

Hisse Verileri

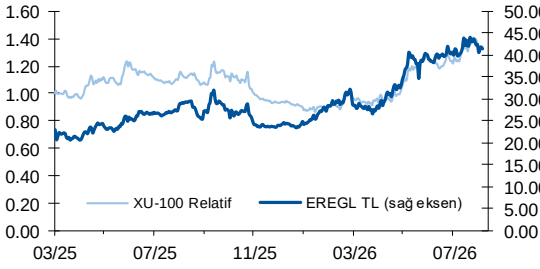
Bloomberg Hisse Kodu	EREGL
Mevcut Fiyat (TL)	41.56
Hedef Fiyat (TL)	50.00
Getiri Potansiyeli (%)	20.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.15 45.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	5,819
Sermaye (mln TL)	7,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	290,920
Hedeflenen Piyasa Değeri	350,000
Net Borç	39,512
Firma Değeri	330,432

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	0%	12%	53%	77%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	21%	21%	44%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	279,502	204,060	208,910	275,877
FAVÖK	32,105	21,092	20,451	31,725
Net kar	7,622	13,481	512	13,725

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	64,883	65,139	64,415	64,380
FAVÖK	6,582	6,576	6,604	6,610
FAVÖK marjı	10.1%	10.1%	10.3%	10.3%
Net kar*	8,549	7,995	5,374	5,374
Net kar marjı	13.2%	12.3%	8.3%	8.3%

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

*Research Turkey net kar tahmini 20, Matriks net kar tahmini 20 kurumu içermekte

Ereğli Demir Çelik (EREGL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Ereğli Demir Çelik, 2Ç26'da 64.883 milyon TL gelir (Konsensus: 64.415 milyon TL / Deniz Yatırım: 65.139 milyon TL), 6.582 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 6.604 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.576 milyon TL) ve 8.549 milyon TL net kar (Konsensus: 5.374 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 7.995 milyon TL net kar) açıkladı.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış hacminde yıllık büyüme, birim fiyatlarda yükseliş ve yurt içi satışların artan payı, ton başına FAVÖK'te devam eden ılımlı iyileşme ve FAVÖK'te yıllık büyüme ile ertelenmiş vergi gelirinin desteği ile beklentilerin üzerinde net kar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Net işletme sermayesi ihtiyacı ve net borç pozisyonunda çeyrek bazda artış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç26 finansallarında, satış hacmi yıllık bazda büyürken, birim fiyatlarda yükseliş gözlemlendi ve ton başına FAVÖK üst üste altıncı çeyrek için iyileşmeye devam etti. Ayrıca, ertelenmiş vergi gelirinin desteği ile bizim beklentimize yakın, ancak piyasa beklentilerinin üzerinde net kar açıklandı. Diğer yandan, net işletme sermayesindeki artış ve temettü ödemesinin etkisiyle net borç pozisyonu çeyrek bazda yükseldi. Bu çerçevede, beklentilerden yüksek net kar rakamına ilk etap piyasanın olumlu reaksiyon gösterebileceği, ancak yılbaşından bu yana gösterdiği performansı göz önünde bulundurduğumuzda, olumlu etkinin sınırlı kalabileceği düşüncesindeyiz.

- Şirket'in kapasite kullanım oranı 6A26'da %95 seviyesinde gerçekleşti. 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %89 ve %85 seviyelerindeydi.

- Ereğli Demir Çelik'in 2Ç26'da TL bazında satış geliri çeyrek bazda %9, yıllık bazda da %57 artarak 64.883 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. **USD bazında satış geliri de yıllık %35 büyüme ile 1.432 milyon USD'ye yükseldi. Satış hacmindeki büyüme USD bazlı satış gelirinin artmasında etkili oldu.**

