

Hisse Verileri

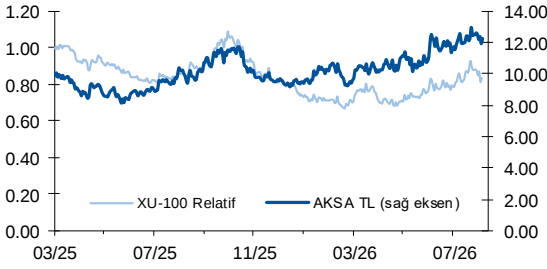
Bloomberg Hisse Kodu	AKSA
Mevcut Fiyat (TL)	12.29
Hedef Fiyat (TL)	15.50
Getiri Potansiyeli (%)	26.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.79 13.28
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	296
Sermaye (mln TL)	3,885
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	47,747
Hedeflenen Piyasa Değeri	60,218
Net Borç	23,096
Firma Değeri	70,843

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	6%	12%	30%	32%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	16%	0%	5%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 13 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	45,228	37,123	32,444	50,950
FAVÖK	7,651	5,869	5,730	8,710
Net kar	3,122	1,488	4,016	3,360

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	11,222	13,254	12,957	12,957
FAVÖK	2,127	2,368	2,257	2,257
FAVÖK marjı	19.0%	17.9%	17.4%	17.4%
Net kar*	1,327	1,681	1,320	1,320
Net kar marjı	11.8%	12.7%	10.2%	10.2%

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

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

Aksa Akrilik (AKSA TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Aksa Akrilik 2Ç26'da 11.222 milyon TL gelir (Konsensus: 12.957 milyon TL / Deniz Yatırım: 13.254 milyon TL), 2.127 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.257 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.368 milyon TL) ve 1.327 milyon TL net kar (Konsensus: 1.320 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 1.681 milyon TL net kar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.318 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Aksa Carbon konsolidasyonu ile satış gelirinde yıllık reel büyüme, karlılıkta çeyreklik ve yıllık iyileşme, net finansman giderinde azalış, net karda büyüme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Beklentilerin altında ciro performansı, net işletme sermayesi ihtiyacında artış, negatif serbest nakit akımı ve net borç pozisyonunda yükseliş.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç26 finansallarında, FAVÖK ve karlılık performansı çeyreklik ve yıllık bazda iyileşme kaydederken, beklentilere paralel net kar açıklandı. Diğer yandan, net işletme sermayesi ihtiyacında artış gözlemlenirken, negatif serbest nakit akımı kaydedildi ve net borç pozisyonunda yükseliş yaşandı. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçların hisse performansına etkisini sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

■ Aksa Akrilik 2Ç26'da yıllık %22 artışla 11.222 milyon TL satış geliri kaydetti.

■ Şirket, yüksek ölçek avantajı, geniş müşteri portföyü, yüksek operasyonel esneklik ve etkin satış stratejileri sayesinde 1Y26 dönemini %90 seviyesinde kapasite kullanımı ile tamamlarken, yılın ilk yarısında yurt içinde %80 pazar payına ulaştı.

■ FAVÖK çeyreklik bazda %6, yıllık bazda da %46 büyüme ile 2.127 milyon TL, FAVÖK marjı da artan amortismanın etkisiyle yıllık 3,1 puan artarak %19,0 seviyesinde gerçekleşti.

