

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	CCOLA
Mevcut Fiyat (TL)	76.75
Hedef Fiyat (TL)	121.80
Getiri Potansiyeli (%)	59%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	45.43
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	528
Sermaye (mln TL)	2,798
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	214,753
Hedeflenen Piyasa Değeri	340,806
Net Borç	29,946
Firma Değeri	244,698

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	-16%	-6%	9%	33%
BIST100 Rölatif Getiri	-20%	-8%	0%	5%

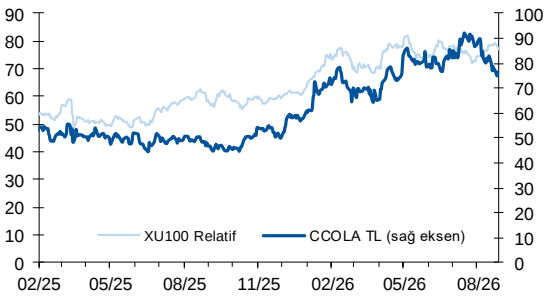
Özet Veriler (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satış Gelirleri	180,216	187,185	259,872	331,009
FAVÖK	31,601	32,910	46,041	58,437
Net Kar	19,390	14,072	23,250	28,661
Hisse Başı Kar	6.93	5.03	8.31	10.24

Satış Büyümesi	23.5%	3.9%	38.8%	27.4%
FAVÖK Büyümesi	22.2%	4.1%	39.9%	26.9%
Net Kar Büyümesi	-34.7%	-27.4%	65.2%	23.3%

FAVÖK Marjı	17.5%	17.6%	17.7%	17.7%
Net Kar Marjı	10.8%	7.5%	8.9%	8.7%

Tahminler ve Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
FD/Ciro	1.1x	0.9x	0.9x	0.7x
FD/FAVÖK	6.4x	5.4x	5.3x	4.2x
F/K	8.7x	10.4x	9.2x	7.5x
PD/DD	2.4x	1.6x	1.9x	1.7x
Net Borç/FAVÖK	1.1x	0.9x	0.7x	0.5x

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 01 Eylül 2026 tarihi itibarıyla.

Ortaklık Yapısı

Anadolu Efes Biracılık	40.12%
The Coca-Cola Export Corporation	20.09%
Efes Pazarlama Ve Dağıtım Ticaret	10.14%
Diğer	29.65%

Strateji ve Araştırma

DenizbankYatirimHizmetleriGrubuStratejiArastirma@denizbank.com

Coca Cola İçecek (CCOLA TI)

Uluslararası pazarlar büyümeyi sürüklüyor

AL – Hedef Fiyat: 121,80 TL (12-ay)

Coca Cola İçecek (CCI) için yurt içi ve uluslararası pazarlardaki gidişatı değerlendirmeye çalıştık ve 3Ç26'nın Şirket operasyonları içerisinde kritik bir dönem olacağını göz önünde bulundurarak güncelleme notu hazırladık. Aşağıda ve ilerleyen sayfalarda detaylara vakıf olabilirsiniz.

■ **Yurt içi ve yurt dışı görünümü.** Şirket, yurt içinde yılın ilk yarısında geçen yıla paralel satış hacmi yaratırken, brüt kar marjındaki iyileşmenin etkisiyle FAVÖK marjını 7,5 puan artırdı. Yurt dışı görünümünde ise satış hacmi %12,7'lik büyümesine ek olarak FAVÖK marjını 1,9 puan artırarak güçlü performans sergiledi. Yılın ikinci yarısında yurt dışı hacim performansı sonucunda bizim tahminlerimize göre Şirket'in paylaştığı beklentilerde yukarı yönlü güncellemeler olabilir.

■ **3Ç26 döneminde görülecek olan baz etkisi.** 3Ç25 FAVÖK marjı Şirket'in son yıllarda operasyonel olarak ulaştığı en yüksek verimlilik noktasıydı. Dolayısıyla, bu durumun 3Ç26 fiyatlamalarında bir baskı unsuru olarak piyasa katılımcıları tarafından satın alınması riski bulunmaktadır. Biz, bu dönemde önceliğimizi konsolide büyümeye vereceğiz. İkincil olarak ise FAVÖK marjını izleyeceğiz. Şu aşamada yurt içi FAVÖK marjında baz etkisi sebebiyle konsolide FAVÖK marjı üzerinde normalleşme görmemizin olasılığını değerlendiriyoruz.

■ **Şirket'in paylaştığı 2026 yılı beklentileri.** Şirket, yılın ilk yarısında beklentilerinin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçlarına rağmen herhangi bir güncelleme yapmadı. Bunun sebebi olarak, i) yılın geri kalanında olası emtia & enerji maliyet risklerini ve ii) rekabet ortamının nasıl şekilleneceğine dair ihtiyatlı bir yaklaşım benimsemelerini işaret ettiler.

■ **Güncel çarpan vs yıl sonu beklentimize göre çarpan.** Güncel 5,4x FD/FAVÖK ile yıl sonu beklentilerimize göre şekillenen 5,3x FD/FAVÖK çarpanı, eğer çarpan tarafında bir genişleme olmazsa, arasındaki spreadin şu aşamada değerleme üzerinde baskı yaratması beklenebilir. Diğer taraftan, son 12 aylık ortalama FD/FAVÖK çarpanı 6,4x seviyesini işaret etmektedir.

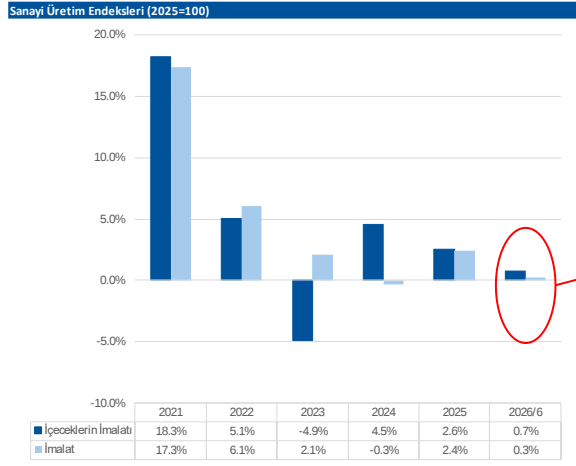
Genel Değerlendirme: CCOLA'nın, i) 259.872 milyon TL satış geliri ii) 46.041 milyon TL FAVÖK ve iii) 23.250 milyon TL net kar ile 2026 yılını tamamlayacağını düşünüyoruz. Şirket için 3Ç26 sonuçlarının kritik olacağını değerlendiriyor ve büyüme trendine güveniyoruz. Bu raporumuz ile birlikte 12A hedef fiyatımızı 108,57 TL'den 121,80 TL'ye yükseltiyoruz, önerimizi ise AL yönünde sürdürmeye devam ediyoruz. Diğer taraftan, AEFES (29,00 TL/AL) ve dolayısıyla AGHOL (50,90 TL/AL) önerilerimizi devam ettiriyoruz. Bu tarafta, bira iş kolundaki gelişmeleri biraz daha izlemek istiyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %5 üzerinde performans göstermiştir.

