

Hisse Verileri

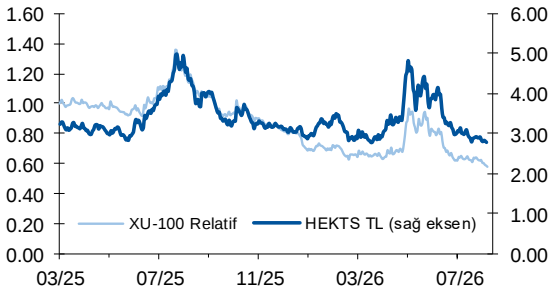
Bloomberg Hisse Kodu	HEKTS
Mevcut Fiyat (TL)	2.80
Hedef Fiyat (TL)	3.90
Getiri Potansiyeli (%)	39.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	2.76 5.27
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,743
Sermaye (mln TL)	8,430
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	23,604
Hedeflenen Piyasa Değeri	32,877
Net Borç	7,845
Firma Değeri	31,449

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	-40%	-39%	-8%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-38%	-54%	-27%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 14 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	11,413	6,371	6,128	7,316
FAVÖK	-480	-2,709	-1,654	172
Net kar	-1,660	-3,569	-4,046	-3,389

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	2,126	2,102	2,107	2,107
FAVÖK	95	74	75	75
FAVÖK marjı	4.5%	3.5%	3.5%	3.5%
Net kar*	-1,839	-938	-962	-962
Net kar marjı	-86.5%	-44.6%	-45.7%	-45.7%

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

*Research Turkey net kar tahmini 2, Matriks net kar tahmini 2 kurumu içermektedir

Hektaş (HEKTS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Hektaş 2Ç26'da 2.126 milyon TL gelir (Konsensus: 2.107 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.102 milyon TL), 95 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 75 milyon TL / Deniz Yatırım: 74 milyon TL) ve 1.839 milyon TL net zarar (Konsensus: 962 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 938 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 712 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Stok zararının olumsuz etkisinin azalması ve faaliyet giderlerindeki düşüş ile operasyonel karlılıkta çeyrekse ve yıllık bazda iyileşme ve pozitif FAVÖK kaydedilmeye devam edilmesi, net borçta azalış ve ana ortaklığa ait özkaynağında 5 çeyreğin ardından ilk kez artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Net finansman giderinde çeyrekse ve yıllık bazda artış, net zararın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi, net işletme sermayesi ihtiyacında artış ve negatif serbest nakit akışı.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç26 finansallarında, faaliyet giderlerindeki düşüş ve stok zararının olumsuz etkisinin azalması ile operasyonel karlılıkta iyileşme gözlemlenirken, pozitif FAVÖK kaydedilmeye devam edildi. Ayrıca, net borç pozisyonunda azalış yaşanırken, ana ortaklığa ait özkaynağı 5 çeyreğin ardından ilk kez artış gösterdi. Diğer yandan, net finansman giderinde artış ve ertelenmiş vergi giderinin etkisiyle net zarar hem çeyrekse hem de yıllık bazda kötüleşti. Açıklanan finansal sonuçların net zararın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi dolayısıyla hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz etki yaratmasını bekliyoruz.

- Şirket'in satış geliri 2Ç26'da yıllık %8 artarak 2.126 milyon TL oldu. Hektaş'ın 2026 yılının altı aylık dönemi itibarıyla bitki koruma ve bitki besleme iş kollarına ait ürünlerinin satış miktarı 36.328.654 kg olarak gerçekleşti. Geçen yılın aynı döneminde, bitki koruma ve bitki besleme iş kollarına ait ürünlerin satış miktarı 47.595.718 kg olarak gerçekleşmişti.

- Karlılık yıllık bazda iyileşme kaydetti. Brüt kar 349 milyon TL ve FAVÖK 95 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (2Ç25: 182 milyon TL brüt zarar ve -491 milyon TL FAVÖK). Özellikle yarı mamul stokları kaynaklı zararın 2Ç25'teki 108 milyon TL'den 20 milyon TL'ye, bitmiş mamul stokları kaynaklı zararın da 2Ç25'teki 198 milyon TL'den 129 milyon TL'ye gerilemiş olması brüt karlılığı destekledi.