■ Şirket, 2Ç26'da çeyreklik bazda %83 büyüme ile 1.327 milyon TL net kar açıkladı. Faaliyet karında büyüme ve artan parasal kayıp yıllık bakıldığında net kara geçişte, vergi giderinin ertelenmiş vergi geliri kaynaklı vergi gelirine dönüşmesi de net karın çeyreklik bazda artmasında etkili oldu.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- Şirket, 2Ç26'da 27 milyon TL esas faaliyetlerden net diğer gider (2Ç25: 183 milyon TL net diğer gelir), 767 milyon TL net finansman gideri (2Ç25: 1.348 milyon TL net finansman gideri) ve 87 milyon TL vergi geliri (2Ç25: 338 milyon TL vergi geliri) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.318 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- **Net borç pozisyonu Haziran 2026 sonu itibariyle net işletme sermayesindeki artışın da etkisiyle yükselerek 23.096 milyon TL oldu (Mart 2026 sonu: 20.430 milyon TL net borç).** Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,9x oldu (Mart 2026 sonu: 2,8x net borç/FAVÖK).
- **Aksa Akrilik, 2026 yılına ilişkin beklentilerini korudu.** Buna göre Şirket, 2026 yılında konsolide 1 milyar USD mertebesinde satış geliri (ana ham madde fiyatlarına göre değişkenlik gösterebilir), %85 (+/-5 puan) düzeyinde kapasite kullanım oranı ve %15-18 seviyesinde FAVÖK marjı öngörmektedir. 2026 yılı için bütçelenen yatırım harcamalarının tutarı ise 65 milyon USD (+/- 10 milyon USD) seviyesindedir.
- **Genel değerlendirme:** Finansalların ardından, şu aşamada tahminlerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyoruz. Mevcut durumda, **Aksa Akrilik için 12-aylık hedef fiyatımız 15,50 TL, önerimiz de AL yönünde. 2026 tahminlerimize göre, AKSA hissesi 8,1x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.** Şirket, 2Ç26 finansallarının ardından bugün telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 endeksinin %5 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,3x F/K ve 8,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	11,222	11,435	9,200	-2%	22%	22,657	18,841	20%
Brüt kar (mio TL)	1,656	1,703	1,398	-3%	19%	3,360	2,684	25%
Brüt kar marjı	14.8%	14.9%	15.2%	-0.1 puan	-0.4 puan	14.8%	14.2%	0.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	973	1,041	747	-7%	30%	2,014	1,505	34%
Faaliyet giderleri/satışlar	8.7%	9.1%	8.1%	-0.4 puan	0.5 puan	8.9%	8.0%	0.9 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	683	662	651	3%	5%	1,345	1,179	14%
Esas faaliyet kar marjı	6.1%	5.8%	7.1%	0.3 puan	-1 puan	5.9%	6.3%	-0.3 puan
FAVÖK (mio TL)	2,127	2,009	1,458	6%	46%	4,136	2,791	48%
FAVÖK marjı	19.0%	17.6%	15.8%	1.4 puan	3.1 puan	18.3%	14.8%	3.4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-2	143	191	a.d.	a.d.	141	324	-56%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-767	-777	-1,348	a.d.	a.d.	-1,544	-1,790	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,318	1,222	117	8%	1026%	2,540	479	430%
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,233	1,250	-389	-1%	a.d.	2,483	192	1193%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	87	-589	338	a.d.	-74%	-503	124	a.d.
Net kar (mio TL)	1,327	724	-30	83%	a.d.	2,050	281	630%
Net kar marjı	11.8%	6.3%	-0.3%	5.5 puan	12.1 puan	9.0%	1.5%	7.6 puan
Net borç* (mio TL)	23,096	20,430	7,828	13%	195%	23,096	7,828	195%
Net borç/FAVÖK	2.9	2.8	1.4	0.1	1.4	2.9	1.4	1.4
Net borç/özsermaye	0.6	0.6	0.2	0.1	0.4	0.6	0.2	0.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	17.7%	14.3%	2.0%	3.5 puan	15.8 puan	17.7%	2.0%	15.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	8.4%	6.3%	1.2%	2.1 puan	7.2 puan	8.4%	1.2%	7.2 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	24,733	27,679	21,787	-11%	14%	24,733	21,787	14%
Duran varlıklar (mio TL)	53,014	54,257	38,647	-2%	37%	53,014	38,647	37%
Özkaynaklar (mio TL)	37,641	37,024	36,473	2%	3%	37,641	36,473	3%
Stoklar (mio TL)	8,564	7,601	6,429	13%	33%	8,564	6,429	33%

* 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
AKSA	13 Ağustos	2.8%	0.6%	-2.8%	-2.0%	2.3%	3.2%

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	37,123	32,444	50,950	62,264
Satışların Maliyeti	-31,552	-27,516	-43,102	-51,655
Brüt Kar	5,570	4,928	7,848	10,608
Operasyonel Giderler	-1,986	-2,875	-4,504	-5,398
Faaliyet Karı	3,584	2,053	3,344	5,211
FAVÖK	5,869	5,730	8,710	11,679
Net Finansman Gelir/Gider	-1,788	-4,205	-2,708	-1,615
Vergi Öncesi Kar	2,539	3,906	4,747	5,976
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1,052	16	-1,661	-1,813
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	1,488	4,016	3,360	4,263

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	16,498	20,702	28,753	35,291
Duran Varlıklar	30,142	47,772	56,625	60,720
Toplam Varlıklar	46,641	68,473	85,379	96,011
Kısa Vadeli Yükümlülükler	12,993	24,421	31,621	36,227
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,394	10,414	12,665	14,301
Özkaynaklar	31,253	33,638	41,093	45,483
Toplam Kaynaklar	46,641	68,473	85,379	96,011