İçerik

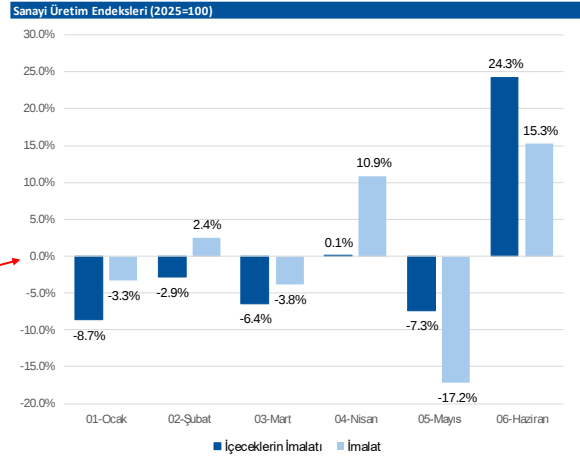
Yurt içi pazar görünümü	3
Uluslararası pazarlar görünümü	6
Emtia görünümü	8
Gerçekleşen finansallar ve beklentilerimiz	9
Özet tablolar CCOLA.....	11
EK - Son dönem gelişmeleri	12
Bilanço CCOLA.....	14
Gelir tablosu CCOLA.....	15

Yurt içi pazar görünümü

- **Üretim, yılın ilk 6 ayında genel üretim verilerinden pozitif ayrıştı.** İçecek üreticileri için endeks puanı yılın ilk 6 ayının ortalaması alınıp geçen sene ile kıyaslandığında %0,7 artış görülürken, aynı durum imalat sektöründe %0,3 artışa işaret etti. Yılın ilk yarısında görülen tatillerin ve sektör özelinde ise soğuk & yağışlı günlerin talep üzerinde olumsuz etkisi olduğunu değerlendiriyoruz. Ocak, Mart ve Nisan aylarında sektör; genel endeksten aynı yönlü ama gerisinde, Şubat ayında ise zıt yönlü negatif ayrıştı. Mayıs ayında ise sektörün genel endekse kıyasla pozitif ama yıllık bazda negatif sonuçlandığını görmekteyiz. **Son olarak, Haziran ayında güçlü büyüme sağlanarak hem genel imalat endeksi hem de geçen senenin üzerinde sonuç elde edildi.**

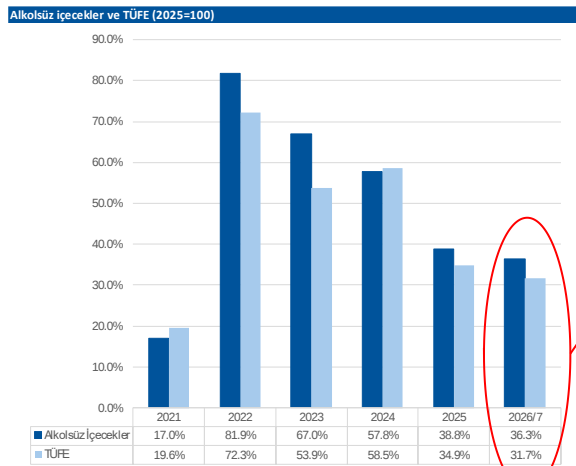


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, TÜİK
Ortalama değerlerdir.

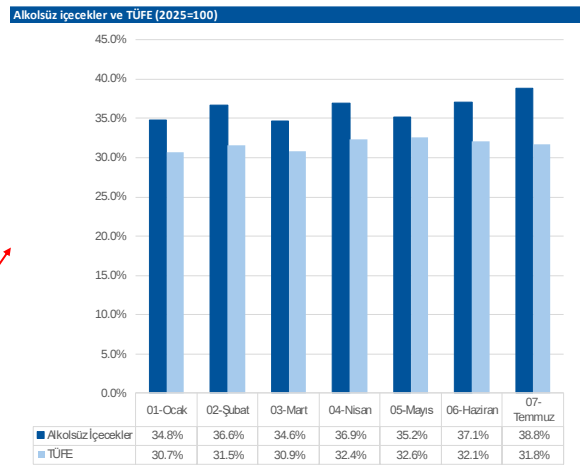


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, TÜİK

- **Fiyatlama tarafı desteklemeye devam ediyor.** Sektör için baz alınan fiyat endeksinin genel fiyat endeksinin üzerinde sonuçlandığı aşağıdaki grafiklerden görülmektedir. 2026 yılında da bu trendin devam ettiği ve hatta ivmelendiği fark edilmektedir. Özellikle sezonsallık etkilerinin görülmeye başlandığı ikinci çeyrek dönemine yoğunlaşırsak aradaki makasın daha da belirginleştiği görülmektedir. Makas aralığının açılması sayesinde, sektör paydaşlarının miktar ve karlılık üzerindeki stratejilerinin daha fazla ön plana çıkabileceğini söyleyebiliriz.



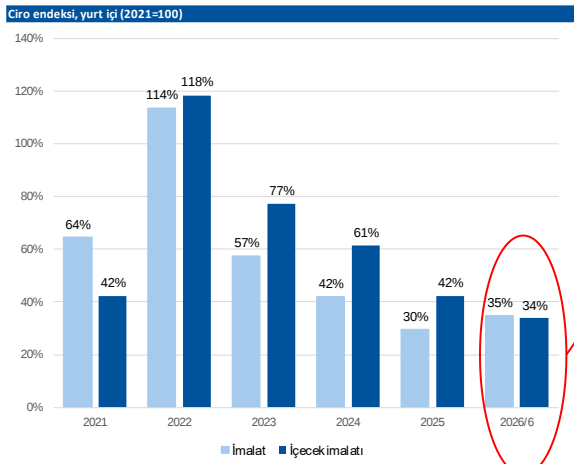
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, TÜİK
Ortalama değerlerdir.



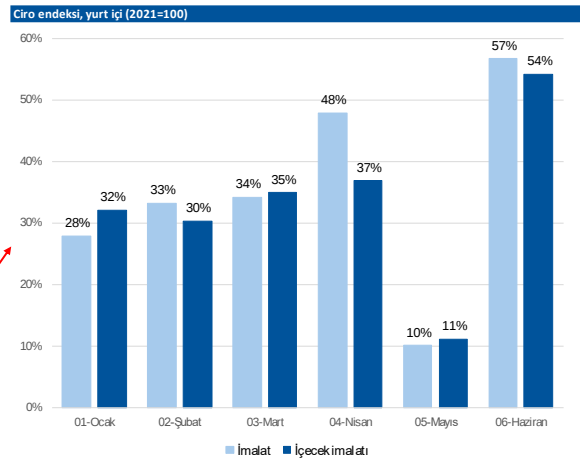
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, TÜİK

- Yukarıdaki verilerden hareketle aşağıdaki grafikleri değerlendirdiğimizde şu sonuç ile karşılaşmaktayız: Ciro büyümesinde ürün fiyatlarının satış hacminden daha güçlü bir belirleyici olduğu anlaşılmaktadır. Sektörün, üretim hacmi kısmında genelde negatif ayrışıp ciro tarafında görece daha olumlu bir yol izlemesinde stok yönetiminin de diğer bir etken olduğu öne sürülebilir. **Özetle, fiyatlamadaki avantaja ek olarak stokların da katkısıyla birlikte satış hacimlerinin desteklendiğini düşünüyoruz.** Haziran ayında ise hem üretimin artmasıyla birlikte okuyabileceğimiz satış hacimlerinin hem de fiyatlamasının ciro endeksini desteklediğini ve güçlü sonuç elde edildiğini söyleyebiliriz.

