

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AYGAZ
Mevcut Fiyat (TL)	285.75
Hedef Fiyat (TL)	362.00
Getiri Potansiyeli (%)	26.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	114.22 295.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	290
Sermaye (mln TL)	220
Pazar	Yıldız Pazar

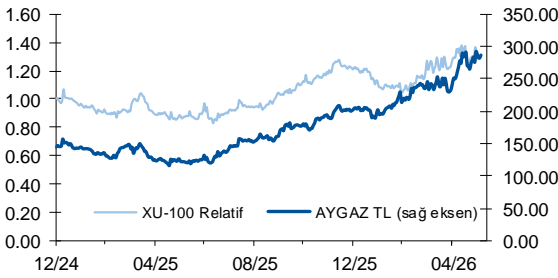
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	62,808
Hedeflenen Piyasa Değeri	79,568
Net Borç	-1,076
Firma Değeri	61,732

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	15%	33%	144%	51%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	23%	50%	14%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	122,525	107,034	89,658	111,623
FAVÖK	2,202	2,294	3,162	3,907
Net Kar	11,252	2,778	4,997	6,530

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	21,891	22,134	22,241
FAVÖK	767	732	768
FAVÖK marjı	3.5%	3.3%	3.5%
Net kar*	135	723	617
Net kar marjı	0.6%	3.3%	2.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 8 kurumu içermektedir.

Aygaz (AYGAZ TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Aygaz 1Ç26'da 21.891 milyon TL gelir (Konsensus: 22.241 milyon TL / Deniz Yatırım: 22.134 milyon TL), 767 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 768 milyon TL / Deniz Yatırım: 732 milyon TL) ve 135 milyon TL net kar (Konsensus: 617 milyon TL / Deniz Yatırım: 723 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 542 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış hacminde ılımlı yıllık büyüme, FAVÖK ve net karda yıllık bazda reel artış ve karlılıkta yıllık iyileşme, Bangladeş tarafında büyüme ve istikrarlı olarak net kar kaydedilmesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Beklentilerin altında net kar ve net nakit pozisyonunda çeyrekse azalış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 1Ç26 finansallarında, FAVÖK ve net kar rakamları yıllık bazda reel artışlar kaydederken, net kar hem bizim hem de piyasa beklentisinin belirgin şekilde altında gerçekleşti. Ayrıca, net nakit pozisyonunda çeyrekse bazda %82 azalış yaşandı. Bu çerçevede, finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

■ Finansallara geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; 1Ç26'da Aygaz'ın toplam LPG satış hacmi yıllık %2 artarak 584 bin ton oldu.

■ EPDK Şubat ayı sektör raporuna göre Ocak-Şubat 2026 döneminde, Aygaz'ın tüplü gaz pazar payı 1,4 puan artışla %43,1, otogaz pazar payı da 2,0 puan artışla %24,4 olarak gerçekleşirken, toplam LPG pazar payı %27,3 oldu ve pazardaki lider konumu devam etti.

■ 2025'e artış trendiyle başlamasına karşılık Mart ayından itibaren genel anlamda aşağı yönlü eğilimde olan Sonatrach fiyatı, son çeyrekteki artışının ardından 2026 yılında da yükselişini sürdürdü. Bu durum da ilk çeyrekte 74 milyon TL'lik stok karı yazılmasını sağladı. Ayrıca, devam eden yükseliş 2Ç26'da da stok karı kaydedilebileceğine işaret ediyor.

■ Aygaz, 1Ç26'da yıllık bazda %14 azalışla 21.891 milyon TL satış geliri kaydetti.

■ FAVÖK 1Ç26'da yıllık bazda %7 artışla 767 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı, artan satış hacmi ve stok karının desteği ile iyileşen brüt karlılığın etkisiyle yıllık bazda 0,7 puan yükselerek %3,5 seviyesinde gerçekleşti.

