

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIGCH
Mevcut Fiyat (TL)	6.68
Hedef Fiyat (TL)	18.90
Getiri Potansiyeli (%)	182.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.73 15.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	73
Sermaye (mln TL)	535
Pazar	Ana Pazar

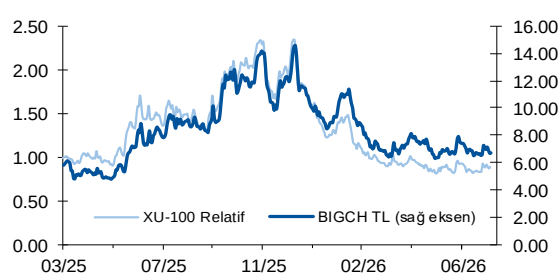
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	3,574
Hedeflenen Piyasa Değeri	10,112
Net Borç	723
Firma Değeri	4,297

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	-12%	-24%	-34%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	-7%	-41%	-45%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 29 Temmuz 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	4,114	4,539	4,611	6,180
FAVÖK	956	967	1,053	1,418
Net kar	322	205	11	230

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	1,363	1,340	1,340	1,340
FAVÖK	368	340	340	340
FAVÖK marjı	27.0%	25.4%	25.4%	25.4%
Net kar*	49	45	46	46
Net kar marjı	3.6%	3.4%	3.4%	3.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 3 kurumu içermektedir.

Büyük Şefler Gıda (BIGCH TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Büyük Şefler Gıda, 2Ç26'da 1.363 milyon TL gelir (Konsensüs: 1.340 milyon TL/ Deniz Yatırım: 1.340 milyon TL), 368 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 340 milyon TL/ Deniz Yatırım: 340 milyon TL) ve 49 milyon TL net kar (Konsensüs: 46 milyon TL net kar/ Deniz Yatırım: 45 milyon TL net kar) açıkladı. 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 80 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Brüt karlılık ve FAVÖK marjında iyileşme, şube başına gelirlerde artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Satış gelirlerinde reel daralma, net finansman giderinin yüksek seyri.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2Ç26'da bayram takvimi, düşük sezon ve zayıf tüketici talebinin etkisiyle satış gelirlerinde daralma görülmesine karşın, Şirket'in, marj odaklı stratejisi sayesinde operasyonel kârlılıкта belirgin iyileşme gerçekleşmiştir. Maliyet optimizasyonu, ürün karması yönetimi ve enerji tasarruflarının katkısıyla marjlar güçlenirken, şube başına net satışların yıllık bazda artış göstermesi verimlilik odaklı büyüme yaklaşımının finansallara olumlu yansıdığını göstermektedir. Bununla birlikte, zayıf trafik görünümü ve yüksek finansman ile amortisman giderlerinin net kârlılığı baskılamaya devam etmesi nedeniyle finansal sonuçları sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Büyük Şefler Gıda, 2Ç26'da yıllık bazda %5 azalışla 1.363 milyon TL satış geliri kaydetti. 6A26'da satış gelirleri 2.615 milyon TL ile yatay seyretmiştir. Yılın ilk altı ayında toplam fiş sayısı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %8, ziyaretçi sayısı %11,4 azalış göstermiştir. Sistem genelinde net satışlar bu dönemde %1,9 artarak 5.035 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Bu dönemde şube başına net satış gelirlerinde ise yıllık %6,9 artış kaydedilmiştir. Restoran gelirleri yıllık %1,2, royalty gelirleri %1,7, franchise restoranlara yapılan mal satış gelirleri ise %14,7 azalış göstermiştir. Fiş tutarları yıllık bazda Bigchefs için %45,0, Buselik için %21,9 ve NumNum için %15,0 nominal artış kaydetmiştir.

■ FAVÖK 2Ç26'da yıllık %13 artışla 368 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4,2 puan iyileşerek %27,0 oldu. FAVÖK'teki iyileşmede, cirodaki reel daralmaya karşın brüt karın %1 oranında artış göstermesi etkili oldu. 6A26'da brüt kâr marjı %19,7 seviyesindeyken (6A25: %35,1), amortisman gideri hariç bakıldığında ise %38,5 (6A25: 35,1) seviyesinde gerçekleşti.