Yılın ikinci yarısında sektör için sıcak havaların etkisiyle “yaz sezonu” etkilerini ve dolayısıyla satış hacimlerinde artışı göreceğiz. Fiyatlama tarafının genel fiyat seviyesinin üstünde devam etmesinin beklenmesi, artan talebe bağlı olarak olağandır. Diğer taraftan, ölçek avantajını stratejik olarak daha ön plana çıkarmaya çalışan paydaşlar tarafından hacim artışı amaçlanarak fiyat tarafında rekabet yaratabileceği de unutulmamalıdır. Düşüncemize göre, genel fiyat seviyesine kıyasla makasın açık olması bu imkanı sağlamaktadır.



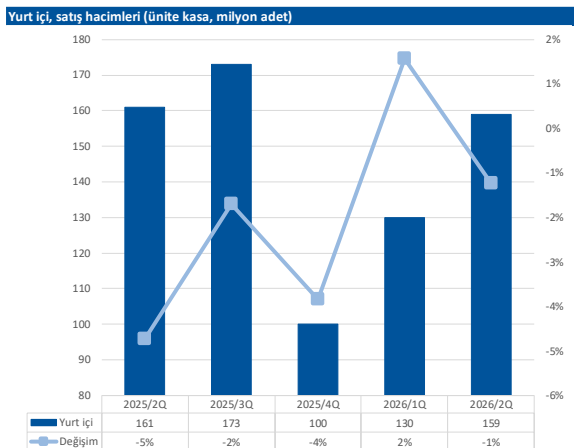
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, TÜİK Ortalama değerlerdir.



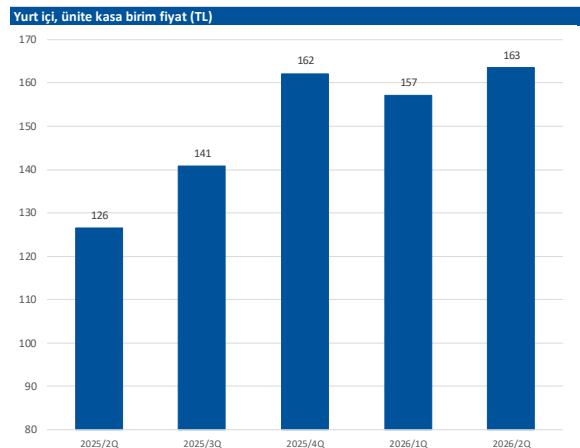
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, TÜİK

- **Son 5 çeyrek CCI yurt içi satış hacmi ve ünite kasa (“ÜK”) fiyatları.** Aşağıdaki grafiklerde de görülebileceği gibi **Şirket’in takvim yılı içerisinde ikinci ve üçüncü çeyrekleri diğer çeyreklerden ayırmaktadır.** Hacim grafiğindeki değişim rakamları ise yıllık değişimi baz almaktadır. Her iki grafiği de birlikte incelediğimizde, **Şirket’in hacim verilerine biraz daha önem verilmesi gerektiğini düşünüyoruz.** Hacimdeki trende göre **Şirket’in fiyat tarafında aksiyon alabilme yeteneği bulunmaktadır ve artı olarak alkolsüz içecekler fiyatlarını referans alırsak TÜFE ile arasındaki makasın fiyatlama tarafında alan açtığını** belirtebiliriz.

(Değişim rakamları bir önceki yılın aynı dönemine göre)

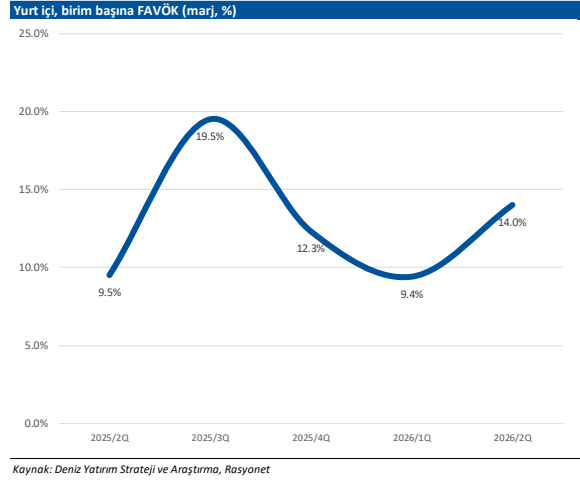
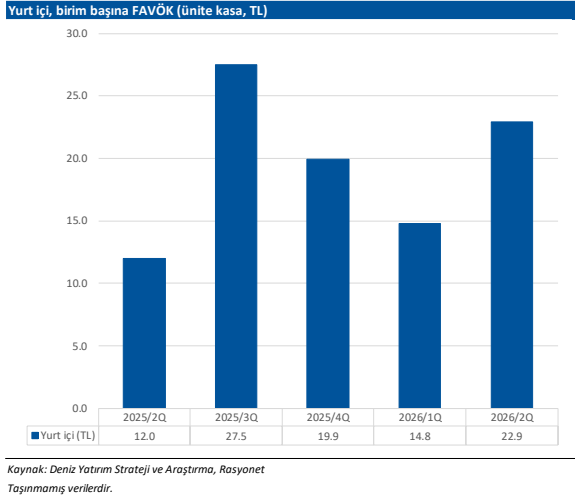


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



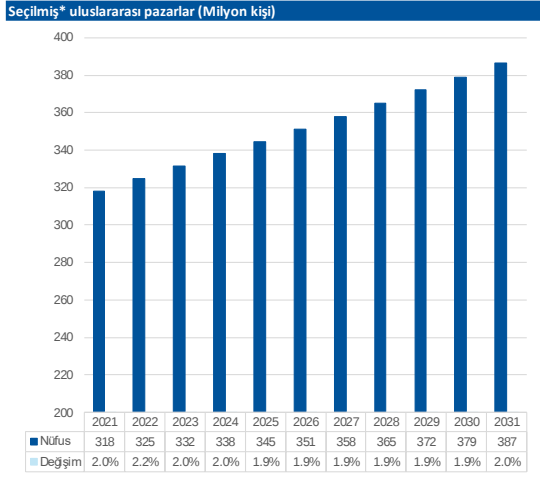
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet
Taşınmamış verilerdir.

