

Doğuş Otomotiv (DOAS TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Doğuş Otomotiv, 2Ç26'da 60.042 milyon TL gelir (Konsensüs: 57.737 milyon TL/ Deniz Yatırım: 59.118 milyon TL), 3.252 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 3.596 milyon TL/ Deniz Yatırım: 3.689 milyon TL) ve 1.742 milyon TL net kar (Konsensüs: 1.428 milyon TL net kar/ Deniz Yatırım: 1.522 milyon TL net kar) açıkladı. 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.276 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Beklentilerin hafif üzerinde gelen net kar, satış adetlerinde yapılan hafif yukarı yönlü revizyon.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Artan net borç pozisyonu ve gerileyen FAVÖK.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Açıklanan sonuçları değerlendirdiğimizde, operasyonel olarak hem hacimsel hem de verimlilik bakımından gerileyen sonuçlar elde etmekteyiz. Ayrıca, net borç/FAVÖK rasyosunun da 2,2x seviyesine çıktığı görülmektedir. Diğer taraftan, beklentilerin üzerinde gelen net kar ve son 5 işlem gününe kıyasla hisse fiyatının baskılanması sonucunda yatırımcı ilgisi görülebilir. Nihai görüşümüz sınırlı olumsuzdur.

■ Doğuş Otomotiv, 2Ç26'da yıllık bazda %24 azalışla 60.042 milyon TL satış geliri kaydetti. 6A26 döneminde Skoda hariç toptan satış adetleri yıllık bazda %5 azalarak 68.433, Skoda dahil satışları ise yine yıllık bazda %5 azalarak 88.981 adet olarak gerçekleşti. Şirket'in binek araç pazar payı %16,0 seviyesinde sonuçlandı.

■ FAVÖK 2Ç26'da yıllık %38 azalışla 3.252 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,1 puan azalışla %5,4 oldu. Şirket, bu dönemde brüt kar marjını 0,6 puan iyileştirmesine rağmen faaliyet giderleri/satışlar rasyosunun 2,2 puan artış göstermesi sonucunda operasyonel karlılığında baskı oluştu.

■ Şirket, 2Ç26 döneminde yıllık bazda %38 azalışla 1.742 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 614 milyon TL net kar, 2Ç25: 2.795 milyon TL net kar). Reel anlamda gerileyen net finansman gelirine rağmen (net) diğer gelirlerin azalması ve vergi giderlerinin artması sonucunda net kar kalemi baskılandı.

■ Haziran 2026 sonu itibariyle Şirket'in 32.227 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026: 29.516 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,2x oldu (Mart 2026: 1,8x net borç/FAVÖK).

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	DOAS
Mevcut Fiyat (TL)	169,20
Hedef Fiyat (TL)	255,00
Getiri Potansiyeli (%)	50,7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	142,27 211,19
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	241
Sermaye (mln TL)	220
Pazar	Yıldız Pazar

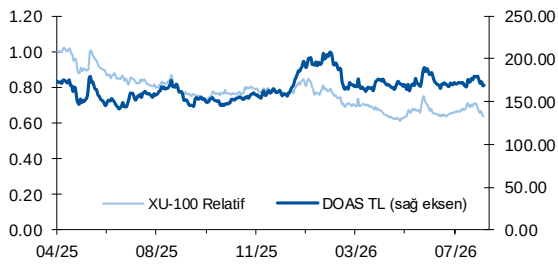
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	37,224
Hedeflenen Piyasa Değeri	56,100
Net Borç	32,227
Firma Değeri	69,451

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	3%	-3%	5%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	0%	-27%	-18%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 19 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	282,044	246,568	255,781	236,516
FAVÖK	46,634	21,912	14,717	14,490
Net kar	37,082	9,938	3,141	5,438

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	60,042	59,118	57,737	57,639
FAVÖK	3,252	3,689	3,596	3,574
FAVÖK marjı	5,4%	6,2%	6,2%	6,2%
Net kar*	1,742	1,522	1,428	1,406
Net kar marjı	2,9%	2,6%	2,5%	2,4%

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

*Research Turkey net kar tahmini 18, Matriks net kar tahmini 17 kurumu içermektedir.