- 2Ç26'da toplam satış hacmi yıllık bazda %20 artışla 2,12 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi satış hacmi %42 artışla 1,83 milyon tona yükselirken, ihracat %40 azalarak 290 bin ton oldu ve satış hacminin %13,7'sini oluşturdu (2Ç25: %27,3, 1Ç26: %14,7). Yurt içi satışlardaki artışı boru & profil ve haddeleme tarafındaki büyüme destekledi.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **FAVÖK yıllık %59 artışla 6.582 milyon TL oldu. USD bazında FAVÖK de yıllık bazda %22 artışla 144 milyon USD olarak gerçekleşti.** FAVÖK marjı ise çeyreksele 0,4 puan, yıllık bazda da 0,2 puan iyileşti.
- 2Ç25 ve 1Ç26'da sırasıyla 64 USD ve 73 USD seviyesinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı 2Ç26'da 75 USD olurken, altı çeyrektir üst üste ılımlı şekilde iyileşmeye devam etti.
- **Şirket 2Ç26'da faaliyet karındaki büyümeye ek olarak ertelenmiş vergi gelirinin de desteği ile yıllık %554 artışla 8.549 milyon TL (192 milyon USD) net kar açıkladı (2Ç25: 1.307 milyon TL – 34 milyon USD net kar).**
- 2Ç25'te 2.090 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç26 döneminde de 2.285 milyon TL net finansman gideri kaydetti. Ayrıca, **yatırım faaliyetlerinden gider kalemi altında kaydedilen 2.182 milyon TL'lik verilen avanslar değer düşüklüğü karşılığı net karı baskıladı.** Söz konusu karşılık, teknolojik ve operasyonel gelişmeler doğrultusunda yatırım planlarının yeniden değerlendirilmesi sonucunda, ilgili varlıkların geri kazanılabilir tutarlarında azalma olabileceğine işaret eden göstergeler tespit edilmesi sonucunda ayrılmıştır.
- Şirket'in, Mart 2026 sonunda 676 milyon USD olan net borç pozisyonu Haziran 2026 sonunda 817 milyon USD seviyesinde gerçekleşti. Temettü ödemesi net borçtaki yükselişte etkili oldu.
- 2025 yılında 775 milyon USD yatırım harcaması gerçekleştiren Şirket, 6A26'da 225 milyon USD yatırım harcaması yapmıştır.
- **Kısaca İsdemir finansalları.** İsdemir, 2Ç26'te yıllık bazda %26 artışla 36.189 milyon TL gelir, yıllık bazda %19 artışla 3.617 milyon TL FAVÖK ve yıllık bazda %284 büyüme ile 7.726 milyon TL net kar açıkladı. 3Ç25 dönemi sonunda net nakit pozisyonuna geçen ve iki çeyrektir de net nakit pozisyonu artıran Şirket, bu çeyrekte azalsa da net nakit pozisyonunu korudu. 2025 yılı tamamında 58 USD olan ton başına FAVÖK 6A26'da 63 USD seviyesinde gerçekleşti.
- **Genel değerlendirme:** Finansalların ardından **2026 yılı FAVÖK tahminimizi 33,5 milyar TL'den 31,7 milyar TL'ye hafifçe indirmemize karşılık uzun vadeli makro tahminlerimizde değişiklik ve benzer şirket çarpanları modelimizi güncellememiz neticesinde Ereğli Demir Çelik için 12-aylık hedef fiyatımızı 43,00 TL'den 50,00 TL'ye yükseltiyor, ancak sunduğu sınırlı yükseliş potansiyeli, yılbaşından bu yana gösterdiği güçlü performans ile geline piyasa değeri ve çarpan seviyeleri ve son dönemde çelik fiyatlarında gözlemlediğimiz düşüşün yılın son çeyreğinde zayıflayan karlılığa işaret etmesi dolayısıyla önerimizi AL'dan TUT'a indiriyoruz. 2026 tahminlerimize göre, EREGL hissesi 10,4x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Şirket, bugün ikinci çeyrek sonuçlarına ilişkin toplantı gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %44 üzerinde performans göstermiştir.**

