

Hisse Verileri

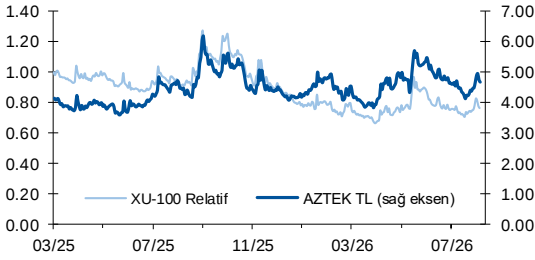
Bloomberg Hisse Kodu	AZTEK
Mevcut Fiyat (TL)	4.66
Hedef Fiyat (TL)	6.00
Getiri Potansiyeli (%)	28.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	3.76 6.55
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	74
Sermaye (mln TL)	1,000
Pazar	Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,660
Hedeflenen Piyasa Değeri	6,000
Net Borç	2,321
Firma Değeri	6,981

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	-3%	6%	13%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	1%	-19%	-10%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 14 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	11,316	10,493	9,009	10,045
FAVÖK	1,789	1,329	513	676
Net kar	539	299	-410	-402

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matraks
Satış geliri	2,089	2,446	---	---
FAVÖK	142	225	---	---
FAVÖK marjı	6.8%	9.2%	---	---
Net kar*	-164	-165	---	---
Net kar marjı	-7.9%	-6.7%	---	---

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matraks
Şirket'e ilişkin net kar tahmini bulunmamaktadır.

Aztek Teknoloji (AZTEK TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Aztek Teknoloji, 2Ç26'da 2.089 milyon TL gelir (Deniz Yatırım 2.446 milyon TL), 142 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 225 milyon TL) ve 164 milyon TL net zarar (Deniz Yatırım: 165 milyon net zarar) açıkladı. 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 49 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ ---

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Satış gelirlerinde daralma, operasyonel marjlarda gerileme, net zarar pozisyonunun devam etmesi, net borç/FAVÖK rasyosunda artış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Ciroda izlenen reel daralmaya ek olarak, marjlardaki zayıflama ve artan net borç/FAVÖK rasyosu dikkate alındığında, 2Ç26 sonuçlarını olumsuz olarak değerlendirmekteyiz.

■ Aztek Teknoloji, 2Ç26'da yıllık bazda %20 azalışla 2.089 milyon TL satış geliri kaydetti. Bu dönemde yurt içi satışları yıllık %17, yurt dışı satışları %21 azalış kaydetmiştir.

■ FAVÖK 2Ç26'da 142 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2,9 puan azalışla %6,8 oldu. Brüt karda marjında yıllık bazda 1,8 puan gerilemeye ek olarak faaliyet giderlerinin satışlara oranında 2 puanlık artış FAVÖK'te baskı oluşturdu.

■ Şirket, 2Ç26 döneminde 164 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç26: 164 milyon TL net zarar, 2Ç25: 38 milyon TL net kar). Bu dönemde net finansman gideri 234 milyon TL ile yüksek seyretmeye devam ederken, net diğer gelir kalemi yıllık bazda %79 gerileyerek 4 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde dönem vergi gideri 6,9 milyon TL, ertelenmiş vergi gideri 11,8 milyon TL oldu.

■ Haziran 2026 itibarıyla Şirket'in 2.321 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026 sonu: 2.560 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 7,2x olarak gerçekleşti (Mart 2026: 6,1x net borç/FAVÖK).

■ Haziran 2026 sonu itibarıyla maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklı nakit çıkışları 3,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (Haziran 2025: 39,6 milyon TL).

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.