- Şirket'in işletme faaliyetlerinden kaynaklı nakit çıkışı 2Ç26 döneminde 168 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, serbest nakit akışı ise -37 milyon TL olarak sonuçlandı.
- Şirket, 2026 yılı beklentilerinde revize gerçekleştirdi; i) 117.000 (ŠKODA hariç) satış adedi ii) 5,2 milyar TL yatırım harcaması olarak açıklanan beklentilerini 125.000 (ŠKODA hariç) satış adedi ve 5,0 milyar TL yatırım harcaması olarak güncelledi.
- **Genel değerlendirme:** 2026 yılı satış geliri tahminimiz 236.516 milyon TL, FAVÖK beklentimizi 14.490 milyon TL ve net kar beklentimizi 5.438 milyon TL yönündedir. Modelimize artan ülke risk primini eklememiz ve makro beklentilerimizdeki değişiklikler sonucunda **Doğuş Otomotiv için 12-aylık hedef fiyatımızı 279,30 TL'den 255,00 TL'ye güncelliyor, önerimizi ise TUT yönünde koruyoruz.** Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,2x F/K ve 4,7x FD/FAVÖK çarpan değerleriyle karşımıza çıkmaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %18 gerisinde performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

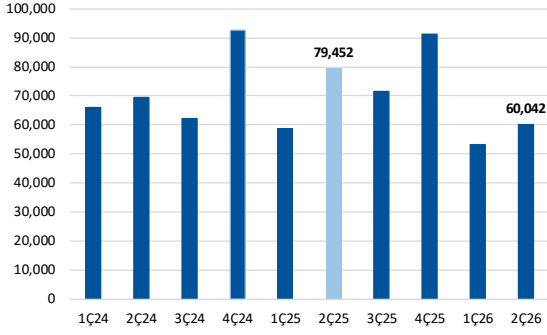
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	60,042	53,102	79,452	13%	-24%	113,144	138,327	-18%
Brüt kar (mio TL)	7,000	7,063	8,765	-1%	-20%	14,063	18,285	-23%
Brüt kar marjı	11.7%	13.3%	11.0%	-1.6 puan	0.6 puan	12.4%	13.2%	-0.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	4,740	4,693	4,534	1%	5%	9,433	10,976	-14%
Faaliyet giderleri/satışlar	7.9%	8.8%	5.7%	-0.9 puan	2.2 puan	8.3%	7.9%	0.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	2,260	2,370	4,230	-5%	-47%	4,630	7,309	-37%
Esas faaliyet kar marjı	3.8%	4.5%	5.3%	-0.7 puan	-1.6 puan	4.1%	5.3%	-1.2 puan
FAVÖK (mio TL)	3,252	3,384	5,211	-4%	-38%	6,635	9,242	-28%
FAVÖK marjı	5.4%	6.4%	6.6%	-1 puan	-1.1 puan	5.9%	6.7%	-0.8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1,074	623	1,387	72%	-23%	1,697	2,496	-32%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,815	-713	-2,951	a.d.	a.d.	-2,528	-4,330	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,276	373	659	242%	94%	1,650	-186	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,796	2,653	3,324	5%	-16%	5,449	5,289	3%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,063	-2,050	-528	a.d.	a.d.	-3,113	-1,693	a.d.
Net kar (mio TL)	1,742	614	2,795.4	184%	-38%	2,356	3,603	-35%
Net kar marjı	2.9%	1.2%	3.5%	1.7 puan	-0.6 puan	2.1%	2.6%	-0.5 puan
Net borç* (mio TL)	32,227	29,516	26,024	9%	24%	32,227	26,024	24%
Net borç/FAVÖK	2.2	1.8	1.5	0.4	0.7	2.2	1.5	0.7
Net borç/özsermaye	0.4	0.4	0.3	0.0	0.1	0.4	0.3	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	3.3%	4.8%	7.5%	-1.5 puan	-4.2 puan	3.3%	7.5%	-4.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.6%	2.3%	3.7%	-0.7 puan	-2.1 puan	1.6%	3.7%	-2.1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	78,147	79,148	85,525	-1%	-9%	78,147	85,525	-9%
Duran varlıklar (mio TL)	75,190	75,403	75,902	0%	-1%	75,190	75,902	-1%
Özkaynaklar (mio TL)	75,453	73,685	81,098	2%	-7%	75,453	81,098	-7%
Stoklar (mio TL)	44,964	44,396	52,961	1%	-15%	44,964	52,961	-15%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	-168	-2,510	-429	a.d.	a.d.	-2,677	-12,729	a.d.
Serbest nakit akım (mio TL)	-37	-2,680	-679	a.d.	a.d.	-2,717	-13,063	a.d.