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	64,883	59,685	41,413	9%	57%	124,567	94,958	31%
Brüt kar (mio TL)	5,879	4,806	3,866	22%	52%	10,684	7,668	39%
Brüt kar marjı	9.1%	8.1%	9.3%	1 puan	-0.3 puan	8.6%	8.1%	0.5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	3,122	2,662	2,346	17%	33%	5,783	4,388	32%
Faaliyet giderleri/satışlar	4.8%	4.5%	5.7%	0.4 puan	-0.9 puan	4.6%	4.6%	0 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	2,757	2,144	1,520	29%	81%	4,901	3,279	49%
Esas faaliyet kar marjı	4.2%	3.6%	3.7%	0.7 puan	0.6 puan	3.9%	3.5%	0.5 puan
FAVÖK (mio TL)	6,582	5,820	4,134	13%	59%	12,402	8,261	50%
FAVÖK marjı	10.1%	9.8%	10.0%	0.4 puan	0.2 puan	10.0%	8.7%	1.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-1,880	355	369	a.d.	a.d.	-1,525	1,049	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,285	-2,329	-2,090	-2%	9%	-4,615	-4,370	6%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	734	727	173	1%	323%	1,461	435	236%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-674	896	-28	a.d.	2342%	223	394	-44%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	9,485	-491	1,396	a.d.	580%	8,995	1,422	533%
Net kar (mio TL)	8,549	384	1,307	2127%	554%	8,933	1,733	415%
Net kar marjı	13.2%	0.6%	3.2%	12.5 puan	10 puan	7.2%	1.8%	5.3 puan
Net borç* (mio TL)	39,512	31,471	51,402	26%	-23%	39,512	51,402	-23%
Net borç/FAVÖK	1.6	1.4	3.3	0.2	-1.7	1.6	3.3	-1.7
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.2	0.0	-0.1	0.1	0.2	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	2.4%	0.2%	2.0%	2.3 puan	0.5 puan	2.4%	2.0%	0.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.3%	0.1%	1.1%	1.2 puan	0.2 puan	1.3%	1.1%	0.2 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	265,475	257,051	212,418	3%	25%	265,475	212,418	25%
Duran varlıklar (mio TL)	333,624	319,695	279,947	4%	19%	333,624	279,947	19%
Özkaynaklar (mio TL)	328,781	304,848	275,069	8%	20%	328,781	275,069	20%
Stoklar (mio TL)	99,517	88,430	84,457	13%	18%	99,517	84,457	18%

* 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
EREGL	6 Ağustos	-1.0%	2.1%	-2.0%	-5.2%	-5.7%	4.1%

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	204,060	208,910	275,877	354,827
Satışların Maliyeti	-184,055	-190,345	-247,105	-301,646
Brüt Kar	20,005	18,565	28,772	53,181
Operasyonel Giderler	-7,750	-9,409	-12,446	-15,490
Faaliyet Karı	12,255	9,156	16,326	37,691
FAVÖK	21,092	20,451	31,725	55,691
Net Finansman Gelir/Gider	-7,454	-8,168	-10,072	-8,602
Vergi Öncesi Kar	13,522	3,680	7,751	29,420
Dönem Vergi Gideri/Geliri	671	-2,986	6,850	-7,355
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	13,481	512	13,725	20,962

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	182,856	250,627	296,153	336,397
Duran Varlıklar	242,303	307,904	379,311	466,750
Toplam Varlıklar	425,159	558,531	675,464	803,147
Kısa Vadeli Yükümlölükler	76,289	116,913	185,743	202,893
Uzun Vadeli Yükümlölükler	104,446	144,338	129,648	157,879
Özkaynaklar	244,424	297,280	360,073	442,374
Toplam Kaynaklar	425,159	558,531	675,464	803,147

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	21,092	20,451	31,725	55,691
Dönem Vergi Gideri/Geliri	671	-2,986	6,850	-7,355
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	11,000	-27,132	4,555	7,464
Yatırım Harcaması	-35,119	-30,622	-27,998	-28,125
Serbest Nakit Akımı (SNA)	-24,356	13,975	6,022	12,747

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	9.8%	8.9%	10.4%	15.0%
Faaliyet Kar Marjı	6.0%	4.4%	5.9%	10.6%
FAVÖK Marjı	10.3%	9.8%	11.5%	15.7%
VÖK Marjı	6.6%	1.8%	2.8%	8.3%
Net Kar Marjı	6.6%	0.2%	5.0%	5.9%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	5.5%	0.2%	3.8%	4.7%

