

Ereğli Demir Çelik (EREGL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Ereğli Demir Çelik, 3Ç26'da 71.291 milyon TL gelir (Konsensus: 70.027 milyon TL / Deniz Yatırım: 71.115 milyon TL), 7.977 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 8.226 milyon TL / Deniz Yatırım: 8.197 milyon TL) ve 2.210 milyon TL net kar (Konsensus: 1.954 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 1.699 milyon TL net kar) açıkladı.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış hacminde çeyrekse ve yıllık büyüme, birim fiyatlarda yükseliş ve geçen yılın aynı dönemine göre yurt içi satışların artan payı, ton başına FAVÖK'te devam eden iyileşme, FAVÖK'te yıllık büyüme ve beklentilerin hafifçe üzerinde net kar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

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

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 3Ç26 finansallarında, satış hacmi çeyrekse ve yıllık bazda büyürken, birim fiyatlarda yükseliş gözlemlendi ve ton başına FAVÖK üst üste yedinci çeyrekli iyileşmeye devam etti. Ayrıca, net kar piyasa beklentilerinin hafifçe üzerinde açıklandı. Diğer yandan, net işletme sermayesindeki artışın etkisiyle net borç pozisyonu çeyrekse bazda yükseldi. Bu çerçevede, açıklanan finansalların hisse üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in kapasite kullanım oranı 9A26'da %96 seviyesinde gerçekleşti. 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %89 ve %85 seviyelerindeydi.

- Ereğli Demir Çelik'in 3Ç26'da TL bazında satış geliri çeyrekse bazda %10, yıllık bazda da %35 artarak 71.291 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. **USD bazında satış geliri de yıllık %15 büyüme ile 1.498 milyon USD'ye yükseldi. Satış hacmindeki büyüme USD bazlı satış gelirinin artmasında etkili oldu.**

- 3Ç26'da toplam satış hacmi yıllık bazda %11 artışla 2,15 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi satış hacmi %17 artışla 1,83 milyon tona yükselirken, ihracat %15 azalarak 314 bin ton oldu ve satış hacminin %14,6'sını oluşturdu (3Ç25: %19,2, 2Ç26: %14,6). Yurt içi satışlardaki artışı boru & profil ve haddeleme tarafındaki büyüme destekledi.

- FAVÖK yıllık %68 artışla 7.977 milyon TL oldu. USD bazında FAVÖK de yıllık bazda %69 artışla 209 milyon USD olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı ise çeyrekse 1,0 puan, yıllık bazda da 2,2 puan iyileşti.

Hisse Verileri

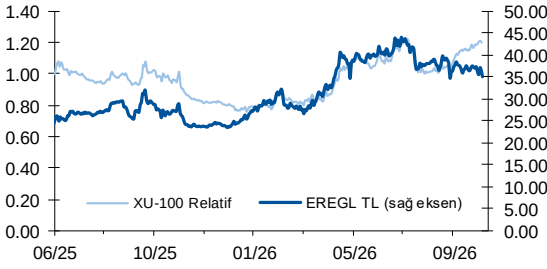
Bloomberg Hisse Kodu	EREGL
Mevcut Fiyat (TL)	35.10
Hedef Fiyat (TL)	50.00
Getiri Potansiyeli (%)	42.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.15 45.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	5,011
Sermaye (mln TL)	7,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	245,700
Hedeflenen Piyasa Değeri	350,000
Net Borç	50,537
Firma Değeri	296,237

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-6%	-17%	33%	49%
BIST100 Rölatif Getiri	12%	5%	25%	50%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 22 Ekim 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	279,502	204,060	208,910	272,531
FAVÖK	32,105	21,092	20,451	28,773
Net kar	7,622	13,481	512	12,324

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	71,291	71,115	70,027	69,605
FAVÖK	7,977	8,197	8,226	8,217
FAVÖK marjı	11.2%	11.5%	11.7%	11.8%
Net kar*	2,210	1,699	1,954	1,961
Net kar marjı	3.1%	2.4%	2.8%	2.8%

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

*Research Turkey net kar tahmini 15, Matriks net kar tahmini 12 kurumu içermektedir

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.

