Aksa Enerji (AKSEN TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Aksa Enerji, 3Ç26'da 14.298 milyon TL gelir (Konsensüs: 12.182 milyon TL), 5.513 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 4.535 milyon TL) ve 1.576 milyon TL net kar (Konsensüs: 1.094 milyon TL) açıkladı. 3Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 780 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *Beklentilerin üzerinde gelen sonuçlar*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × *Artan net borç bakiyesi ve yüksek net borç/FAVÖK*
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - → **Açıklanan finansal sonuçları, operasyonel açıdan olumlu olarak değerlendiriyoruz. Finansal açıdan ise yüksek net borç pozisyonunun devam ettiği görülmektedir. Bu sebeple sonuçlara dair görüşümüz sınırlı olumlu yönünde olmakla birlikte, sonuçların beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin hisse fiyatını olumlu etkileyebileceğini belirtmek isteriz.**

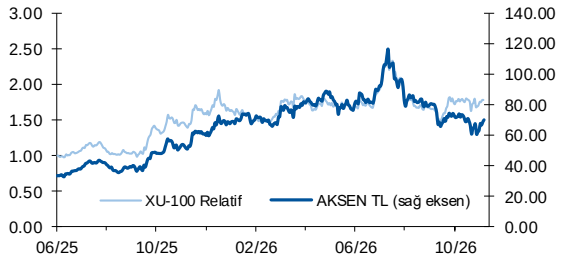
- **Aksa Enerji, 3Ç26'da yıllık bazda %16 artışla 14.298 milyon TL satış geliri kaydetti.** 2026 yılının ilk yarısında ortalama spot elektrik fiyatları, olağanüstü yağış koşulları nedeniyle yıllık bazda %23 azalarak 1.066 TL/MWs seviyesinde gerçekleşmiştir (9A 2025: 2.546 TL/MWs). 9A26 döneminde gelirin %54'ü yurt dışından, %46'sı yurt içinden elde edildi (6A25: %70 yurt içi, %30 yurt dışı).
- **FAVÖK 3Ç26'da yıllık %38 artışla 5.513 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 6,2 puan artışla %38,6 oldu.** Brüt kar marjındaki 2,6 puanlık artış ve faaliyet giderlerinin satışlara oranının 0,7 puan gerilemesi FAVÖK performansını olumlu etkiledi. Diğer taraftan, Şirket'in TFRS9'a göre düzeltilmiş FAVÖK'ünün %84'ü yurt dışı operasyonlardan sağlandı (9A25: %78).
- **Şirket, 3Ç26 döneminde yıllık bazda %27 artışla 1.576 milyon TL net kar açıkladı (2Ç26: 600 milyon TL net kar, 3Ç25: 1241 milyon TL net kar).**
- **Eylül 2026 sonu itibariyle Şirket'in 73.196 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2026: 62.791 milyon TL net borç pozisyonu).** Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 4,3x oldu (Haziran 2026: 4,1x net borç/FAVÖK).
- **3Ç26 döneminde işletme faaliyetlerinden yaratılan net nakit 4.103 milyon TL olurken, serbest nakit akış -5.475 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.**
- **Şirket, 2026 yılına ilişkin yıl sonu beklentilerini paylaşmıştı. Buna göre,** *i) net satış gelirlerinin 50.825 milyon TL, ii) FAVÖK'ün 17.942 milyon TL, yatırım harcamalarının ise iii) 28.477 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesi* beklenmektedir.

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		AKSEN
Mevcut Fiyat (TL)		69.95
Hedef Fiyat (TL)		109.00
Getiri Potansiyeli (%)		55.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	49.66	117.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		659
Sermaye (mln TL)		1,226
Pazar		Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	85,782
Hedeflenen Piyasa Değeri	133,671
Net Borç	73,196
Firma Değeri	158,978

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	-23%	24%	-4%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-10%	16%	-7%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 09 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	66,469	41,412	42,385	49,120
FAVÖK	15,029	9,394	12,044	17,057
Net kar	10,388	2,627	3,652	3,872

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	14,298	---	12,182	12,393
FAVÖK	5,513	---	4,535	4,501
FAVÖK marjı	*38.6%*	---	*37.2%*	*36.3%*
Net kar*	1,576	---	1,094	984
Net kar marjı	*11.0%*	---	*9.0%*	*7.9%*

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 9, Matriks net kar tahmini 6 kurumu içermektedir.*

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Genel değerlendirme:** 2026 yılına dair tahminlerimiz 49.120 milyon satış geliri, 17.057 milyon TL FAVÖK ve 3.872 milyon TL'dir. Mevcut durumda **Aksa Enerji için 12-aylık hedef fiyatımız 109,00 TL, önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz.** 2026 ve 2027 tahminlerimize göre 9,3x ve 5,2x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir**.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %7 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 20,3x F/K ve 9,4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

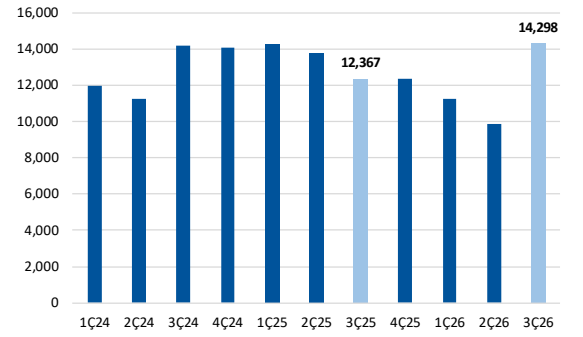
	TMS 29 Dahil	*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*			*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	14,298	9,856	12,367	45%	16%	35,399	40,357	-12%
Brüt kar (mio TL)	4,550	3,422	3,608	33%	26%	11,068	10,028	10%
Brüt kar marjı	***31.8%***	***34.7%***	***29.2%***	***-2.9 puan***	***2.6 puan***	***31.3%***	***24.8%***	***6.4 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	556	523	571	6%	-3%	1,628	1,691	-4%
Faaliyet giderleri/satışlar	***3.9%***	***5.3%***	***4.6%***	***-1.4 puan***	***-0.7 puan***	***4.6%***	***4.2%***	***0.4 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	3,994	2,899	3,036	38%	32%	9,440	8,337	13%
Esas faaliyet kar marjı	***27.9%***	***29.4%***	***24.6%***	***-1.5 puan***	***3.4 puan***	***26.7%***	***20.7%***	***6 puan***
FAVÖK (mio TL)	5,513	4,073	3,995	35%	38%	13,237	11,332	17%
FAVÖK marjı	***38.6%***	***41.3%***	***32.3%***	***-2.8 puan***	***6.2 puan***	***37.4%***	***28.1%***	***9.3 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-82	256	195	a.d.	a.d.	275	735	-63%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-56	-412	-850	a.d.	a.d.	-72	-1,532	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-780	-966	-819	**a.d.**	**a.d.**	**-3,098**	**-2,457**	**a.d.**
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,786	1,424	1,886	96%	48%	5,835	5,754	1%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-937	-545	-503	a.d.	a.d.	-2,207	-2,040	a.d.
Net kar (mio TL)	1,576	600	1,241	163%	27%	2,814	3,126	-10%
Net kar marjı	***11.0%***	***6.1%***	***10.0%***	***4.9 puan***	***1 puan***	***7.9%***	***7.7%***	***0.2 puan***
Net borç* (mio TL)	73,196	62,791	53,594	17%	37%	73,196	53,594	37%
Net borç/FAVÖK	4.3	4.1	3.6	0.2	0.7	4.3	3.6	0.7
Net borç/özsermaye	0.9	0.8	0.7	0.1	0.2	0.9	0.7	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	5.8%	5.4%	3.5%	0.4 puan	2.3 puan	5.8%	3.5%	2.3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	2.5%	2.4%	1.6%	0 puan	0.9 puan	2.5%	1.6%	0.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	23,372	21,220	30,041	10%	-22%	23,372	30,041	-22%
Duran varlıklar (mio TL)	148,226	138,936	120,750	7%	23%	148,226	120,750	23%
Özkaynaklar (mio TL)	80,052	78,976	75,682	1%	6%	80,052	75,682	6%
Stoklar (mio TL)	3,810	3,417	2,475	11%	54%	3,810	2,475	54%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	4,103	2,312	769	77%	434%	10,422	9,377	11%
Serbest nakit akım (mio TL)	-5,475	-3,131	-3,689	a.d.	a.d.	-11,167	-8,927	a.d.

** 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
AKSEN	**9 Kasım**	2.0%	3.6%	12.6%	3.9%	1.5%	-2.8%

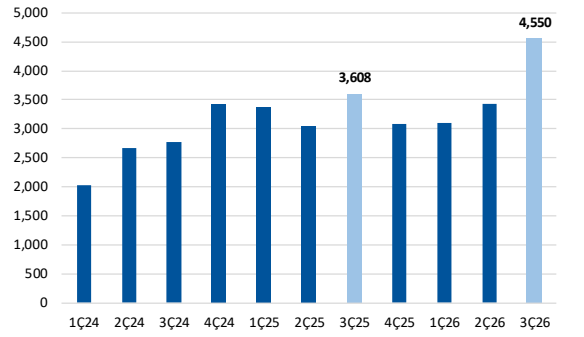
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