- **Şirket, 2Ç26'da 49 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 34 milyon TL net zarar, 2Ç25: 41 milyon TL net kar).** Net finansman gideri bu dönemde 91 milyon TL (2Ç25: 98 milyon TL net finansman gideri), vergi gideri 40 milyon TL (2Ç25: 17 milyon TL) olarak gerçekleşti.
- **Haziran 2026 sonu itibariyle Şirket'in 723 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026 sonu: 819 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,6x seviyesindedir (Mart 2026 sonu: 0,6x net borç/FAVÖK).** Bu dönemde düzeltilmiş net borç pozisyonu 347,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, düzeltilmiş net borç/FAVÖK 0,3x seviyesindedir.
- **Şirket'in işletme faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışı Haziran 2026 döneminde 539 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (Haziran 2025: 472 milyon TL).** İşletme sermayesi katkısı Haziran 2025'te 5,6 milyon TL seviyesinde bulunurken, Haziran 2026'da 12,7 milyon TL'ye yükselmiştir.
- **Haziran 2026 itibariyle, yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışı 352,3 milyon TL, finansman maliyetlerinden kaynaklı nakit çıkışı ise 378,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.** Dönem başında 330,1 milyon TL olan nakit seviyesi, dönem sonu itibariyle 88,3 milyon TL'ye gerilemiştir.
- **Genel değerlendirme:** 2026 yılı satış geliri tahminimizi 6.180 milyon TL, FAVÖK beklentimizi 1.418 milyon TL'de ve net kar beklentimizi 230 milyon TL'de korumakla birlikte, modelimize artan ülke risk primini eklememiz ve risksiz faiz oranı tahminlerimizde yukarı yönlü revizyona gitmemiz sonucunda 12-aylık hedef fiyatımızı 20,28 TL'den 18,90 TL'ye güncelliyor, önerimizi ise AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre, BIGCH hissesi 3,0x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 3,3x FD/FAVÖK çarpan değerinde karşımıza çıkmaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %45 gerisinde performans göstermiştir. Ancak, yılın ikinci yarısıyla birlikte pozitif mevsimselliğin de katkısıyla birlikte fiyat iskontosunda daralma olmasını bekliyoruz.

Seçilmiş şirket finansalları

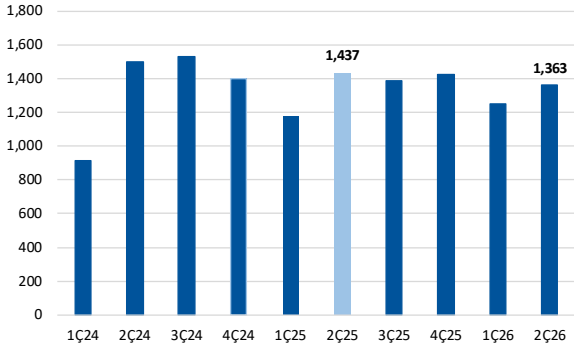
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	1,363	1,252	1,437	9%	-5%	2,615	2,618	0%
Brüt kar (mio TL)	324	191	321	70%	1%	515	481	7%
Brüt kar marjı	23.8%	15.2%	22.3%	8.6 puan	1.5 puan	19.7%	18.4%	1.3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	208	208	217	0%	-4%	416	399	4%
Faaliyet giderleri/satışlar	15.3%	16.6%	15.1%	-1.3 puan	0.2 puan	15.9%	15.3%	0.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	116	-17	103	a.d.	12%	99	81	21%
Esas faaliyet kar marjı	8.5%	-1.4%	7.2%	9.9 puan	1.3 puan	3.8%	3.1%	0.7 puan
FAVÖK (mio TL)	368	223	327	65%	13%	590	519	14%
FAVÖK marjı	27.0%	17.8%	22.7%	9.2 puan	4.2 puan	22.6%	19.8%	2.7 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-17	0	-11	a.d.	56%	-16	-34	-51%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-91	-97	-98	-6%	-7%	-188	-167	12%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	80	100	62	-20%	29%	181	154	18%
Vergi öncesi kar (mio TL)	89	-14	58	a.d.	54%	75	34	120%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-40	-21	-17	90%	138%	-61	-31	97%
Net kar (mio TL)	49	-34	41	a.d.	20%	15	3	320%
Net kar marjı	3.6%	-2.8%	2.8%	6.4 puan	0.8 puan	0.6%	0.1%	0.4 puan
Net borç* (mio TL)	723	819	933	-12%	-23%	723	933	-23%
Net borç/FAVÖK	0.6	0.6	0.8	-0.1	-0.2	0.6	0.8	-0.2
Net borç/özsermaye	0.5	0.6	0.5	0.0	0.0	0.5	0.5	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	1.7%	1.1%	6.1%	0.6 puan	-4.4 puan	1.7%	6.1%	-4.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	0.7%	0.4%	2.6%	0.3 puan	-1.9 puan	0.7%	2.6%	-1.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	916	1,026	1,268	-11%	-28%	916	1,268	-28%
Duran varlıklar (mio TL)	2,575	2,632	2,797	-2%	-8%	2,575	2,797	-8%
Özkaynaklar (mio TL)	1,405	1,453	1,715	-3%	-18%	1,405	1,715	-18%
Stoklar (mio TL)	145	138	172	5%	-16%	145	172	-16%