- **Şirket, 4Ç25'te kaydedilen varlık satışı kaynaklı tek seferlik gelirin bu çeyrekte olmamasına ek olarak artan parasal kayıp nedeniyle çeyrek bazda %94 azalışla 135 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 16 milyon TL net kar).** Faaliyet karındaki yükselişe ek olarak Tüpraş ve Bangladeş operasyonunun artan katkısı net karın yıllık bazda büyümesinde etkili oldu.
- Özkaynak yöntemi ile konsolide edilen yatırımların 1Ç26'da toplam net kar etkisi 199 milyon TL'dir (EYAŞ: +339 milyon TL, Kolay Gelsin (Sendeo): -263 milyon TL, Opet Aygaz Gayrimenkul: +7 milyon TL ve United Aygaz (Bangladeş): +116 milyon TL).
- Şirket, 1Ç26'da 39 milyon TL esas faaliyetlerden net diğer gelir (1Ç25: 48 milyon TL net diğer gelir), 302 milyon TL net finansman geliri (1Ç25: 101 milyon TL net finansman geliri) ve 233 milyon TL vergi gideri (1Ç25: 103 milyon TL vergi gideri) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 542 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Mart 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 1.076 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2025 yıl sonu: 5.972 milyon TL net nakit pozisyonu). **Söz konusu azalışta, yükselen ürün fiyatları ve satış hacminin etkisiyle artan net işletme sermayesi ihtiyacı etkili oldu.** Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,3x oldu (2025 yıl sonu: 1,7x net nakit/FAVÖK).
- **Bangladeş operasyonları (United Aygaz).** Şirket, 1Ç26'da 73 bin ton satışa ulaşırken, yıllık bazda %79 artış gösterdi. Chittagong tesisi 16 bin tonluk kapasitesi ile Bangladeş'teki en büyük LPG tesisi konumunda bulunurken, Dhaka tesisinin inşaatı tamamlanmış ve Ocak 2026'da faaliyete başlamıştır.
- **Şirket yönetimi 2026 yılı beklentilerini korudu.** Buna göre tüpgaz satış hacmi beklentisini 200-220 bin ton (2025: 226 bin ton), otagaz satış hacmi beklentisini de 750-790 bin ton (2025: 767 bin ton) olarak sürdürdü.
- **Genel değerlendirme:** 2026 yılı için beklentimiz Şirket'in 101.908 milyon TL satış geliri, 3.831 milyon TL FAVÖK ve 5.228 milyon TL net kar açıklaması yönündeydi. Makro tahminlerimizdeki değişiklik ve petrol fiyatlarındaki yükselişe bağlı olarak 2026 yılı tahminlerimizi 111.623 milyon TL satış geliri, 3.907 milyon TL FAVÖK ve 6.530 milyon TL net kar olarak değiştiriyoruz. Ek olarak, iştiraki Tüpraş'ın hedef değerinde gerçekleştirdiğimiz yukarı yönlü revizyon neticesinde Aygaz için 12-aylık hedef fiyatımızı 286,00 TL'den 362,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre, AYGAZ hissesi 15,8x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %14 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,2x F/K ve 17,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

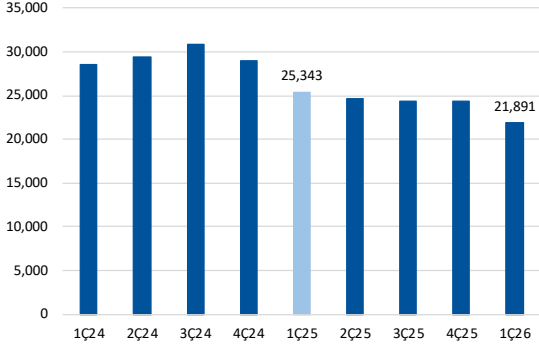
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç26	4Ç25	1Ç25			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	21,891	24,285	25,343	-10%	-14%	89,658	107,034	-16%
Brüt kar (mio TL)	2,535	2,501	2,391	1%	6%	9,353	8,998	4%
Brüt kar marjı	11.6%	10.3%	9.4%	1.3 puan	2.1 puan	10.4%	8.4%	2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,172	2,036	2,074	7%	5%	7,620	8,182	-7%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.9%	8.4%	8.2%	1.5 puan	1.7 puan	8.5%	7.6%	0.9 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	363	465	317	-22%	14%	1,733	815	112%
Esas faaliyet kar marjı	1.7%	1.9%	1.2%	-0.3 puan	0.4 puan	1.9%	0.8%	1.2 puan
FAVÖK (mio TL)	767	862	714	-11%	7%	3,162	2,294	38%
FAVÖK marjı	3.5%	3.5%	2.8%	0 puan	0.7 puan	3.5%	2.1%	1.4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	245	2,201	-51	-89%	a.d.	4,047	2,652	53%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	302	396	101	-24%	199%	760	552	38%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-542	-231	-248	134%	119%	-680	-557	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	368	2,832	119	-87%	210%	5,860	3,462	69%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-233	-490	-103	a.d.	a.d.	-863	-1,301	a.d.
Net kar (mio TL)	135	2,342	16	-94%	770%	4,997	2,778	80%
Net kar marjı	0.6%	9.6%	0.1%	-9 puan	0.6 puan	5.6%	2.6%	3 puan
Net borç* (mio TL)	-1,076	-5,972	-4,911	a.d.	a.d.	-5,972	-2,655	a.d.
Net borç/FAVÖK	-0.3	-1.7	-1.7	1.4	1.4	-1.7	-1.1	-0.7
Net borç/özsermaye	0.0	-0.1	-0.1	0.1	0.1	-0.1	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	7.9%	7.2%	4.4%	0.7 puan	3.5 puan	7.2%	4.1%	3.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	6.8%	6.1%	3.5%	0.7 puan	3.3 puan	6.1%	3.4%	2.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	14,249	18,985	18,797	-25%	-24%	18,985	15,566	22%
Duran varlıklar (mio TL)	68,240	71,507	69,173	-5%	-1%	71,507	73,519	-3%
Özkaynaklar (mio TL)	71,378	76,564	70,142	-7%	2%	76,564	75,290	2%
Stoklar (mio TL)	2,446	3,283	4,162	-26%	-41%	3,283	3,569	-8%

