Alkim Kimya (ALKIM TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Alkim Kimya 3Ç26'da 1.763 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 1.636 milyon TL), 196 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 124 milyon TL) ve 52 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 10 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 75 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

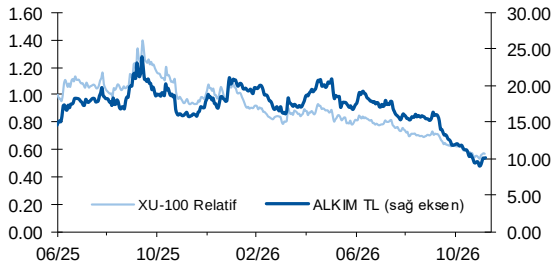
- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *Hem kimya hem de kâğıt segmentinde karlılıkta çeyreksel ve yıllık bazda artış, konsolide FAVÖK'te toparlanmanın devam etmesi ve 2Ç24'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşılması ve yıllık bakıldığında net kara geçiş.*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × *Kâğıt segmentinin borcunda yükseliş ile konsolide net borç pozisyonunda artış.*
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - → **3Ç26 finansallarında, operasyonel performans çeyreksel ve yıllık iyileşirken, FAVÖK'te toparlanma devam etti ve 2Ç24'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşıldı. Diğer yandan, kâğıt segmentinin borcunda yükseliş nedeniyle net borç pozisyonunda artış yaşandı. Açıklanan finansal sonuçları hisse performansı açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz.**
- **Şirket'in satış geliri 3Ç26'da yıllık %2 azalarak 1.763 milyon TL oldu. Kâğıt segmenti geliri yıllık %1 artarken, kimya segmenti geliri yıllık %5 daraldı. Sodyum sülfat satış hacmi yıllık %5 artışla 87 bin ton oldu.**
- FAVÖK yıllık %144 artışla 196 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı çeyreksel bazda 4,6 puan, yıllık bazda da 6,7 puan iyileşme ile %11,1 oldu. Kâğıt segmenti FAVÖK marjı 3Ç25'teki %3,9'dan %7,5, kimya segmenti FAVÖK marjı %5,0'dan %15,3'e yükseldi.
- Şirket, 3Ç26'da 52 milyon TL net kar açıkladı (3Ç25: 53 milyon TL net zarar, 2Ç26: 71 milyon TL net kar). Beklentimizin üzerindeki operasyonel performans tahminimizin aksine net kar açıklanmasında etkili oldu.
- Şirket, 3Ç26'da 29 milyon TL net finansman gideri (3Ç25: 18 milyon TL net gider) ve 23 milyon TL vergi gideri (3Ç25: 5 milyon TL gider) kaydetti.
- Eylül 2026 sonu itibariyle Şirket'in 212 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2026 sonu: 94 milyon TL net borç).
- **Genel değerlendirme:** Finansalların ardından **Alkim Kimya için 12-aylık hedef fiyatımızı 23,00 TL, finansallardaki toparlanma ve sunduğu getiri potansiyeli dolayısıyla önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. 2027 tahminlerimize göre ALKIM hissesi 4,2x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %46 altında performans göstermiştir.

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		ALKIM
Mevcut Fiyat (TL)		10.16
Hedef Fiyat (TL)		23.00
Getiri Potansiyeli (%)		126.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.61	21.56
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		18
Sermaye (mln TL)		300
Pazar		Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	3,048
Hedeflenen Piyasa Değeri	6,900
Net Borç	212
Firma Değeri	3,260

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-15%	-36%	-46%	-45%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-24%	-48%	-46%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	7,609	6,137	5,099	6,408
FAVÖK	1,187	553	400	440
Net kar	512	-179	-408	-78

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	1,763	1,636	1,636	1,636
FAVÖK	196	124	124	124
FAVÖK marjı	*11.1%*	*7.5%*	*7.5%*	*7.5%*
Net kar*	52	-10	-10	-10
Net kar marjı	*3.0%*	*-0.6%*	*-0.6%*	*-0.6%*

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 1, Matriks net kar tahmini 1 kurumu içermektedir.*

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.

