

Alkim Kimya (ALKIM Tİ)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Alkim Kimya 2Ç26'da 1.449 milyon TL gelir (Konsensus: 1.239 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.244 milyon TL), 94 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 61 milyon TL / Deniz Yatırım: 62 milyon TL) ve 67 milyon TL net kar (Konsensus: 25 milyon TL / Deniz Yatırım: 26 milyon TL) açıkladı. Piyasa beklentisinin, 2 katılımcının tahmini ile oluştuğunu ve yatırımcı açısından yanıltma riski barındırdığını belirtmek isteriz. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 117 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Kimya segmentinde karlılıkta çeyrekse ve yıllık bazda iyileşme, konsolide FAVÖK'te toparlanma ve ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle geçen çeyreğin aksine net kar açıklanması.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Kâğıt segmentinin borcunda artış nedeniyle net borç pozisyonuna geçiş.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç26 finansallarında, operasyonel performans çeyrekse ve yıllık iyileşirken, ertelenmiş vergi gelirinin de etkisiyle 3 çeyreğin ardından net kar kaydedildi. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçları hisse performansı açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Şirket'in satış geliri 2Ç26'da yıllık %2 azalarak 1.449 milyon TL oldu. Kâğıt segmenti geliri yıllık %4 artarken, kimya segmenti geliri yıllık %11 daraldı. Sodyum sülfat satış hacmi yıllık %26 gerileme ile 57 bin ton oldu.

■ FAVÖK yıllık %33 artışla 94 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı çeyrekse bazda 7,7 puan, yıllık bazda da 1,7 puan iyileşme ile %6,5 oldu. Kâğıt segmenti FAVÖK marjı 1Ç26'daki %-3,9'dan %2,2'ye, kimya segmenti FAVÖK marjı da %1,8'den %13,6'ya yükseldi.

■ Şirket, 2Ç26'da yıllık %39 artışla 67 milyon TL net kar açıkladı (2Ç25: 48 milyon TL net kar, 1Ç26: 210 milyon TL net zarar). İyileşen faaliyet karı ve ertelenmiş vergi geliri çeyrekse bazda net kara geçişte etkili oldu.

■ Şirket, 2Ç26'da 9 milyon TL net finansman gideri (2Ç25: 60 milyon TL net gider) ve 111 milyon TL vergi geliri (2Ç25: 128 milyon TL gelir) kaydetti.

■ Haziran 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 89 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026 sonu: 98 milyon TL net nakit).

■ Genel değerlendirme: Finansalların ardından Alkim Kimya için 12-aylık hedef fiyatımızı 23,00 TL olarak korurken, finansallardaki toparlanma ve sunduğu getiri potansiyeli dolayısıyla TUT önerimizi AL olarak güncelliyoruz. 2026 tahminlerimize göre ALKIM hissesi 12,3x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %32 altında performans göstermiştir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ALKIM
Mevcut Fiyat (TL)	16.06
Hedef Fiyat (TL)	23.00
Getiri Potansiyeli (%)	43.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	15.16 25.34
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	39
Sermaye (mln TL)	300
Pazar	Ana Pazar

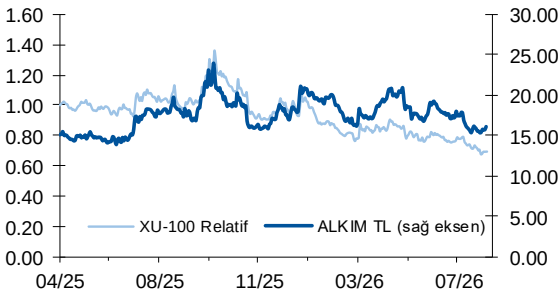
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,818
Hedeflenen Piyasa Değeri	6,900
Net Borç	89
Firma Değeri	4,907

Hisse Performansı

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	-13%	-18%	-13%
BIST100 Rölatif Getiri	-11%	-16%	-38%	-32%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 19 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	7,609	6,137	5,099	6,333
FAVÖK	1,187	553	400	426
Net kar	512	-179	-408	-95