* 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
AYGAZ	6 Mayıs	1.5%	-0.6%	4.1%	3.0%	-1.0%	19.1%

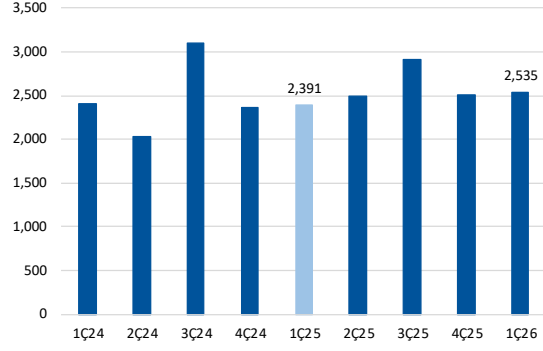
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



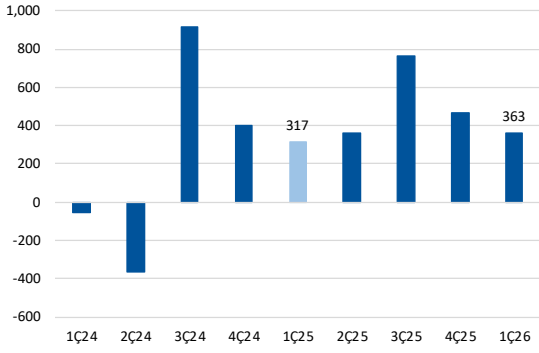
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



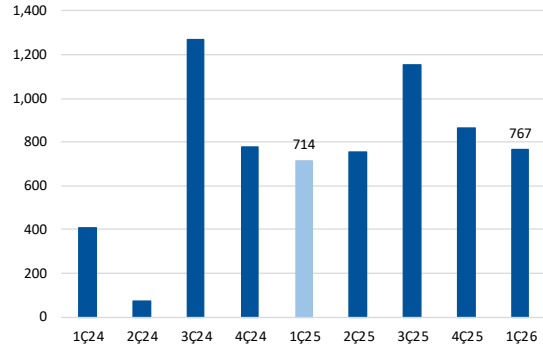
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



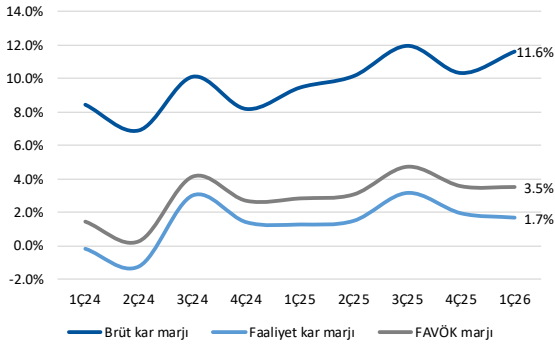
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



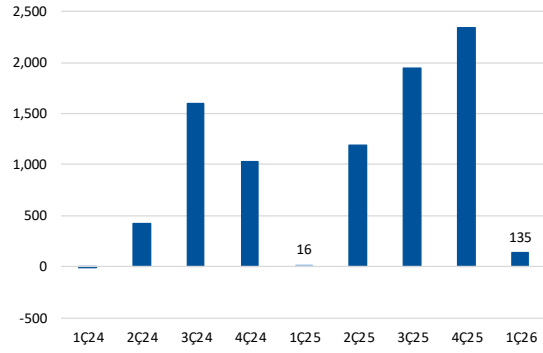
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