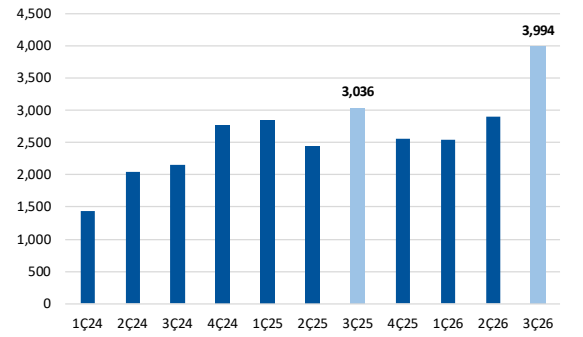
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



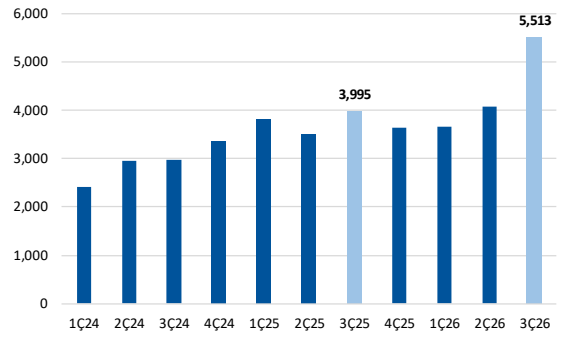
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



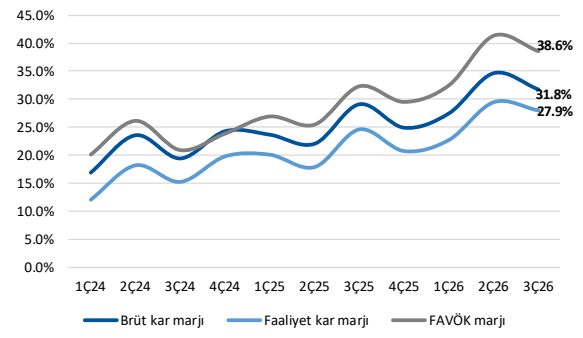
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



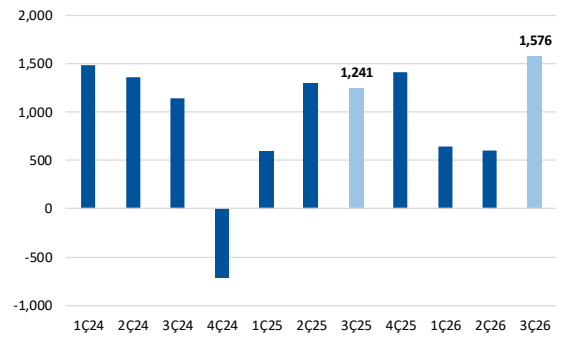
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (%, çeyreklik)



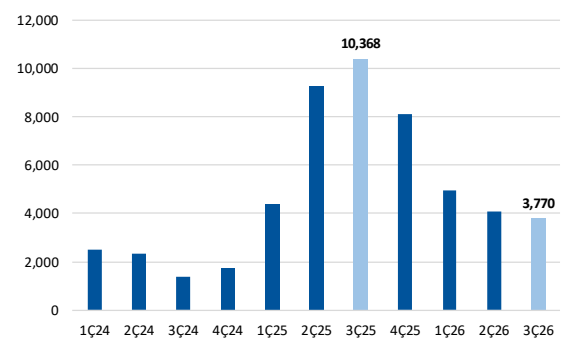
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