- 3Ç25 ve 2Ç26'da sırasıyla 68 USD ve 75 USD seviyesinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı 3Ç26'da 100 USD olurken, yedi çeyrektir üst üste iyileşmeye devam etti ve 4Ç24'teki dip seviyesinden 61 USD/ton yükselmiş oldu.
- **Şirket 3Ç26'da faaliyet karındaki büyüme ile yıllık %239 artışla 2.210 milyon TL (44 milyon USD) net kar açıkladı (3Ç25: 651 milyon TL – 16 milyon USD net kar).**
- 3Ç25'te 2.435 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç26 döneminde de 2.638 milyon TL net finansman gideri kaydetti.
- Şirket'in, Haziran 2026 sonunda 817 milyon USD olan net borç pozisyonu Eylül 2026 sonunda 1.002 milyon USD seviyesinde gerçekleşti.
- 2025 yılında 775 milyon USD yatırım harcaması gerçekleştiren Şirket, 9A26'da 315 milyon USD yatırım harcaması yapmıştır.
- **Kısaca İsdemir finansalları.** İsdemir, 3Ç26'da yıllık bazda %16 artışla 38.813 milyon TL gelir, yıllık bazda %60 artışla 4.937 milyon TL FAVÖK ve yıllık bazda %103 büyüme ile 3.234 milyon TL net kar açıkladı. 3Ç25 dönemi sonunda net nakit pozisyonuna geçen Şirket, bu çeyrekte azalsa da net nakit pozisyonunu korudu. 2025 yılı tamamında 58 USD olan ton başına FAVÖK 9A26'da 71 USD seviyesinde gerçekleşti.
- **Genel değerlendirme:** Finansalların ardından **Ereğli Demir Çelik için 12-aylık hedef fiyatımızı 50,00 TL, önerimizi de sunduğu yükseliş potansiyeline karşılık yılın son çeyreğinde görece düşük karlılık beklentisi dolayısıyla TUT olarak sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre, EREGL hissesi 10,6x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Şirket, bugün üçüncü çeyrek sonuçlarına ilişkin toplantı gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %50 üzerinde performans göstermiştir.**

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç26	2Ç26	3Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	9A26	9A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	71,291	64,883	52,958	10%	35%	195,859	147,915	32%
Brüt kar (mio TL)	7,037	5,879	4,171	20%	69%	17,721	11,838	50%
Brüt kar marjı	9.9%	9.1%	7.9%	0.8 puan	2 puan	9.0%	8.0%	1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	3,201	3,122	2,403	3%	33%	8,984	6,792	32%
Faaliyet giderleri/satışlar	4.5%	4.8%	4.5%	-0.3 puan	0 puan	4.6%	4.6%	0 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	3,836	2,757	1,767	39%	117%	8,737	5,047	73%
Esas faaliyet kar marjı	5.4%	4.2%	3.3%	1.1 puan	2 puan	4.5%	3.4%	1 puan
FAVÖK (mio TL)	7,977	6,582	4,737	21%	68%	20,378	12,998	57%
FAVÖK marjı	11.2%	10.1%	8.9%	1 puan	2.2 puan	10.4%	8.8%	1.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	459	-1,880	482	a.d.	-5%	-1,066	1,531	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,638	-2,285	-2,435	15%	8%	-7,252	-6,805	7%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	672	734	253	-8%	165%	2,133	689	210%
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,329	-674	67	a.d.	3355%	2,552	462	453%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-36	9,485	633	a.d.	a.d.	8,959	2,055	336%
Net kar (mio TL)	2,210	8,549	651	-74%	239%	11,143	2,384	367%
Net kar marjı	3.1%	13.2%	1.2%	-10.1 puan	1.9 puan	5.7%	1.6%	4.1 puan
Net borç* (mio TL)	50,537	39,512	49,094	28%	3%	50,537	49,094	3%
Net borç/FAVÖK	1.8	1.6	3.1	0.2	-1.3	1.8	3.1	-1.3
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	2.8%	2.4%	1.8%	0.3 puan	0.9 puan	2.8%	1.8%	0.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.5%	1.3%	1.0%	0.2 puan	0.5 puan	1.5%	1.0%	0.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	269,670	265,475	229,846	2%	17%	269,670	229,846	17%
Duran varlıklar (mio TL)	355,365	333,624	293,801	7%	21%	355,365	293,801	21%
Özkaynaklar (mio TL)	347,730	328,781	288,865	6%	20%	347,730	288,865	20%
Stoklar (mio TL)	108,746	99,517	87,652	9%	24%	108,746	87,652	24%

