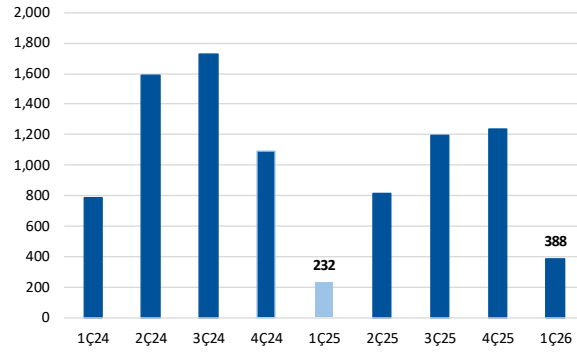
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



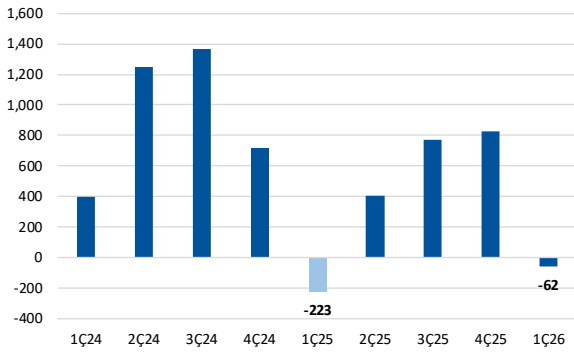
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



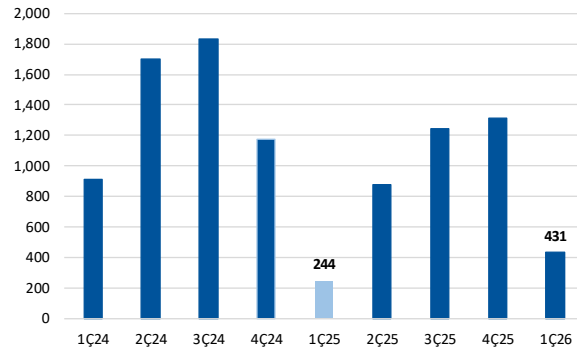
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



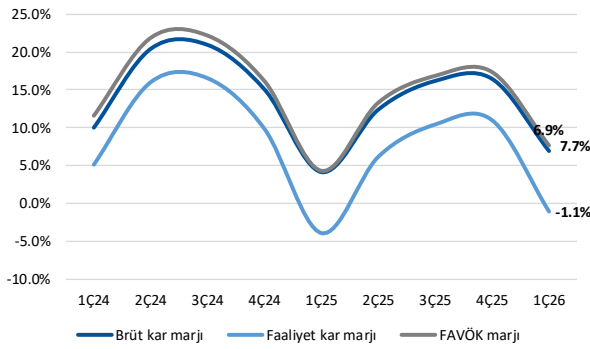
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



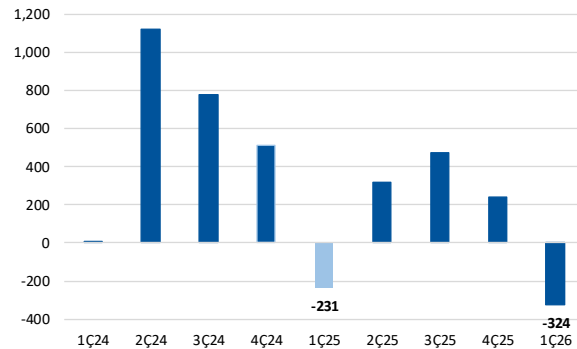
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



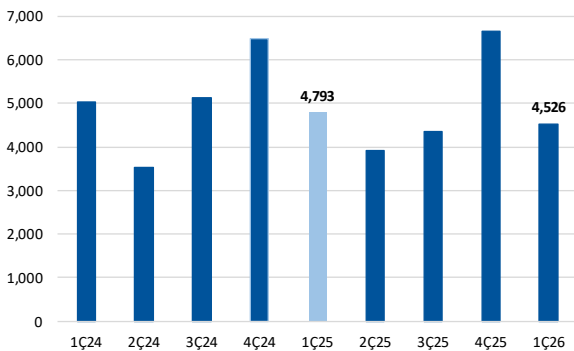
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