- **Genel değerlendirme:** Şirket'in 2026 yıl sonu için beklentilerimiz 12.117 milyon TL satış geliri, 1.005 milyon TL FAVÖK ve 25 milyon TL net kar olarak bulunuyordu. Makro varsayımlarımızda yaptığımız revizyon ve açıklanan finansallar ardından satış geliri beklentimizi 10.045 milyon TL, FAVÖK beklentimizi 676 milyon TL, net zarar beklentimizi ise 402 milyon TL olarak güncelliyoruz. **Aztekteknoloji için 12-aylık hedef fiyatımızı 6,00 TL, önerimizi ise TUT yönünde sürdürüyoruz. AZTEK hissesi, 2026 tahminlerimize göre 10,3x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 endeksinin %10 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 21,6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

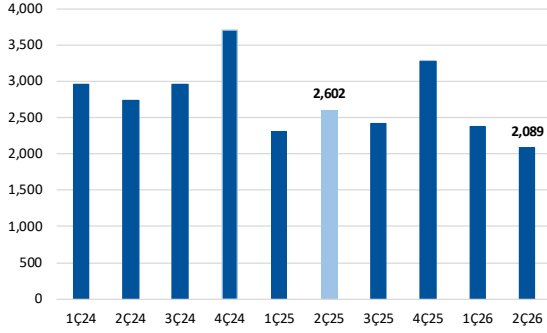
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	2,089	2,382	2,602	-12%	-20%	4,471	4,914	-9%
Brüt kar (mio TL)	314	332	437	-5%	-28%	647	937	-31%
Brüt kar marjı	15.0%	14.0%	16.8%	1.1 puan	-1.8 puan	14.5%	19.1%	-4.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	205	206	203	0%	1%	411	422	-3%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.8%	8.6%	7.8%	1.2 puan	2 puan	9.2%	8.6%	0.6 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	109	127	234	-14%	-53%	236	515	-54%
Esas faaliyet kar marjı	5.2%	5.3%	9.0%	-0.1 puan	-3.8 puan	5.3%	10.5%	-5.2 puan
FAVÖK (mio TL)	142	157	252	-10%	-44%	299	580	-48%
FAVÖK marjı	6.8%	6.6%	9.7%	0.2 puan	-2.9 puan	6.7%	11.8%	-5.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	4	40	21	-89%	-79%	44	27	65%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-234	-254	-93	-8%	150%	-487	-282	73%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-49	-68	-111	-28%	-56%	-117	-195	-40%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-169	-155	51	9%	a.d.	-325	65	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	5	-10	-13	a.d.	a.d.	-5	-25	-79%
Net kar (mio TL)	-164	-164	38	0%	a.d.	-329	42	a.d.
Net kar marjı	-7.9%	-6.9%	1.5%	-1 puan	-9.3 puan	-7.3%	0.9%	-8.2 puan
Net borç* (mio TL)	2,321	2,560	1,426	-9%	63%	2,321	1,426	63%
Net borç/FAVÖK	7.2	6.1	1.1	1.1	6.1	7.2	1.1	6.1
Net borç/özsermaye	1.3	1.3	0.5	0.0	0.7	1.3	0.5	0.7
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-45.8%	-31.7%	9.8%	-14 puan	-55.6 puan	-45.8%	9.8%	-55.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-15.4%	-11.1%	4.4%	-4.3 puan	-19.8 puan	-15.4%	4.4%	-19.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	5,139	5,433	5,678	-5%	-9%	5,139	5,678	-9%
Duran varlıklar (mio TL)	383	414	468	-7%	-18%	383	468	-18%
Özkaynaklar (mio TL)	1,853	2,039	2,729	-9%	-32%	1,853	2,729	-32%
Stoklar (mio TL)	1,676	1,139	1,879	47%	-11%	1,676	1,879	-11%

* 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
AZTEK	14 Ağustos	-1.5%	-4.3%	4.3%	6.9%	7.4%	-1.7%

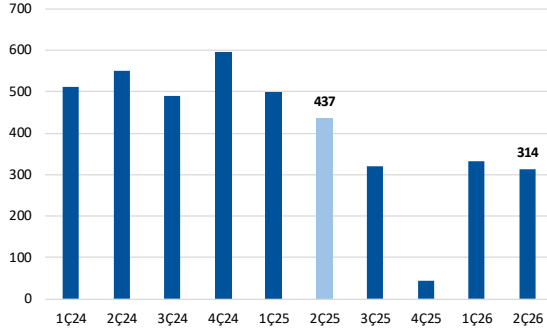
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



