

Brisa Bridgestone (BRISA TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Brisa Bridgestone, 3Ç26'da 13.465 milyon TL gelir (Konsensüs: 13.489 milyon TL / Deniz Yatırım: 13.427 milyon TL), 2.387 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 2.501 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.508 milyon TL) ve 527 milyon TL net kar açıkladı (Konsensüs: 527 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 490 milyon TL net kar). 3Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 548 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Hem yıllık hem de çeyrekse bazda artan FAVÖK ve net kar

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Satış gelirlerindeki hafif daralma, beklentilerin hafif gerisinde FAVÖK

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

→ Açıklanan finansalları satış gelirleri açısından sınırlı olumsuz, FAVÖK ve net kar açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz. FAVÖK tarafında görülen gelişim dikkate değer olmaya devam etmekle birlikte, beklentilerin hafif altında sonuçlanması neticesinde nihai görüşümüzü sınırlı olumlu olarak belirliyoruz.

■ Brisa, 3Ç26'da yıllık bazda %2 azalışla 13.465 milyon TL satış geliri kaydetti. 9A26 döneminde yıllık bazda yurt içi satışlar %8 artarken, ihracat satışları %9 düşüş gösterdi. Ton bazında üretim %3, İzmit fabrikasındaki kapasite kullanım oranında ise 7 puan artış görüldü.

■ FAVÖK 3Ç26'da yıllık %12 artışla 2.384 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2,2 puan artışla %17,7 oldu. Ürün karmaasındaki karlılığı yüksek ürünlerin ağırlık kazanmasıyla birlikte brüt kar marjındaki artışın FAVÖK'ü desteklemesi sonucunda FAVÖK marjı anlamlı bir artış göstermeye devam etti.

■ Şirket, 3Ç26 döneminde yıllık bazda %37 artışla 527 milyon TL net kar açıkladı (2Ç26: 242 milyon TL net kar, 3Ç25: 385 milyon TL net kar). Yıllık ve çeyrekse bazda büyüme görülürken, finansman gideri net kar için baskı unsuru olmaya devam etmektedir.

■ Eylül 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 7.040 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2026: 6.376 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,8x oldu (Haziran 2026: 0,7x net borç/FAVÖK).

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BRISA
Mevcut Fiyat (TL)	66.95
Hedef Fiyat (TL)	109.90
Getiri Potansiyeli (%)	64.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	63.60 104.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	14
Sermaye (mln TL)	305
Pazar	Ana Pazar

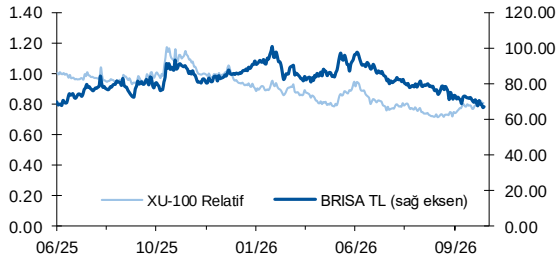
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	20,428
Hedeflenen Piyasa Değeri	33,532
Net Borç	7,040
Firma Değeri	27,468

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	-18%	-25%	-22%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	3%	-27%	-21%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 26 Ekim 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	50,077	45,219	41,348	51,122
FAVÖK	8,075	7,093	5,793	8,173
Net kar	7,532	1,988	-1,087	1,037

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	13,465	13,427	13,489	13,489
FAVÖK	2,387	2,501	2,508	2,508
FAVÖK marjı	17.7%	18.6%	18.6%	18.6%
Net kar*	527	491	527	527
Net kar marjı	3.9%	3.7%	3.9%	3.9%

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

*Research Turkey net kar tahmini 4, Matriks net kar tahmini 4 kurumu içermektedir.

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.

- **3Ç26’da 1.139 milyon TL faaliyetlerden nakit yaratılırken, serbest nakit akışı 490 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.**
- **Şirket, 2026 beklentilerini paylaşmıştı.** 2025 yılı sonuçları, 1,30 katsayı ile düzeltilen beklentilere göre; i) *Tonaj bazında lastik hacminde düşük tek haneli artış ii) düşük tek haneli hasılat büyümesi iii) yatay brüt kar marjı iv) düşük tek haneli favök marjı artışı ve vi) net kar marjında orta tek haneli artış* beklenmektedir.
- **Genel değerlendirme:** 2026 yılı tahminlerimiz 51.122 milyon TL satış geliri, 8.173 milyon TL FAVÖK ve 1.037 milyon TL net kar yönündedir. Şirket’in maliyet yönetimi sayesinde operasyonel verimliliğini bu çeyrekte sağlamlaştırdığını görüyoruz. Mevcut durumda **Brisa Bridgestone için 12-aylık hedef fiyatımızı 109,90 TL, önerimizi ise TUT olarak devam ettiriyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %21 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 3,1x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

