

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	CIMSA
Mevcut Fiyat (TL)	44.96
Hedef Fiyat (TL)	66.20
Getiri Potansiyeli (%)	47.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	40.55 60.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	329
Sermaye (mln TL)	946
Pazar	Yıldız Pazar

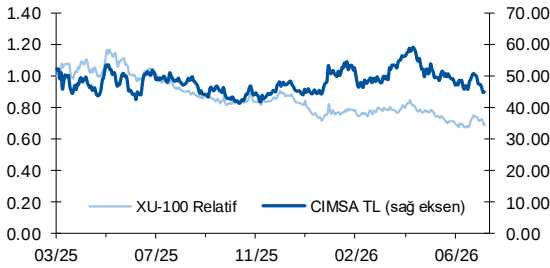
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	42,514
Hedeflenen Piyasa Değeri	62,598
Net Borç	26,254
Firma Değeri	68,768

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	-22%	-10%	-2%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-16%	-28%	-18%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 03 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	38,750	36,847	45,907	61,977
FAVÖK	6,916	6,658	8,238	11,242
Net kar	4,707	3,518	3,102	3,364

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	13,000	13,026	13,048	13,105
FAVÖK	2,619	2,440	2,535	2,537
FAVÖK marjı	20.2%	18.7%	19.4%	19.4%
Net kar*	1,329	800	759	759
Net kar marjı	10.2%	6.1%	5.8%	5.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 12 kurumu içermektedir.

Çimsa (CIMSA TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Çimsa, 2Ç26'da 13.000 milyon TL gelir (Konsensüs: 13.048 milyon TL/ Deniz Yatırım: 13.026 milyon TL), 2.619 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 2.535 milyon TL/ Deniz Yatırım: 2.440 milyon TL) ve 1.329 milyon TL net kar (Konsensüs: 759 milyon TL/ Deniz Yatırım: 800 milyon TL) açıkladı. 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.240 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Maliyet yönetimi ve yüksek alternatif yakıt kullanım oranı ile desteklenen FAVÖK marjında iyileşme, beklenti üzerinde gerçekleşen net karlılık, net finansman giderinde azalış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Yurt içi hacimde devam eden daralma, hasılatla reel bazda azalış, azalan nakit pozisyonu nedeniyle yüksek seyreden net borç/FAVÖK oranı.

■ Bilançoaya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç26 finansallarında, konsolide satış hacmi yurt içinde seyreden daralmaya karşın ABD çimento öğütme tesisinin katkısıyla sınırlı artış göstermiş, ancak, çeyreklik bazda satış gelirlerinde azalış gerçekleşmiştir. Buna karşın, maliyet yönetimi ve yüksek alternatif yakıt kullanımı operasyonel karlılığı desteklemiş ve FAVÖK marjında yıllık bazda iyileşme sağlamıştır. Net karlılık, varlık yeniden değerlemesi sonucunda ertelenmiş vergi yükümlülüğü kaydedilmemesinden kaynaklı olumlu etki ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Azalan nakit pozisyonu sebebiyle yüksek seyreden net borç pozisyonundaki artış, operasyonel görünümdeki pozitif seyri baskılamaktadır. Bu doğrultuda, 2Ç26 finansallarını sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

- Çimsa, 2Ç26'da yıllık bazda %10 azalışla 13.000 milyon TL satış geliri kaydetti. Bölgesel talep dinamiklerinden olumsuz etkilenen yurt içi satışlarda %6,8 daralma izlendi. Öte yandan, ABD gri çimento öğütme tesisinin devam eden katkısıyla uluslararası hacimde %7,8 hacim artışı kaydedildi. Böylelikle konsolide bazda satış hacminde %0,9 artış gerçekleşti. Segment bazlı hasılatla bakıldığında, çimento segmentinde yıllık bazda %3,3, hazır betonda %21,3 ve yapı malzemelerinde %24,1 daralma gözlemlendi.