- **Son 5 çeyrek CCI yurt içi ünite kasa (“ÜK”) başına FAVÖK.** Aşağıdaki grafiklerde Şirket tarafından metrik olarak alınan birim başına ne kadar FAVÖK yaratıldığını göstermeye çalıştık. Grafiklerin bize ilk anlattığı, Şirket mevsimselliğinin karlılık üzerinde de etkin olduğudur. Esasen Coca Cola için ikinci ve üçüncü çeyreklerdeki performanslar, yılın genelini gösteren en güçlü göstergelerdir. 2Ç25 döneminde yurt içi FAVÖK marjı %9,5 seviyesindeyken, başarılı bir dönemin yansıması olarak 2Ç26 döneminde yaklaşık 4,5 puan artış ile %14,0 seviyesine ulaştı. **Bununla birlikte, 3Ç25 dönemindeki %19,5’lik FAVÖK marjı performansı dikkat çekmektedir. Bir gösterge olarak 2Ç26 dönemi marjını alsak bile arada 5,5 puanlık bir fark bulunmaktadır. Dolayısıyla, 3Ç26 döneminde yurt içi marjlarda yüksek baz etkisi sebebiyle bir baskı görmemiz olasıdır.**



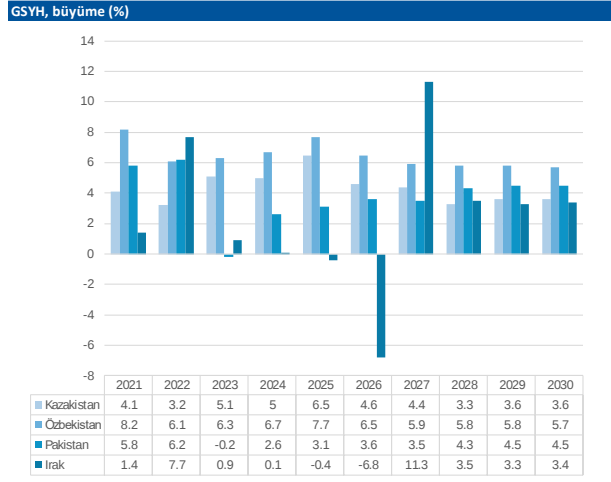
Uluslararası pazarlar görünümü

- **Nüfus projeksiyonu ve büyüme.** Yurt dışı veriler bazında referans noktamızı daha geniş perspektiften alarak yıllık veriler üzerinden ilerliyoruz. Bu noktada, yurt dışındaki en büyük 4 pazara dair IMF verilerinden yararlanıyoruz. İlk grafiğe göre, 4 ülkenin kombine edilmiş nüfuslarının 2025 yılında 344 milyon kişiye ulaştığı görülmektedir. Her yıl ortalama %1,9 büyüme ile bu nüfusun 2031 yılında 386 milyon kişiye ulaşması projekte edilmektedir. Diğer taraftan, büyüme verilerine baktığımızda ise 2026 yılında pozitif tarafta Özbekistan, negatif tarafta ise Irak öne çıkmaktadır. Irak pazarındaki durum, Orta Doğu odaklı jeopolitik risklerin bir yansıması olarak ele alınırken, 2027 yılında toparlanma ile birlikte %11,3'lük büyüme beklenmektedir. Ülkelerin büyüme hızlarının nüfus artış hızından fazla olacağına dair beklenti ise kişi başına düşen milli geliri artırıcı bir faktör öne çıkmaktadır.



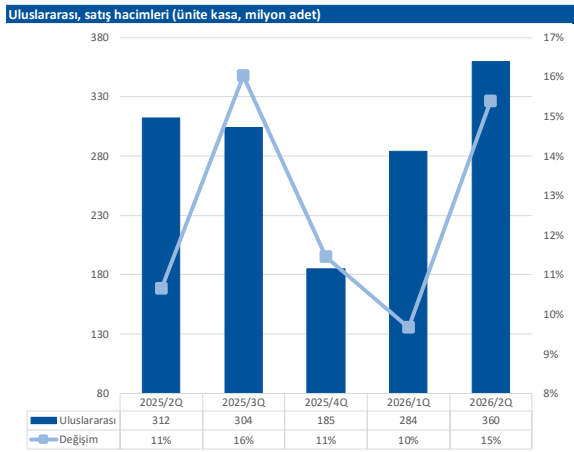
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, IMF (Nisan 2026)

*: Irak, Kazakistan, Pakistan ve Özbekistan

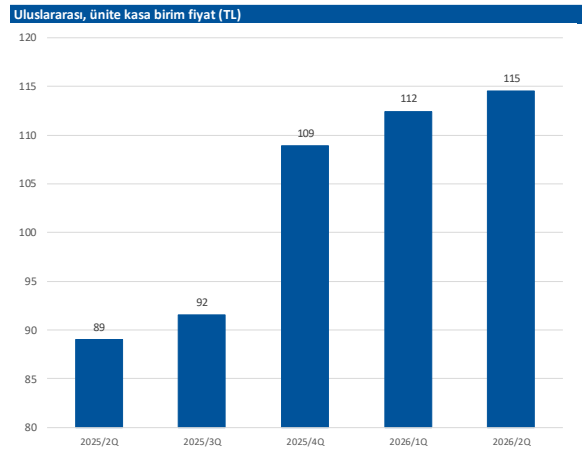


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, IMF (Nisan 2026)

- **Uluslararası pazarlar satış hacimleri ve ünite kasa ("ÜK").** Uluslararası pazarlarda Pakistan gibi düşük kişi başı milli gelire sahip olan ülkelerin ağırlığının olması sebebiyle fiyatlandırma tarafında tüketicinin satın alma gücünün önemli bir kriter olarak takip edilmesi gerekmektedir. Bu sebeple, uluslararası pazarlarda satış hacimlerinin operasyonel başarı olarak biraz daha ön plana çıktığını söyleyebiliriz. Diğer taraftan, verileri incelediğimizde, uluslararası pazarların bir önceki yıla göre hep çift haneli büyümeler sağladığı görülmektedir. **3Ç25 döneminde 304 milyon ÜK, 2Ç26 döneminde ise 360 milyon ÜK satış gerçekleştirildiği göz önünde bulundurulursa ve 3Ç26'nın en azından 2Ç26'ya yakın seviyelerde gerçekleşmesini potansiyel olarak düşünürsek büyümenin devam edeceğini varsayabiliriz.**



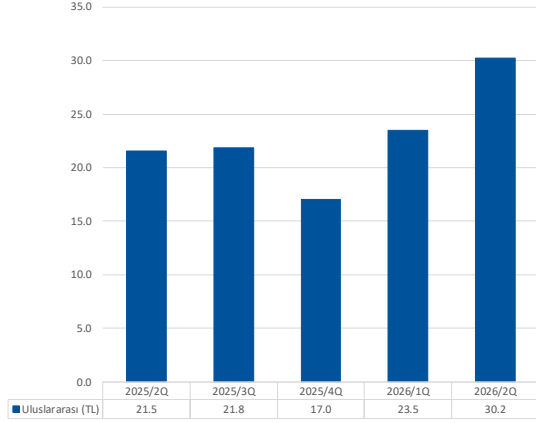
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet
Taşınmamış verilerdir.