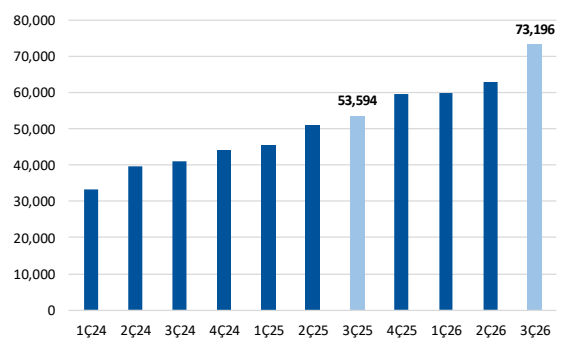
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Finansal tablolar ve tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	41,412	42,385	49,120	78,126
Satışların Maliyeti	-32,658	-31,841	-35,367	-52,345
Brüt Kar	**8,754**	**10,545**	**13,754**	**25,782**
Operasyonel Giderler	-1,998	-1,787	-2,319	-2,853
Faaliyet Karı	**6,756**	**8,757**	**11,434**	**22,929**
FAVÖK	**9,394**	**12,044**	**17,057**	**30,426**
Net Finansman Gelir/Gider	216	-1,547	-349	-3,477
Vergi Öncesi Kar	**6,150**	**7,516**	**7,680**	**17,429**
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-2,291	-3,166	-2,688	-6,100
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	**2,627**	**3,652**	**3,872**	**8,787**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	19,391	19,991	27,356	40,203
Duran Varlıklar	88,952	109,602	147,243	153,601
Toplam Varlıklar	**108,342**	**129,593**	**174,599**	**193,804**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	28,422	26,239	37,602	41,788
Uzun Vadeli Yükümlülükler	21,633	38,222	52,816	55,969
Özkaynaklar	58,287	65,132	84,181	96,047
Toplam Kaynaklar	**108,342**	**129,593**	**174,599**	**193,804**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	9,394	12,044	17,057	30,426
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-2,291	-3,166	-2,688	-6,100
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	-14,238	-1,203	1,216	5,089
Yatırım Harcaması	-24,262	-18,065	-28,022	-22,500
Serbest Nakit Akımı (SNA)	**-2,921**	**-7,983**	**-14,870**	**-3,263**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	21.1%	24.9%	28.0%	33.0%
Faaliyet Kar Marjı	16.3%	20.7%	23.3%	29.3%
FAVÖK Marjı	22.7%	28.4%	34.7%	38.9%
VÖK Marjı	14.9%	17.7%	15.6%	22.3%
Net Kar Marjı	6.3%	8.6%	7.9%	11.2%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	4.5%	5.6%	4.6%	9.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	17.8x	13.8x	22.2x	9.8x
FD/FAVÖK	8.7x	9.1x	9.3x	5.2x
PD/DD	0.9x	0.7x	1.1x	1.0x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	AKSA ENERJİ		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	09.11.2026	05.03.2026	05.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	**9A26**	**2025**	**2024**
Dönen Varlıklar	23,372	24,853	19,391
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,770	8,106	1,380
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	10,443	9,508	13,062
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	105	117	96
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	3,810	2,765	1,804
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	5,244	4,357	3,049
(Ara Toplam)	23,372	24,853	19,391
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	**148,226**	**136,254**	**88,952**
Ticari Alacaklar	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	17	17	14
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	10	10	8
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	431	531	332
Maddi Duran Varlıklar	134,825	127,029	80,880
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,343	4,294	2,121
Ertelenmiş Vergi Varlığı	225	380	712
Diğer Duran Varlıklar	8,374	3,994	4,885
TOPLAM VARLIKLAR	**171,598**	**161,107**	**108,342**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**39,115**	**32,619**	**28,422**
Finansal Borçlar	**29,139**	**24,571**	**17,454**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	6,600	5,425	8,154
Diğer Borçlar	521	614	489
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
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,974	1,274	1,361
Borç Karşılıkları	330	351	226
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	551	384	738
(Ara Toplam)	39,115	32,619	28,422
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**52,430**	**47,517**	**21,633**
Finansal Borçlar	**47,827**	**43,088**	**19,414**
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	226	243	228
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,377	4,186	1,991
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	**80,052**	**80,971**	**58,287**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**73,237**	**74,045**	**53,201**
Ödenmiş Sermaye	**1,226**	**1,226**	**1,226**
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	4,560	4,509	3,627
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	48,407	43,499	31,957
Dönem Net Kar/Zararı	2,814	4,541	2,627
Yabancı Para Çevrim Farkları	-17,406	-13,648	-8,773
Diğer Özsermaye Kalemleri	33,636	33,919	22,538
Azınlık Payları	**6,815**	**6,926**	**5,086**
TOPLAM KAYNAKLAR	**171,598**	**161,107**	**108,342**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

**Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.*

Gelir tablosu

Şirket	AKSA ENERJİ			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	09.11.2026	09.11.2026	09.11.2026	09.11.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	12,367	14,298	40,357	35,399
Satışların Maliyeti (-)	-8,759	-9,749	-30,329	-24,331
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**3,608**	**4,550**	**10,028**	**11,068**
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)	**3,608**	**4,550**	**10,028**	**11,068**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-27	-54	-62	-83
Genel Yönetim Giderleri (-)	-544	-502	-1,628	-1,545
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	240	401	861	922
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-39	-468	-120	-633
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**3,238**	**3,926**	**9,078**	**9,729**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	318	-304	664	-724
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	1	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-6	-14	-6	-14
Diğer Gelir ve Giderler	323.73	-289.51	669.84	-709.31
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	**3,555**	**3,623**	**9,743**	**9,006**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	622	1,016	3,036	2,674
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,472	-1,073	-4,568	-2,747
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**-819**	**-780**	**-2,457**	**-3,098**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**1,886**	**2,786**	**5,754**	**5,835**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**-503**	**-937**	**-2,040**	**-2,207**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-441	-639	-1,500	-1,922
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-63	-298	-540	-285
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**1,382**	**1,849**	**3,714**	**3,628**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**1,382**	**1,849**	**3,714**	**3,628**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,241	1,576	3,126	2,814
Azınlık Payları	141	273	587	814
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	1.01	1.29	2.55	2.29
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 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 2026

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.