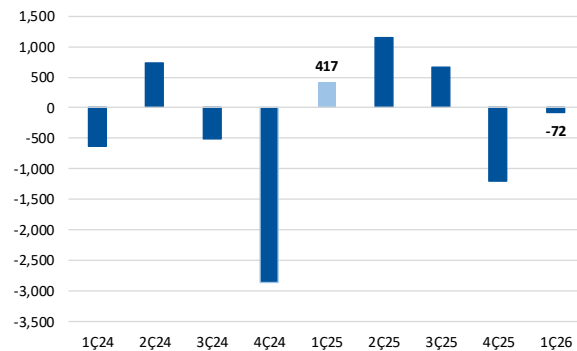
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket		AKÇANSA		
Periyot Sonu	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	
Açıklanma Tarihi	29.04.2026	12.02.2026	12.02.2026	
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024	
Dönen Varlıklar	13,330	15,121	13,827	
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,526	6,643	5,902	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	
Ticari Alacaklar	4,132	5,332	4,473	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	
Diğer Alacaklar	497	350	143	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00	
Stoklar	3,063	2,386	2,706	
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00	
Diğer Dönen Varlıklar	1,111	410	602	
(Ara Toplam)	13,330	15,121	13,827	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00	
Duran Varlıklar	24,852	24,978	22,958	
Ticari Alacaklar	0,00	0,00	0,00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	
Diğer Alacaklar	36	20	16	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00	
Finansal Yatırımlar	4,624	4,654	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	1,540	1,536	932	
Maddi Duran Varlıklar	14,226	14,314	12,408	
Şerefiye	3,641	3,641	3,309	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	696	708	620	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	88	105	134	
TOPLAM VARLIKLAR	38,181	40,099	36,785	
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,347	10,177	8,478	
Finansal Borçlar	3,727	4,607	2,913	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	
Ticari Borçlar	3,833	4,823	4,913	
Diğer Borçlar	275	202	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)	28	40	23	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	12	190	154	
Borç Karşılıkları	289	201	208	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	183	114	101	
(Ara Toplam)	8,347	10,177	8,478	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,630	2,367	1,403	
Finansal Borçlar	728	824	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	384	373	368	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,518	1,170	644	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	
Özkaynaklar	27,205	27,555	26,905	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	27,205	27,555	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	5,496	5,496	4,845	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	4,773	3,974	2,999	
Dönem Net Kar/Zararı	-324	799	2,189	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	17,069	17,095	16,680	
Azımlık Payları	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	38,181	40,099	36,785	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AKÇANSA			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	12.02.2026	12.02.2026	29.04.2026	29.04.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	28,291	24,609	5,624	5,613
Satışların Maliyeti (-)	-23,572	-21,450	-5,391	-5,225
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,719	3,159	232	388
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)	4,719	3,159	232	388
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-175	-258	-72	-73
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,154	-1,251	-377	-368
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	-34	-7	-10
Diğer Faaliyet Gelirleri	458	648	228	184
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-569	-635	-287	-206
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	3,279	1,629	-283	-84
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	146	70	74	63
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	146	70	74	63
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	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	3,425	1,699	-209	-21
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,469	1,613	610	364
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,487	-1,381	-430	-363
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-101	-169	-63	-60
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,306	1,762	-91	-20
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,117	-1,036	-140	-305
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-433	-527	0	-31
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-684	-509	-140	-274
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,189	726	-231	-324
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,189	726	-231	-324
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,189	726	-231	-324
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-1.21	-1.69
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-1.21	-1.69
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-1.21	-1.69
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-1.21	-1.69

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 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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 gelişmeleri ve son gelişmeleri gözetenerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirme bulunabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmektedirler. Hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirilmektedir. 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.