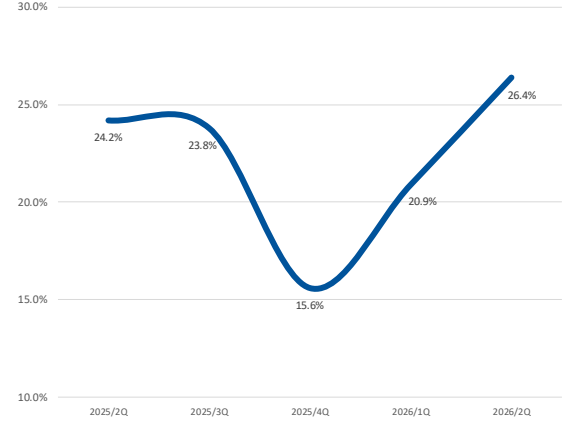
- **Son 5 çeyrek CCI uluslararası ünite kasa (ÜK) başına FAVÖK.** Yurt içine kıyasla uluslararası birim başına FAVÖK’ü incelediğimizde, daha istikrarlı veya mevsimsellik etkilerinin daha sınırlı kaldığını görmekteyiz. Bunun sebebi olarak, ürün karmasındaki istikrar ve fiyattan ziyade satış hacmi odaklı gelir yaratma stratejisinin ön plana çıktığını değerlendiriyoruz. Şirket’in, 2Ç26 döneminde geçen yıla kıyasla uluslararası FAVÖK marjı 2,2 puan artış göstererek %26,4 seviyesine ulaştı. **3Ç26 döneminde ise yurt içinin aksine geçen seneye kıyasla baskı görülebileceğini düşünmüyoruz ve 2Ç26 dönemindeki FAVÖK marjını düşündüğümüzde %23,8 seviyesinin etrafında (aşağı/yukarı) şekillenmesi muhtemeldir diye değerlendiriyoruz.**

Uluslararası, birim başına FAVÖK (ünite kasa, TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet
Taşınmamış verilerdir.

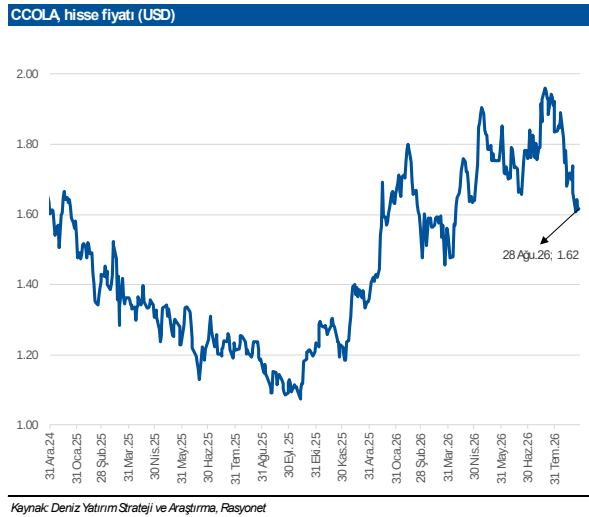
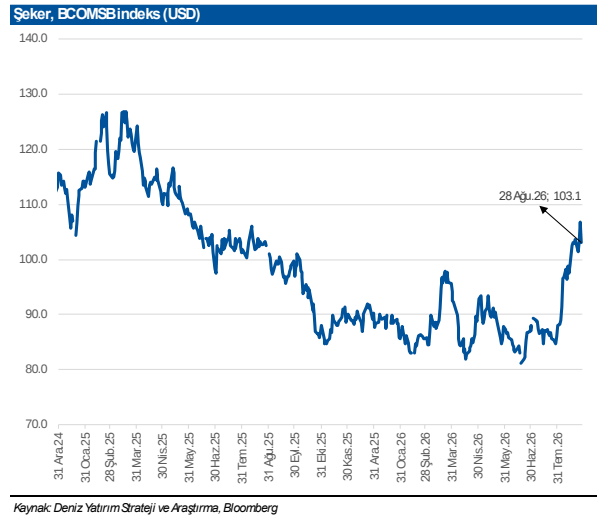
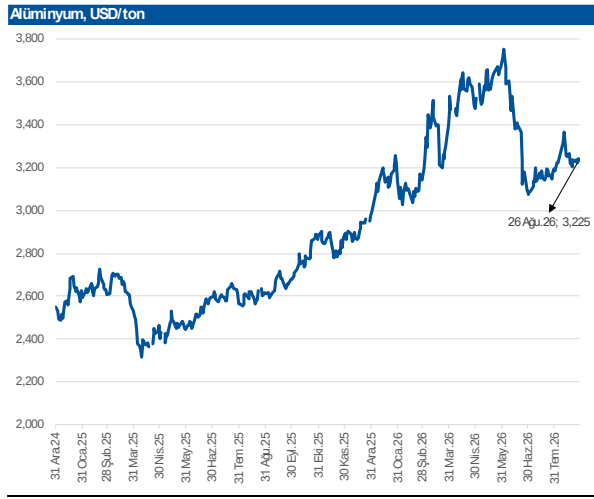
Uluslararası, birim başına FAVÖK (marj, %)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Emtia görünümü

- **Alüminyum fiyatı yükselirken, şeker fiyatı geriledi.** Şirket'in, satılan ürün maliyeti yapısında önemli girdilerden olan alüminyum ve şekerin son 1 yıllık fiyat hareketlerini incelediğimizde; alüminyum tarafında geçen senenin ikinci çeyreğinden itibaren yükseliş trendi görmekteyken, tam tersi şekilde şeker fiyatında ise yine geçen senenin ikinci çeyreğinden itibaren gerileme ile karşılaşmaktayız. Ayrıca, alüminyum fiyatının jeopolitik risklerin artmasıyla birlikte artış ivmesini yükseldiğini görüyoruz. Diğer taraftan, şeker fiyatında ise jeopolitik riske karşı ilk tepkinin sert şekilde yukarı yönlü olduğu ama sonrasında bu tepkinin sönümlendiğini görmekteyiz. Bununla birlikte, Temmuz ayının sonları ve Ağustos ayının ilk yarısına baktığımızda her iki emtia için de fiyatlarında yukarı trend göze çarpmaktadır. **Şirket, stratejisi ve etkin maliyet yönetimi politikası gereğince maliyet öngörülebilirliğini sürdürmektedir ve bunun için emtiadan kaynaklanacak risklere karşı nakit akışlarını korumaktadır. Ağustos 2026 itibariyle şeker maliyetlerinin %96'sı, alüminyum maliyetlerinin ise %80'i hedgelenmiştir.** Son olarak, burada bir çekince niteliğinde, 2026 yılında alüminyum fiyatlarının yüksek seyretmesinin, hedge işlemlerinin maliyetlerini yükseltebileceğini belirtmek isteriz.

