

# Aselsan (ASELS TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

### Değerlendirme: Olumlu

Aselsan, 1Ç26 döneminde 34.306 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 34.150 milyon TL / Deniz Yatırım: 34.282 milyon TL), 8.633 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 8.487 milyon TL / Deniz Yatırım: 8.561 milyon TL) ve 5.539 milyon TL net kar (Konsensüs: 4.667 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.987 milyon TL) açıkladı. Bu dönem finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5.712 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

#### ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış gelinde reel büyüme, FAVÖK marjında iyileşmeye ek olarak bakiye siparişlerdeki artış.

#### ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Net borçta artış.

#### ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Beklentiler paralelinde açıklanan, reel büyümenin ve FAVÖK marjındaki toparlanmanın devam ettiği bilanço olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Aselsan'ın satış geliri 1Ç26 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %15 artarak 34.306 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu dönemde yurt içi satışlar %13, yurt dışı satışlar ise %27 artış gösterdi. 1Ç25 döneminde toplam gelirler içinde ihracatın payı %12 seviyesinde iken bu dönemde %14'e yükselmiş oldu.

■ 1Ç26 döneminde FAVÖK %28 artışla 8.633 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 2,6 puan artışla %25,2 seviyesinde gerçekleşti.

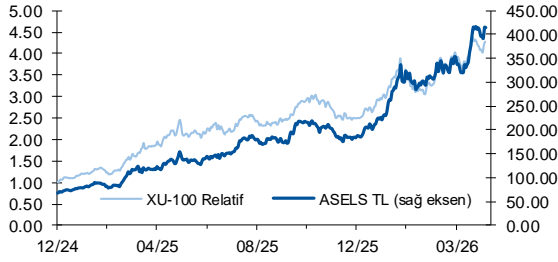
■ Şirket, 1Ç26 döneminde 2.744 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (1Ç25: 4.408 milyon TL net gider) ve 1.645 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç25: 3.206 milyon TL net finansman geliri) kaydetti. Ayrıca, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5.712 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ 1Ç25 döneminde negatif olan VÖK, 1Ç26 döneminde parasal kayıp kalemindeki baskıya rağmen pozitif tarafta kaldı. VÖK, bu dönemde 2.125 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

■ Bu dönemde vergi, net karı destekleyen ana unsurlardan biri olarak karşımıza çıktı. Şirket, 1Ç26 döneminde %86 artışla 5.539 milyon TL net kar açıkladı. Vergi geliri 3.424 milyon TL olarak kaydedildi.

■ 1Ç26 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 22.084 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (4Ç25: 15.373 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 1Ç26 dönemi sonu itibarıyla 0,4x seviyesindedir (4Ç25: 0,3x).

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	ASELS			
Mevcut Fiyat (TL)	414.50			
Hedef Fiyat (TL)	304.70			
Getiri Potansiyeli (%)	-26.5%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	126.74	429.00		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	12,099			
Sermaye (mln TL)	4,560			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	1,890,120			
Hedeflenen Piyasa Değeri	1,389,432			
Net Borç	22,084			
Firma Değeri	1,912,204			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	25%	28%	199%	79%
BIST100 Rölatif Getiri	11%	18%	94%	41%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 28 Nisan 2026 tarihi itibarıyla.

### 1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	34,306	34,282	34,150
FAVÖK	8,633	8,561	8,487
FAVÖK marjı	25.2%	25.0%	24.9%
Net kar*	5,539	4,987	4,667
Net kar marjı	16.1%	14.5%	13.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

\*Net kar tahmini 21 kurumu içermektedir.

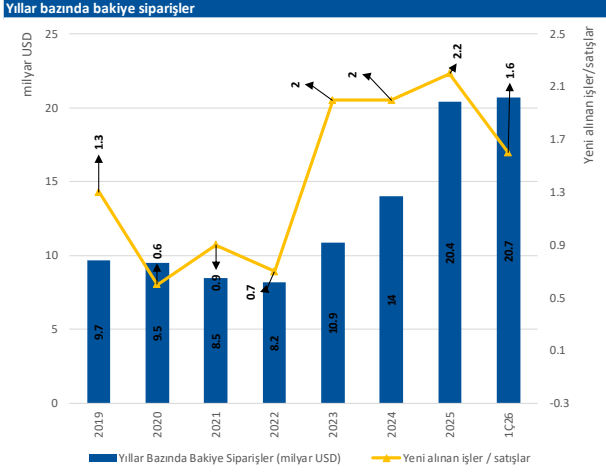
Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	139,076	157,340	180,445	257,771
FAVÖK	30,289	39,574	47,329	68,706
Net kar	13,778	20,025	29,950	40,887