- FAVÖK 2Ç26'da yıllık %2 azalışla 2.619 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,5 puan artış ile %20,1 olarak gerçekleşti. Faaliyet gideri/satışlar oranında izlenen 0,4 puanlık azalışa ek olarak devam eden yüksek alternatif yakıt kullanım oranı FAVÖK'ü destekledi.

- **Şirket, 2Ç26 döneminde yıllık 1.329 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 686 milyon TL net kar, 2Ç25: 947 milyon TL net kar). Net kar marjı ise %10,2 seviyesinde gerçekleşti. Net karda beklentilerimizdeki sapmaya, VUK 298/Ç kapsamındaki varlık yeniden değerlemesi sonucunda ertelenmiş vergi yükümlülüğü kaydedilmemesinden kaynaklanan olumlu vergi etkisi neden olmuştur.**
- **Bu dönemde, net diğer gelirler 294 milyon TL ile önceki yıla kıyasla %66 artarken, net finansman gideri 503 milyon TL ile %22 azalarak karlılığı destekledi.** Dönem vergi gideri 195 milyon TL (2Ç25: 48,6 milyon TL vergi gideri) ertelenmiş vergi gideri ise 108,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (1Ç25: 195,7 milyon TL ertelenmiş vergi gideri).
- **Haziran 2026 itibariyle Şirket'in 26.254 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025 sonu: 25.016 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,7x oldu (Mart 2026 sonu: 2,6x net borç/FAVÖK).** Toplam finansal borç azalmasına rağmen, 11,5 milyar TL'den 4,8 milyar TL'ye gerileyen nakit pozisyonu nedeniyle net borçluluk artış göstermiştir. Nakit düşüşünde 3,0 milyar TL'lik işletme sermayesi çıkışı, 2,3 milyar TL'lik maddi duran varlık alımı, finansman maliyetlerinden kaynaklı 756 milyon TL nakit çıkışı ve 1,1 milyar TL'lik Mannok'un azınlık payı alımı ödemesi etkili olmuştur.
- **Genel değerlendirme:** Çimento sektör görünümüne ilişkin [raporumuzda](#) güncellediğimiz beklentilerimiz doğrultusunda 2026 yılında tahminlerimiz, 61.977 milyon TL satış geliri, 11.242 milyon TL FAVÖK, 3.364 milyon TL net kar yönündeydi. Modelimize artan ülke risk primini eklememiz ve risksiz faiz oranı tahminlerimizde yukarı yönlü revizyona gitmemiz; ayrıca artan net borçluluğu yansıtmamız sonucunda Çimsa için 12-aylık hedef fiyatımız 71,50 TL'den, 66,20 TL'ye güncelliyor, önerimizi ise AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre CIMS A hissesi 6,1x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %18 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,8 F/K ve 7,1x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