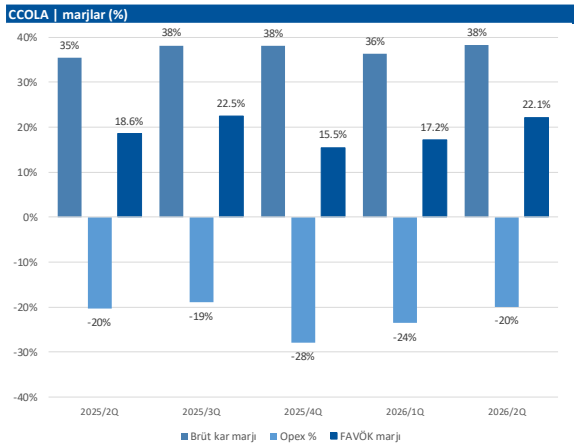


Gerçekleşen finansallar ve beklentilerimiz

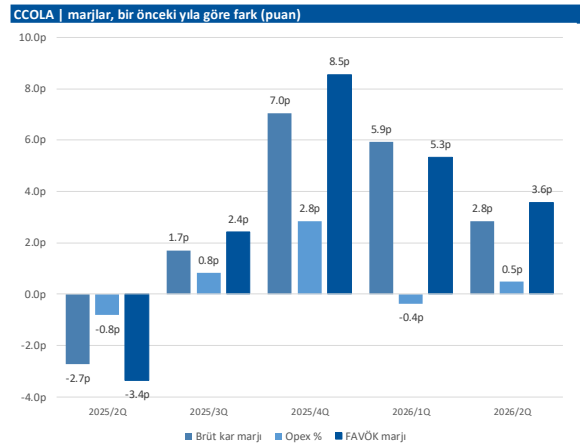
■ **Son 5 çeyrek marjların gelişimi.** Şirket'in brüt kar marjının zirve seviyeler olarak %38, faaliyet giderlerinin ("Opex") satışlara oranının %19-20 ve bunlara bağlı olarak gelişen FAVÖK marjının ise 3Ç25 döneminde %22,5 seviyesini gördüğünü söyleyebiliriz.

- Brüt kar marjı için son 5 çeyreği geçen sene aynı çeyreklerle karşılaştırdığımızda; sadece 2Ç25 bir önceki senenin gerisinde kalırken, bunun haricinde diğer 4 çeyreğin bir önceki çeyreğin üzerinde performans gösterdiğini görüyoruz. Şirket'in, daha yüksek karlılığa sahip ürünlerini ön plana çıkarma çalışmalarının bu noktada başarılı olduğunu söyleyebiliriz.
- Operasyonel gider (OPEX) verimliliğini satışlara göre incelediğimizde ise; 1Ç26'nın ve brüt kar marjındaki gelişime paralel olarak 2Ç25'in bir önceki yılın aynı döneminde geride kaldığını, diğer çeyreklerde ise verimliliğin artırıldığını görmekteyiz.
- FAVÖK marjı için ise; sadece 2Ç25 döneminin bir önceki çeyreğin gerisinde kaldığını ve özellikle brüt kar marjındaki iyileşmelerin bir çıktısı olarak sonraki çeyreklerde güçlü sonuçların elde edildiğini görüyoruz.

Brüt kar marjı ve FAVÖK marjı özelinde iyileştirilmelerin yapıldığını ve dolayısıyla 3Ç26 döneminden itibaren artık marjlar için normalleşmelerin görüleceğini düşünüyoruz. Bu sebeple, asıl katalizör olarak büyümenin öne çıkması muhtemeldir. Bizim de odağımızdaki faktör, ilerleyen çeyreklerde bu taraf olacaktır. Diğer önemli bir gösterge de 3Ç25 dönemi FAVÖK marjının geriye dönük olarak Şirket'in zirve noktası olmasıdır.

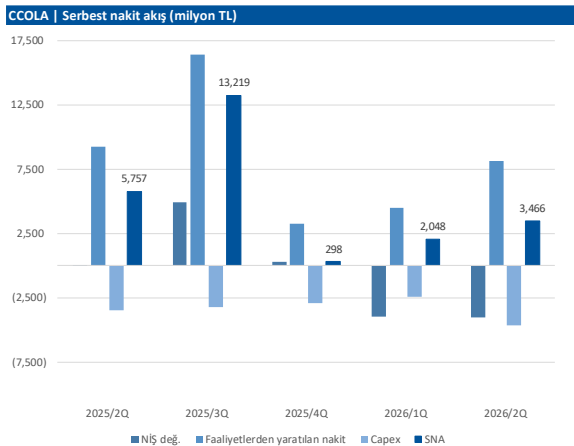


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

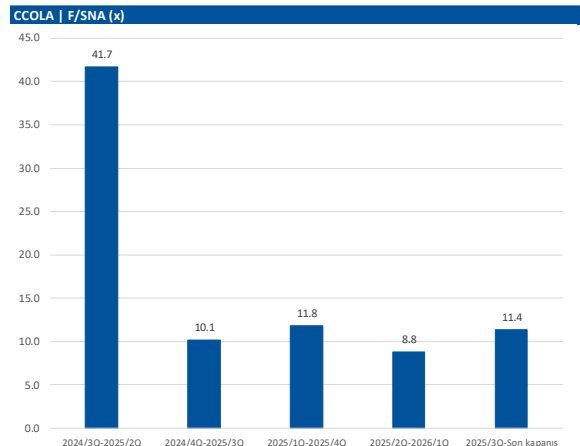


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

■ **Serbest nakit akışı gelişimi.** Şirket'in, yılın ilk yarısında, net işletme sermaye ihtiyacı sebebiyle faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışının baskılandığını görüyoruz. Şirket yönetimi 2Ç26 telekonferansında bu durumun jeopolitik risklerden kaynaklandığını ama aşağıda görülebileceği üzere, buna rağmen nakit yaratımının sağlandığını belirtti. **Mevcut durumda, savaşın tansiyonu gerilemiş olsa da riskler barınmaktadır. Bununla birlikte, Şirket'in 3Ç26 dönemiyle birlikte nakit yaratımını artıracığını değerlendiriyoruz.**



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet
Taşınmamış verilerdir.



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet
Taşınmamış verilerdir. SNA'lar son 4 çeyreklerin toplamıdır.

- **Beklentiler.** Şirket, beklentilerini, *i) Türkiye’de düşük tek haneli ve uluslararası operasyonlarda yüksek tek haneli büyüme ile konsolide bazda orta-tek haneli hacim büyümesi ii) TMS-29’a göre yatay FVÖK marjı ile yatay-orta-tek haneli NSG/ÜK büyümesi* olarak açıkladı. Ayrıca, Şirket, *yatırım harcamaları/satışlar oranının yüksek tek haneli seviyede gerçekleşmesini öngörmektedir.* Şirket, yılın ilk yarısında, beklentilerinin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçlarına rağmen herhangi bir güncelleme yapmadı. Bunun sebebi olarak, yılın geri kalanında olası emtia & enerji maliyet risklerine ve rekabet ortamının nasıl şekilleneceğine dair ihtiyatlı bir yaklaşım benimsediklerini belirttiler. **2026 yılı satışlar tahminimiz için uluslararası pazarlardan kaynaklı olarak yukarı yönlü alanımızın olduğunu değerlendiriyoruz; fakat şu aşamada bunu tahminlerimize yansıtmıyoruz. Yine, FAVÖK tarafında, her ne kadar mevcut gerçekleştirmeler yukarı yönlü ihtimalleri artırsa da, Şirket’in beklentilerine paralel olarak ihtiyatlı beklentilerimizi sürdürüyoruz. Net kar ise, tahmin etmesi diğer iki kaleme göre, TMS29 ve yarattığı parasal kayıp/kazanç gibi etkiler sebebiyle daha zor. Şu aşamada %8,9 net kar marjı ile tahmin çalışmamızı 2026 yılı için tamamlıyoruz. Özetle, son paylaştığımız bilanço değerlendime raporuna kıyasla sadece net kar tarafında sınırlı aşağı yönlü bir güncellememiz bulunmaktadır.**