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	1,449	1,244	1,239	1,240
FAVÖK	94	62	61	61
FAVÖK marjı	6.5%	5.0%	4.9%	4.9%
Net kar*	67	26	25	25
Net kar marjı	4.6%	2.1%	2.0%	2.0%

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

*Research Turkey net kar tahmini 2, Matriks net kar tahmini 2 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 dayanarak 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	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	1,449	1,325	1,479	9%	-2%	2,775	2,899	-4%
Brüt kar (mio TL)	163	45	136	266%	20%	208	374	-44%
Brüt kar marjı	11.3%	3.4%	9.2%	7.9 puan	2.1 puan	7.5%	12.9%	-5.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	146	138	143	5%	2%	284	287	-1%
Faaliyet giderleri/satışlar	10.0%	10.4%	9.7%	-0.4 puan	0.3 puan	10.2%	9.9%	0.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	18	-94	-7	a.d.	a.d.	-76	87	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	1.2%	-7.1%	-0.5%	8.3 puan	1.7 puan	-2.7%	3.0%	-5.7 puan
FAVÖK (mio TL)	94	-16	71	a.d.	33%	78	244	-68%
FAVÖK marjı	6.5%	-1.2%	4.8%	7.7 puan	1.7 puan	2.8%	8.4%	-5.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	75	16	97	362%	-22%	92	113	-19%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-9	-14	-60	a.d.	a.d.	-23	-69	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-117	-50	-103	136%	14%	-167	-191	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	-33	-141	-73	a.d.	a.d.	-174	-60	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	111	-86	128	a.d.	-13%	25	-49	a.d.
Net kar (mio TL)	67	-210	48	a.d.	39%	-143	-106	a.d.
Net kar marjı	4.6%	-15.8%	3.3%	20.5 puan	1.4 puan	-5.1%	-3.7%	-1.5 puan
Net borç* (mio TL)	89	-98	167	a.d.	-46%	89	167	-46%
Net borç/FAVÖK	0.3	-0.3	0.4	0.6	-0.1	0.3	0.4	-0.1
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-10.6%	-11.2%	-4.2%	0.5 puan	-6.5 puan	-10.6%	-4.2%	-6.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-6.8%	-7.3%	-2.9%	0.6 puan	-3.8 puan	-6.8%	-2.9%	-3.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	3,050	2,808	3,359	9%	-9%	3,050	3,359	-9%
Duran varlıklar (mio TL)	4,615	4,527	4,307	2%	7%	4,615	4,307	7%
Özkaynaklar (mio TL)	5,182	5,100	5,733	2%	-10%	5,182	5,733	-10%
Stoklar (mio TL)	1,315	1,219	1,595	8%	-18%	1,315	1,595	-18%

* 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
ALKİM	19 Ağustos	2.4%	2.2%	5.0%	3.5%	0.9%	-8.7%

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	6,137	5,099	6,333	9,042
Satışların Maliyeti	-5,267	-4,485	-5,577	-7,786
Brüt Kar	870	614	756	1,256
Operasyonel Giderler	-585	-480	-640	-788
Faaliyet Karı	285	134	116	468
FAVÖK	553	400	426	797
Net Finansman Gelir/Gider	-49	-84	-42	-54
Vergi Öncesi Kar	-66	-154	-56	306
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-149	-276	-48	-76
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	-179	-408	-95	217

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	2,981	2,519	3,275	4,418
Duran Varlıklar	3,389	3,763	4,963	5,109
Toplam Varlıklar	6,371	6,282	8,238	9,527
Kısa Vadeli Yükümlölükler	1,182	1,448	2,391	3,177
Uzun Vadeli Yükümlölükler	219	307	384	442
Özkaynaklar	4,969	4,527	5,462	5,908
Toplam Kaynaklar	6,371	6,282	8,238	9,527

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	553	400	426	797
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-149	-276	-48	-76
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	158	-221	-73	343
Yatırım Harcaması	-867	-840	-700	-422
Serbest Nakit Akımı (SNA)	-622	-495	-250	-44