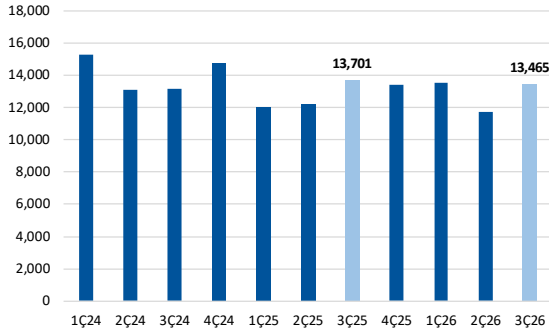
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç26	2Ç26	3Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	9A26	9A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	13,465	11,745	13,701	15%	-2%	38,741	37,973	2%
Brüt kar (mio TL)	3,449	2,897	3,140	19%	10%	9,391	7,754	21%
Brüt kar marjı	25.6%	24.7%	22.9%	1 puan	2.7 puan	24.2%	20.4%	3.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,094	2,069	2,036	1%	3%	6,241	6,181	1%
Faaliyet giderleri/satışlar	15.5%	17.6%	14.9%	-2.1 puan	0.7 puan	16.1%	16.3%	-0.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,355	828	1,103	64%	23%	3,150	1,573	100%
Esas faaliyet kar marjı	10.1%	7.0%	8.1%	3 puan	2 puan	8.1%	4.1%	4 puan
FAVÖK (mio TL)	2,384	1,863	2,121	28%	12%	6,210	4,566	36%
FAVÖK marjı	17.7%	15.9%	15.5%	1.8 puan	2.2 puan	16.0%	12.0%	4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	57	-129	349	a.d.	-84%	399	854	-53%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,411	-1,398	-1,657	a.d.	a.d.	-4,366	-5,037	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	548	132	850	316%	-36%	1,293	2,017	-36%
Vergi öncesi kar (mio TL)	547	-547	645	a.d.	-15%	492	-581	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-15	789	-267	a.d.	a.d.	315	-610	a.d.
Net kar (mio TL)	527	242	385	117%	37%	801	-1,171	a.d.
Net kar marjı	3.9%	2.1%	2.8%	1.8 puan	1.1 puan	2.1%	-3.1%	5.2 puan
Net borç* (mio TL)	7,040	6,376	10,038	10%	-30%	7,040	10,038	-30%
Net borç/FAVÖK	0.8	0.7	1.4	0.1	-0.6	0.8	1.4	-0.6
Net borç/özsermaye	0.2	0.2	0.3	0.0	-0.1	0.2	0.3	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	2.1%	1.6%	1.4%	0.4 puan	0.7 puan	2.1%	1.4%	0.7 puan
Aktif karlılık (yıllık)	0.9%	0.8%	0.6%	0.2 puan	0.3 puan	0.9%	0.6%	0.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	34,141	31,438	33,986	9%	0%	34,141	33,986	0%
Duran varlıklar (mio TL)	31,778	32,013	33,680	-1%	-6%	31,778	33,680	-6%
Özkaynaklar (mio TL)	30,179	29,681	29,604	2%	2%	30,179	29,604	2%
Stoklar (mio TL)	8,832	8,449	8,310	5%	6%	8,832	8,310	6%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	1,139	2,213	1,223	-49%	-7%	5,023	3,942	27%
Serbest nakit akım (mio TL)	490	1,724	768	-72%	-36%	3,510	2,992	17%

* 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
BRISA	26 Ekim	0.7%	-2.4%	-0.8%	-5.6%	-8.0%	-13.3%

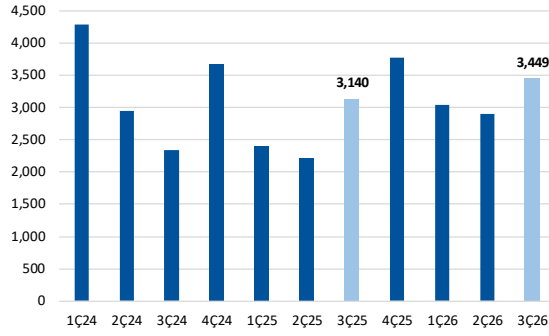
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



