

Hisse Verileri

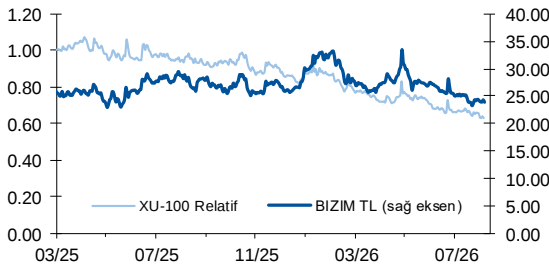
Bloomberg Hisse Kodu	BIZIM
Mevcut Fiyat (TL)	23.82
Hedef Fiyat (TL)	31.10
Getiri Potansiyeli (%)	30.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.16 36.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	9
Sermaye (mln TL)	80
Pazar	Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	1,917
Hedeflenen Piyasa Değeri	2,503
Net Borç	1,337
Firma Değeri	3,254

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	-17%	-13%	-8%
BIST100 Rölatif Getiri	-6%	-16%	-33%	-27%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 17 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	60,894	50,026	39,411	40,830
FAVÖK	-144	528	1,815	1,657
Net kar	132	-2,200	-793	-920

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	9,600	9,905	10,026	---
FAVÖK	293	300	306	---
FAVÖK marjı	3.1%	3.0%	3.1%	---
Net kar*	-283	-290	-172	---
Net kar marjı	-2.9%	-2.9%	-1.7%	---

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

*Research Turkey net kar tahmini 2, Matriks net kar tahmini 0 kurumu içermektedir.

Bizim Toptan (BİZİM Tİ)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Bizim Toptan, 2Ç26'da 9.600 milyon TL gelir (Konsensüs: 10.026 milyon TL / Deniz Yatırım: 9.905 milyon TL), 293 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 306 milyon TL / Deniz Yatırım: 300 milyon TL) ve 283 milyon TL net zarar (Konsensüs: 172 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 290 milyon TL net zarar) açıkladı. 2Ç26 finansallarında parasal kazanç/kayıp kalemi altında 725 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Faaliyet giderlerindeki gerileme, net zarardaki daralma ve işletme faaliyetlerinden yaratılan nakit akışındaki iyileşme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Satış gelirlerindeki reel daralma, brüt kâr marjındaki gerileme ve özkaynakların negatife dönmesi.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2Ç26 döneminde satış gelirlerinde reel daralma ve brüt kâr marjında gerileme görülürken, operasyonel zarar geçen yılın aynı dönemine kıyasla daralma sağladı. Finansman giderlerindeki gerilemenin de katkısıyla net zarar belirgin şekilde azalırken, işletme faaliyetlerinden yaratılan nakit akışındaki iyileşmeyi olumlu değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, devam eden operasyonel zarar ve özkaynakların negatife dönmesi bilanço açısından zayıf görünümün sürdüğüne işaret ediyor. Bütün gelişmeleri bir araya getirdiğimizde, finansal sonuçları sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

■ Bizim Toptan, 2Ç26'da yıllık bazda %17 azalışla 9.600 milyon TL satış geliri kaydetti. Haziran 2026 itibarıyla toplam 166 mağazaya ulaşıldı. Toplam net satış alanı ise önceki yıla kıyasla %1,7 azalışla 181.277m² oldu.

■ FAVÖK 2Ç26'da yıllık %24 azalışla 293 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,3 puan azalışla %3,1 oldu. Brüt kâr marjında görülen 0,6 puanlık gerilemeye ek olarak faaliyet giderleri/satışlar rasyosunun 0,2 puan artış göstermesi operasyonel karlılığı baskıladı.

■ Şirket, 2Ç26 döneminde 283 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç26: 205 milyon TL net zarar, 2Ç25: 588 milyon TL net zarar). Esas faaliyet zararı 175 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, net diğer giderler 444 milyon TL, net finansman giderleri ise 368 milyon TL seviyesinde gerçekleşerek net zarar açıklanmasında etkili oldu. Bu dönemde parasal kayıp/kazanç kaleminin 725 milyon TL'lik olumlu etkisi takip edildi. Diğer yandan, 22,9 milyon TL ertelenmiş vergi gideri kaydedildi.