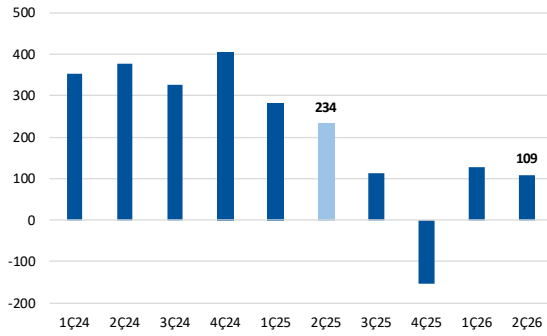
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



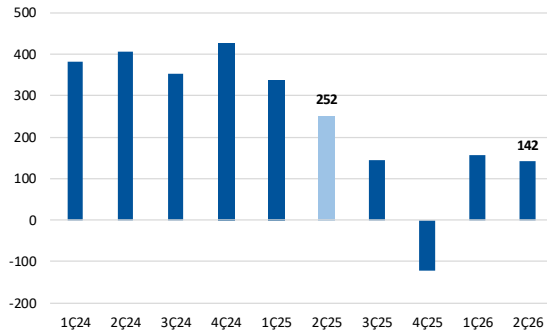
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



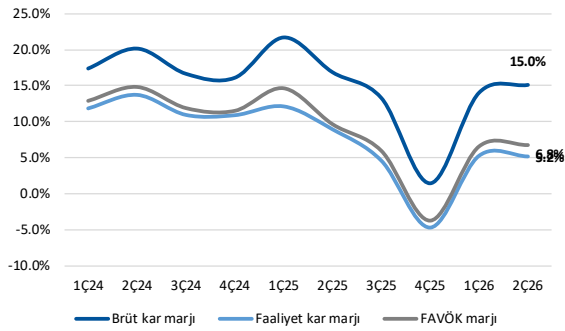
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



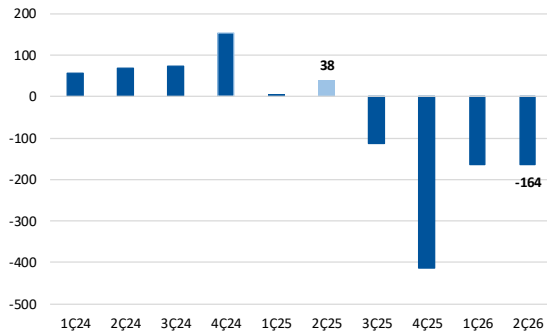
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



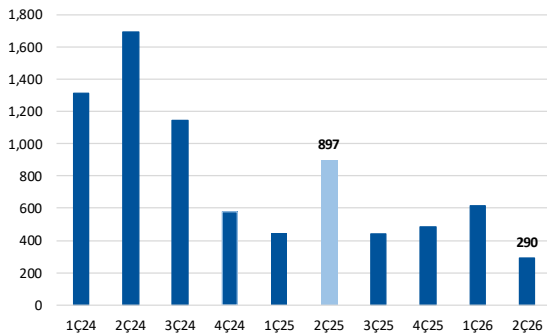
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



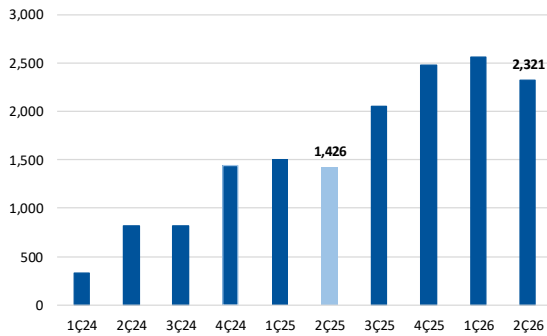
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	10,493	9,009	10,045	13,109
Satışların Maliyeti	-8,671	-7,904	-8,589	-11,143
Brüt Kar	1,822	1,105	1,457	1,966
Operasyonel Giderler	-583	-702	-917	-1,182
Faaliyet Karı	1,239	403	539	784
FAVÖK	1,329	513	676	953
Net Finansman Gelir/Gider	-316	-634	-1,128	-1,189
Vergi Öncesi Kar	481	-360	-424	-371
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-185	-51	21	-19
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	299	-410	-402	-389

