

Aksa Enerji (AKSEN Tİ)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Nötr

Aksa Enerji, 2Ç26'da 9.336 milyon TL gelir (Konsensüs: 9.564 milyon TL), 3.858 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 3.378 milyon TL) ve 568 milyon TL net kar (Konsensüs: 645 milyon TL) açıkladı. 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 915 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Brüt kâr marjı ve FAVÖK marjında iyileşme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Artan net borç bakiyesi, satış gelirlerinde daralma.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Açıklanan finansal sonuçları, yurt dışı faaliyetlerin katkısının ağırlık kazanmasıyla birlikte karlılığın artması bakımından olumlu olarak değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, Şirket'in satış gelirlerinin reel olarak çift hanelerde daraldığını görmekteyiz ve net borç bakiyesinde artış söz konusudur. Bu sebeple, nihai görüşümüz finansallar için nötrdür. Ek olarak, hissenin fiyatı son dönemlerde hız yükselişlere ve düşüşlere konu olmaktadır. Yön tayin etmek zor ve nötr görüşümüze rağmen hissenin bilançoya tepkisi olumlu olabilir.

■ Aksa Enerji, 2Ç26'da yıllık bazda %28 azalışla 9.336 milyon TL satış geliri kaydetti. 2026 yılının ilk yarısında ortalama spot elektrik fiyatları, olağanüstü yağış koşulları nedeniyle yıllık bazda %35 azalarak 1.558 TL/MWs seviyesinde gerçekleşmiştir (6A 2025: 2.381 TL/MWs). 6A26 döneminde gelirin %56'sı yurt dışından, %44'ü yurt içinden elde edildi (6A25: %72 yurt içi, %18 yurt dışı).

■ FAVÖK 2Ç26'da yıllık %16 artışla 3.858 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 15,9 puan artışla %41,3 oldu. Brüt kar marjındaki 12,6 puanlık artış FAVÖK performansının güçlü sonuçlanmasında etkili oldu. Diğer taraftan, Şirket'in TFRS9'a göre düzeltilmiş FAVÖK'ünün %83'ü yurt dışı operasyonlardan sağlandı (6A25: %80).

■ Şirket, 2Ç26 döneminde yıllık bazda %54 azalışla 568 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 605 milyon TL net kar, 2Ç25: 1227 milyon TL net kar).

■ Haziran 2026 sonu itibariyle Şirket'in 59.478 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026: 56.631 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 4,1x oldu (Mart 2026: 4,0x net borç/FAVÖK).

■ 2Ç26 döneminde işletme faaliyetlerinden yaratılan net nakit 2.190 milyon TL olurken, serbest nakit akış -2.966 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Hisse Verileri

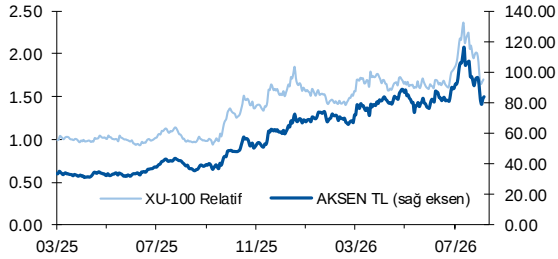
Bloomberg Hisse Kodu	AKSEN
Mevcut Fiyat (TL)	83.80
Hedef Fiyat (TL)	109.00
Getiri Potansiyeli (%)	30.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	35.36 117.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	841
Sermaye (mln TL)	1,226
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	102,767
Hedeflenen Piyasa Değeri	133,671
Net Borç	59,478
Firma Değeri	162,245

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	-2%	100%	16%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	2%	55%	-8%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 13 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	66,469	41,412	42,385	49,078
FAVÖK	15,029	9,394	12,044	17,043
Net kar	10,388	2,627	3,652	3,347

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	9,336	---	9,564	9,992
FAVÖK	3,858	---	3,378	3,402
FAVÖK marjı	41.3%	---	35.3%	34.0%
Net kar*	568	---	645	764
Net kar marjı	6.1%	---	6.7%	7.6%

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

*Research Turkey net kar tahmini 12, Matriks net kar tahmini 9 kurumu içermektedir.