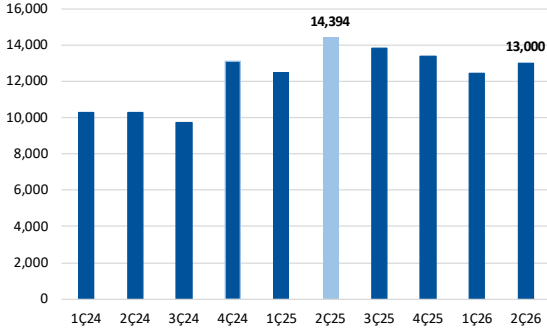
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	13,000	12,448	14,394	4%	-10%	25,447	26,864	-5%
Brüt kar (mio TL)	2,682	1,787	3,035	50%	-12%	4,469	4,960	-10%
Brüt kar marjı	20.6%	14.4%	21.1%	6.3 puan	-0.5 puan	17.6%	18.5%	-0.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,234	1,450	1,419	-15%	-13%	2,684	2,863	-6%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.5%	11.6%	9.9%	-2.2 puan	-0.4 puan	10.5%	10.7%	-0.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,447	337	1,615	330%	-10%	1,784	2,097	-15%
Esas faaliyet kar marjı	11.1%	2.7%	11.2%	8.4 puan	-0.1 puan	7.0%	7.8%	-0.8 puan
FAVÖK (mio TL)	2,619	1,573	2,680	66%	-2%	4,192	4,212	0%
FAVÖK marjı	20.1%	12.6%	18.6%	7.5 puan	1.5 puan	16.5%	15.7%	0.8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	294	-20	177	a.d.	66%	274	-171	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-503	-300	-648	68%	-22%	-803	-1,086	-26%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	650	1,327	201	-51%	223%	1,976	1,213	63%
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,888	1,344	1,346	40%	40%	3,232	2,052	58%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-304	-590	-244	-48%	25%	-894	-466	92%
Net kar (mio TL)	1,329	686	947	94%	40%	2,015	1,327	52%
Net kar marjı	10.2%	5.5%	6.6%	4.7 puan	3.6 puan	7.9%	4.9%	3 puan
Net borç* (mio TL)	26,254	25,016	27,427	5%	-4%	26,254	27,427	-4%
Net borç/FAVÖK	2.7	2.6	3.3	0.1	-0.6	2.7	3.3	-0.6
Net borç/özsermaye	0.6	0.5	0.5	0.0	0.0	0.6	0.5	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	11.6%	10.6%	6.5%	1 puan	5.1 puan	11.6%	6.5%	5.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.4%	4.0%	2.3%	0.4 puan	2 puan	4.4%	2.3%	2 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	23,984	24,048	27,526	0%	-13%	23,984	27,526	-13%
Duran varlıklar (mio TL)	75,332	75,440	79,722	0%	-6%	75,332	79,722	-6%
Özkaynaklar (mio TL)	47,461	48,354	50,138	-2%	-5%	47,461	50,138	-5%
Stoklar (mio TL)	8,066	7,833	8,405	3%	-4%	8,066	8,405	-4%

* 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
CİMSA	3 Ağustos	0.3%	-4.8%	-5.7%	-10.3%	-4.1%	-9.6%

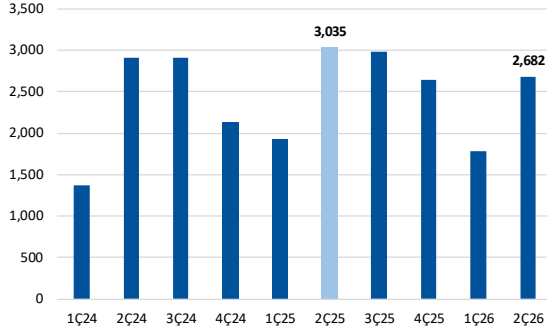
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



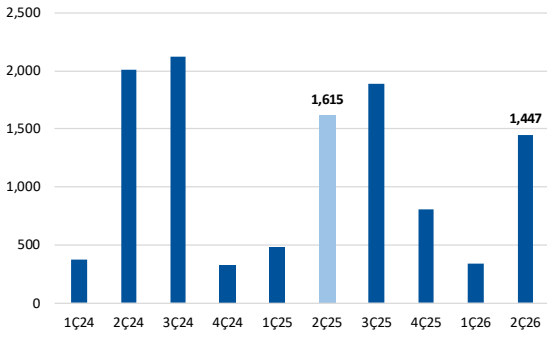
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



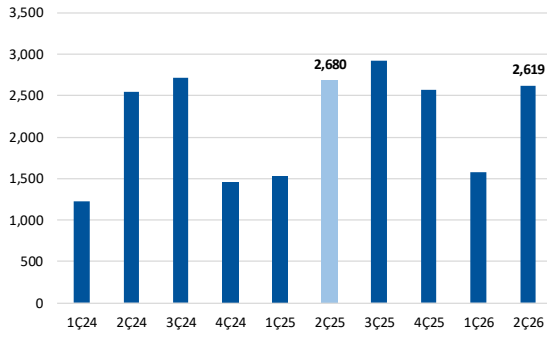
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