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	5,869	5,730	8,710	11,679
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1,052	16	-1,661	-1,813
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	3,384	2,392	-1,618	1,731
Yatırım Harcaması	-4,423	-3,114	-3,266	-3,938
Serbest Nakit Akımı (SNA)	-2,990	240	5,401	4,198

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	15.0%	15.2%	15.4%	17.0%
Faaliyet Kar Marjı	9.7%	6.3%	6.6%	8.4%
FAVÖK Marjı	15.8%	17.7%	17.1%	18.8%
VÖK Marjı	6.8%	12.0%	9.3%	9.6%
Net Kar Marjı	4.0%	12.4%	6.6%	6.8%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	4.8%	11.9%	8.2%	9.4%

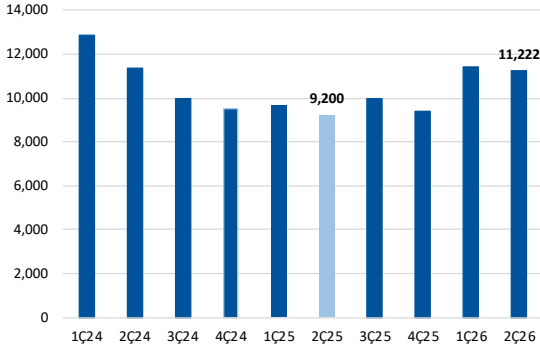
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	24.3x	10.4x	14.2x	11.2x
FD/FAVÖK	6.9x	11.6x	8.1x	6.1x
PD/DD	1.2x	1.2x	1.2x	1.1x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

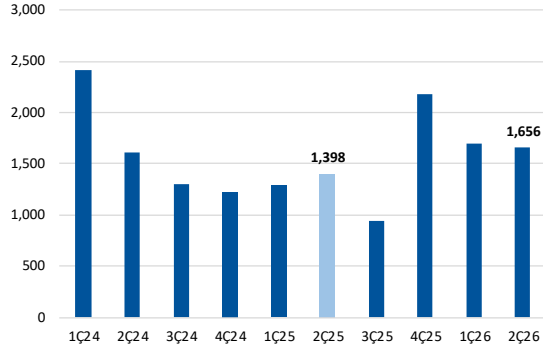
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



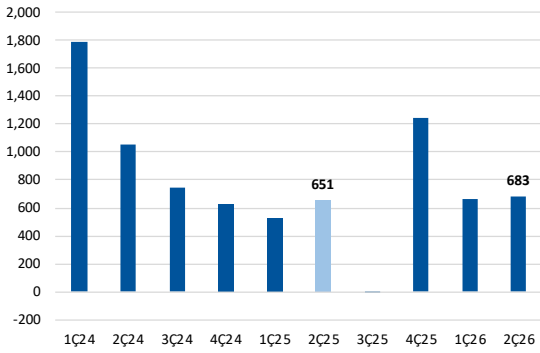
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



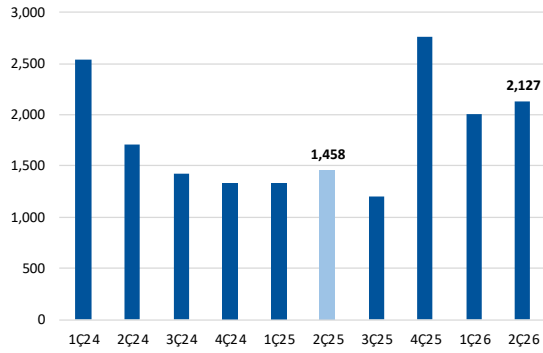
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



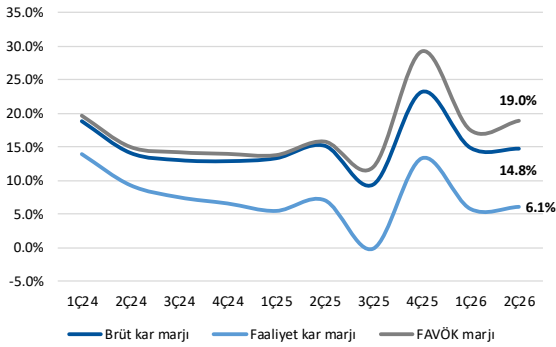
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



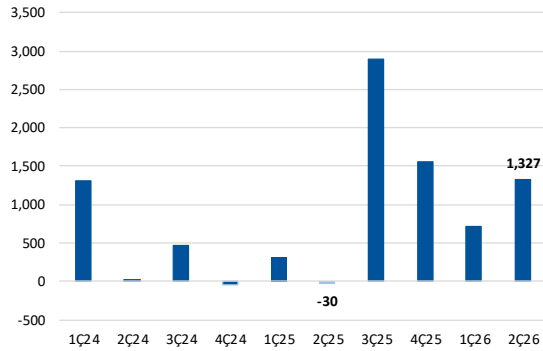
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