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

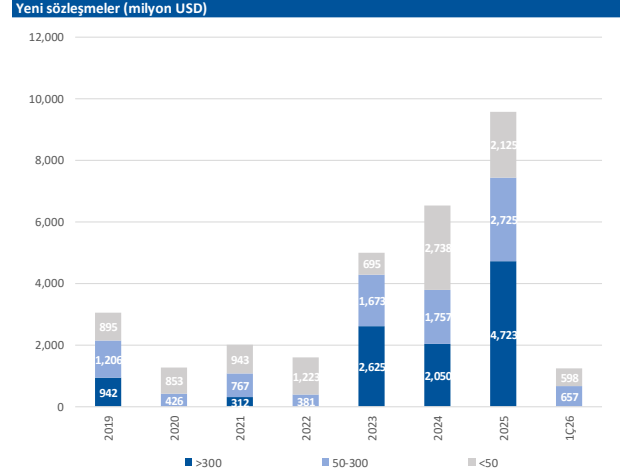
### Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

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.

- Aselsan, yılın ilk çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 5.863 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 9.128 milyon TL net nakit girişi elde ederken, yatırım faaliyetlerinden 13.580 milyon TL nakit çıkışı açıkladı.
- Şirket, 2026 yılı beklentilerini korumaya devam etti.** Hatırlayacak olursak Şirket'in 2026 yılına yönelik beklentileri; i) %10 üzeri net satış geliri büyümesi ii) %24 üzeri FAVÖK marjı iii) 50 milyar TL'nin üzerinde yatırım harcaması gerçekleştirilmesi yönündedir. Modelimizde 2026 için 2025'e benzer büyüme ve FAVÖK marjı ile çalıştığımızı önemle belirtmek isteriz. Beklentimiz, %15 seviyesinde ciro büyümesi ve %26 seviyelerinde FAVÖK marjı oluşması yönünde.
- Şirket'in, 1Ç26 döneminde yeni alınan sözleşme bedeli 1,3 milyar USD seviyesine, bakiye siparişi ise 20,7 milyar USD ile rekor düzeye ulaşmıştır.



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

- Şirket'in paylaştığı bakiye sipariş yaşlandırması tablosunda Aselsan'ın 2028 yılına dek 4 milyar USD'nin üzerinde gelir potansiyeli olduğu dikkat çekmektedir. 2026 yılın kalan 9 ayı için ise 3.6-4.2 milyar USD'lik gelire işaret edilmiştir.

Bakiye sipariş yaşlandırma (milyar USD)   2025	
2026 (*)	3.9 - 4.2
2027	4.7 - 4.9
2028	3.8 - 4.0
2029	3.6 - 3.9
2030 ve sonrası	3.3 - 3.4

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

\*Tüm yıl bakiye siparişlerini içermektedir.

Bakiye sipariş yaşlandırma (milyar USD)   1Ç26	
2026 (*)	3.6 - 4.2
2027	4.7 - 4.9
2028	3.9 - 4.1
2029	3.9 - 4.0
2030 ve sonrası	3.2 - 3.4

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

\*Kalan 9 ay bakiye siparişlerini içermektedir.

- Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, Aselsan için 12-aylık hedef fiyatımızı 304,70 TL, önerimizi ise, mevcut fiyat seviyelerinin, açıklanan güçlü finansalların piyasa fiyatlaması nezdinde uzun bir süredir önden ve hızlı satın alınmasıyla ek getiri potansiyeli sunmaması kaynaklı 1Ç25'te yaptığımız revizeye paralel TUT olarak muhafaza ediyoruz.
- ASELS'i 17 Temmuz 2023 tarihinden bu yana, 36,49 TL ortalama maliyet ile Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı, 2025'teki hızlı yükseliş hareketinin başlangıcından çok daha önce ve uzun süredir beğendiğimizi ve mevcut pozisyonu ile beğenmeye devam ettiğimizi önemle hatırlatmak isteriz. Bununla birlikte, 2026'nın öne çıkan sektör ve şirketleri arasında 'savunma' ve 'Aselsan'ı da Strateji Raporumuzda belirttik ve henüz bu fikrimizde değişiklik bulunmuyor. Şirket'e yönelik önerimizde 1Ç25 finansallarını takiben gerçekleştirdiğimiz revizyon (TUT önerisi), hızlı ve güçlü yükseliş performansının mevcut koşullarda temel analiz açısından 'kayda değer' ek getiri potansiyeline imkan tanınamaması kaynaklı olup, savunma sektörüne ve Aselsan'a yönelik orta-uzun vadeli pozitif düşüncelerimizde herhangi bir negatif değişiklik söz konusu değildir. Şirket'in yakaladığı pozitif ivmeyi, artan sipariş bakiyelerini ve finansallardaki güçlenmeyi olumlu anlamda not eder pozisyonumuzu koruyoruz.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç26	4Ç25	1Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	34,306	94,210	29,825	-64%	15%	180,445	157,340	15%
Brüt kar (mio TL)	10,537	30,938	8,927	-66%	18%	57,427	49,946	15%
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>30.7%</b>	<b>32.8%</b>	<b>29.9%</b>	<b>-2.1 puan</b>	<b>0.8 puan</b>	<b>31.8%</b>	<b>31.7%</b>	<b>0.1 puan</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	3,799	6,689	3,730	-43%	2%	15,647	14,691	7%
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>11.1%</b>	<b>7.1%</b>	<b>12.5%</b>	<b>4 puan</b>	<b>-1.4 puan</b>	<b>8.7%</b>	<b>9.3%</b>	<b>-0.7 puan</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	6,738	24,249	5,197	-72%	30%	41,780	35,255	19%
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>19.6%</b>	<b>25.7%</b>	<b>17.4%</b>	<b>-6.1 puan</b>	<b>2.2 puan</b>	<b>23.2%</b>	<b>22.4%</b>	<b>0.7 puan</b>
FAVÖK (mio TL)	8,633	26,051	6,730	-67%	28%	47,329	39,574	20%
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>25.2%</b>	<b>27.7%</b>	<b>22.6%</b>	<b>-2.5 puan</b>	<b>2.6 puan</b>	<b>26.2%</b>	<b>25.2%</b>	<b>1.1 puan</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	2,744	231	4,408	1090%	-38%	7,979	534	1394%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,645	-1,592	-3,206	a.d.	a.d.	-9,816	-6,816	a.d.
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>-5,712</b>	<b>3,105</b>	<b>-9,194</b>	<b>a.d.</b>	<b>-38%</b>	<b>-13,552</b>	<b>-18,154</b>	<b>a.d.</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,125	25,993	-2,795	-92%	a.d.	26,391	10,819	144%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	3,424	-6,378	5,587	a.d.	-39%	3,527	9,106	-61%
Net kar (mio TL)	5,539	19,578	2,977	-72%	86%	29,950	20,025	50%
<b>Net kar marjı</b>	<b>16.1%</b>	<b>20.8%</b>	<b>10.0%</b>	<b>-4.6 puan</b>	<b>6.2 puan</b>	<b>16.6%</b>	<b>12.7%</b>	<b>3.9 puan</b>
Net borç* (mio TL)	22,084	15,373	26,321	44%	-16%	15,373	22,937	-33%
Net borç/FAVÖK	0.4	0.3	0.6	0.1	-0.2	0.3	0.5	-0.2
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	12.6%	12.0%	11.0%	0.7 puan	1.7 puan	12.0%	10.9%	1.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	7.3%	6.9%	6.4%	0.4 puan	1 puan	6.9%	6.3%	0.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	207,675	192,552	146,126	8%	42%	192,552	152,847	26%
Duran varlıklar (mio TL)	277,344	282,366	207,271	-2%	34%	282,366	196,863	43%
Özkaynaklar (mio TL)	282,738	277,066	206,404	2%	37%	277,066	203,605	36%
Stoklar (mio TL)	85,743	81,056	60,854	6%	41%	81,056	62,614	29%

\* 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
ASELS	28 Nisan	-0.1%	4.5%	1.6%	0.9%	23.0%	28.6%