- **Haziran 2026 itibarıyla IFRS-16 hariç bakıldığında, Şirket'in 782 milyon TL net nakit pozisyonunda olduğu görülmektedir (2025 yıl sonu: 259,7 milyon TL net nakit pozisyonu).**
- **Haziran 2026 itibarıyla Şirket, işletme faaliyetlerinden 1.539 milyon TL nakit elde etmiştir (Haziran 2025 760,9 milyon TL nakit).** Bu dönemde maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 54,2 milyon TL oldu (Haziran 2025: 64,8 milyon TL).
- **Genel değerlendirme:** Şirket'e yönelik beklentilerimiz 2026 yıl sonunda 48.830 milyon TL satış geliri, 2.170 milyon TL FAVÖK, 112 milyon TL net zarar yönünde bulunuyordu. Makro varsayımlarımızda yaptığımız değişiklikler ve açıklanan finansallar ardından satış geliri tahminimizi 40.830 milyon TL, 1.657 milyon TL FAVÖK ve 920 milyon TL net zarar açıklanmasını öngörüyoruz. Bu doğrultuda, **Bizim Toptan için hedef fiyatımızı 36,00 TL'den 31,10 TL'ye güncelliyor, önerimizi ise TUT yönünde sürdürüyoruz. 2026 beklentilerimize göre hisse 2,0x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından bu yana geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 1,7x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

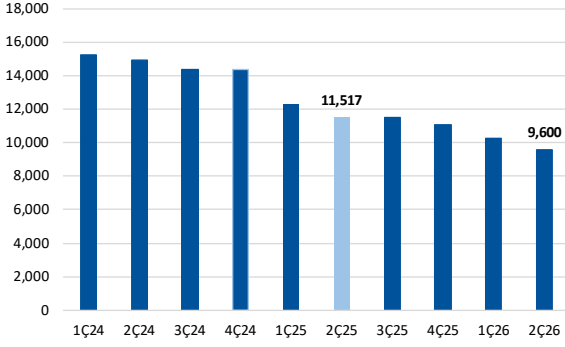
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	9,600	10,253	11,517	-6%	-17%	19,853	23,809	-17%
Brüt kar (mio TL)	1,516	1,698	1,884	-11%	-20%	3,214	3,897	-18%
Brüt kar marjı	15.8%	16.6%	16.4%	-0.8 puan	-0.6 puan	16.2%	16.4%	-0.2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,691	1,872	2,004	-10%	-16%	3,563	4,097	-13%
Faaliyet giderleri/satışlar	17.6%	18.3%	17.4%	-0.6 puan	0.2 puan	17.9%	17.2%	0.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-175	-174	-120	1%	46%	-349	-200	75%
Esas faaliyet kar marjı	-1.8%	-1.7%	-1.0%	-0.1 puan	-0.8 puan	-1.8%	-0.8%	-0.9 puan
FAVÖK (mio TL)	293	300	386	-2%	-24%	593	789	-25%
FAVÖK marjı	3.1%	2.9%	3.4%	0.1 puan	-0.3 puan	3.0%	3.3%	-0.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-444	-402	-726	11%	-39%	-846	-1,267	-33%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-368	-407	-512	-10%	-28%	-775	-1,058	-27%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	725	856	699	-15%	4%	1,581	1,634	-3%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-263	-126	-659	109%	-60%	-389	-890	-56%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-23	-89	45	-74%	a.d.	-112	-103	9%
Net kar (mio TL)	-283	-205	-588	38%	-52%	-488	-960	-49%
Net kar marjı	-2.9%	-2.0%	-5.1%	-0.9 puan	2.2 puan	-2.5%	-4.0%	1.6 puan
Net borç* (mio TL)	1,337	1,439	1,679	-7%	-20%	1,337	1,679	-20%
Net borç/FAVÖK	0.7	0.7	1.0	0.0	-0.4	0.7	1.0	-0.4
Net borç/özsermaye	-6.1	18.6	4.0	-24.7	-10.1	-6.1	4.0	-10.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	297.4%	-547.7%	-531.3%	845.1 puan	828.7 puan	297.4%	-531.3%	828.7 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-3.3%	-5.3%	-15.4%	2.1 puan	12.1 puan	-3.3%	-15.4%	12.1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	6,839	6,990	7,625	-2%	-10%	6,839	7,625	-10%
Duran varlıklar (mio TL)	7,188	7,359	8,368	-2%	-14%	7,188	8,368	-14%
Özkaynaklar (mio TL)	-220	77	419	a.d.	a.d.	-220	419	a.d.
Stoklar (mio TL)	3,961	4,201	4,477	-6%	-12%	3,961	4,477	-12%

* 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
BİZİM	17 Ağustos	-1.7%	-0.3%	-2.0%	-1.1%	-5.3%	-6.7%