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	14.2%	12.1%	11.9%	13.9%
Faaliyet Kar Marjı	4.6%	2.6%	1.8%	5.2%
FAVÖK Marjı	9.0%	7.8%	6.7%	8.8%
VÖK Marjı	-1.1%	-3.0%	-0.9%	3.4%
Net Kar Marjı	-2.9%	-8.0%	-1.5%	2.4%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	-3.6%	-9.0%	-1.7%	3.7%

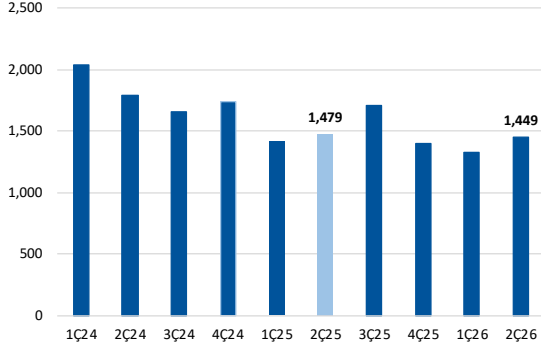
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	a.d.	a.d.	a.d.	22.3x
FD/FAVÖK	8.7x	12.8x	11.5x	6.2x
PD/DD	1.1x	1.0x	0.9x	0.9x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

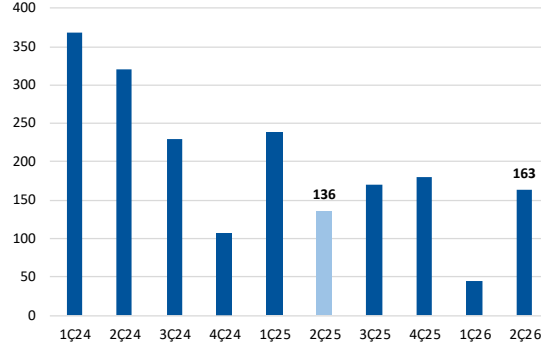
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



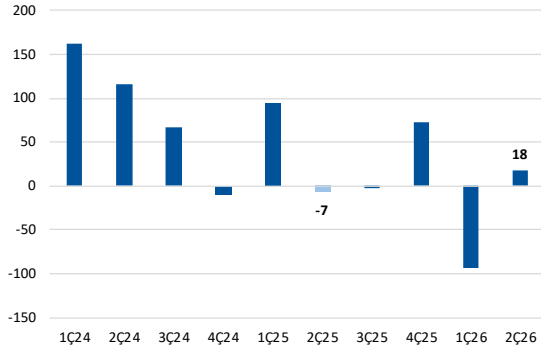
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



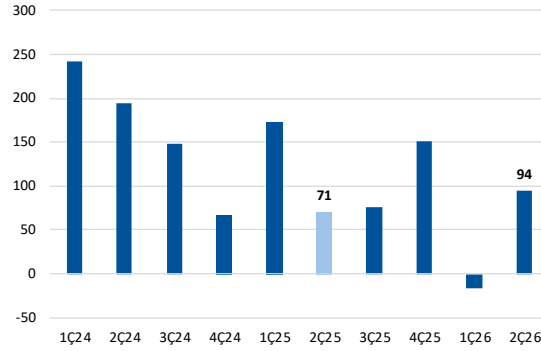
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



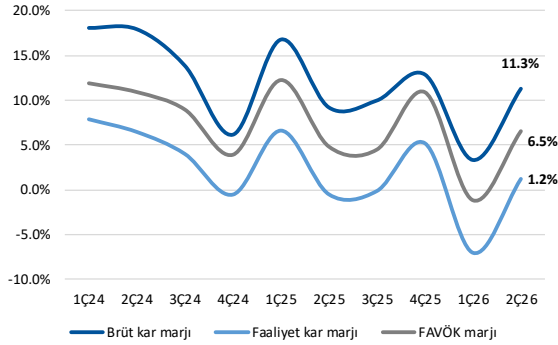
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