* 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	22 Ekim	-3.9%	-1.5%	-6.1%	-5.8%	-4.2%	-10.0%

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	204,060	208,910	272,531	352,735
Satışların Maliyeti	-184,055	-190,345	-246,719	-303,663
Brüt Kar	20,005	18,565	25,812	49,072
Operasyonel Giderler	-7,750	-9,409	-12,451	-15,491
Faaliyet Karı	12,255	9,156	13,361	33,582
FAVÖK	21,092	20,451	28,773	51,582
Net Finansman Gelir/Gider	-7,454	-8,168	-9,597	-8,757
Vergi Öncesi Kar	13,522	3,680	4,761	24,571
Dönem Vergi Gideri/Geliri	671	-2,986	8,350	-6,143
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	13,481	512	12,324	17,507

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	182,856	250,627	293,456	331,221
Duran Varlıklar	242,303	307,904	379,321	466,763
Toplam Varlıklar	425,159	558,531	672,777	797,984
Kısa Vadeli Yükümlölükler	76,289	116,913	184,681	202,547
Uzun Vadeli Yükümlölükler	104,446	144,338	129,654	157,976
Özkaynaklar	244,424	297,280	358,442	437,461
Toplam Kaynaklar	425,159	558,531	672,777	797,984

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	21,092	20,451	28,773	51,582
Dönem Vergi Gideri/Geliri	671	-2,986	8,350	-6,143
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	11,000	-27,132	5,142	8,305
Yatırım Harcaması	-35,119	-30,622	-28,022	-28,125
Serbest Nakit Akımı (SNA)	-24,356	13,975	3,959	9,009

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	9.8%	8.9%	9.5%	13.9%
Faaliyet Kar Marjı	6.0%	4.4%	4.9%	9.5%
FAVÖK Marjı	10.3%	9.8%	10.6%	14.6%
VÖK Marjı	6.6%	1.8%	1.7%	7.0%
Net Kar Marjı	6.6%	0.2%	4.5%	5.0%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	5.5%	0.2%	3.4%	4.0%

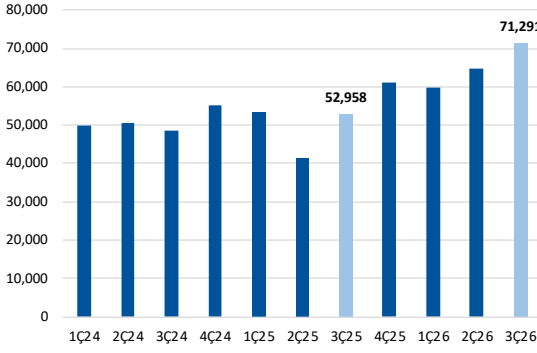
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	12.5x	344.2x	19.9x	14.0x
FD/FAVÖK	11.0x	10.7x	10.3x	5.7x
PD/DD	0.7x	0.6x	0.7x	0.6x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

