

Ebebek Mağazacılık (EBEBK TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

Ebebek Mağazacılık, 1Ç26'da 8.347 milyon TL gelir (Konsensüs: 8.067 milyon TL / Deniz Yatırım: 8.100 milyon TL), 749 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 564 milyon TL / Deniz Yatırım: 565 milyon TL) ve 71 milyon TL net kar (Konsensüs: 76 milyon TL / Deniz Yatırım: 62 milyon TL net kar) açıkladı. 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 614 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Beklentilerin üzerinde satış geliri ve FAVÖK, azalan net borç pozisyonu.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x ---

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

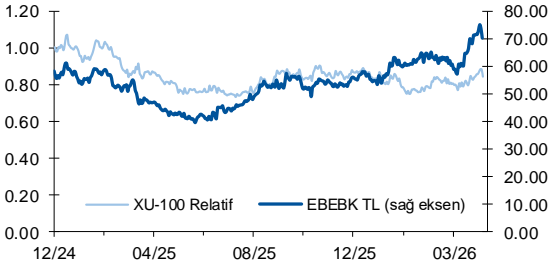
→ Şirket'in, 1Ç26 döneminde güçlü operasyonel performans sergilediğini, özellikle satış adetleri ve sepet büyüklüğündeki artışın ciroyu desteklediğini değerlendiriyoruz. Şubat ayının geleneksel kampanya dönemi olması ve bu dönemde artan promosyon faaliyetlerinin talebi desteklediğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, operasyonel karlılıktaki iyileşmeye paralel olarak FAVÖK marjında gözlenen iyileşme ve azalan finansal borçluluğun da görünümü güçlendirdiğini değerlendiriyoruz. Bu çerçevede, Şirket'in 1Ç26 finansallarını olumlu değerlendiriyoruz.

■ Ebebek'in 2026 Mart ayı itibariyle Türkiye'deki mağaza sayısı, 281'i standart, 24'ü ise mini olmak üzere toplamda 305'e ulaştı. Ayrıca, Şirket'in, Birleşik Krallık'ta 3 adet, Kuzey Irak'ta ise 1 mağazası bulunmaktadır. Biberon Maması'nda yaklaşık %35, Bebek Bezi'nde ise %16'lık pazar payı elde edilmiştir.

■ Ebebek, 1Ç26'da yıllık bazda %23 artışla 8.347 milyon TL satış geliri kaydetti. Satışlardaki reel büyümede artan mağaza sayısı ve güçlü seyrini sürdüren satış adetleri etkili oldu. 2026 yılı 1. çeyreğinde Türkiye mağazalarındaki ziyaretçi sayısı yıllık %8,7 artış göstererek 14,2 milyona ulaşırken, ebebek.com ziyaretçi sayısı aynı dönemler karşılaştırıldığında %0,7 artışla 40,6 milyon seviyesinde gerçekleşti. İngiltere mağaza ziyaretçi sayısında ise 2Ç25'te açılan mağazanın da katkısıyla yıllık bazda %30,6 artış gerçekleşti.

■ Ebebek mağazaları ve e-ticaret kanalından gerçekleştirilen toplam satış adetleri yılın 1. çeyreğinde yıllık %21,9 artış göstererek 29 milyona ulaştı. Mağaza satışları, toplam satışların %86,5'ini oluşturarak kırılım içerisindeki yüksek oranını korumaya devam etti. Aynı mağazalar karşılaştırıldığında 1Ç26'da mağaza satış adetlerinde artış oranı %13,9 seviyesinde gerçekleşti. Ebebek.com üzerinden satılan toplam ürün adedi ise 1Ç26'da yıllık bazda %16,4 artış gösterdi. İngiltere mağaza ve e-ticaret toplam satış adedi ise yıllık bazda %142,1 artışla 306.301 oldu.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	EBEBK			
Mevcut Fiyat (TL)	70.00			
Hedef Fiyat (TL)	99.00			
Getiri Potansiyeli (%)	41.4%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	38.47 76.30			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	45			
Sermaye (mln TL)	160			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	11,200			
Hedeflenen Piyasa Değeri	15,840			
Net Borç	40			
Firma Değeri	11,240			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	19%	17%	61%	26%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	7%	4%	-1%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 29 Nisan 2026 tarihi itibariyledir.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	21,466	23,983	27,675	37,326
FAVÖK	1,362	2,820	3,540	4,383
Net kar	571	152	55	637