Mn TRY	2025		2026T		2027T		
		Eski	Yeni	Değişim	Eski	Yeni	Değişim
Net Satış Gelirleri	187,185	259,872	259,872	0.0%	329,592	331,009	0.4%
FAVÖK	32,910	46,041	46,041	0.0%	57,887	58,437	1.0%
FAVÖK Marjı	17.6%	17.7%	17.7%	0.0 puan	17.6%	17.7%	0.1 puan
Net Kar	14,072	24,857	23,250	-6.5%	28,301	28,661	1.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Özet tablolar | CCOLA

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	180,216	187,185	259,872	331,009
Satışların Maliyeti	-116,616	-120,616	-168,620	-217,473
Brüt Kar	63,600	66,568	91,252	113,536
Operasyonel Giderler	-39,561	-41,297	-56,906	-69,994
Faaliyet Karı	24,040	25,271	34,346	43,542
FAVÖK	31,601	32,910	46,041	58,437
Net Finansman Gelir/Gider	-11,450	-10,541	-7,838	-6,029
Vergi Öncesi Kar	26,103	21,334	32,281	38,733
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-6,611	-7,071	-8,716	-9,683
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	19,390	14,072	23,250	28,661

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	79,526	73,617	112,822	146,887
Duran Varlıklar	114,622	117,158	147,789	162,733
Toplam Varlıklar	194,148	190,775	260,610	309,620
Kısa Vadeli Yükümlölükler	69,357	63,836	97,494	124,486
Uzun Vadeli Yükümlölükler	44,092	40,312	51,949	61,168
Özkaynaklar	80,699	86,627	111,167	123,965
Toplam Kaynaklar	194,148	190,775	260,610	309,620

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	31,601	32,910	46,041	58,437
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-6,611	-7,071	-8,716	-9,683
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	-2,525	87	2,011	1,326
Yatırım Harcaması	-16,041	-13,533	-20,790	-19,861
Serbest Nakit Akımı (SNA)	11,474	12,218	14,524	27,568

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	35.3%	35.6%	35.1%	34.3%
Faaliyet Kar Marjı	13.3%	13.5%	13.2%	13.2%
FAVÖK Marjı	17.5%	17.6%	17.7%	17.7%
VÖK Marjı	14.5%	11.4%	12.4%	11.7%
Net Kar Marjı	10.8%	7.5%	8.9%	8.7%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	24.0%	16.2%	20.9%	23.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	8.7x	10.4x	9.2x	7.5x
FD/FAVÖK	6.4x	5.4x	5.3x	4.2x
PD/DD	2.4x	1.6x	1.9x	1.7x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

EK - Son dönem gelişmeleri

→ [19 Haziran 2026](#) tarihli Günlük Bültenimizde paylaştığımız haber:

“Şirket, 05.06.2025 tarihli [KAP](#) açıklamasını aşağıdaki şekilde yapmıştı;

“10.06.2025 tarihinde kamuya açıklandığı üzere, Rekabet Kurulu tarafından bağlı ortaklığımız olan Coca-Cola Satış ve Dağıtım A.Ş. (CCSD) hakkında 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 4. ve 6. maddesinin ihlal edilip edilmediğinin tespitine yönelik olarak ilgili Kanunun 41. maddesi uyarınca soruşturma açılmasına karar verildiği belirtilmişti.

Soruşturma sürecinin devamı esnasında CCSD tarafından rekabetçi endişelerin giderilmesini temin etmek üzere taahhüt başvurusunda bulunulmuş ve yapılan başvuru Kurul tarafından uygun görülerek taahhüt görüşmeleri başlatılmıştı.

Yürütülen süreç neticesinde taahhüt önerilerimiz Kurul tarafından uygun görülerek kabul edilmiş ve CCSD hakkında açılan soruşturma herhangi bir idari para cezası söz konusu olmaksızın taahhüt kararı ile sonlandırılmıştır. İlgili taahhütlere uyum çalışmaları başlatılacaktır.”

BloombergHT’de çıkan habere göre kabul edilen taahhüt önerileri belli oldu;

- **Rekabet Kurumu kararıyla, Coca-Cola dolaplarında rakiplere ayrılan alan yüzde 35’e çıkarıldı.** 2022 yılında rakiplere ayrılan alan yüzde 25 olarak belirlenmişti.
- Alınan karar doğrultusunda satış noktalarına dolap verilmesi; tabela, tente ve raf destekleri de ürün alım şartına bağlanmayacak.
- Yeni düzenlemeyle bakkal, büfe, market ve restoranlar artık Coca-Cola’dan destek almak için zorunlu ürün kotasını doldurmak zorunda kalmayacak. Bu destekler rakip ürün satmama şartına bağlanamayacak.
- Kurala uymayan satış noktaları uyarılarak, ihlalin sürmesi halinde Coca-Cola tarafından yapılan ürün sevkiyatında kademeli azaltıma gidilecek.
- Bayilere sağlanan indirimler, ürün kategorileri arasında bağlantı kurulmadan objektif kriterlere göre belirlenecek. Su ve sodada bedelsiz ürün verilmeyecek.

Haber için link | [BloombergHT](#)

Düşüncemiz: İlgili haberin detaylarını Şirket’in yurt içi operasyonel büyüklüğünü sınırlaması sebebiyle olumsuz değerlendirirken, sürecin biliniyor olmasını da göz önünde bulundurarak, nihai etkinin CCOLA hissesi üzerinde sınırlı olumsuz olacağını değerlendiriyoruz. 1Ç26 verilerine göre; yurt içi operasyonların toplam içerisindeki payı satış hacmi bazında %31,4, hasılat bazında ise %39,0 seviyesindedir. TMS29’un da etkisiyle yurt içi satışların ağırlığı parasal bazda daha yüksek seyretmektedir. “

→ **8 Haziran 2026** tarihli **Günlük Bültenimizde** paylaştığımız haber:

“Ekonomim tarafından aktarılan bilgilere göre Sağlık Bakanlığı’nın, sağlık alanında kamu kurum ve kuruluşlarına kaynak aktarımı ve okullardaki beslenmeyi destekleme amacıyla “Sağlıklı Hayata Katkı Fonu” kurulması için bir taslak hazırladığı öğrenildi.

Sağlık Bakanlığı tarafından hazırlanan Sağlıklı Hayat Fonu kurulmasına yönelik yasa taslağında, tütün ve şekerli içecek, yiyecek sektörüne yönelik pay alınması ana gelir kaynağı olarak önerildi. Bu paylar üreten veya ithal eden gerçek ve tüzel kişilerden tahsil edilecek. **Taslağa** göre pay alınacak ürünler ve pay oranları-tutarları şöyle:

- Şekerli içeceklerde, a) 100 mililitredeki şeker 5 ila 7,5 gram ise 100 mililitre başına 1 TL; 7,5 gramdan 11 grama kadar şeker içerenlerde 100 mililitre başına 2 TL; 11 gram ve üzerinde şeker içeren içecekler için 100 mililitre başına 5 Türk lirası.
- Tütün ürünlerinde, b) Paketli tütün ürünlerinde paket başına 20 TL; Paketsiz olarak satılan tütün ürünlerinde kilogram başına 100 TL.
- Atıştırmalıklarda, c) Aşırı tüketimi tavsiye edilmeyen atıştırmalık gıdalarda satış fiyatı üzerinden yüzde 20; ç) İçerdiği şeker miktarına ya da oranına bakılmaksızın nişasta bazlı şeker içeren gıdalardan; içeceklerde (a) bendinde belirlenen en yüksek tutarın (5 TL) iki katı olarak 10 TL; aşırı tüketimi tavsiye edilmeyen atıştırmalık gıdalar için ise (c) bendinde belirlenen oranın (Yüzde 20) iki katı (Yüzde 40) pay alınacak. Paylar aylık olarak ödenecek. Pay ödemeleri 6183 sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun hükümlerine tabi olacak. Taslak, Cumhurbaşkanlığı’na tutar ve oranları yarıya kadar indirmeye ve iki katı kadar artırmaya yetki veriyor. Tutarlar her yıl yeniden değerlendirilecek. Fon gelirlerine yurt içi ve yurt dışı nakdi bağış, yardım ve hibeler de dahil edildi.