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)	1,763	1,530	1,806	15%	-2%	4,692	4,866	-4%
Brüt kar (mio TL)	260	173	180	51%	44%	480	575	-16%
Brüt kar marjı	***14.8%***	***11.3%***	***10.0%***	***3.5 puan***	***4.8 puan***	***10.2%***	***11.8%***	***-1.6 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	145	154	182	-6%	-20%	445	485	-8%
Faaliyet giderleri/satışlar	***8.2%***	***10.0%***	***10.1%***	***-1.8 puan***	***-1.9 puan***	***9.5%***	***10.0%***	***-0.5 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	115	19	-2	511%	a.d.	35	90	-61%
Esas faaliyet kar marjı	***6.5%***	***1.2%***	***-0.1%***	***5.3 puan***	***6.7 puan***	***0.8%***	***1.8%***	***-1.1 puan***
FAVÖK (mio TL)	196	99	80	97%	144%	279	338	-17%
FAVÖK marjı	***11.1%***	***6.5%***	***4.5%***	***4.6 puan***	***6.7 puan***	***5.9%***	***6.9%***	***-1 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	67	80	-4	-16%	a.d.	164	115	43%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-29	-10	-18	a.d.	a.d.	-53	-91	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-75	-124	-19	**-39%**	**287%**	**-251**	**-221**	**a.d.**
Vergi öncesi kar (mio TL)	78	-35	-44	a.d.	a.d.	-106	-107	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-23	117	-5	a.d.	a.d.	4	-57	a.d.
Net kar (mio TL)	52	71	-53	-26%	a.d.	-99	-165	a.d.
Net kar marjı	***3.0%***	***4.6%***	***-2.9%***	***-1.7 puan***	***5.9 puan***	***-2.1%***	***-3.4%***	***1.3 puan***
Net borç* (mio TL)	212	94	-7	125%	a.d.	212	-7	a.d.
Net borç/FAVÖK	0.5	0.3	0.0	0.2	0.5	0.5	0.0	0.5
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-8.5%	-10.6%	-4.6%	2.1 puan	-3.9 puan	-8.5%	-4.6%	-3.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-5.5%	-6.8%	-3.3%	1.3 puan	-2.1 puan	-5.5%	-3.3%	-2.1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	3,200	3,220	3,178	-1%	1%	3,200	3,178	1%
Duran varlıklar (mio TL)	4,896	4,872	4,662	0%	5%	4,896	4,662	5%
Özkaynaklar (mio TL)	5,514	5,471	6,018	1%	-8%	5,514	6,018	-8%
Stoklar (mio TL)	1,093	1,388	1,357	-21%	-19%	1,093	1,357	-19%

** 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
ALKIM	**6 Kasım**	0.7%	6.3%	12.1%	5.7%	-9.3%	-20.0%

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	6,137	5,099	6,408	8,479
Satışların Maliyeti	-5,267	-4,485	-5,658	-7,266
Brüt Kar	**870**	**614**	**750**	**1,214**
Operasyonel Giderler	-585	-480	-635	-781
Faaliyet Karı	**285**	**134**	**115**	**432**
FAVÖK	**553**	**400**	**440**	**775**
Net Finansman Gelir/Gider	-49	-84	-64	-52
Vergi Öncesi Kar	**-66**	**-154**	**-50**	**402**
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-149	-276	-33	-93
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	**-179**	**-408**	**-78**	**291**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	2,981	2,519	3,410	4,435
Duran Varlıklar	3,389	3,763	5,156	5,263
Toplam Varlıklar	**6,371**	**6,282**	**8,566**	**9,698**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,182	1,448	2,371	2,898
Uzun Vadeli Yükümlülükler	219	307	401	461
Özkaynaklar	4,969	4,527	5,793	6,340
Toplam Kaynaklar	**6,371**	**6,282**	**8,566**	**9,698**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	553	400	440	775
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-149	-276	-33	-93
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	158	-221	-52	312
Yatırım Harcaması (Konsolide)	-867	-840	-653	-394
Serbest Nakit Akımı (SNA)	**-622**	**-494**	**-195**	**-24**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	14.2%	12.1%	11.7%	14.3%
Faaliyet Kar Marjı	4.6%	2.6%	1.8%	5.1%
FAVÖK Marjı	9.0%	7.8%	6.9%	9.1%
VÖK Marjı	-1.1%	-3.0%	-0.8%	4.7%
Net Kar Marjı	-2.9%	-8.0%	-1.2%	3.4%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	-3.6%	-9.0%	-1.3%	4.6%