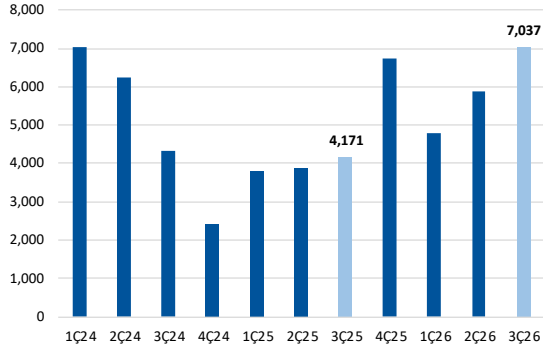
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



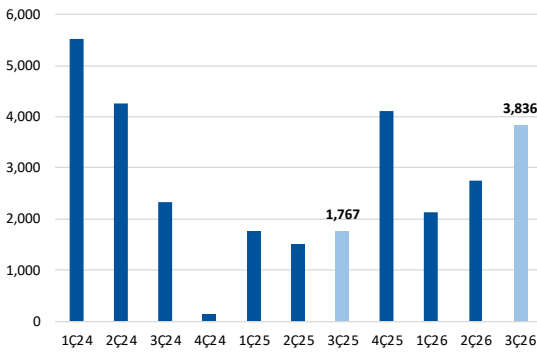
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



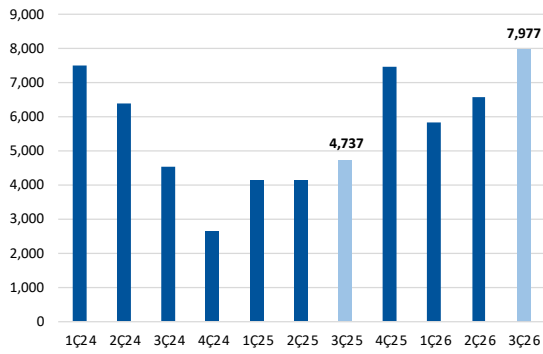
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



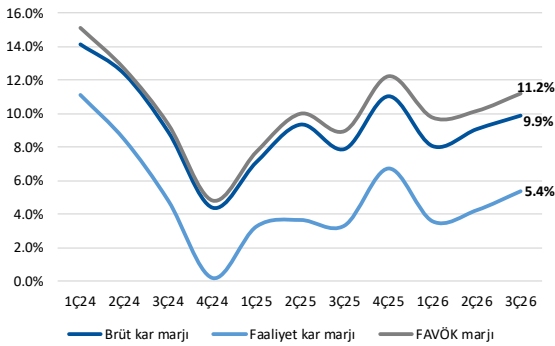
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



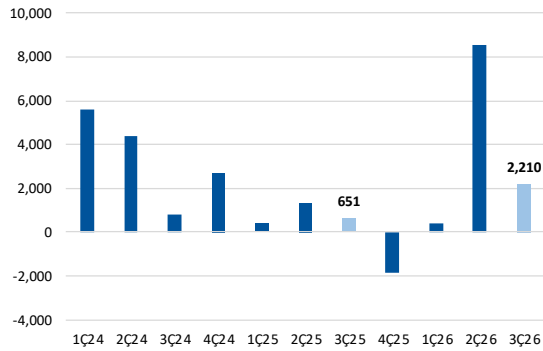
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



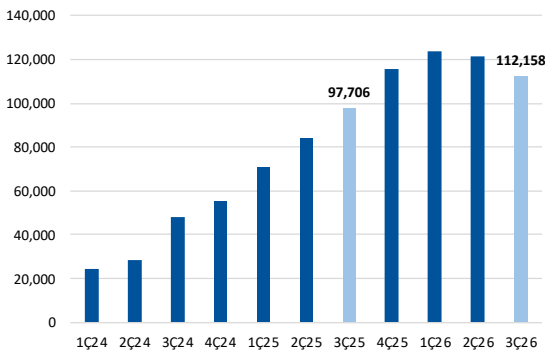
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