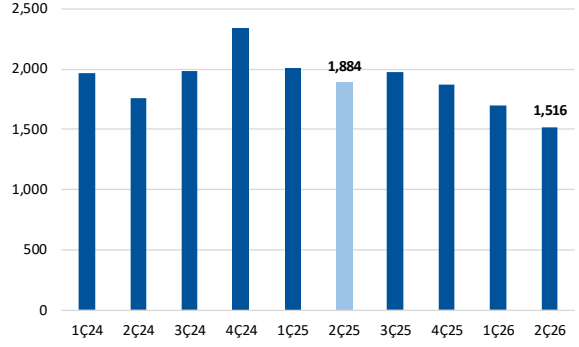
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



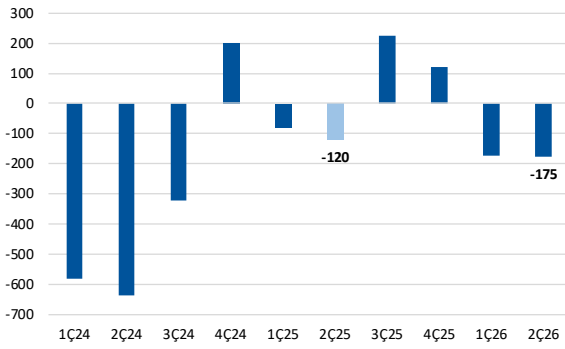
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



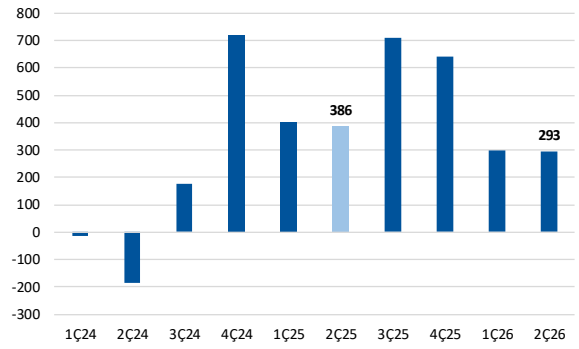
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



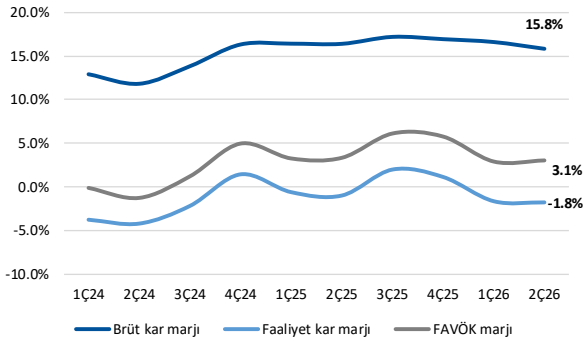
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



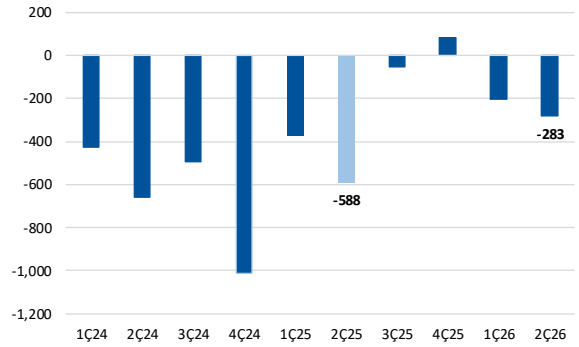
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



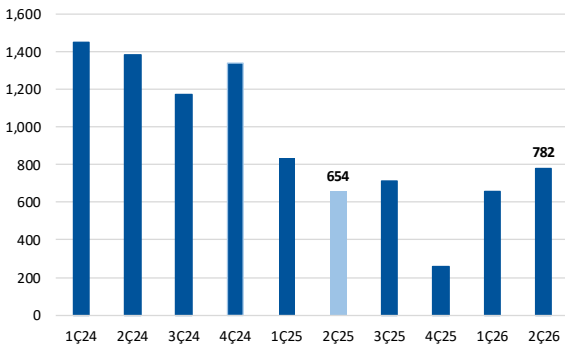
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