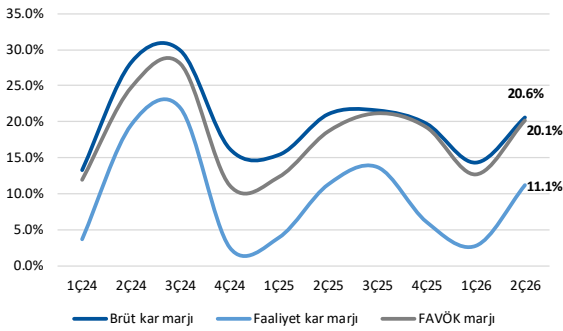
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



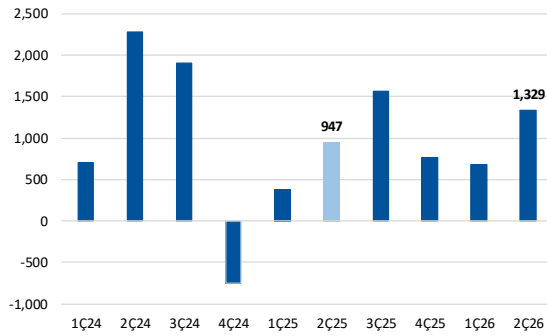
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



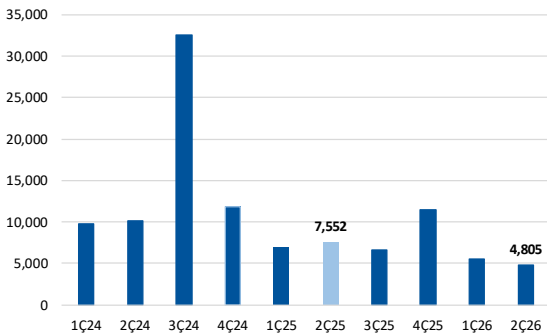
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



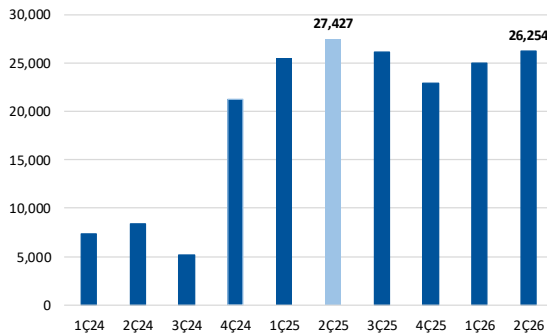
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	36,847	45,907	61,977	79,030
Satışların Maliyeti	-28,935	-36,915	-48,901	-61,248
Brüt Kar	7,911	8,991	13,077	17,782
Operasyonel Giderler	-3,818	-4,927	-6,380	-7,848
Faaliyet Karı	4,093	4,065	6,696	9,934
FAVÖK	6,658	8,238	11,242	14,693
Net Finansman Gelir/Gider	-1,416	-1,595	-2,730	-2,971
Vergi Öncesi Kar	5,111	4,552	5,505	8,531
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1,113	-746	-1,376	-2,133
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	3,518	3,102	3,364	5,214

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	25,239	24,996	26,161	33,135
Duran Varlıklar	63,250	67,604	84,521	87,652
Toplam Varlıklar	88,488	92,600	110,682	120,786
Kısa Vadeli Yükümlölükler	32,379	22,653	29,090	36,305
Uzun Vadeli Yükümlölükler	14,176	26,493	25,240	21,438
Özkaynaklar	41,934	43,454	56,351	63,044
Toplam Kaynaklar	88,488	92,600	110,682	120,786

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	6,658	8,238	11,242	14,693
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1,113	-746	-1,376	-2,133
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	2,574	586	1,261	2,334
Yatırım Harcaması	-14,600	-7,066	-3,719	-2,134
Serbest Nakit Akımı (SNA)	-11,629	-160	4,886	8,093