- **Şirket, 2Ç26'da 1.839 milyon TL net zarar açıkladı.** 2Ç25'te 841 milyon TL net zarar, 1Ç26'da da 270 milyon TL net zarar açıklanmıştı. Faaliyet karındaki iyileşme ve parasal kazançla rağmen artan net finansman gideri ve 960 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gideri net zarardaki artışta etkili oldu. Ayrıca, net finansman giderinin beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi net zararın tahminimizden sapmasının ana nedeni oldu.
- Şirket, 2Ç26'da 100 milyon TL esas faaliyetlerden net diğer gider (2Ç25: 37 milyon TL net gider) ve 1.233 milyon TL net finansman gideri (2Ç25: 956 milyon TL net gider) kaydetti.
- Haziran 2026 sonu itibarıyla net borç pozisyonu 7.845 milyon TL oldu (Mart 2026 sonu: 9.142 milyon TL). Diğer yandan, net işletme sermayesi ihtiyacında ilk çeyreğin ardından ikinci çeyrekte de artış yaşandı.
- **Enflasyona göre taşınmış rakamlara göre, Şirket'in ana ortaklığa ait özkaynağı 5 çeyreğin ardından ilk kez artış gösterdi.** Mart 2026 sonunda 15.980 milyon TL olan ana ortaklığa ait özkaynak Haziran 2026 sonunda 16.476 milyon TL'ye yükseldi. Söz konusu artışta, Şirket'in ana ortağı Ordu Yardımlaşma Kurumu tarafından 30 Haziran 2026 tarihinde ödenen 2.380 milyon TL tutarındaki sermaye avansı etkili oldu.
- **Genel değerlendirme:** Finansalların ardından, **satış geliri ve FAVÖK tahminlerimizde revizyona giderek sırasıyla 7.145 milyon TL'den 7.316 milyon TL'ye ve 122 milyon TL'den 172 milyon TL'ye yükseltiyoruz. Diğer yandan, yüksek vergi gideri nedeniyle net zarar tahminimizi ise 1.673 milyon TL'den 3.389 milyon TL'ye yükseltiyoruz.** Makro tahminlerimizdeki güncellemeye de bağlı olarak **Hektaş için 12-aylık hedef fiyatımızı 4,30 TL'den 3,90 TL'ye hafifçe indirirken, önerimizi TUT olarak koruyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren ise BIST 100 endeksinin %27 altında performans sergilemiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	2,126	2,377	1,972	-11%	8%	4,504	4,897	-8%
Brüt kar (mio TL)	349	395	-182	-12%	a.d.	743	-243	a.d.
Brüt kar marjı	16.4%	16.6%	-9.2%	-0.2 puan	25.6 puan	16.5%	-5.0%	21.5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	620	704	676	-12%	-8%	1,324	1,325	0%
Faaliyet giderleri/satışlar	29.1%	29.6%	34.3%	-0.5 puan	-5.1 puan	29.4%	27.1%	2.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-271	-309	-858	a.d.	a.d.	-580	-1,568	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-12.8%	-13.0%	-43.5%	0.3 puan	30.8 puan	-12.9%	-32.0%	19.1 puan
FAVÖK (mio TL)	95	61	-491	57%	a.d.	156	-857	a.d.
FAVÖK marjı	4.5%	2.5%	-24.9%	1.9 puan	29.4 puan	3.5%	-17.5%	21 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-100	-8	-34	a.d.	a.d.	-108	-35	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,233	-788	-956	a.d.	a.d.	-2,021	-1,929	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	712	990	445	-28%	60%	1,702	1,197	42%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-892	-115	-1,402	a.d.	a.d.	-1,006	-2,335	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-960	-161	552	a.d.	a.d.	-1,121	675	a.d.
Net kar (mio TL)	-1,839	-270	-841	a.d.	a.d.	-2,108	-1,644	a.d.
Net kar marjı	-86.5%	-11.3%	-42.7%	-75.1 puan	-43.8 puan	-46.8%	-33.6%	-13.2 puan
Net borç* (mio TL)	7,845	9,142	8,447	-14%	-7%	7,845	8,447	-7%
Net borç/FAVÖK	-8.4	-6.0	-2.4	-2.4	-6.0	-8.4	-2.4	-6.0
Net borç/özsermaye	0.4	0.5	0.4	-0.1	0.0	0.4	0.4	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-31.7%	-26.5%	-21.0%	-5.3 puan	-10.8 puan	-31.7%	-21.0%	-10.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-15.1%	-12.9%	-11.6%	-2.2 puan	-3.5 puan	-15.1%	-11.6%	-3.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	10,415	7,756	10,094	34%	3%	10,415	10,094	3%
Duran varlıklar (mio TL)	24,217	25,050	25,075	-3%	-3%	24,217	25,075	-3%
Özkaynaklar (mio TL)	17,581	17,104	19,454	3%	-10%	17,581	19,454	-10%
Stoklar (mio TL)	1,774	2,280	2,825	-22%	-37%	1,774	2,825	-37%