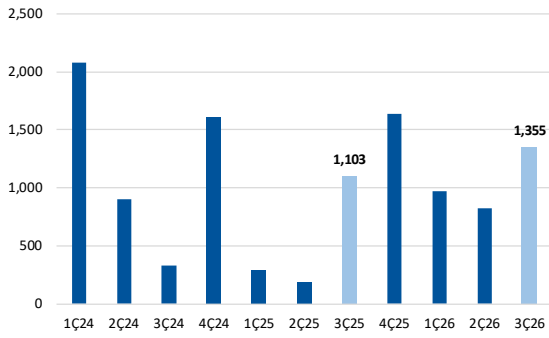
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



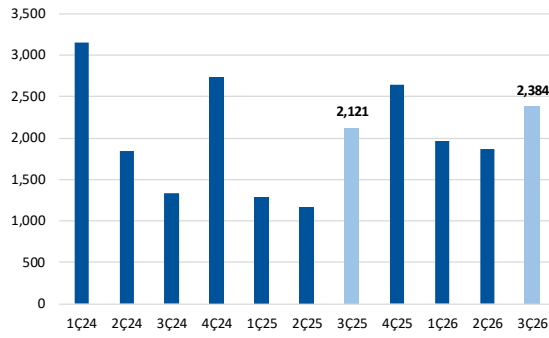
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



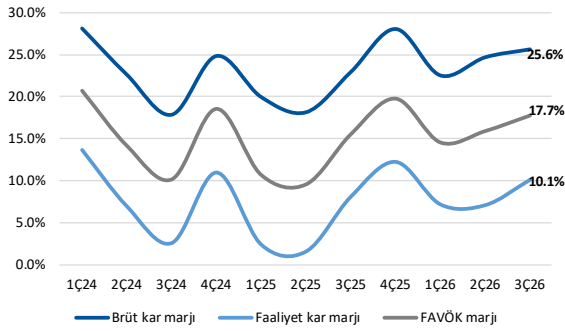
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



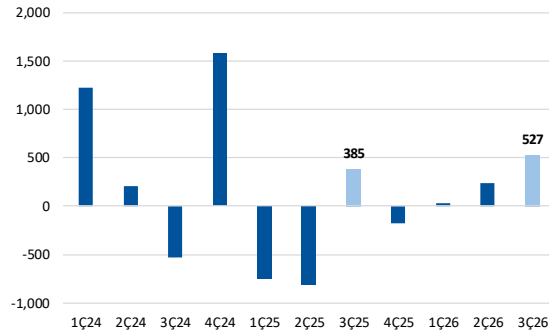
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



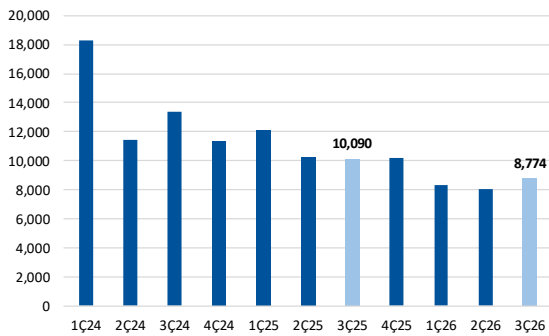
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



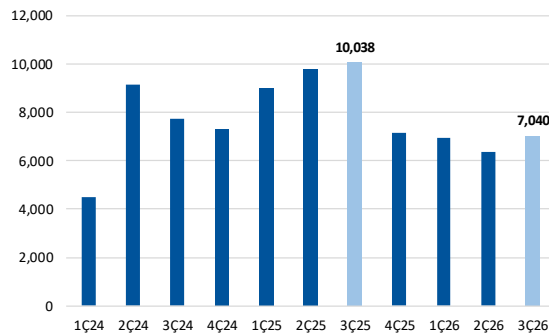
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Finansal tablolar ve tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	45,219	41,348	51,122	62,085
Satışların Maliyeti	-34,568	-32,081	-38,869	-46,861
Brüt Kar	10,651	9,266	12,253	15,224
Operasyonel Giderler	-6,688	-6,682	-8,017	-9,560
Faaliyet Karı	3,963	2,584	4,236	5,664
FAVÖK	7,177	5,804	8,173	9,848
Net Finansman Gelir/Gider	-4,421	-5,389	-5,442	-2,957
Vergi Öncesi Kar	2,795	-307	627	1,583
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-814	-793	422	-475
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	1,988	-1,087	1,037	1,096