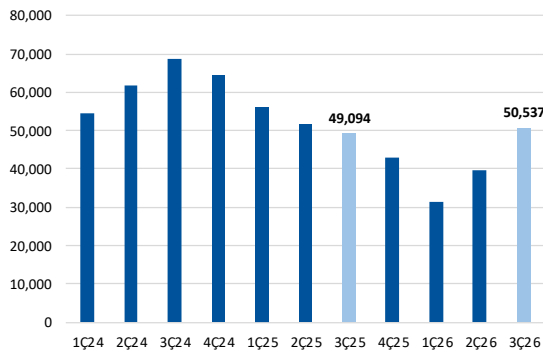
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	22.10.2026	17.02.2026	17.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	9A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	269,670	250,627	182,856
Nakit ve Nakit Benzerleri	112,158	115,477	55,260
Finansal Yatırımlar	250	0	1,586
Ticari Alacaklar	27,675	27,448	26,464
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	300	276	196
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	108,746	89,386	78,762
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	20,540	18,041	20,588
(Ara Toplam)	269,670	250,627	182,856
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	355,365	307,904	242,303
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	256	185	132
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	183	186	178
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,839	1,471	1,280
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,659.64	1,394.57	5,867.75
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,646	1,442	963
Maddi Duran Varlıklar	323,185	277,300	206,913
Şerefiye	919	805	663
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11,333	10,271	8,680
Ertelenmiş Vergi Varlığı	794	389	256
Diğer Duran Varlıklar	13,551	14,461	17,370
TOPLAM VARLIKLAR	625,035	558,531	425,159
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	165,584	116,913	76,289
Finansal Borçlar	72,352	40,017	36,711
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	84,143	68,762	30,023
Diğer Borçlar	696	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)	2,823	1,846	1,161
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	382	505	318
Borç Karşılıkları	1,366	1,419	1,088
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,822	3,875	6,000
(Ara Toplam)	165,584	116,913	76,289
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	111,722	144,338	104,446
Finansal Borçlar	90,593	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	9,117	6,743	6,171
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	11,984	19,244	13,675
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	28.68	27.54	22.65
Özkaynaklar	347,730	297,280	244,424
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	336,973	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	14,206	11,865	10,973
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	183,076	163,810	120,874
Dönem Net Kar/Zararı	11,143	512	13,481
Yabancı Para Çevrim Farkları	-15,537	-12,869	-9,772
Diğer Özkaynak Kalemeleri	136,979	117,347	94,285
Azınlık Payları	10,757	9,508	7,477
TOPLAM KAYNAKLAR	625,035	558,531	425,159

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	22.10.2026	22.10.2026	22.10.2026	22.10.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	52,958	71,291	147,915	195,859
Satışların Maliyeti (-)	-48,787	-64,254	-136,077	-178,137
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,171	7,037	11,838	17,721
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)	4,171	7,037	11,838	17,721
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-683	-950	-1,894	-2,484
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,627	-2,122	-4,635	-6,143
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-94	-129	-262	-358
Diğer Faaliyet Gelirleri	828	818	2,120	2,053
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-407	-388	-1,242	-1,288
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,188	4,266	5,925	9,502
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	21	-42	573	-2,117
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	40	188	686	361
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-19	-230	-112	-2,478
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	41	71	80	287
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2,249	4,295	6,578	7,671
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,200	1,824	4,699	5,053
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,635	-4,462	-11,504	-12,305
Parasal Kazanç / (Kayıp)	253	672	689	2,133
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	67	2,329	462	2,552
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	633	-36	2,055	8,959
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-263	-163	-551	-457
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	896	128	2,606	9,416
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	700	2,294	2,516	11,511
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	700	2,294	2,516	11,511
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	651	2,210	2,384	11,143
Azınlık Payları	49	83	132	367
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	0.10	0.33	0.35	1.66
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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