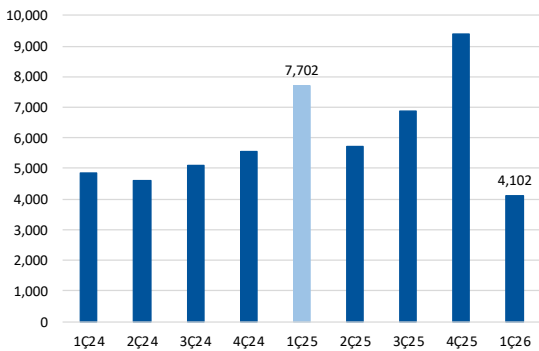
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



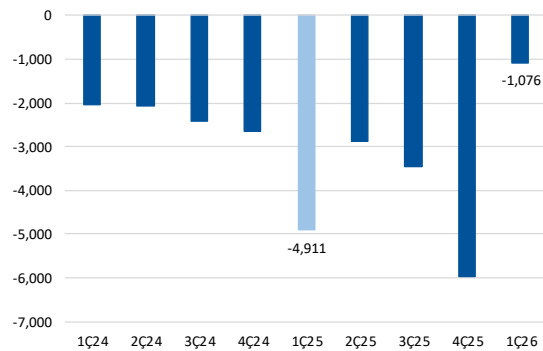
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	AYGAZ		
Periyot Sonu	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	06.05.2026	09.02.2026	09.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	14,249	18,985	14,146
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,102	9,407	5,032
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	5,926	5,043	5,363
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	17	25	22
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	2,446	3,283	3,243
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,758	1,227	487
(Ara Toplam)	14,249	18,985	14,146
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	68,240	71,507	66,811
Ticari Alacaklar	128.82	133.47	60.43
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	4	2	3
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	4,513	5,444	5,471
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	50,530	53,300	49,978
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	130	145	62
Maddi Duran Varlıklar	12,384	11,885	10,824
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	505	535	338
Ertelemiş Vergi Varlığı	23	31	32
Diğer Duran Varlıklar	22	32	42
TOPLAM VARLIKLAR	82,488	90,493	80,957
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,912	11,589	10,376
Finansal Borçlar	2,130	2,475	1,751
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	4,183	6,208	5,945
Diğer Borçlar	15	16	14
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	19	13	94
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	71	249	45
Borç Karşılıkları	1,354	1,292	1,127
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,140	1,336	1,400
(Ara Toplam)	8,912	11,589	10,376
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,199	2,340	2,160
Finansal Borçlar	895	960	867
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	461	394	363
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	242	322	334
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	600	665	595
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	71,378	76,564	68,421
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	71,378	76,564	68,421
Ödenmiş Sermaye	220	220	220
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	7,010	6,735	5,812
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	58,031	55,567	51,307
Dönem Net Kar/Zararı	135	5,498	2,778
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özerk Kalemli Kalemleri	5,982	8,544	8,303
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	82,488	90,493	80,957

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AYGAZ			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	09.02.2026	09.02.2026	06.05.2026	06.05.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	107,034	89,658	25,343	21,891
Satışların Maliyeti (-)	-98,037	-80,305	-22,953	-19,357
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	8,998	9,353	2,391	2,535
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)	8,998	9,353	2,391	2,535
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4,706	-4,554	-1,140	-1,218
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,444	-3,028	-929	-941
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-31	-39	-4	-13
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,677	2,503	1,568	733
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,347	-2,127	-1,520	-694
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,146	2,109	365	402
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	142	1,271	5	7
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	336	1,308	14	20
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-194	-36	-9	-13
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	2,179	2,399	-105	199
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3,467	5,779	265	608
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,669	1,851	428	575
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,117	-1,091	-327	-815
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-557	-680	-248	-542
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,462	5,860	119	368
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,301	-863	-103	-233
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-328	-789	-176	-173
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-972	-75	73	-60
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,161	4,997	16	135
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,161	4,997	16	135
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,778	4,997	16	135
Azınlık Payları	-617	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	12.64	22.73	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	12.64	22.73	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	12.64	22.73	0.07	0.61
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	12.64	22.73	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 gidişatı ve son 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 gözetilerek değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmektedirler.