

## Ereğli Demir Çelik (EREGL TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Ereğli Demir Çelik, 1Ç26'da 59.685 milyon TL gelir (Konsensus: 58.522 milyon TL / Deniz Yatırım: 58.473 milyon TL), 5.820 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 6.020 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.026 milyon TL) ve 384 milyon TL net kar (Konsensus: 300 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 368 milyon TL net kar) açıkladı.

## ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış hacminde yıllık büyüme ve yurt içi satışların artan payı, ton başına FAVÖK'te devam eden ılımlı iyileşme ve FAVÖK'te yıllık büyüme, net işletme sermayesi ihtiyacında azalış ve pozitif serbest nakit akımı ile net borç pozisyonunda azalış ile çeyrek bazda net kara geçiş.

## ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Birim fiyatların kısmen zayıf seyretelemeye devam etmesi.

## ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 1Ç26 finansallarında, satış hacmi yıllık bazda büyürken, ton başına FAVÖK üst üste beşinci çeyrek iyileşmeye devam etti. Ayrıca, net işletme sermayesindeki azalış ile net borç pozisyonu çeyrek bazda gerilemeyi sürdürdü. Bu çerçevede, sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in kapasite kullanım oranı 1Ç26'da %96 seviyesinde gerçekleşti. 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %89 ve %85 seviyelerindeydi.

- Ereğli Demir Çelik'in 1Ç26'da TL bazında satış geliri çeyrek bazda %2 azalış, ancak yıllık bazda %11 artarak 59.685 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. **USD bazında satış geliri ise yıllık %8 düşüşle 1.369 milyon USD'ye geriledi. Birim fiyatlardaki kısmi zayıflık USD bazlı satış gelirinin daralmasında etkili oldu.**

- 1Ç26'da toplam satış hacmi yıllık bazda %12 artışla 2,12 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi satış hacmi %22 artışla 1,81 milyon tona yükselirken, ihracat %26 azalarak 312 bin ton oldu ve satış hacminin %14,7'sini oluşturdu (1Ç25: %22,2, 4Ç25: %12,5). Yurt içi satışlardaki artışı boru & profil ve haddeleme tarafındaki büyüme destekledi.

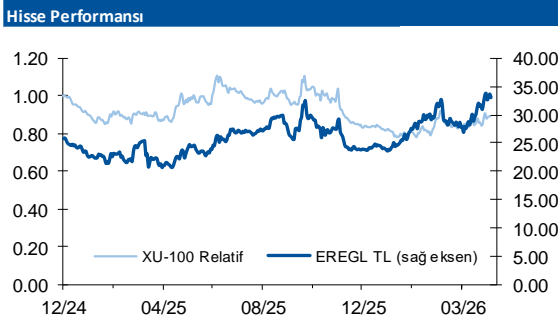
- **FAVÖK yıllık %41 artışla 5.820 milyon TL oldu. USD bazında FAVÖK de çeyrek bazda %14 azalış, ancak yıllık bazda %38 artışla 137 milyon USD olarak gerçekleşti.** FAVÖK marjı ise çeyrek bazda 2,5 puan gerilerken, yıllık bazda 2,0 puan iyileşti.

- 1Ç25 ve 4Ç25'te sırasıyla 51 USD ve 71 USD seviyesinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı 1Ç26'da 73 USD olurken, beş çeyrek üst üste ılımlı şekilde iyileşmeye devam etti.

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	EREGL
Mevcut Fiyat (TL)	32.98
Hedef Fiyat (TL)	43.00
Getiri Potansiyeli (%)	30.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	21.77 34.48
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	5,238
Sermaye (mln TL)	7,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	230,860
Hedeflenen Piyasa Değeri	301,000
Net Borç	31,471
Firma Değeri	262,331

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	18%	19%	45%	38%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	10%	-6%	9%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 28 Nisan 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	147,900	204,060	208,910	278,080
FAVÖK	16,989	21,092	20,451	33,497
Net Kar	4,033	13,481	512	10,676

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri			
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	59,685	58,473	58,522
FAVÖK	5,820	6,026	6,020
FAVÖK marjı	9.8%	10.3%	10.3%
Net kar*	384	368	300
Net kar marjı	0.6%	0.6%	0.5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

\*Net kar tahmini 22 kurumu içermektedir.

- **Şirket 1Ç26'da faaliyet karındaki büyümeye karşılık ertelenmiş vergi gideri nedeniyle yıllık %10 azalışla 384 milyon TL (9 milyon USD) net kar açıkladı (1Ç25: 426 milyon TL – 12 milyon USD net kar).**
- 1Ç25'te 2.279 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 1Ç26 döneminde de 2.329 milyon TL net finansman gideri kaydetti.
- Şirket'in, 2025 yıl sonunda 963 milyon USD olan net borç pozisyonu Mart 2026 sonunda 676 milyon USD seviyesine geriledi. Özellikle iyileşme kaydetmeye devam eden işletme sermayesi gelişimi net borçtaki azalışı destekledi.
- 2025 yılında 775 milyon USD yatırım harcaması gerçekleştiren Şirket, 3A26'da 147 milyon USD yatırım harcaması yapmıştır.
- **Şirket'in 28 Nisan 2026 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla, 26 Mart 2026 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda onaylanan kar payı dağıtımı 3 Haziran 2026 tarihinde gerçekleştirilecek.**
- **Kısaca İsdemir finansalları.** İsdemir, 1Ç26'te yıllık bazda %18 artışla 31.668 milyon TL gelir, yıllık bazda %45 artışla 3.152 milyon TL FAVÖK ve yıllık bazda %46 büyüme ile 1.503 milyon TL net kar açıkladı. 3Ç25 dönemi sonunda net nakit pozisyonuna geçen ve 2025 yıl sonunda net nakit pozisyonu artıran Şirket, bu çeyrekte net nakit pozisyonu arttırmaya devam etti. 2025 yılı tamamında 58 USD olan ton başına FAVÖK 1Ç26'da 62 USD seviyesinde gerçekleşti.
- **Genel değerlendirme:** 2026 yılı için beklentimiz Şirket'in 271.963 milyon TL satış geliri, 29.939 milyon TL FAVÖK ve 8.717 milyon TL net kar açıklaması yönündeydi. Makro tahminlerimizdeki değişiklik, net borçta devam eden iyileşme ve spot çelik fiyatlarındaki yükselişe bağlı olarak 2026 yılı tahminlerimizi 278.080 milyon TL satış geliri, 33.497 milyon TL FAVÖK ve 10.676 milyon TL net kar olarak değiştiriyoruz. Bu çerçevede, **Ereğli Demir Çelik için 12-aylık hedef fiyatımızı 34,00 TL'den 43,00 TL'ye yükseltiyor, TUT olan önerimizi AL olarak revize ediyoruz. 2026 tahminlerimize göre, EREGL hissesi 7,8x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Şirket, bugün ilk çeyrek sonuçlarına ilişkin telekonferans gerçekleştirecek.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %9 üzerinde performans göstermiştir.

## Seçilmiş şirket finansalları

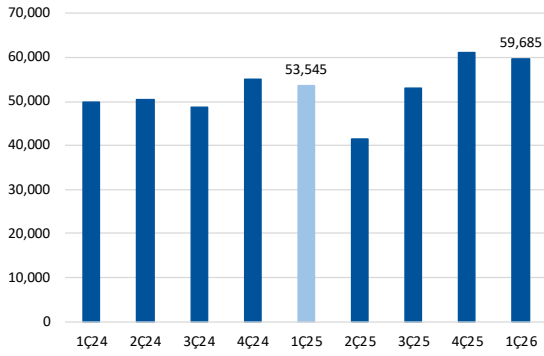
Seçilmiş Kalemler	1Ç26	4Ç25	1Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	59,685	60,995	53,545	-2%	11%	208,910	204,060	2%
Brüt kar (mio TL)	4,806	6,726	3,801	-29%	26%	18,565	20,005	-7%
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>8.1%</b>	<b>11.0%</b>	<b>7.1%</b>	<b>-3 puan</b>	<b>1 puan</b>	<b>8.9%</b>	<b>9.8%</b>	<b>-0.9 puan</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,662	2,617	2,042	2%	30%	9,409	7,750	21%
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>4.5%</b>	<b>4.3%</b>	<b>3.8%</b>	<b>0.2 puan</b>	<b>0.6 puan</b>	<b>4.5%</b>	<b>3.8%</b>	<b>0.7 puan</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	2,144	4,109	1,759	-48%	22%	9,156	12,255	-25%
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>3.6%</b>	<b>6.7%</b>	<b>3.3%</b>	<b>-3.1 puan</b>	<b>0.3 puan</b>	<b>4.4%</b>	<b>6.0%</b>	<b>-1.6 puan</b>
FAVÖK (mio TL)	5,820	7,453	4,127	-22%	41%	20,451	21,092	-3%
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>9.8%</b>	<b>12.2%</b>	<b>7.7%</b>	<b>-2.5 puan</b>	<b>2 puan</b>	<b>9.8%</b>	<b>10.3%</b>	<b>-0.5 puan</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	355	285	680	24%	-48%	1,817	9,251	-80%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,329	-1,363	-2,279	71%	2%	-8,168	-7,454	10%
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>727</b>	<b>188</b>	<b>262</b>	<b>287%</b>	<b>178%</b>	<b>876</b>	<b>-530</b>	<b>a.d.</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	896	3,219	422	-72%	113%	3,680	13,522	-73%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-491	-5,041	26	-90%	a.d.	-2,986	671	a.d.
Net kar (mio TL)	384	-1,872	426	a.d.	-10%	512	13,481	-96%
<b>Net kar marjı</b>	<b>0.6%</b>	<b>-3.1%</b>	<b>0.8%</b>	<b>3.7 puan</b>	<b>-0.2 puan</b>	<b>0.2%</b>	<b>6.6%</b>	<b>-6.4 puan</b>
Net borç* (mio TL)	31,471	42,864	56,163	-27%	-44%	42,864	64,442	-33%
Net borç/FAVÖK	1.4	2.1	3.2	-0.7	-1.8	2.1	3.1	-1.0
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.2	0.0	-0.1	0.1	0.3	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	0.2%	0.2%	3.3%	0 puan	-3.1 puan	0.2%	5.7%	-5.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	0.1%	0.1%	1.8%	0 puan	-1.7 puan	0.1%	3.2%	-3.1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	257,051	250,627	190,897	3%	35%	250,627	182,856	37%
Duran varlıklar (mio TL)	319,695	307,904	263,943	4%	21%	307,904	242,303	27%
Özkaynaklar (mio TL)	304,848	297,280	260,561	3%	17%	297,280	244,424	22%
Stoklar (mio TL)	88,430	89,386	76,186	-1%	16%	89,386	78,762	13%

\* 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	28 Nisan	-1.8%	1.2%	-1.0%	6.7%	9.7%	16.1%

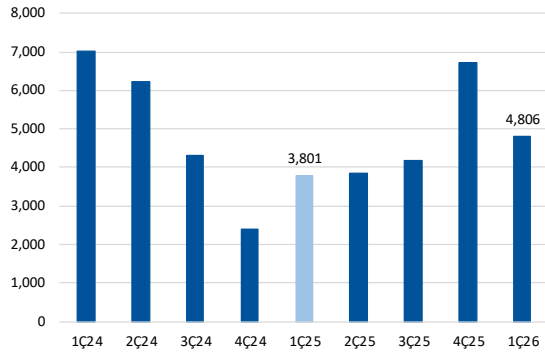
## Özet grafikler

### Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



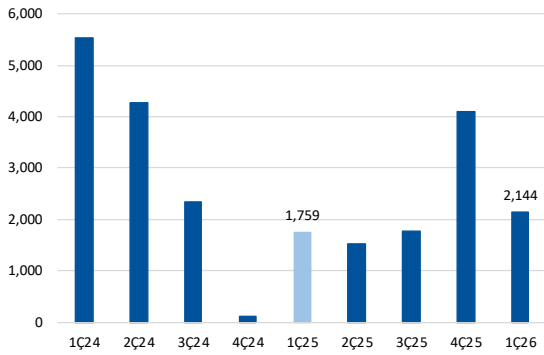
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

### Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



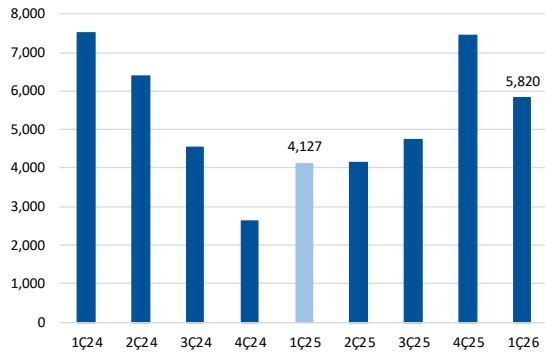
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

### Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



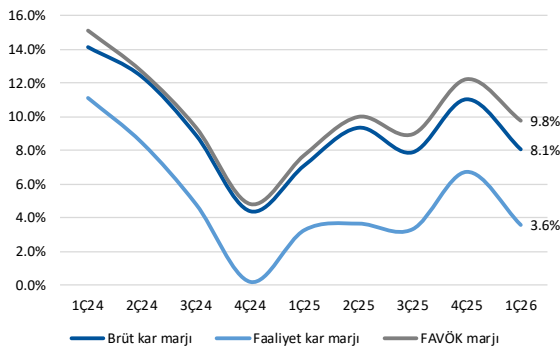
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

### FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



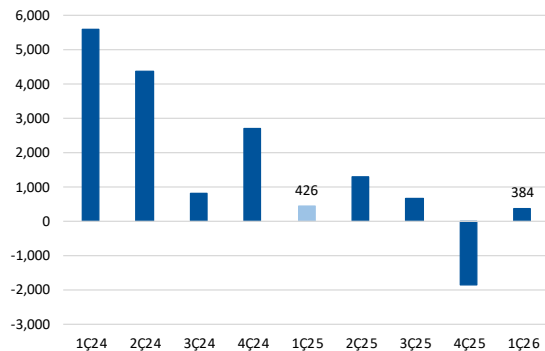
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

### Karlılık marjları (% , çeyreklik)



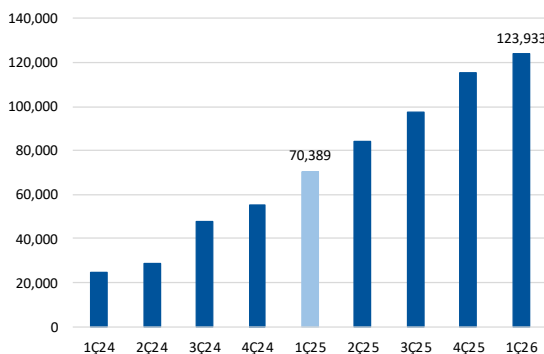
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



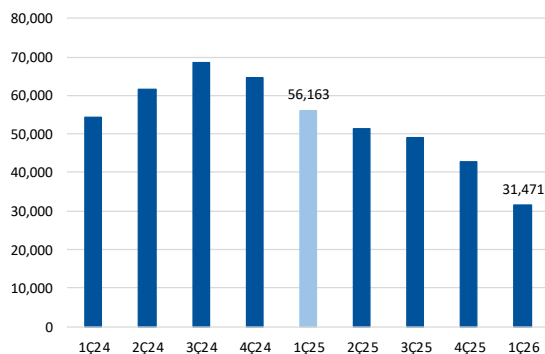
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

### Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

### Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

## Bilanço

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK		
Periyot Sonu	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	28.04.2026	17.02.2026	17.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>257,051</b>	<b>250,627</b>	<b>182,856</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>123,933</b>	<b>115,477</b>	<b>55,260</b>
Finansal Yatırımlar	222	0	1,586
Ticari Alacaklar	27,036	27,448	26,464
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	283	276	196
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	88,430	89,386	78,762
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	17,147	18,041	20,588
(Ara Toplam)	257,051	250,627	182,856
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>319,695</b>	<b>307,904</b>	<b>242,303</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	221	185	132
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	183	186	178
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,588	1,471	1,280
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,443.77	1,394.57	5,867.75
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,515	1,442	963
Maddi Duran Varlıklar	291,730	277,300	206,913
Şerefiye	834	805	663
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10,523	10,271	8,680
Ertelemiş Vergi Varlığı	535	389	256
Diğer Duran Varlıklar	11,121	14,461	17,370
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>576,746</b>	<b>558,531</b>	<b>425,159</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>126,599</b>	<b>116,913</b>	<b>76,289</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>38,032</b>	<b>40,017</b>	<b>36,711</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	75,072	68,762	30,023
Diğer Borçlar	5,001	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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,912	1,846	1,161
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	613	505	318
Borç Karşılıkları	1,482	1,419	1,088
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,486	3,875	6,000
(Ara Toplam)	126,599	116,913	76,289
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>145,299</b>	<b>144,338</b>	<b>104,446</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>117,595</b>	<b>118,324</b>	<b>84,577</b>
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	7,276	6,743	6,171
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	20,399	19,244	13,675
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	28.10	27.54	22.65
<b>Özkaynaklar</b>	<b>304,848</b>	<b>297,280</b>	<b>244,424</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>295,496</b>	<b>287,772</b>	<b>236,947</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>7,000</b>	<b>7,000</b>	<b>7,000</b>
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	13,808	11,865	10,973
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	165,487	163,810	120,874
Dönem Net Kar/Zararı	384	512	13,481
Yabancı Para Çevrim Farkları	-13,642	-12,869	-9,772
Diğer Özsermaye Kalemleri	122,353	117,347	94,285
Azınlık Payları	9,352	9,508	7,477
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>576,746</b>	<b>558,531</b>	<b>425,159</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	17.02.2026	17.02.2026	28.04.2026	28.04.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	204,060	208,910	53,545	59,685
Satışların Maliyeti (-)	-184,055	-190,345	-49,743	-54,879
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>20,005</b>	<b>18,565</b>	<b>3,801</b>	<b>4,806</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>20,005</b>	<b>18,565</b>	<b>3,801</b>	<b>4,806</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,057	-2,582	-559	-706
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5,357	-6,462	-1,399	-1,846
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-336	-365	-84	-110
Diğer Faaliyet Gelirleri	9,785	2,527	519	657
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-984	-1,730	-381	-374
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>21,056</b>	<b>9,952</b>	<b>1,897</b>	<b>2,427</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	245	913	528	9
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	522	1,264	611	32
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-277	-351	-82	-23
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	205	107	14	63
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>21,506</b>	<b>10,972</b>	<b>2,439</b>	<b>2,499</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	5,019	6,041	2,057	1,610
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-12,473	-14,209	-4,336	-3,213
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>-530</b>	<b>876</b>	<b>262</b>	<b>727</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>13,522</b>	<b>3,680</b>	<b>422</b>	<b>896</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>671</b>	<b>-2,986</b>	<b>26</b>	<b>-491</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-554	-731	-122	-166
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,225	-2,255	148	-324
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>14,193</b>	<b>694</b>	<b>448</b>	<b>406</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>14,193</b>	<b>694</b>	<b>448</b>	<b>406</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	13,481	512	426	384
Azınlık Payları	712	183	22	22
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.01	0.08	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.01	0.08	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	2.01	0.08	0.06	0.06
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.01	0.08	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 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.