- **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.**
- **Genel değerlendirme:** 2026 yılına dair tahminlerimiz 49.078 milyon satış geliri, 17.043 milyon TL FAVÖK ve 3.347 milyon TL'dir. Bu doğrultuda, **Aksa Enerji için 12-aylık hedef fiyatımızı 114,70 TL'den 109,00 TL'ye revize ediyoruz, önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz. Ancak, AL şeklindeki önerimiz açısından artan borç pozisyonunun olası aşağı yönlü güncelleme açısından risk teşkil ettiğini önemle eklemek isteriz. Şu aşamada AL olarak devam ettirme gerekçemiz, son kapanış fiyatına kıyasla hissenin hedef fiyatımıza göre sunduğu yükseliş potansiyelidir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %8 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 27,9x F/K ve 11,2x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

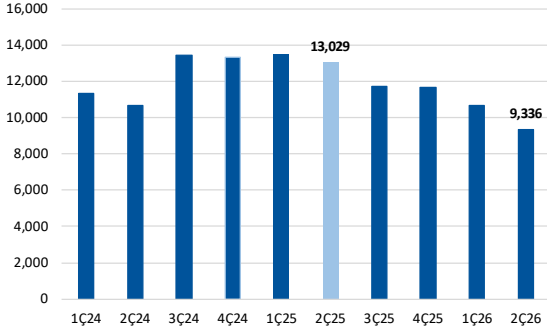
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	9,336	10,652	13,029	-12%	-28%	19,988	26,515	-25%
Brüt kar (mio TL)	3,242	2,933	2,881	11%	13%	6,175	6,082	2%
Brüt kar marjı	34.7%	27.5%	22.1%	7.2 puan	12.6 puan	30.9%	22.9%	8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	496	520	560	-5%	-11%	1,016	1,060	-4%
Faaliyet giderleri/satışlar	5.3%	4.9%	4.3%	0.4 puan	1 puan	5.1%	4.0%	1.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	2,746	2,413	2,321	14%	18%	5,159	5,022	3%
Esas faaliyet kar marjı	29.4%	22.7%	17.8%	6.8 puan	11.6 puan	25.8%	18.9%	6.9 puan
FAVÖK (mio TL)	3,858	3,459	3,319	12%	16%	7,317	6,950	5%
FAVÖK marjı	41.3%	32.5%	25.5%	8.9 puan	15.9 puan	36.6%	26.2%	10.4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	242	96	393	153%	-38%	338	512	-34%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-391	375	-259	a.d.	a.d.	-15	-646	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-915	-1,280	-580	a.d.	a.d.	-2,195	-1,552	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,349	1,540	2,046	-12%	-34%	2,889	3,664	-21%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-516	-688	-614	a.d.	a.d.	-1,204	-1,456	a.d.
Net kar (mio TL)	568	605	1,227.4	-6%	-54%	1,173	1,786	-34%
Net kar marjı	6.1%	5.7%	9.4%	0.4 puan	-3.3 puan	5.9%	6.7%	-0.9 puan
Net borç* (mio TL)	59,478	56,631	48,315	5%	23%	59,478	48,315	23%
Net borç/FAVÖK	4.1	4.0	3.7	0.0	0.4	4.1	3.7	0.4
Net borç/özsermaye	0.8	0.8	0.7	0.0	0.1	0.8	0.7	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	5.4%	6.3%	3.4%	-1 puan	2 puan	5.4%	3.4%	2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	2.4%	2.9%	1.5%	-0.5 puan	0.9 puan	2.4%	1.5%	0.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	20,101	19,748	29,103	2%	-31%	20,101	29,103	-31%
Duran varlıklar (mio TL)	131,606	128,898	113,584	2%	16%	131,606	113,584	16%
Özkaynaklar (mio TL)	74,809	74,940	70,762	0%	6%	74,809	70,762	6%
Stoklar (mio TL)	3,236	2,688	2,314	20%	40%	3,236	2,314	40%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	2,190	3,796	2,571	-42%	-15%	5,986	8,154	-27%
Serbest nakit akım (mio TL)	-2,966	-2,426	-4,295	a.d.	a.d.	-5,391	-4,962	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	13 Ağustos	1.8%	1.8%	-12.9%	-11.6%	-19.7%	2.8%