* 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
DOAS	19 Ağustos	0.3%	-1.2%	-5.7%	-5.5%	0.8%	-0.5%

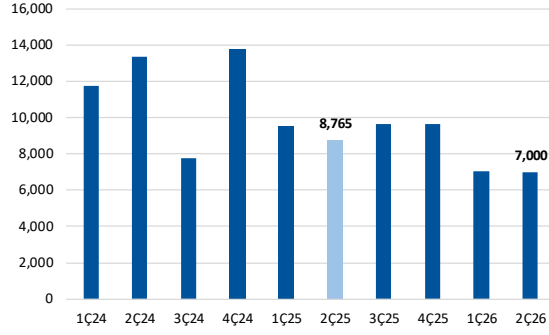
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



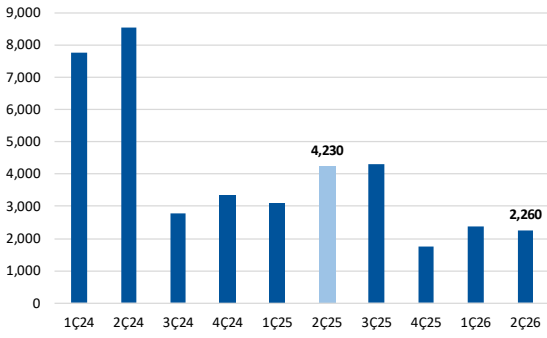
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



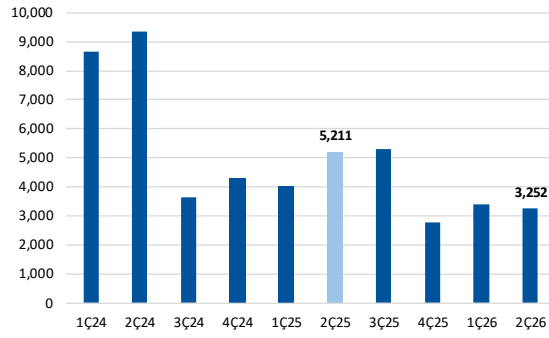
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



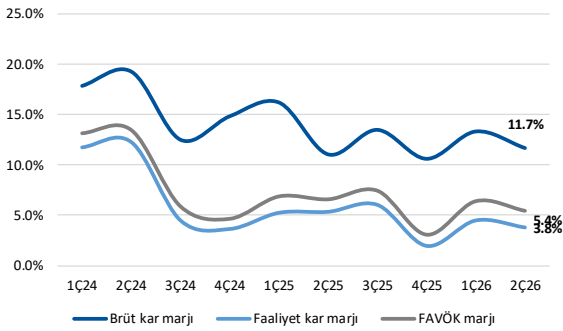
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



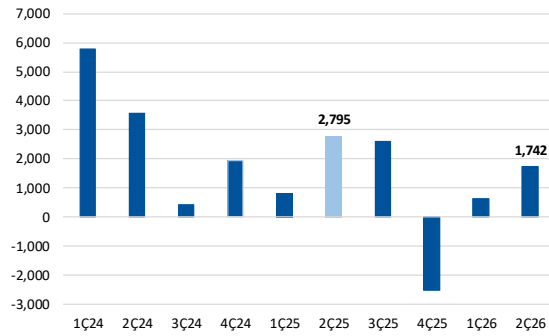
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



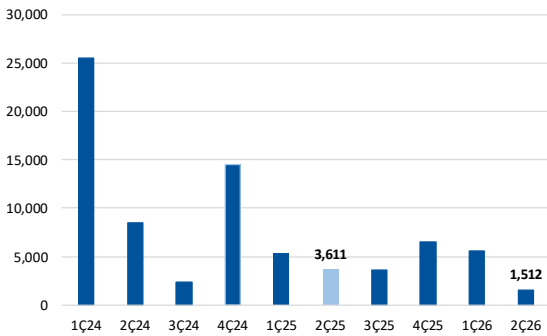
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



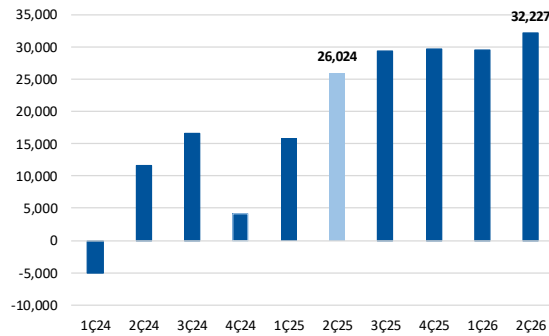
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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 (milyon TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	246,568	255,781	236,516	272,006
Satışların Maliyeti	-206,996	-223,856	-210,499	-242,086
Brüt Kar	39,572	31,925	26,017	29,921
Operasyonel Giderler	-20,545	-20,566	-26,633	-32,759
Faaliyet Karı	19,027	11,358	11,187	14,960
FAVÖK	21,912	14,717	14,490	18,807
Net Finansman Gelir/Gider	-2,545	-7,403	-4,683	-4,922
Vergi Öncesi Kar	16,621	6,491	8,883	11,188
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-6,617	-3,412	-3,553	-4,475
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	9,938	3,141	5,438	6,849