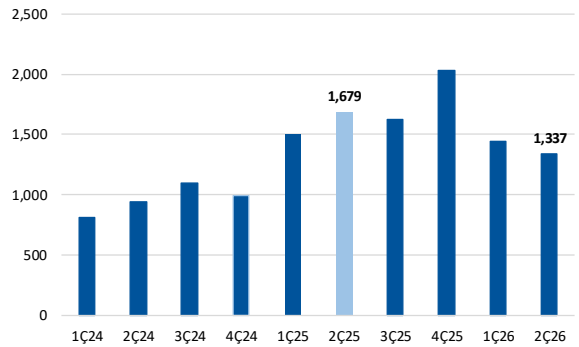
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	50,026	39,411	40,830	62,776
Satışların Maliyeti	-43,192	-32,834	-34,297	-52,732
Brüt Kar	6,835	6,577	6,533	10,044
Operasyonel Giderler	-7,972	-6,453	-6,427	-9,224
Faaliyet Karı	-1,137	124	106	820
FAVÖK	528	1,815	1,657	2,578
Net Finansman Gelir/Gider	-1,960	-1,653	-856	-1,569
Vergi Öncesi Kar	-1,814	-1,082	-742	-109
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-415	258	-214	26
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	-2,200	-793	-920	-80

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	7,735	5,396	7,253	9,316
Duran Varlıklar	7,434	6,666	7,689	7,190
Toplam Varlıklar	15,170	12,061	14,942	16,506
Kısa Vadeli Yükümlölükler	11,786	10,017	13,367	15,440
Uzun Vadeli Yükümlölükler	2,079	1,755	2,034	1,863
Özkaynaklar	1,304	341	-459	-796
Toplam Kaynaklar	15,170	12,061	14,942	16,506

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	528	1,815	1,657	2,578
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-415	258	-214	26
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	-1,951	533	-1,338	-2,196
Yatırım Harcaması	-795	-205	-250	-350
Serbest Nakit Akımı (SNA)	1,269	1,335	2,532	4,450

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	13.7%	16.7%	16.0%	16.0%
Faaliyet Kar Marjı	-2.3%	0.3%	0.3%	1.3%
FAVÖK Marjı	1.1%	4.6%	4.1%	4.1%
VÖK Marjı	-3.6%	-2.7%	-1.8%	-0.2%
Net Kar Marjı	-4.4%	-2.0%	-2.3%	-0.1%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	-168.6%	-232.4%	200.3%	10.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
FD/FAVÖK	7.0x	2.3x	2.0x	1.3x
PD/DD	2.2x	6.3x	a.d.	a.d.

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	17.08.2026	09.03.2026	09.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	6,839	6,354	7,735
Nakit ve Nakit Benzerleri	782	260	1,138
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	1,830	1,719	1,869
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	8	6	30
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	3,961	4,124	4,274
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	257	245	423
(Ara Toplam)	6,839	6,354	7,735
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	7,188	7,849	7,434
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	24	28	22
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	3,807	4,090	3,564
Maddi Duran Varlıklar	2,699	3,022	3,197
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	574	624	586
Ertelenmiş Vergi Varlığı	83	83	58
Diğer Duran Varlıklar	1	3	7
TOPLAM VARLIKLAR	14,027	14,203	15,170
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	12,296	11,796	11,786
Finansal Borçlar	834	869	705
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	10,516	10,098	10,291
Diğer Borçlar	5	7	8
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)	94	76	62
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Borç Karşılıkları	627	582	486
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	220	165	235
(Ara Toplam)	12,296	11,796	11,786
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,951	2,066	2,079
Finansal Borçlar	1,285	1,420	1,272
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	21	25	30
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)	49	64	0
Uzun vadeli karşılıklar	280	333	273
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	316	225	503
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	-220	341	1,304
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	-155	393	1,313
Ödenmiş Sermaye	80	80	80
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,774.90	1,774.90	1,507.22
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	308	308	261
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-3,152	-2,219	316
Dönem Net Kar/Zararı	-488	-933	-2,200
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,322	1,382	1,348
Azımlık Payları	-65	-52	-8
TOPLAM KAYNAKLAR	14,027	14,203	15,170

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	17.08.2026	17.08.2026	17.08.2026	17.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	11,517	9,600	23,809	19,853
Satışların Maliyeti (-)	-9,633	-8,084	-19,912	-16,639
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,884	1,516	3,897	3,214
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)	1,884	1,516	3,897	3,214
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,632	-1,415	-3,334	-2,892
Genel Yönetim Giderleri (-)	-372	-277	-762	-671
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	279	205	778	486
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,024	-690	-2,140	-1,401
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-865	-660	-1,562	-1,264
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	19	41	95	70
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	42	43	119	72
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-23	-2	-24	-3
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	-846	-620	-1,467	-1,195
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-512	-368	-1,058	806
Parasal Kazanç / (Kayıp)	699	725	1,634	1,581
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-659	-263	-890	-389
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	45	-23	-103	-112
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	45	-23	-103	-112
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-613	-286	-993	-501
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-613	-286	-993	-501
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-588	-283	-960	-488
Azınlık Payları	-25	-3	-33	-13
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	-7.31	-3.51	-11.93	-6.06
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.