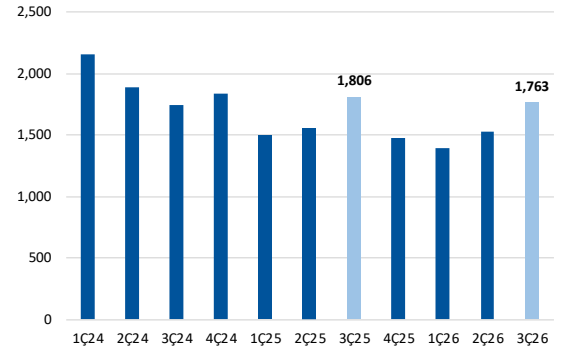
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	a.d.	a.d.	a.d.	10.5x
FD/FAVÖK	8.7x	12.7x	7.4x	4.2x
PD/DD	1.1x	1.0x	0.6x	0.5x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

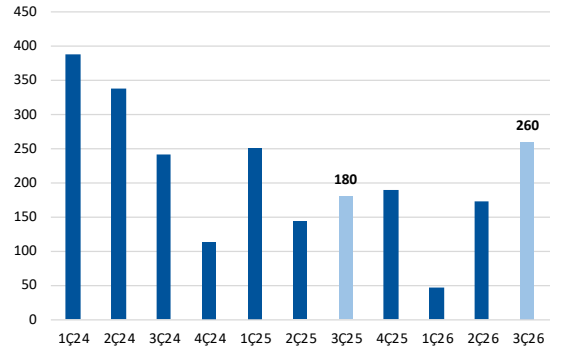
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



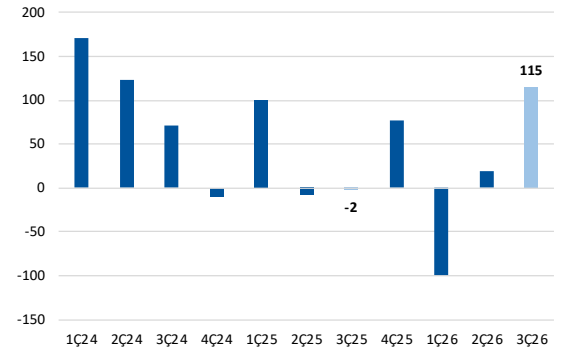
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



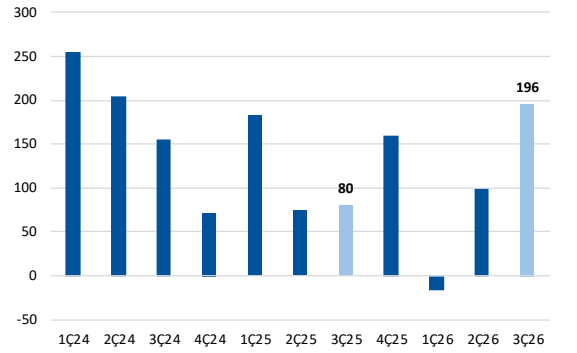
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



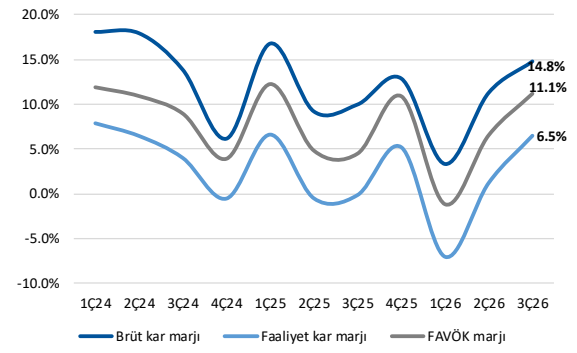
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



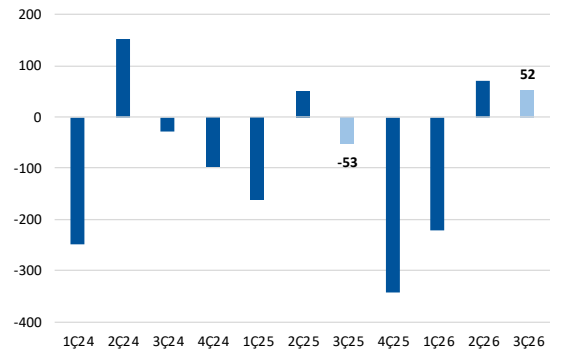
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (%, çeyreklik)