## Bilanço

Şirket	ASELSAN		
Periyot Sonu	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	28.04.2026	24.02.2026	24.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024
<b>Dönen Varlıklar</b>	207,675	192,552	138,901
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	31,006	32,007	21,777
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	41,524	42,761	37,115
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	6,783	5,621	3,253
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Stoklar	85,743	81,056	56,901
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Dönen Varlıklar	42,620	31,107	19,855
(Ara Toplam)	207,675	192,552	138,901
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>277,344</b>	<b>282,366</b>	<b>178,901</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>85,322.62</b>	<b>96,774.21</b>	<b>71,963.03</b>
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	18	18	16
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Finansal Yatırımlar	34,776	34,793	10,588
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,450	1,603	1,744
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	17,563	17,704	69
Maddi Duran Varlıklar	74,874	71,151	48,896
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	45,090	41,026	28,576
Ertelenmiş Vergi Varlığı	12,157	9,609	10,665
Diğer Duran Varlıklar	6,094	9,688	6,384
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>485,019</b>	<b>474,919</b>	<b>317,803</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>134,882</b>	<b>138,903</b>	<b>91,312</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>48,771</b>	<b>41,846</b>	<b>29,890</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	29,090	41,776	25,865
Diğer Borçlar	486	1,039	718
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00
Devlet Teşvik ve Yardımları	102,66	83,48	86,43
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	33,997	30,004	17,022
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	42	2,048	0
Borç Karşılıkları	13,330	17,544	13,051
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,064	4,562	4,680
(Ara Toplam)	134,882	138,903	91,312
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>67,399</b>	<b>58,950</b>	<b>41,463</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>4,319</b>	<b>5,533</b>	<b>12,732</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Ticari Borçlar	0,00	26,88	0,00
Diğer Borçlar	13	14	25
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)	54,849	41,793	15,483
Uzun vadeli karşılıklar	8,050	11,345	13,171
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	167,49	237,56	52,59
<b>Özkaynaklar</b>	<b>282,738</b>	<b>277,066</b>	<b>185,028</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>281,074</b>	<b>275,574</b>	<b>183,640</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>4,560</b>	<b>4,560</b>	<b>4,560</b>
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00
Hisse Senedi İhraç Primleri	30,253.91	30,253.91	27,493.56
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	7,909	7,909	6,647
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	150,367	117,411	88,284
Dönem Net Kar/Zararı	5,539	32,956	20,025
Yabancı Para Çevrim Farkları	-221	-182	-153
Diğer Özsermaye Kalemleri	82,666	82,666	36,784
<b>Azımlık Payları</b>	<b>1,664</b>	<b>1,492</b>	<b>1,388</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>485,019</b>	<b>474,919</b>	<b>317,803</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	ASELSAN			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	24.02.2026	24.02.2026	28.04.2026	28.04.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	157,340	180,445	29,825	34,306
Satışların Maliyeti (-)	-107,393	-123,018	-20,898	-23,769
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>49,946</b>	<b>57,427</b>	<b>8,927</b>	<b>10,537</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>49,946</b>	<b>57,427</b>	<b>8,927</b>	<b>10,537</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3,442	-3,158	-772	-866
Genel Yönetim Giderleri (-)	-6,905	-6,237	-1,854	-1,804
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-4,343	-6,252	-1,103	-1,129
Diğer Faaliyet Gelirleri	22,878	32,481	13,386	8,196
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-22,380	-25,115	-8,891	-6,385
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>35,754</b>	<b>49,146</b>	<b>9,692</b>	<b>8,550</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	111	867	45	1,059
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	111	867	45	1,059
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	-76	-254	-132	-127
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>35,789</b>	<b>49,759</b>	<b>9,605</b>	<b>9,482</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,314	3,553	1,105	1,026
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-9,131	-13,370	-4,311	-8,383
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>-18,154</b>	<b>-13,552</b>	<b>-9,194</b>	<b>-5,712</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>10,819</b>	<b>26,391</b>	<b>-2,795</b>	<b>2,125</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>9,106</b>	<b>3,527</b>	<b>5,587</b>	<b>3,424</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-71	-2,375	-115	-712
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	9,177	5,902	5,701	4,136
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>19,925</b>	<b>29,918</b>	<b>2,792</b>	<b>5,549</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>19,925</b>	<b>29,918</b>	<b>2,792</b>	<b>5,549</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	20,025	29,950	2,977	5,539
Azınlık Payları	-100	-32	-185	10
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	439.14	656.79	65.28	121.48
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	439.14	656.79	65.28	121.48
Hisse Başına Kazanç	439.14	656.79	65.28	121.48
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	439.14	656.79	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## 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 değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 gelişmeleri gözetenerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetenerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.