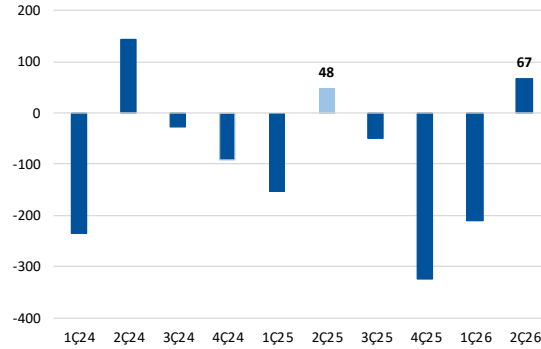
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



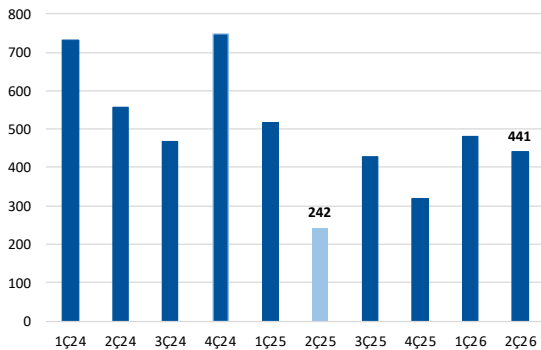
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



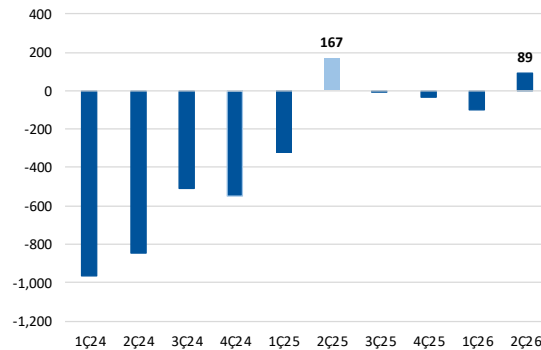
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	19.08.2026	10.03.2026	10.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	3,050	2,966	2,981
Nakit ve Nakit Benzerleri	441	319	636
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	872	961	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	1,315	1,422	1,377
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	421	263	201
(Ara Toplam)	3,050	2,966	2,981
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	4,615	4,432	3,389
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	26	16	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	4,429	4,252	3,039
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15	14	14
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	108
Diğer Duran Varlıklar	145	150	218
TOPLAM VARLIKLAR	7,665	7,398	6,371
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,189	1,705	1,182
Finansal Borçlar	476	197	47
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	1,440	1,309	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)	149	83	33
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2	2	0
Borç Karşılıkları	25	23	16
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	96	92	78
(Ara Toplam)	2,189	1,705	1,182
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	294	361	219
Finansal Borçlar	54	90	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	91	89	89
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	150	182	9
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	5,182	5,331	4,969
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4,867	5,010	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	1,090	1,090	926
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,784	2,265	2,102
Dönem Net Kar/Zararı	-143	-481	-179
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,835	1,836	1,524
Azınlık Payları	315	321	296
TOPLAM KAYNAKLAR	7,665	7,398	6,371

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	ALKİM KİMYA			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	19.08.2026	19.08.2026	19.08.2026	19.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,479	1,449	2,899	2,775
Satışların Maliyeti (-)	-1,343	-1,286	-2,525	-2,567
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	136	163	374	208
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)	136	163	374	208
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-66	-58	-108	-106
Genel Yönetim Giderleri (-)	-77	-87	-178	-176
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	-1	-1
Diğer Faaliyet Gelirleri	163	118	267	161
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-80	-69	-178	-110
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	76	68	177	-25
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	13	25	23	41
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	14	26	23	41
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	89	93	200	16
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-60	-9	-69	-190
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-103	-117	-191	-167
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-73	-33	-60	-174
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	128	111	-49	25
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-8	-7	-15	-7
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	136	118	-35	32
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	55	78	-110	-149
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	55	78	-110	-149
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	48	67	-106	-143
Azınlık Payları	6	11	-4	-6
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	0.00	0.00	0.00	0.00
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 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 değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.