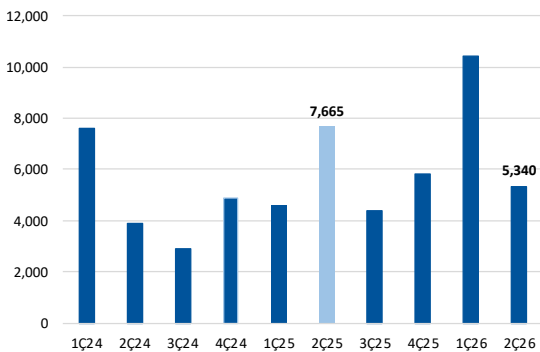
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



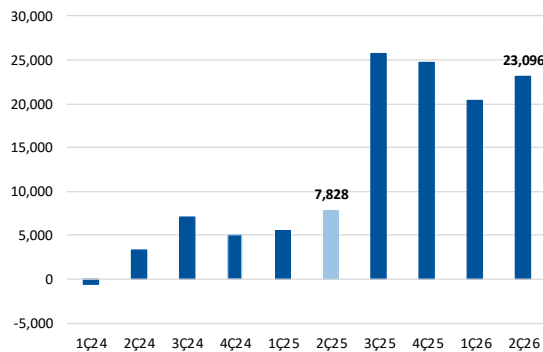
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	AKSA		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	13.08.2026	19.02.2026	19.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	24,733	24,378	16,498
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,340	5,838	4,139
Finansal Yatırımlar	3	332	0
Ticari Alacaklar	8,233	6,993	5,067
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	56	34	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	8,564	8,998	5,892
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,538	2,184	1,399
(Ara Toplam)	24,733	24,378	16,498
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	53,014	56,255	30,142
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	59	54	24
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	2,763
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	931.26	942.03	754.96
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	289	300	174
Maddi Duran Varlıklar	42,484	45,016	24,779
Şerefiye	2,809	2,809	151
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6,033	6,613	1,148
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	409	522	349
TOPLAM VARLIKLAR	77,747	80,633	46,641
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	27,207	28,758	12,993
Finansal Borçlar	18,985	21,752	7,259
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	7,261	5,923	4,802
Diğer Borçlar	83	110	2
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)	492	558	718
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	44	19	0
Borç Karşılıkları	225	296	158
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	118	101	55
(Ara Toplam)	27,207	28,758	12,993
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	12,899	12,264	2,394
Finansal Borçlar	9,453	9,081	1,169
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	405	400	200
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,898	2,563	1,020
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	142.87	218.95	4.93
Özkaynaklar	37,641	39,611	31,253
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	36,636	38,536	31,253
Ödenmiş Sermaye	3,885	3,885	3,885
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	5,551	5,277	4,159
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	16,978	14,933	13,583
Dönem Net Kar/Zararı	2,050	4,730	1,488
Yabancı Para Çevrim Farkları	-1,488	65	1,825
Diğer Özsermaye Kalemleri	9,659	9,646	6,313
Azınlık Payları	1,006	1,076	0
TOPLAM KAYNAKLAR	77,747	80,633	46,641

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	AKSA			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	13.08.2026	13.08.2026	13.08.2026	13.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	9,200	11,222	18,841	22,657
Satışların Maliyeti (-)	-7,802	-9,565	-16,157	-19,297
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,398	1,656	2,684	3,360
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)	1,398	1,656	2,684	3,360
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-364	-443	-719	-919
Genel Yönetim Giderleri (-)	-334	-443	-700	-928
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-50	-88	-86	-168
Diğer Faaliyet Gelirleri	567	433	1,185	886
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-384	-460	-863	-792
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	834	657	1,501	1,439
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	19	25	37	47
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	19	25	37	47
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	-12	0	-35	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	841	681	1,503	1,487
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	749	649	1,286	1,221
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,096	-1,416	-3,076	-225
Parasal Kazanç / (Kayıp)	117	1,318	479	2,540
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-389	1,233	192	2,483
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	338	87	124	-503
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-35	-55	-82	-141
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	373	142	206	-362
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-51	1,319	316	1,980
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-51	1,319	316	1,980
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-30	1,327	281	2,050
Azınlık Payları	-21	-7	36	-70
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	-0.01	0.34	0.07	0.53
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, 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 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.