Öncelikle, ilgili haberin içerğinde taslak vurgusu yapıldığını tekrar belirtmek isteriz. Bununla birlikte, şu aşamada haberin gıda/içecek ve perakende sektörü hisseleri üzerinde “algısal” olarak olumsuz etkisi olabilir. Bu sebeple, haberi sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

Haber için link | [Ekonomim](#)

→ **24 Ağustos 2026** tarihli **Günlük Bültenimizde** paylaştığımız haber:

“T.C. Ticaret Bakanlığı İzmir Gümrük Müdürlüğü tarafından Şirket’e hakkında yargı yolu açık olmak üzere 705.793.270 TL tutarında ek tahakkuk ile 2.117.379.810 TL tutarında idari para cezası uygulanmasına kararı verilmiştir. Söz konusu ek tahakkuk ve idari para cezası kararlarının iptaline dair yasal süresi içerisinde yargı yoluna başvurulmuştur. Şirket yönetimi konuyla ilgili olarak hukuki süreç olgunlaşana kadar bir nakit çıkışı öngörmemektedir.

İlgili gelişmeyi şu aşamada ağırlıklı olarak yatırımcı algısı üzerinde yaratacağı muhtemel etkiler sebebiyle CCOLA payları açısından olumsuz olarak değerlendirmekteyiz. Diğer taraftan, hissenin son dönemdeki geri çekilmesini ve cezaya dair şu aşamada herhangi bir nakit çıkışı öngörülmemesinin de dikkate alınması gerektiğini düşünüyoruz.”

- *İlgili tarihler paylaşılan bu gelişmeleri çerçevesinde CCOLA hissesinin fiyatının olumsuz etkilendiğini görmekteyiz. Bununla birlikte, şu aşamada bu gelişmelerden Sağlıklı Hayata Katkı Fonu’nun henüz taslak aşamasında olduğunu ve ilgili tarihten beri herhangi bir başka bir gelişmenin olmadığını görüyoruz. Diğer gelişmenin ise CCI’nin taahhütleri doğrultusunda gerçekleştiğini ve dolayısıyla Şirket’in marka bilinirliği & tüketici tarafındaki alışkanlık sayesinde ciddi bir aşağı yönlü risk yaratmadığını değerlendiriyoruz. Son olarak, idari para cezası KAP’ta paylaşıldıktan sonraki ilk işlem gününde CCOLA hissesi bir önceki kapanışa %4 değer kaybetti. Piyasa değeri bazında 9.373 milyon TL’lik değer kaybı yaşanırken, idari para cezası ek tahakkuk dahil 2.824 milyon TL seviyesindedir. Dolayısıyla, cezanın çarpan mantığıyla 3,3x oranında etki yaratması, bizce, piyasa tarafından aşırı düzeyde yansıtılmıştır.*

Bilanço | CCOLA

Şirket	COCA COLA İÇECEK		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	10.08.2026	03.03.2026	03.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	105,652	86,690	79,526
Nakit ve Nakit Benzerleri	27,938	30,975	30,437
Finansal Yatırımlar	105	262	125
Ticari Alacaklar	40,834	22,415	16,923
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	139	240	772
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	28,011	22,482	20,133
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	8,624	10,316	11,136
(Ara Toplam)	105,652	86,690	79,526
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	134,379	137,963	114,622
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	254	270	241
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	1,602	1,643	941
Maddi Duran Varlıklar	84,586	87,068	71,016
Şerefiye	7,749	8,239	7,221
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	36,398	37,555	31,662
Ertelenmiş Vergi Varlığı	757	1,520	1,389
Diğer Duran Varlıklar	3,033	1,669	2,152
TOPLAM VARLIKLAR	240,031	224,653	194,148
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	93,725	75,173	69,357
Finansal Borçlar	24,274	23,055	28,018
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	53,335	40,645	33,532
Diğer Borçlar	9,941	6,521	4,506
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)	676	845	551
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,070	1,020	717
Borç Karşılıkları	1,609	1,727	1,075
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,821	1,360	957
(Ara Toplam)	93,725	75,173	69,357
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	41,764	47,470	44,092
Finansal Borçlar	33,715	38,320	36,308
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	2.80	3.22	4.72
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)	187	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	1,302	1,329	1,159
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6,558	7,818	6,620
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	104,541	102,010	80,699
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	91,575	89,307	70,294
Ödenmiş Sermaye	2,798	2,798	2,798
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	6,057.35	6,057.35	5,143.90
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6,360	5,964	4,167
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	112,708	100,643	70,438
Dönem Net Kar/Zararı	13,895	16,571	19,390
Yabancı Para Çevrim Farkları	5,203	11,390	11,066
Diğer Özsermaye Kalemleri	-55,447	-54,116	-42,709
Azınlık Payları	12,966	12,703	10,405
TOPLAM KAYNAKLAR	240,031	224,653	194,148

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katkısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu | CCOLA

Şirket	COCA COLA İÇECEK			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	10.08.2026	10.08.2026	10.08.2026	10.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	63,600	67,218	114,237	123,260
Satışların Maliyeti (-)	-41,081	-41,507	-76,316	-77,186
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	22,520	25,711	37,922	46,073
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)	22,520	25,711	37,922	46,073
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-9,774	-10,133	-18,706	-20,035
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,215	-3,269	-6,021	-6,567
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	689	947	2,249	2,277
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-644	-1,204	-1,844	-2,279
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	9,577	12,052	13,600	19,469
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-23	-138	-67	-123
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	18	7	43
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-24	-155	-74	-166
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	4	-1	8	-1
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	9,558	11,913	13,541	19,344
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,481	888	2,522	1,831
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-5,349	-3,776	-9,853	-1,020
Parasal Kazanç / (Kayıp)	2,056	2,219	5,207	5,569
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	7,746	11,244	11,417	20,155
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,001	-2,837	-2,855	-6,076
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,012	-2,028	-2,537	-5,472
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	11	-809	-319	-604
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	6,745	8,408	8,562	14,080
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	6,745	8,408	8,562	14,080
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	6,673	8,291	8,459	13,895
Azinlık Payları	72	117	103	185
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	0.02	0.03	0.03	0.05
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 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.

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 gözeterek 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.

© DENİZ YATIRIM 2026