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	21.5%	19.6%	21.1%	22.5%
Faaliyet Kar Marjı	11.1%	8.9%	10.8%	12.6%
FAVÖK Marjı	18.1%	17.9%	18.1%	18.6%
VÖK Marjı	13.9%	9.9%	8.9%	10.8%
Net Kar Marjı	9.5%	6.8%	5.4%	6.6%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	8.4%	7.1%	6.0%	8.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	9.3x	14.7x	12.6x	8.2x
FD/FAVÖK	7.6x	8.3x	6.1x	4.7x
PD/DD	1.0x	1.2x	0.8x	0.7x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	ÇİMSA		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	03.08.2026	26.02.2026	26.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	23,984	29,435	25,239
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,805	11,466	10,062
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	9,874	9,211	7,406
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	40	145	45
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	8,066	7,992	6,765
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,198	622	961
(Ara Toplam)	23,984	29,435	25,239
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	75,332	79,610	63,250
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	20	16	19
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	2,969	3,071	3,673
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	88.30	98.80	78.59
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,171	1,054	622
Maddi Duran Varlıklar	49,007	50,541	36,793
Şerefiye	6,263	6,436	5,596
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14,035	16,078	12,454
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,603	2,070	2,764
Diğer Duran Varlıklar	176	245	1,250
TOPLAM VARLIKLAR	99,316	109,045	88,488
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	27,299	26,676	32,379
Finansal Borçlar	10,143	8,798	18,156
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	10,342	10,070	8,699
Diğer Borçlar	875	623	469
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)	185	182	232
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	72	110	115
Borç Karşılıkları	4,544	5,655	3,730
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,138	1,239	977
(Ara Toplam)	27,299	26,676	32,379
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	24,556	31,198	14,176
Finansal Borçlar	20,917	25,609	9,973
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	727	717	569
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,912	2,937	3,634
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	1,935.22	0.00
Özkaynaklar	47,461	51,171	41,934
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	37,400	39,123	32,390
Ödenmiş Sermaye	946	946	946
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	9.75	9.75	8.28
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5,363	5,292	4,389
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	34,200	31,768	24,278
Dönem Net Kar/Zararı	2,015	3,653	3,518
Yabancı Para Çevrim Farkları	-5,730	-3,510	-3,215
Diğer Özsermaye Kalemleri	597	964	2,465
Azımlık Payları	10,061	12,048	9,544
TOPLAM KAYNAKLAR	99,316	109,045	88,488

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	ÇİMSA			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	03.08.2026	03.08.2026	03.08.2026	03.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	14,394	13,000	26,864	25,447
Satışların Maliyeti (-)	-11,359	-10,318	-21,905	-20,979
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,035	2,682	4,960	4,469
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)	3,035	2,682	4,960	4,469
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-169	-141	-300	-296
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,254	-1,081	-2,545	-2,355
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	3	-13	-18	-33
Diğer Faaliyet Gelirleri	537	328	1,255	721
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-491	-142	-743	-458
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,661	1,634	2,608	2,047
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	131	107	-683	11
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-5	15	135	59
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	137	92	-818	-47
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	1,792	1,741	1,925	2,058
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	114	82	415	353
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-763	-585	-1,501	820
Parasal Kazanç / (Kayıp)	201	650	1,213	1,976
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,346	1,888	2,052	3,232
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-244	-304	-466	-894
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-49	-196	-120	-318
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-196	-109	-347	-577
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,101	1,583	1,585	2,338
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,101	1,583	1,585	2,338
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	947	1,329	1,327	2,015
Azınlık Payları	154	254	258	323
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.00	1.41	1.40	2.13
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.00	1.41	1.40	2.13
Hisse Başına Kazanç	1.00	1.41	1.40	2.13
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.00	1.41	1.40	2.13

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 değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.