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri			
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	8,347	8,100	8,067
FAVÖK	749	565	564
FAVÖK marjı	9.0%	7.0%	7.0%
Net kar*	71	62	76
Net kar marjı	0.8%	0.8%	0.9%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 6 kurum içermeindedir.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- Mağazalardaki fatura başına tutar, 2026 yılının ilk çeyreğinde nominal bazda yıllık %40,6 artış ile 1.092 TL olarak gerçekleşirken, ebebek.com'daki sipariş başına tutar, %62,6 artışla 1.832 TL oldu.
- FAVÖK 1Ç26'da yıllık %144 artışla 749 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4,5 puan artışla %9,0 oldu. Brüt karda, marj optimizasyon çalışmaları ve ürün miksi değişiklikleri ile satın alım koşullarında kaydedilen olumlu görünüm ile takip edilen %31 artış, esas faaliyet zararındaki azalış ve faaliyet gideri/satışlar rasyosunda 2,3 puan gerileme, FAVÖK'e olumlu yansıdı.
- Şirket, 1Ç26 döneminde 71 milyon TL net kar açıkladı (4Ç25: 14 milyon TL net kar, 1Ç25: 60 milyon TL net zarar). Parasal kazanç/kayıp kalemi altında oluşan 614 milyon TL'lik olumlu etki, karlılığı destekledi.
- Mart 2026 itibariyle nakit ve nakit benzerleri 2.984 milyon TL'ye yükselerek 2025 yıl sonuna göre 406 milyon TL artış gösterdi. Bu dönemde, işletme faaliyetlerinden kaynaklı 1.078 milyon TL nakit girişi gerçekleşti (Mart 2025 döneminde 29 milyon nakit çıkışı bulunuyordu). İşletme faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışındaki değişimde, stoklardaki artış/azalışa ilişkin düzeltmelerdeki değişim etkili oldu. Bu dönemde, maddi duran varlık alımı kaynaklı nakit çıkışı ise 117 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (Mart 2025: 342 milyon TL nakit çıkışı). Öte yandan, finansman faaliyetleri kaynaklı nakit çıkışı 222 milyon TL oldu. Mart 2025'te yatırım faaliyetleri kaynaklı 1.220 milyon TL nakit girişi kaydedilmişti.⁸
- Mart 2026 itibariyle Şirket'in 40 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2025 yıl sonu: 367 milyon TL net borç pozisyonu).
- **Genel değerlendirme:** Makro beklentilerimizde yaptığımız revizyonlara ek olarak, Şirket'in ürün başına birim fiyat fiyatlarındaki artışın enflasyonun gerisinde kalacağına dair beklentimiz ve mağaza açılış hızında sınırlı bir azalış öngörmemiz neticesinde, 2026 yılına ilişkin beklentilerimizi 37.326 milyon TL satış geliri (önceki: 37.242 milyon TL), 4.383 milyon TL FAVÖK (önceki: 4.413 milyon TL) ve 637 milyon TL net kar (önceki: 635 milyon TL) olarak güncelliyoruz. Tahmin setimizdeki değişimin görece sınırlı gerçekleşmesi neticesinde, **Ebebek için 12-aylık hedef fiyatımız 99,00 TL, önerimiz ise AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre EBEBK hissesi 2,6x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 endeksinin %1 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2,6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

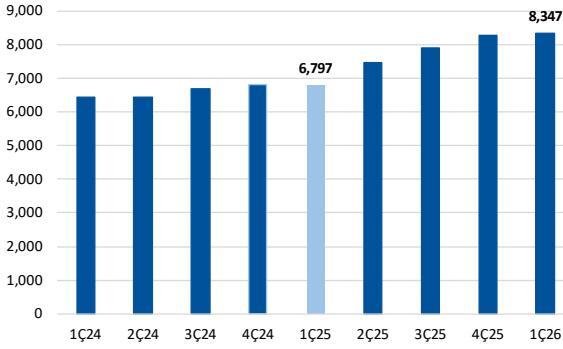
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç26	4Ç25	1Ç25			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	8,347	8,288	6,797	1%	23%	27,675	23,983	15%
Brüt kar (mio TL)	2,772	3,084	2,116	-10%	31%	9,998	8,525	17%
Brüt kar marjı	33.2%	37.2%	31.1%	-4 puan	2.1 puan	36.1%	35.5%	0.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,410	2,219	2,115	9%	14%	7,593	6,445	18%
Faaliyet giderleri/satışlar	28.9%	26.8%	31.1%	2.1 puan	-2.3 puan	27.4%	26.9%	0.6 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	362	865	0	-58%	376699%	2,405	2,080	16%
Esas faaliyet kar marjı	4.3%	10.4%	0.0%	-6.1 puan	4.3 puan	8.7%	8.7%	0 puan
FAVÖK (mio TL)	749	1,102	307	-32%	144%	3,540	2,820	26%
FAVÖK marjı	9.0%	13.3%	4.5%	-4.3 puan	4.5 puan	12.8%	11.8%	1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-420	-495	-338	-15%	24%	-1,844	-2,025	-9%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-311	-377	-276	-18%	13%	-1,277	-744	72%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	614	223	672	175%	-9%	1,109	1,130	-2%
Vergi öncesi kar (mio TL)	245	217	58	13%	320%	393	441	-11%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-174	-236	-130	-26%	34%	-411	-330	24%
Net kar (mio TL)	71	14	-60	394%	a.d.	55	152	-63%
Net kar marjı	0.8%	0.2%	-0.9%	0.7 puan	1.7 puan	0.2%	0.6%	-0.4 puan
Net borç* (mio TL)	40	367	864	-89%	-95%	367	-57	a.d.
Net borç/FAVÖK	0.0	0.1	0.3	-0.1	-0.3	0.1	0.0	0.1
Net borç/özsermaye	0.0	0.1	0.2	-0.1	-0.2	0.1	0.0	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	3.8%	1.2%	0.2%	2.6 puan	3.5 puan	1.2%	3.2%	-2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.2%	0.4%	0.1%	0.8 puan	1.1 puan	0.4%	1.2%	-0.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	10,186	9,819	11,060	4%	-8%	9,819	9,367	5%
Duran varlıklar (mio TL)	6,366	6,274	5,441	1%	17%	6,274	5,115	23%
Özkaynaklar (mio TL)	5,083	5,024	5,151	1%	-1%	5,024	5,220	-4%
Stoklar (mio TL)	5,751	5,705	7,295	1%	-21%	5,705	6,235	-8%