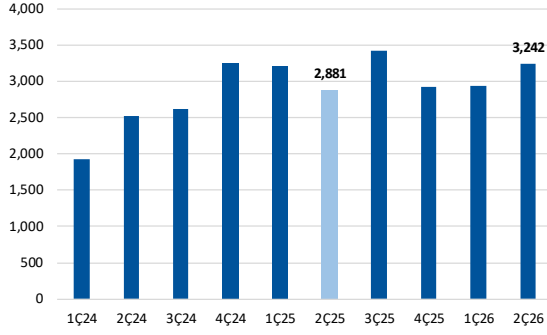
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



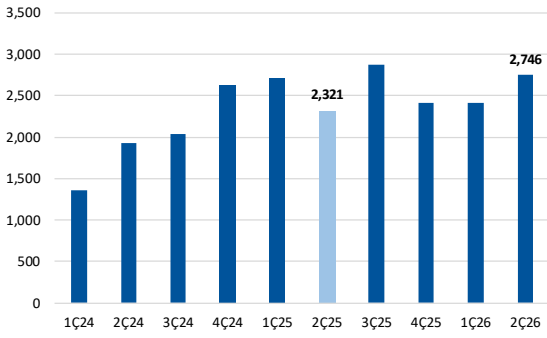
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



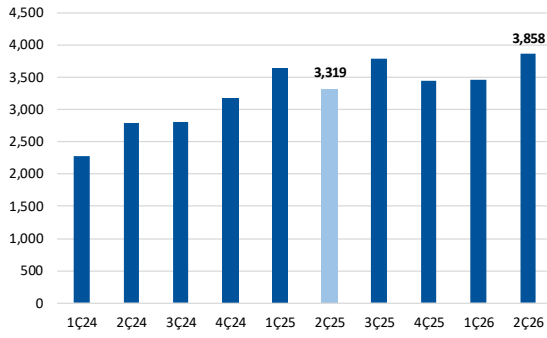
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



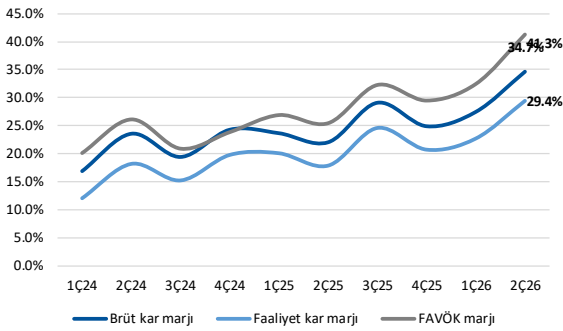
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



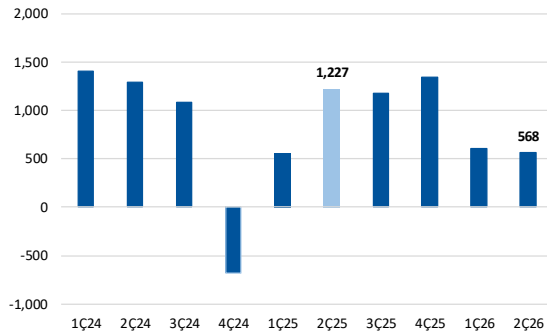
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



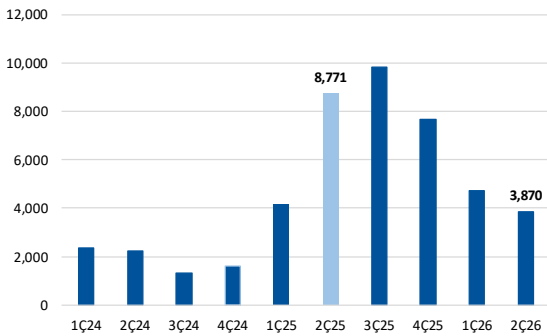
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



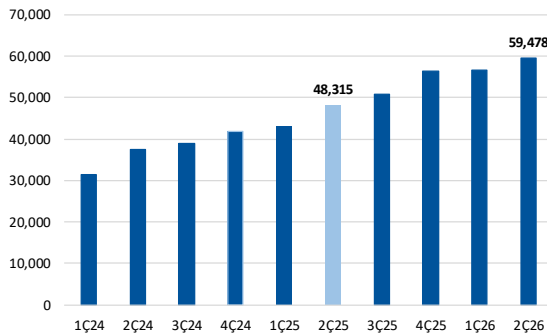
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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	49,078	78,126
Satışların Maliyeti	-32,658	-31,841	-35,336	-52,345
Brüt Kar	8,754	10,545	13,742	25,782
Operasyonel Giderler	-1,998	-1,787	-2,319	-2,853
Faaliyet Karı	6,756	8,757	11,423	22,929
FAVÖK	9,394	12,044	17,043	30,424
Net Finansman Gelir/Gider	216	-1,547	-618	-2,918
Vergi Öncesi Kar	6,150	7,516	7,399	17,988
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-2,291	-3,166	-2,590	-6,296
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	2,627	3,652	3,347	8,136