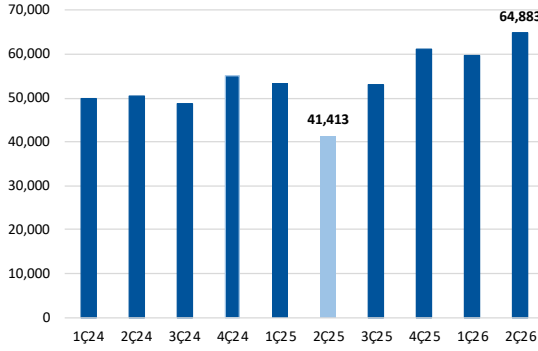
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	12.5x	344.2x	21.2x	13.9x
FD/FAVÖK	11.0x	10.7x	10.4x	5.9x
PD/DD	0.7x	0.6x	0.8x	0.7x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

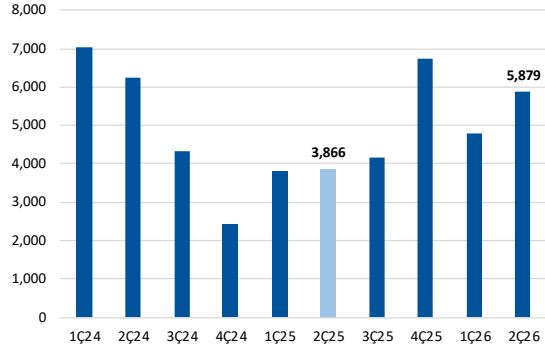
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



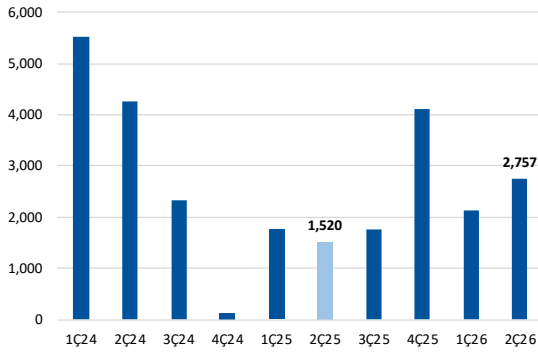
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



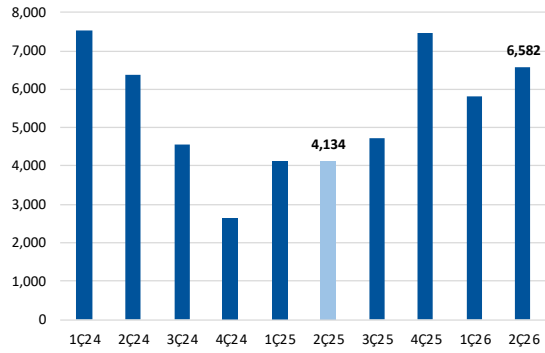
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



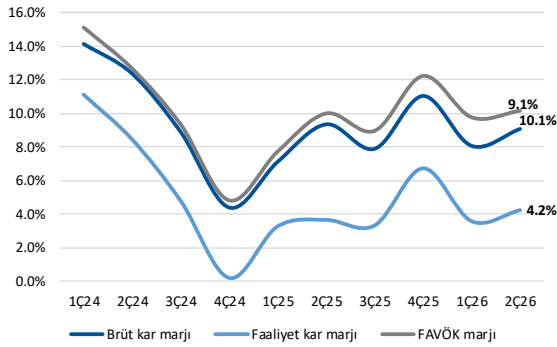
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



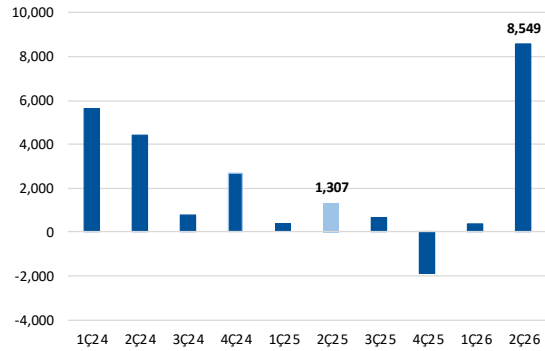
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



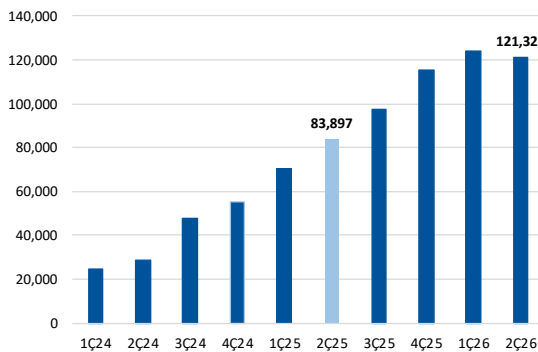
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