* 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
EBEBK	30 Nisan	-4.5%	-3.8%	-1.9%	-1.4%	16.5%	11.1%

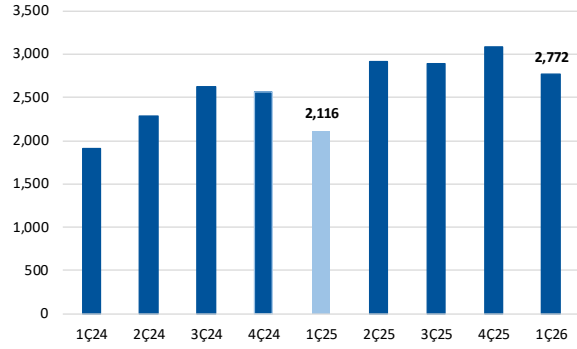
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



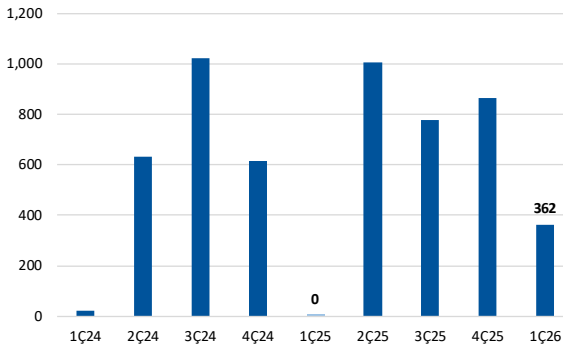
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



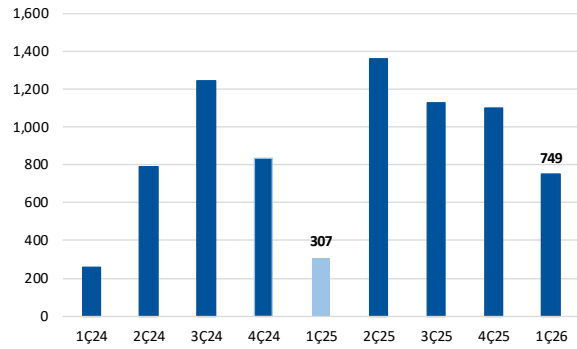
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



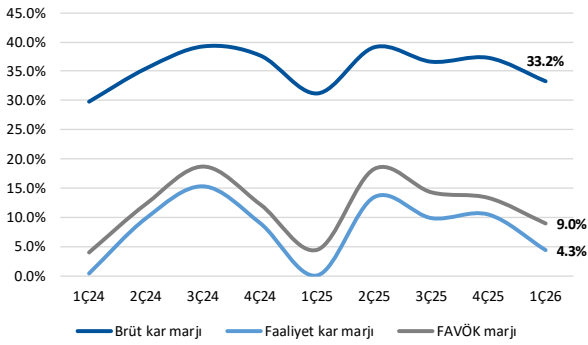
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



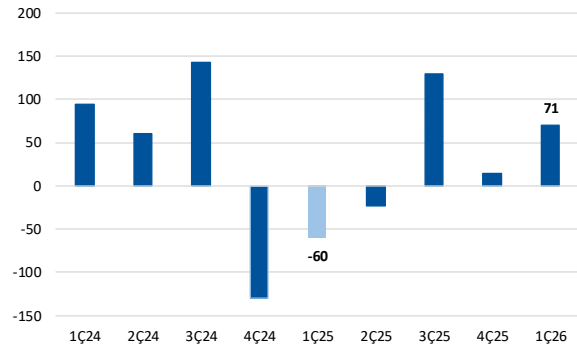
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