* 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
BIGCH	29 Temmuz	0.5%	-6.0%	-5.4%	1.8%	-2.1%	0.1%

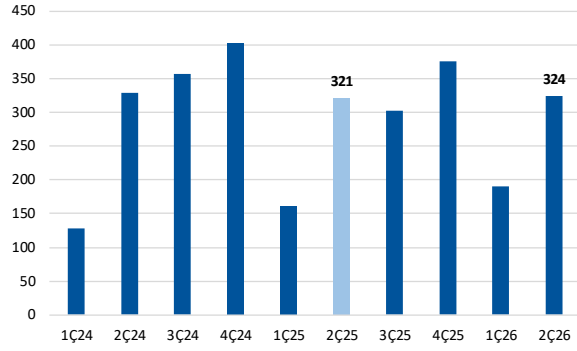
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



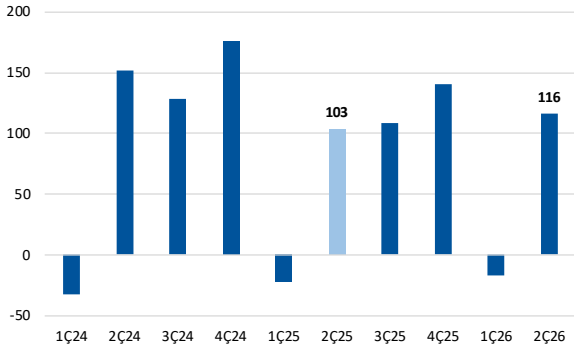
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



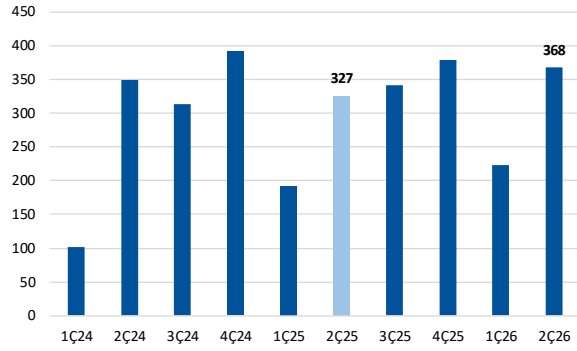
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



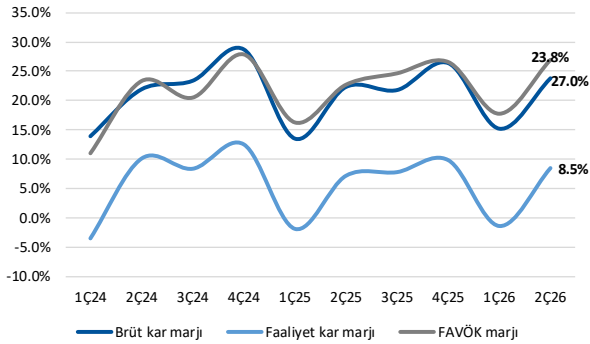
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



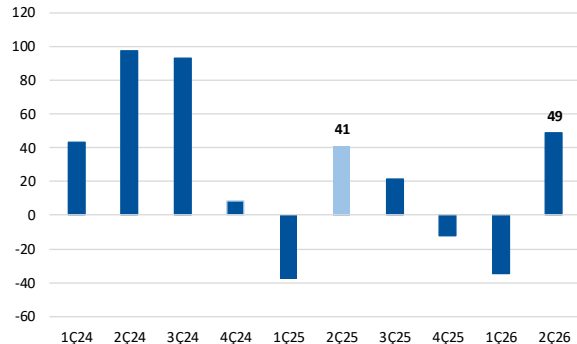
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



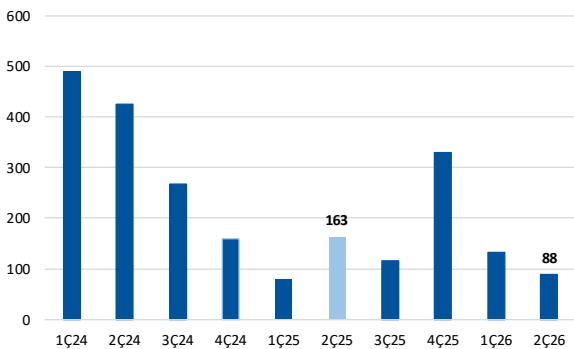
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