* 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
HEKTS	14 Ağustos	-1.1%	-0.7%	-4.4%	-3.8%	-6.4%	-13.0%

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	6,371	6,128	7,316	9,429
Satışların Maliyeti	-7,693	-6,721	-5,999	-7,354
Brüt Kar	-1,322	-593	1,317	2,074
Operasyonel Giderler	-2,468	-2,229	-2,643	-3,170
Faaliyet Karı	-3,790	-2,822	-1,326	-1,096
FAVÖK	-2,709	-1,654	172	496
Net Finansman Gelir/Gider	-5,476	-2,949	-3,193	-2,187
Vergi Öncesi Kar	-4,640	-4,206	-2,191	-1,420
Dönem Vergi Gideri/Geliri	1,035	132	-1,220	220
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	-3,569	-4,046	-3,389	-1,192

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	11,582	6,182	10,881	9,811
Duran Varlıklar	19,934	21,546	25,559	27,207
Toplam Varlıklar	31,515	27,728	36,440	37,019
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,593	11,685	15,156	13,445
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,946	2,170	2,446	2,458
Özkaynaklar	17,977	13,874	18,838	21,116
Toplam Kaynaklar	31,515	27,728	36,440	37,019

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	-2,709	-1,654	172	496
Dönem Vergi Gideri/Geliri	1,035	132	-1,220	220
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	-4,083	-2,643	236	229
Yatırım Harcaması	-721	-1,080	-1,167	-1,406
Serbest Nakit Akımı (SNA)	1,689	42	-2,451	-919

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	-20.8%	-9.7%	18.0%	22.0%
Faaliyet Kar Marjı	-59.5%	-46.0%	-18.1%	-11.6%
FAVÖK Marjı	-42.5%	-27.0%	2.4%	5.3%
VÖK Marjı	-72.8%	-68.6%	-30.0%	-15.1%
Net Kar Marjı	-56.0%	-66.0%	-46.3%	-12.6%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	-19.9%	-29.2%	-18.0%	-5.6%

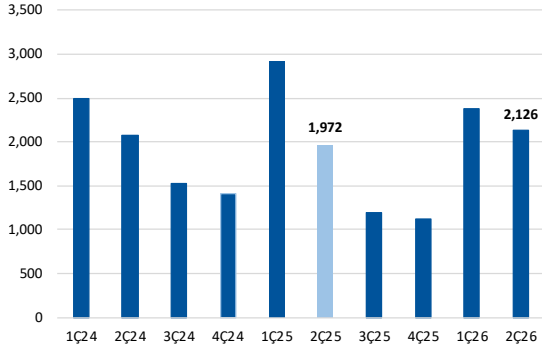
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
FD/FAVÖK	a.d.	a.d.	189.3x	65.7x
PD/DD	2.2x	1.7x	1.2x	1.1x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