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (milyon TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	55,764	66,091	68,425	78,197
Duran Varlıklar	64,931	64,279	88,088	99,126
Toplam Varlıklar	120,695	130,371	156,513	177,323
Kısa Vadeli Yükümlülükler	35,309	46,110	52,813	67,712
Uzun Vadeli Yükümlülükler	12,429	16,150	19,102	20,010
Özkaynaklar	72,957	68,110	80,206	84,598
Toplam Kaynaklar	120,695	130,371	153,523	156,513

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (milyon TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	21,912	14,717	14,490	18,807
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-6,617	-3,412	-3,553	-4,475
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	-6,204	6,203	178	2,173
Yatırım Harcaması	-4,925	-3,197	-5,000	-5,440
Serbest Nakit Akımı (SNA)	16,573	1,905	5,759	6,719

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	16.0%	12.5%	11.0%	11.0%
Faaliyet Kar Marjı	7.7%	4.4%	4.7%	5.5%
FAVÖK Marjı	8.9%	5.8%	6.1%	6.9%
VÖK Marjı	6.7%	2.5%	3.8%	4.1%
Net Kar Marjı	4.0%	1.2%	2.3%	2.5%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	13.6%	4.6%	6.8%	8.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	5.6x	13.4x	6.8x	5.4x
FD/FAVÖK	2.7x	4.9x	4.8x	3.7x
PD/DD	0.8x	0.5x	0.4x	0.4x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	DOĞUŞ OTOMOTİV		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	19.08.2026	27.02.2026	27.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	78,147	77,828	55,764
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,512	6,542	12,322
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	16,697	20,472	20,751
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	13,714	13,850	1,955
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	44,964	35,482	20,171
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,260	1,482	566
(Ara Toplam)	78,147	77,828	55,764
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	75,190	75,695	64,931
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	15	60	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	3,778	3,779	4,334
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	14,013	13,817	12,314
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	24,020.99	24,020.94	20,213.02
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	470	337	234
Maddi Duran Varlıklar	30,788	31,565	26,108
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,925	1,736	1,234
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	93	313
Diğer Duran Varlıklar	180	287	180
TOPLAM VARLIKLAR	153,337	153,523	120,695
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	60,283	54,298	35,309
Finansal Borçlar	23,378	23,425	8,115
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	29,765	22,556	18,763
Diğer Borçlar	3,302	1	1
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)	1,014	1,138	915
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	470	0	51
Borç Karşılıkları	595	3,430	4,205
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,760	3,749	3,259
(Ara Toplam)	60,283	54,298	35,309
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	17,601	19,018	12,429
Finansal Borçlar	10,362	12,775	7,728
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	6	6	6
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)	491	837	1,044
Uzun vadeli karşılıklar	1,272	1,120	886
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,469	4,280	2,765
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	75,453	80,206	72,957
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	74,341	79,074	71,934
Ödenmiş Sermaye	220	220	220
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	6,976.40	6,976.40	5,924.25
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	8,532	7,783	5,558
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	56,900	61,013	52,940
Dönem Net Kar/Zararı	2,356	3,699	9,938
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	-643	-617	-2,646
Azımlık Payları	1,112	1,132	1,024
TOPLAM KAYNAKLAR	153,337	153,523	120,695

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	DOĞUŞ OTOMOTİV			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	19.08.2026	19.08.2026	19.08.2026	19.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	79,452	60,042	138,327	113,144
Satışların Maliyeti (-)	-70,687	-53,041	-120,042	-99,081
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	8,765	7,000	18,285	14,063
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)	8,765	7,000	18,285	14,063
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,985	-2,166	-3,522	-4,092
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,550	-2,574	-7,454	-5,341
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,208	802	2,481	1,390
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-610	-672	-1,091	-1,163
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	4,828	2,390	8,699	4,856
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	113	187	186	403
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	124	188	205	406
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-11	-1	-20	-3
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	676	758	920	1,067
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	5,617	3,334	9,805	6,327
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	974	1,243	1,866	2,777
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,925	-3,058	-6,195	-3,655
Parasal Kazanç / (Kayıp)	659	1,276	-186	1,650
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,324	2,796	5,289	5,449
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-528	-1,063	-1,693	-3,113
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,079	-437	-2,638	-1,822
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	551	-626	945	-1,290
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,796	1,733	3,596	2,337
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,796	1,733	3,596	2,337
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,795	1,742	3,603	2,356
Azınlık Payları	1	-9	-7	-20
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	12.71	7.92	16.38	10.71
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	12.71	7.92	16.38	10.71
Hisse Başına Kazanç	12.71	7.92	16.38	10.71
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	12.71	7.92	16.38	10.71

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 gözetenerek 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.