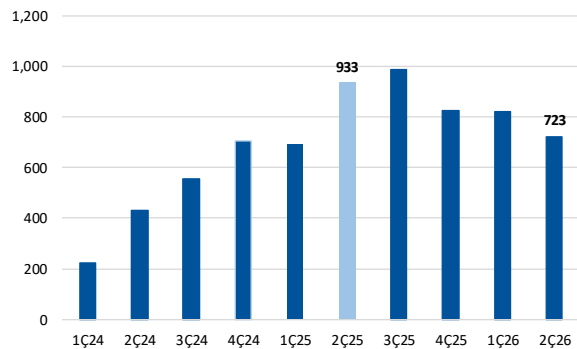
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Finansal tablolar ve tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	4,539	4,611	6,180	8,059
Satışların Maliyeti	-3,507	-3,627	-4,820	-6,205
Brüt Kar	1,032	983	1,360	1,854
Operasyonel Giderler	-672	-703	-834	-967
Faaliyet Karı	360	280	525	886
FAVÖK	967	1,053	1,418	1,890
Net Finansman Gelir/Gider	-172	-345	-164	14
Vergi Öncesi Kar	346	121	307	834
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-141	-110	-77	-208
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	205	11	230	625

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	832	960	1,371	1,759
Duran Varlıklar	2,399	2,295	2,922	3,594
Toplam Varlıklar	3,230	3,255	4,293	5,353
Kısa Vadeli Yükümlölükler	1,005	1,439	1,746	2,202
Uzun Vadeli Yükümlölükler	615	534	830	1,028
Özkaynaklar	1,610	1,510	1,717	2,122
Toplam Kaynaklar	3,230	3,255	4,293	5,353

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	967	1,053	1,418	1,890
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-141	-110	-77	-208
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	39	2	-208	-4
Yatırım Harcaması	-714	-665	-402	-443
Serbest Nakit Akımı (SNA)	73	276	1,148	1,243

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	22.7%	21.3%	22.0%	23.0%
Faaliyet Kar Marjı	7.9%	6.1%	8.5%	11.0%
FAVÖK Marjı	21.3%	22.8%	22.9%	23.5%
VÖK Marjı	7.6%	2.6%	5.0%	10.3%
Net Kar Marjı	4.5%	0.2%	3.7%	7.8%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	12.8%	0.7%	13.4%	29.5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	15.6x	422.2x	15.5x	5.7x
FD/FAVÖK	3.9x	5.1x	3.0x	2.3x
PD/DD	2.0x	3.0x	2.1x	1.7x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	BÜYÜK ŞEFLER GIDA TURZ. TEKSTİL DAN. ORG.		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	29.07.2026	26.02.2026	26.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	916	1,131	832
Nakit ve Nakit Benzerleri	88	330	136
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	495	538	462
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	12	17	12
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	145	149	108
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	177	97	114
(Ara Toplam)	916	1,131	832
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	2,575	2,702	2,399
Ticari Alacaklar	0.95	1.55	5.85
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
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	672	848	996
Maddi Duran Varlıklar	1,828	1,782	1,323
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	74	71	74
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	3,491	3,833	3,230
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,499	1,694	1,005
Finansal Borçlar	502	784	298
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	464	522	432
Diğer Borçlar	56	4	5
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)	206	55	6
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	34	30	19
Borç Karşılıkları	87	79	77
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	151	219	168
(Ara Toplam)	1,499	1,694	1,005
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	587	628	615
Finansal Borçlar	310	373	436
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	70	59	50
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	208	197	130
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	1,405	1,510	1,610
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,405	1,510	1,610
Ödenmiş Sermaye	535	107	107
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	256.32	478.86	406.65
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	289	289	43
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	614	790	756
Dönem Net Kar/Zararı	15	13	205
Yabancı Para Çevrim Farkları	-207	-151	-84
Diğer Özsermaye Kalemleri	-97	-17	175
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	3,491	3,833	3,230

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	BÜYÜK ŞEFLER GIDA TURZ. TEKSTİL DAN. ORG.			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	29.07.2026	29.07.2026	29.07.2026	29.07.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,437	1,363	2,618	2,615
Satışların Maliyeti (-)	-1,116	-1,039	-2,138	-2,100
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	321	324	481	515
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)	321	324	481	515
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-20	-17	-35	-31
Genel Yönetim Giderleri (-)	-198	-191	-364	-385
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	8	9	26	15
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-19	-16	-61	-23
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	92	109	46	91
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	-10	1	-9
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	1	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-10	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	93	99	48	82
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	12	7	18	27
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-110	-98	-185	-34
Parasal Kazanç / (Kayıp)	62	80	154	181
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	58	89	34	75
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-17	-40	-31	-61
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-26	-37	-36	-44
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	9	-3	5	-17
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	41	49	3	15
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	41	49	3	15
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	41	49	3	15
Azınlık Payları	0	0	0	0
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	0.08	0.09	0.01	0.03
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 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 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 değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.