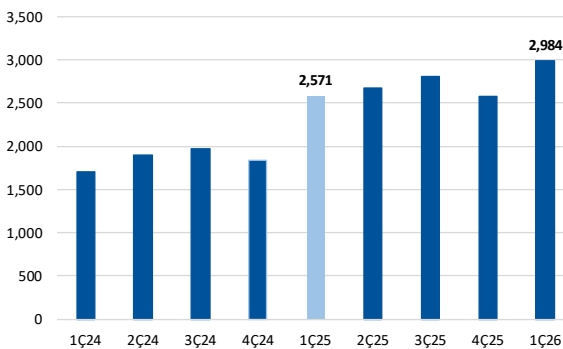
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



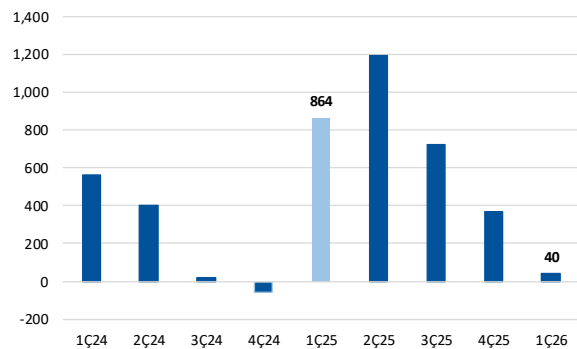
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket		EBEBEK MAĞAZACILIK		
Periyot Sonu	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	
Açıklanma Tarihi	30.04.2026	19.02.2026	19.02.2026	
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024	
Dönen Varlıklar	10,186	9,819	8,512	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,984	2,578	1,666	
Finansal Yatırımlar	450	562	154	
Ticari Alacaklar	158	231	96	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	
Diğer Alacaklar	3	8	3	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00	
Stoklar	5,751	5,705	5,666	
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00	
Diğer Dönen Varlıklar	840	735	926	
(Ara Toplam)	10,186	9,819	8,512	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00	
Duran Varlıklar	6,366	6,274	4,648	
Ticari Alacaklar	0,00	0,00	0,00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	
Diğer Alacaklar	53	56	50	
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	2,327	2,291	1,660	
Maddi Duran Varlıklar	2,802	2,850	2,221	
Şerefiye	265	265	293	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	920	812	368	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	55	
TOPLAM VARLIKLAR	16,552	16,094	13,160	
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,415	9,033	7,081	
Finansal Borçlar	2,295	2,267	1,011	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	
Ticari Borçlar	6,558	6,113	5,698	
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)	80	72	56	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	77	108	113	
Borç Karşılıkları	11	10	9	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	394	463	195	
(Ara Toplam)	9,415	9,033	7,081	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,055	2,036	1,335	
Finansal Borçlar	1,180	1,240	758	
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	4	
Uzun vadeli karşılıklar	136	130	112	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	739	667	461	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	
Özkaynaklar	5,083	5,024	4,744	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5,083	5,024	4,783	
Ödenmiş Sermaye	160	160	160	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	2,375.64	2,375.64	2,158.84	
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	55	55	29	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,992	1,931	1,897	
Dönem Net Kar/Zararı	71	61	152	
Yabancı Para Çevrim Farkları	6	14	-11	
Diğer Özsermaye Kalemleri	423	427	396	
Azımlık Payları	0	0	-39	
TOPLAM KAYNAKLAR	16,552	16,094	13,160	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	EBEBEK MAĞAZACILIK			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	19.02.2026	19.02.2026	30.04.2026	30.04.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	23,983	27,675	6,797	8,347
Satışların Maliyeti (-)	-15,458	-17,677	-4,681	-5,575
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	8,525	9,998	2,116	2,772
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)	8,525	9,998	2,116	2,772
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-5,580	-6,434	-1,852	-2,013
Genel Yönetim Giderleri (-)	-865	-1,159	-264	-397
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	45	50	11	32
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,153	-1,942	-352	-478
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-29	513	-341	-85
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	83	48	4	26
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	83	113	4	26
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-65	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	54	561	-337	-59
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-744	-1,277	-276	303
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,130	1,109	672	614
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	441	393	58	245
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-330	-411	-130	-174
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-138	-260	0	-101
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-192	-151	-130	-73
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	111	-17	-72	71
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	111	-17	-72	71
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	152	55	-60	71
Azınlık Payları	-41	-73	-12	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.95	0.35	-0.38	0.44
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.95	0.35	-0.38	0.44
Hisse Başına Kazanç	0.95	0.35	-0.38	0.44
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.95	0.35	-0.38	0.44

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 gelişmeleri gözetenerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.