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	5,150	5,428	6,119	7,101
Duran Varlıklar	348	409	355	428
Toplam Varlıklar	5,498	5,838	6,474	7,528
Kısa Vadeli Yükümlölükler	2,871	3,853	4,104	4,848
Uzun Vadeli Yükümlölükler	133	112	208	252
Özkaynaklar	2,493	2,206	2,162	2,428
Toplam Kaynaklar	5,498	5,838	6,474	7,528

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	1,329	513	676	953
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-185	-51	21	-19
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	1,081	-96	68	-13
Yatırım Harcaması	-40	-115	-187	-225
Serbest Nakit Akımı (SNA)	23	444	443	722

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	17.4%	12.3%	14.5%	15.0%
Faaliyet Kar Marjı	11.8%	4.5%	5.4%	6.0%
FAVÖK Marjı	12.7%	5.7%	6.7%	7.3%
VÖK Marjı	4.6%	-4.0%	-4.2%	-2.8%
Net Kar Marjı	2.8%	-4.5%	-4.0%	-3.0%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	12.0%	-18.6%	-18.6%	-16.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	27.7x	a.d.	a.d.	a.d.
FD/FAVÖK	7.1x	13.4x	10.3x	7.3x
PD/DD	3.3x	2.0x	2.2x	1.9x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	AZTEK TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	14.08.2026	11.03.2026	11.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	5,139	6,392	5,150
Nakit ve Nakit Benzerleri	290	483	489
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	2,505	3,662	3,107
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	49	1	5
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,676	1,717	1,280
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	619	530	270
(Ara Toplam)	5,139	6,392	5,150
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	383	482	348
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	36	43	29
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	175	193	158
Maddi Duran Varlıklar	151	231	135
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9	11	4
Ertelenmiş Vergi Varlığı	12	4	20
Diğer Duran Varlıklar	0	1	1
TOPLAM VARLIKLAR	5,522	6,874	5,498
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,558	4,537	2,871
Finansal Borçlar	2,518	2,843	1,581
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	967	1,577	1,061
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)	3	3	0
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	54
Borç Karşılıkları	34	54	46
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	36	60	128
(Ara Toplam)	3,558	4,537	2,871
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	111	132	133
Finansal Borçlar	93	117	127
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	19	10	6
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	6	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	1,853	2,206	2,493
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,863	2,212	2,496
Ödenmiş Sermaye	1,000	100	100
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	394.98	838.73	712.24
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	203	203	157
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	328	805	558
Dönem Net Kar/Zararı	-329	-483	299
Yabancı Para Çevrim Farkları	-64	-51	6
Diğer Özsermaye Kalemleri	329	799	665
Azımlık Payları	-10	-6	-3
TOPLAM KAYNAKLAR	5,522	6,874	5,498

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	AZTEK TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	14.08.2026	14.08.2026	14.08.2026	14.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,602	2,089	4,914	4,471
Satışların Maliyeti (-)	-2,165	-1,775	-3,977	-3,824
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	437	314	937	647
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)	437	314	937	647
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-147	-149	-309	-298
Genel Yönetim Giderleri (-)	-56	-56	-113	-113
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	19	5	24	9
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	-1	0	-1
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	253	113	539	244
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3	0	4	36
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	0	3	35
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.94	0.26	1.07	0.26
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	255	114	543	280
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	114	34	157	98
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-207	-268	-439	-702
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-111	-49	-195	-117
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	51	-169	65	-325
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-13	5	-25	-5
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-15	-7	-15	-17
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	2	12	-10	11
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	38	-165	41	-330
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	38	-165	41	-330
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	38	-164	42	-329
Azınlık Payları	0	0	-1	-1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.04	-0.16	0.04	-0.33
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.04	-0.16	0.04	-0.33
Hisse Başına Kazanç	0.04	-0.16	0.04	-0.33
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 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.