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	19,391	19,991	20,197	35,082
Duran Varlıklar	88,952	109,601	139,908	146,131
Toplam Varlıklar	108,342	129,592	160,104	181,213
Kısa Vadeli Yükümlülükler	28,422	26,238	28,923	33,311
Uzun Vadeli Yükümlülükler	21,633	38,222	50,683	54,133
Özkaynaklar	58,287	65,132	80,498	93,768
Toplam Kaynaklar	108,342	129,592	160,104	181,213

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	9,394	12,044	17,043	30,424
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-2,291	-3,166	-2,590	-6,296
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	-14,238	-1,203	1,146	4,827
Yatırım Harcaması	-24,262	-18,065	-27,998	-22,500
Serbest Nakit Akımı (SNA)	-2,921	-7,983	-14,690	-3,198

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%	15.1%	23.0%
Net Kar Marjı	6.3%	8.6%	6.8%	10.4%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	4.5%	5.6%	4.2%	8.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	17.8x	13.8x	30.7x	12.6x
FD/FAVÖK	8.7x	8.9x	9.5x	5.3x
PD/DD	0.9x	0.7x	1.4x	1.2x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	AKSA ENERJİ		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	13.08.2026	05.03.2026	05.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	20,101	23,541	19,391
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,870	7,678	1,380
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	8,502	9,006	13,062
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	98	111	96
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	3,236	2,619	1,804
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	4,395	4,127	3,049
(Ara Toplam)	20,101	23,541	19,391
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	131,606	129,064	88,952
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	16	16	14
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	9	9	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	443	503	332
Maddi Duran Varlıklar	122,137	120,326	80,880
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,897	4,067	2,121
Ertelenmiş Vergi Varlığı	421	360	712
Diğer Duran Varlıklar	4,682	3,783	4,885
TOPLAM VARLIKLAR	151,706	152,606	108,342
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	32,860	30,898	28,422
Finansal Borçlar	23,608	23,275	17,454
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	6,682	5,138	8,154
Diğer Borçlar	423	582	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 Kar Vergi Yükümlülüğü	1,320	1,207	1,361
Borç Karşılıkları	328	332	226
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	499	363	738
(Ara Toplam)	32,860	30,898	28,422
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	44,037	45,010	21,633
Finansal Borçlar	39,739	40,815	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	214	230	228
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,083	3,965	1,991
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	74,809	76,698	58,287
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	68,552	70,138	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	4,319	4,271	3,627
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	45,673	41,204	31,957
Dönem Net Kar/Zararı	1,173	4,301	2,627
Yabancı Para Çevrim Farkları	-15,816	-12,928	-8,773
Diğer Özsermaye Kalemleri	31,977	32,064	22,538
Azımlık Payları	6,258	6,561	5,086
TOPLAM KAYNAKLAR	151,706	152,606	108,342

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	AKSA ENERJİ			
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	13,029	9,336	26,515	19,988
Satışların Maliyeti (-)	-10,148	-6,094	-20,433	-13,813
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,881	3,242	6,082	6,175
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)	2,881	3,242	6,082	6,175
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-17	-19	-33	-28
Genel Yönetim Giderleri (-)	-543	-477	-1,027	-988
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	419	298	588	494
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-25	-56	-77	-156
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,714	2,988	5,533	5,497
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	171	-333	328	-398
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	1	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	171.08	-332.97	327.87	-397.65
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2,885	2,655	5,861	5,099
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	815	571	2,287	1,571
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,073	-962	-2,933	-3,781
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-580	-915	-1,552	-2,195
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,046	1,349	3,664	2,889
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-614	-516	-1,456	-1,204
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-359	-615	-1,003	-1,216
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-255	99	-452	12
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,433	833	2,208	1,685
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,433	833	2,208	1,685
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,227	568	1,786	1,173
Azınlık Payları	205	265	422	512
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	1.00	0.46	1.46	0.96
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 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 değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.