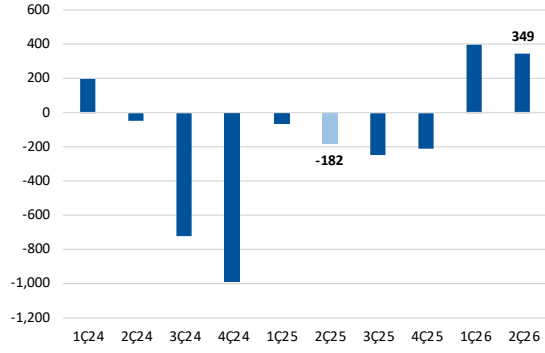
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



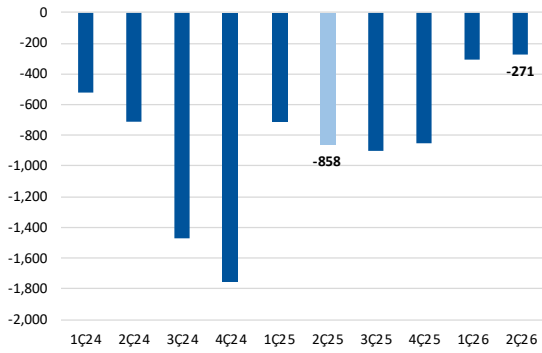
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



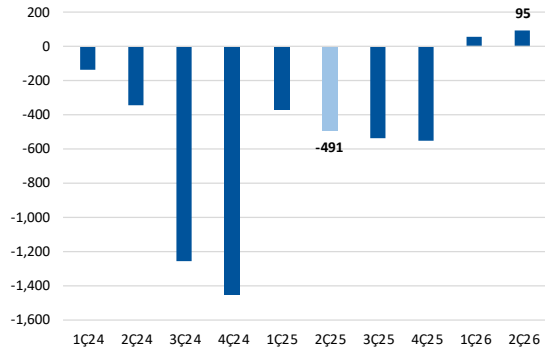
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



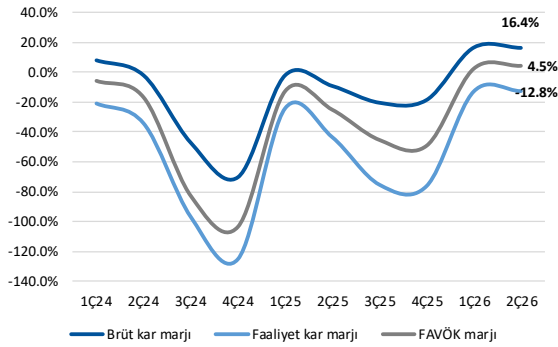
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



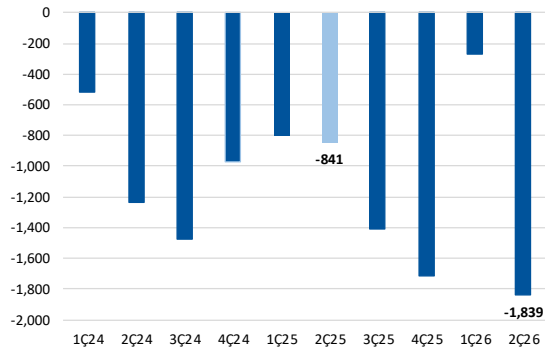
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



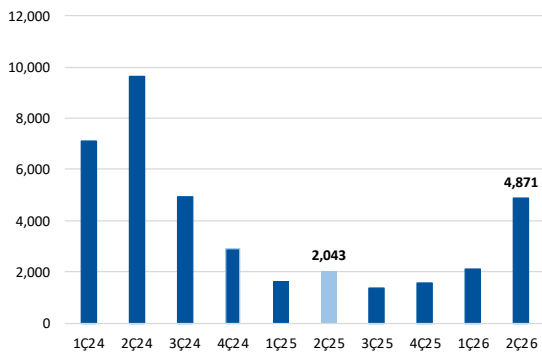
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