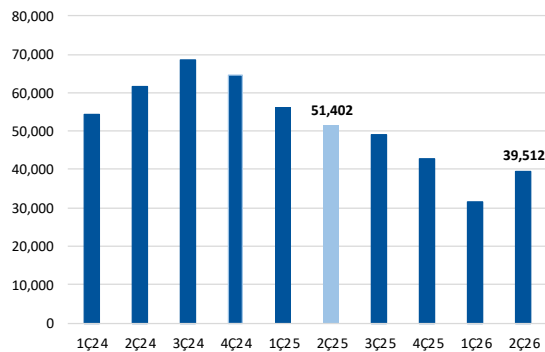
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	06.08.2026	17.02.2026	17.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	265,475	250,627	182,856
Nakit ve Nakit Benzerleri	121,326	115,477	55,260
Finansal Yatırımlar	235	0	1,586
Ticari Alacaklar	25,958	27,448	26,464
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	286	276	196
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	99,517	89,386	78,762
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	18,152	18,041	20,588
(Ara Toplam)	265,475	250,627	182,856
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	333,624	307,904	242,303
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	247	185	132
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	183	186	178
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,825	1,471	1,280
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,513.28	1,394.57	5,867.75
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,581	1,442	963
Maddi Duran Varlıklar	306,778	277,300	206,913
Şerefiye	875	805	663
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10,919	10,271	8,680
Ertelenmiş Vergi Varlığı	774	389	256
Diğer Duran Varlıklar	8,930	14,461	17,370
TOPLAM VARLIKLAR	599,099	558,531	425,159
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	148,786	116,913	76,289
Finansal Borçlar	59,533	40,017	36,711
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	81,016	68,762	30,023
Diğer Borçlar	692	489	988
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)	2,390	1,846	1,161
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	267	505	318
Borç Karşılıkları	1,340	1,419	1,088
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,549	3,875	6,000
(Ara Toplam)	148,786	116,913	76,289
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	121,532	144,338	104,446
Finansal Borçlar	101,541	118,324	84,577
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	8,599	6,743	6,171
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	11,364	19,244	13,675
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	28.39	27.54	22.65
Özkaynaklar	328,781	297,280	244,424
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	318,647	287,772	236,947
Ödenmiş Sermaye	7,000	7,000	7,000
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	106.45	106.45	106.45
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	14,023	11,865	10,973
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	173,983	163,810	120,874
Dönem Net Kar/Zararı	8,933	512	13,481
Yabancı Para Çevrim Farkları	-14,437	-12,869	-9,772
Diğer Özkaynak Kalemeleri	129,039	117,347	94,285
Azınlık Payları	10,134	9,508	7,477
TOPLAM KAYNAKLAR	599,099	558,531	425,159

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	06.08.2026	06.08.2026	06.08.2026	06.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	41,413	64,883	94,958	124,567
Satışların Maliyeti (-)	-37,547	-59,004	-87,290	-113,883
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,866	5,879	7,668	10,684
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)	3,866	5,879	7,668	10,684
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-652	-829	-1,211	-1,534
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,610	-2,174	-3,009	-4,020
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-85	-119	-169	-229
Diğer Faaliyet Gelirleri	773	579	1,292	1,236
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-454	-527	-835	-901
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,839	2,808	3,737	5,236
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	25	-2,084	553	-2,075
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	35	141	646	173
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-11	-2,224	-93	-2,248
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	25	153	39	215
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,889	877	4,329	3,376
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,443	1,618	3,500	3,228
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,533	-3,903	-7,869	-6,382
Parasal Kazanç / (Kayıp)	173	734	435	1,461
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-28	-674	394	223
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	1,396	9,485	1,422	8,995
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-167	-128	-289	-294
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,562	9,613	1,711	9,289
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,368	8,811	1,816	9,217
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,368	8,811	1,816	9,217
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,307	8,549	1,733	8,933
Azınlık Payları	61	262	83	284
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	0.19	1.27	0.26	1.33
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

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

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.