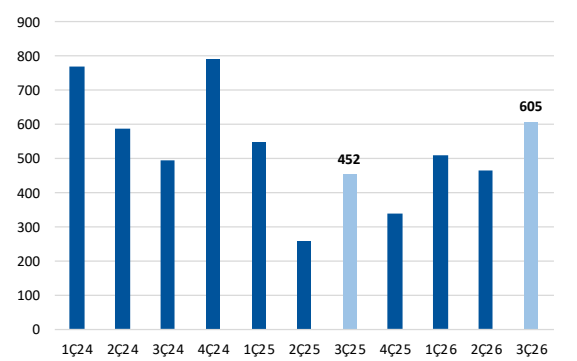
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



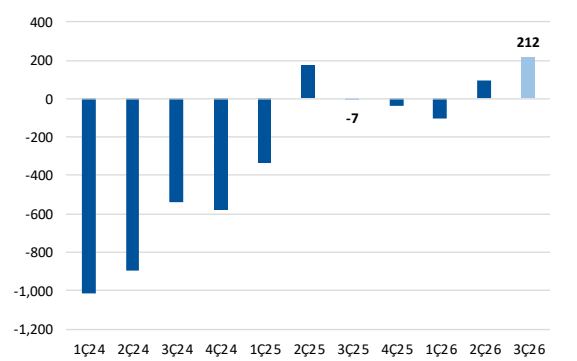
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	ALKİM KİMYA		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	06.11.2026	10.03.2026	10.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	**9A26**	**2025**	**2024**
Dönen Varlıklar	3,200	3,131	2,981
Nakit ve Nakit Benzerleri	605	337	636
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	1,113	1,014	765
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	1	3
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,093	1,501	1,377
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	388	278	201
(Ara Toplam)	3,200	3,131	2,981
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	**4,896**	**4,679**	**3,389**
Ticari Alacaklar	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	26	17	11
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
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	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	4,713	4,489	3,039
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15	15	14
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	108
Diğer Duran Varlıklar	141	158	218
TOPLAM VARLIKLAR	**8,096**	**7,810**	**6,371**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**2,007**	**1,800**	**1,182**
Finansal Borçlar	**513**	**208**	**47**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	1,166	1,382	1,009
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)	188	88	33
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	5	2	0
Borç Karşılıkları	25	25	16
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	110	97	78
(Ara Toplam)	2,007	1,800	1,182
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**575**	**382**	**219**
Finansal Borçlar	**304**	**95**	**122**
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	103	94	89
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	168	192	9
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	**5,514**	**5,628**	**4,969**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**5,179**	**5,289**	**4,673**
Ödenmiş Sermaye	**300**	**300**	**300**
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	1,151	1,151	926
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,883	2,391	2,102
Dönem Net Kar/Zararı	-99	-508	-179
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,943	1,954	1,524
Azınlık Payları	**335**	**339**	**296**
TOPLAM KAYNAKLAR	**8,096**	**7,810**	**6,371**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Gelir tablosu

Şirket	ALKİM KİMYA			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	06.11.2026	06.11.2026	06.11.2026	06.11.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,806	1,763	4,866	4,692
Satışların Maliyeti (-)	-1,626	-1,503	-4,291	-4,213
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**180**	**260**	**575**	**480**
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)	**180**	**260**	**575**	**480**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-77	-57	-191	-170
Genel Yönetim Giderleri (-)	-105	-87	-292	-273
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1	0	-2	-2
Diğer Faaliyet Gelirleri	64	80	347	250
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-77	-82	-265	-199
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-15**	**113**	**172**	**86**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	8	69	33	113
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	9	78	33	122
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-8	0	-9
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	**-6**	**182**	**204**	**199**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-18	-29	-91	-53
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**-19**	**-75**	**-221**	**-251**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**-44**	**78**	**-107**	**-106**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**-5**	**-23**	**-57**	**4**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-8	-8	-24	-16
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	4	-14	-33	20
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**-48**	**55**	**-164**	**-102**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-48**	**55**	**-164**	**-102**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-53	52	-165	-99
Azınlık Payları	5	3	1	-3
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-0.01	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-0.01	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-0.01	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-0.01	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.