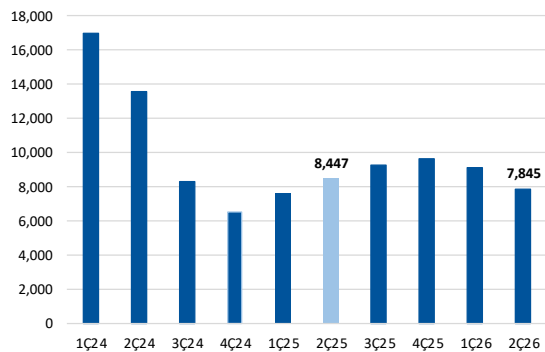
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	HEKTAŞ		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	14.08.2026	06.03.2026	06.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	10,415	7,280	11,582
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,871	1,580	2,451
Finansal Yatırımlar	347	485	1,525
Ticari Alacaklar	2,938	1,531	1,735
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	32	57	256
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,774	2,926	4,428
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	452	701	1,188
(Ara Toplam)	10,415	7,280	11,582
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	24,217	25,373	19,934
Ticari Alacaklar	1.04	0.00	0.68
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	2	4	6
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	162.48	163.69	141.14
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,243	1,307	837
Maddi Duran Varlıklar	14,806	14,753	12,502
Şerefiye	656	656	557
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,849	1,939	1,516
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,593	2,718	2,193
Diğer Duran Varlıklar	3,904	3,832	2,180
TOPLAM VARLIKLAR	34,633	32,652	31,515
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14,952	13,760	9,593
Finansal Borçlar	11,423	9,564	5,944
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	2,286	2,372	1,749
Diğer Borçlar	837	1,446	1,592
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)	129	155	65
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1	0	0
Borç Karşılıkları	124	32	32
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	153	191	210
(Ara Toplam)	14,952	13,760	9,593
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,100	2,555	3,946
Finansal Borçlar	1,640	2,119	3,553
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	186	196	164
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	174	137	137
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	99	104	92
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	17,581	16,337	17,977
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	16,476	16,433	18,027
Ödenmiş Sermaye	8,430	8,430	8,430
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	325.26	325.26	276.23
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	704	704	598
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-8,419	-3,507	591
Dönem Net Kar/Zararı	-2,108	-4,764	-3,569
Yabancı Para Çevrim Farkları	-551	-498	-387
Diğer Özkaynak Kalemeleri	18,095	15,744	12,088
Azınlık Payları	1,106	-96	-50
TOPLAM KAYNAKLAR	34,633	32,652	31,515

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	HEKTAŞ			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	14.08.2026	14.08.2026	14.08.2026	14.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,972	2,126	4,897	4,504
Satışların Maliyeti (-)	-2,154	-1,778	-5,140	-3,761
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	-182	349	-243	743
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)	-182	349	-243	743
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-213	-186	-372	-385
Genel Yönetim Giderleri (-)	-330	-304	-686	-663
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-133	-129	-267	-276
Diğer Faaliyet Gelirleri	66	85	153	129
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-103	-186	-193	-235
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-895	-372	-1,608	-687
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3	1	4	-1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3	3	6	6
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-2	-1	-7
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	-892	-371	-1,603	-688
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	215	149	451	251
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,170	-1,382	-2,380	-569
Parasal Kazanç / (Kayıp)	445	712	1,197	1,702
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-1,402	-892	-2,335	-1,006
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	552	-960	675	-1,121
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	-1	-1	-1
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	553	-960	676	-1,120
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-850	-1,852	-1,660	-2,128
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-850	-1,852	-1,660	-2,128
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-841	-1,839	-1,644	-2,108
Azınlık Payları	-9	-13	-16	-19
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.10	-0.22	-0.19	-0.25
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.10	-0.22	-0.19	-0.25
Hisse Başına Kazanç	-0.10	-0.22	-0.19	-0.25
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-0.10	-0.22	-0.19	-0.25

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