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	29,501	25,180	41,172	47,445
Duran Varlıklar	26,976	26,846	32,424	37,535
Toplam Varlıklar	56,477	52,025	73,595	84,980
Kısa Vadeli Yükümlölükler	24,219	23,949	33,303	37,742
Uzun Vadeli Yükümlölükler	6,540	4,442	6,143	8,534
Özkaynaklar	25,718	23,634	34,149	38,704
Toplam Kaynaklar	56,477	52,025	73,595	84,980

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	7,177	5,804	8,173	9,848
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-814	-793	422	-475
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	4,381	-359	2,351	1,945
Yatırım Harcaması	-3,600	-2,022	-1,789	-2,483
Serbest Nakit Akımı (SNA)	-1,618	3,348	4,454	4,946

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	23.6%	22.4%	24.0%	24.5%
Faaliyet Kar Marjı	8.8%	6.3%	8.3%	9.1%
FAVÖK Marjı	15.9%	14.0%	16.0%	15.9%
VÖK Marjı	6.2%	-0.7%	1.2%	2.5%
Net Kar Marjı	4.4%	-2.6%	2.0%	1.8%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	7.7%	-4.6%	3.0%	2.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	15.9x	a.d.	19.7x	18.6x
FD/FAVÖK	5.2x	5.5x	3.4x	2.8x
PD/DD	1.2x	0.8x	0.6x	0.5x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	BRİSA		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	26.10.2026	27.02.2026	27.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	9A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	34,141	31,303	29,501
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,774	10,220	9,136
Finansal Yatırımlar	1,946	2,170	2,565
Ticari Alacaklar	12,530	10,102	9,796
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	258	247	180
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	8,832	7,729	6,782
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,801	835	1,041
(Ara Toplam)	34,141	31,303	29,501
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	31,778	33,374	26,976
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
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	232	239	144
Maddi Duran Varlıklar	29,283	30,088	24,406
Şerefiye	150	150	120
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,002	1,908	1,576
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	112	990	730
TOPLAM VARLIKLAR	65,919	64,677	56,477
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	31,418	29,773	24,219
Finansal Borçlar	15,008	16,058	11,879
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	11,694	11,237	10,915
Diğer Borçlar	432	213	186
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	372.09	400.33	311.68
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)	72	248	80
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	18	0	45
Borç Karşılıkları	3,054	1,070	404
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	768	547	398
(Ara Toplam)	31,418	29,773	24,219
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,322	5,522	6,540
Finansal Borçlar	2,752	3,482	5,716
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	1,030	1,058	749
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	540	982	75
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	30,179	29,381	25,718
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	30,162	29,311	25,582
Ödenmiş Sermaye	305	305	305
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.18	0.18	0.15
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,160	4,160	3,258
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	12,413	13,765	10,072
Dönem Net Kar/Zararı	801	-1,352	1,988
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	3
Diğer Özsermaye Kalemleri	12,484	12,432	9,955
Azımlık Payları	17	71	136
TOPLAM KAYNAKLAR	65,919	64,677	56,477

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	BRİSA			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	26.10.2026	26.10.2026	26.10.2026	26.10.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	13,701	13,465	37,973	38,741
Satışların Maliyeti (-)	-10,562	-10,015	-30,218	-29,350
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,140	3,449	7,754	9,391
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)	3,140	3,449	7,754	9,391
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,469	-1,487	-4,412	-4,447
Genel Yönetim Giderleri (-)	-491	-524	-1,504	-1,533
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-77	-84	-265	-261
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,306	1,163	4,144	3,689
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-958	-1,107	-3,369	-3,293
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-0.59	-2.81	11.27	15.62
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,450	1,409	2,360	3,562
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	1	79	3
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	1	79	3
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	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,451	1,410	2,439	3,565
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	432	299	1,588	859
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,089	-1,710	-6,625	-5,225
Parasal Kazanç / (Kayıp)	850	548	2,017	1,293
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	645	547	-581	492
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-267	-15	-610	315
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-50	-66	-91	-163
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-217	51	-519	477
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	378	532	-1,192	807
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	378	532	-1,192	807
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	385	527	-1,171	801
Azınlık Payları	-7	5	-20	6
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.16	1.64	-3.74	2.54
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.16	1.64	-3.74	2.54
Hisse Başına Kazanç	1.16	1.64	-3.74	2.54
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 değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.