

Tüpraş (TUPRS TI)

Analist Günü – İzmit rafinerisi ziyareti

Tüpraş, 12 Haziran 2026 tarihinde üst yönetiminin de katılımıyla İzmit rafinerisinde analist günü organizasyonu gerçekleştirdi.

■ Tüpraş'ın düzenlediği organizasyonda verilen mesajları, son dönemde sektörde yaşanan gelişmelere ek olarak Şirket'in operasyonları, finansalları ve beklentileri şeklinde kısaca incelemek gerekirse;

- ✓ **Sektör:** Küresel petrol talebindeki büyümenin devam edeceği ve sektör genelinde net rafinaj kapasitesi artışlarının düşük kalmasının, yapısal olarak Tüpraş ve diğer rafineriler açısından avantajlı bir zemin hazırladığı belirtilirken, Ukrayna-Rusya çatışması ve Orta Doğu'da yaşanan gelişmelerin küresel ham petrol akışları üzerindeki etkisinin büyük olduğu ve Avrupa ürün marjlarındaki normalleşmenin zaman alacağı vurgulandı.
- ✓ **Operasyonlar:** Şirket yönetimi, tedarik çeşitlendirmesi hakkında bilgiler verirken, çatışmanın olumsuz etkilerinin başarıyla hafifletildiği vurgulandı. Ayrıca, Stratejik Dönüşüm Planı hakkında detaylar hatırlatıldı.
- ✓ **Finansallar:** Finansallarda yıllık bazda büyüme sağlanan güçlü bir ilk çeyrek geçirildiği ve 1Ç26'da net rafineri marjının, Şirket'in daha önce paylaştığı öngörüsünü anlamlı şekilde aştığının altı çizilirken, 6 aylık sonuçların açıklanması sonrasında, Şirket tüm yıl öngörülerini gözden geçirecek.

■ **1Ç26 sonuçları.** Tüpraş 1Ç26'da yıllık bazda %24 artışla 258.254 milyon TL satış geliri elde etti. FAVÖK aynı dönemde yıllık %24 büyürken, 15.796 milyon TL olarak gerçekleşti. 1Ç25 döneminde 127 milyon TL net kar kaydeden Şirket, 1Ç26'da 3.710 milyon TL net kar yazdı. 4Ç25'te +17,6 milyar TL olan net işletme sermayesi ihtiyacı bu çeyrekte -7,2 milyar TL ile azalış gösterdi. Bu çerçevede, Mart 2026 sonu itibarıyla Şirket'in net nakit pozisyonu 74.706 milyon TL'ye (2025 yıl sonu: 62.709 milyon TL net nakit) yükseldi.

■ **Toplantıdan derlediğimiz önemli notlara ve genel değerlendirmemizi ilerleyen sayfalarda bulabilirsiniz.**

■ **Genel değerlendirme:** Tüpraş'ı i) iyileşen ürün karlılıkları beraberinde güçlü finansallar ii) sağlam bilanço yapısı ve net nakit pozisyonu iii) temettü politikası dolayısıyla uzun vadede temel olarak beğenmeye devam ediyoruz. **Tüpraş için 12-aylık hedef fiyatımız 359,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz de AL yönünde.**

Hisse, yılbaşından itibaren BIST 100 endeksinin %7 üzerinde performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,5x F/K ve 5,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

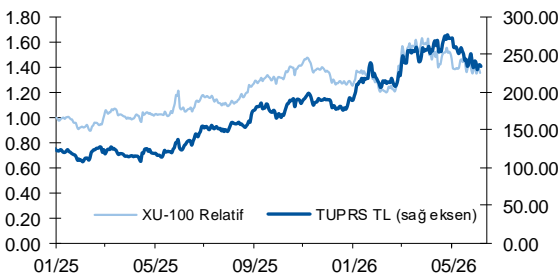
Bloomberg Hisse Kodu	TUPRS
Mevcut Fiyat (TL)	233.80
Hedef Fiyat (TL)	359.00
Getiri Potansiyeli (%)	53.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	116.85 - 279.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	8,186
Sermaye (mln TL)	1,927
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	450,485
Hedeflenen Piyasa Değeri	691,720
Net Borç	-74,706
Firma Değeri	375,779

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	-8%	93%	32%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-12%	32%	7%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 12 Haziran 2026 tarihi itibarıyla.

Toplantıdan öne çıkan başlıklar

- Tüpraş, 12 Haziran 2026 tarihinde İzmit rafinerisinde analist günü organizasyonu gerçekleştirirken, son dönemde sektör ve Şirket'in operasyonlarında yaşanan gelişmeler ve beklentilerini detaylandırdı:

Sektör | Dünya ve Türkiye

- ✓ Küresel petrol talebindeki büyümenin devam edeceği ve **bu talebin 2040 yılına kadar zirveye (peak) ulaşacağı** öngörülmektedir.
- ✓ **Rafinaj kapasitesi, yapısal dinamikler ve karlılık avantajları nedeniyle ABD ve Avrupa gibi gelişmiş piyasalardan Asya-Pasifik ve Orta Doğu'ya kayarken**, Asya-Pasifik'teki bu büyümenin ana itici gücü petrokimya sektörüdür. Sektör genelinde net rafinaj kapasitesi artışlarının düşük kalması, ürün piyasasının sıkışık seyredeceğine işaret etmektedir. Bu durum yapısal olarak Tüpraş için avantajlı bir zemin hazırlamaktadır.
- ✓ **Jeopolitik gelişmelerin küresel ham petrol akışları üzerindeki etkisi büyüktür.** Beklenmedik bakım duruşları ve Rus gemilerine yönelik yaptırımlar, rafinaj sektöründe zaman zaman elverişsiz marjların oluşmasına neden olurken, Orta Doğu'da yaşanan gelişmeler kapsamında bölgedeki ham petrol üretiminde yaşanan sert düşüşlere karşı rotaların değiştirilmesi ve mevcut boru hatlarının kullanımı gibi çözümler devreye alınsa da bu durum fiyatlandırmada dalgalanmalara ve dönemsel tedarik zinciri kırılmalarına yol açmıştır.
- ✓ **Avrupa ürün marjlarındaki (cracks) normalleşmenin zaman alacağı ve çatışma çözüldükçe fiyat makaslarında (differentials) kademeli bir gevşeme olacağı** öngörülmektedir. Ancak piyasadaki yapısal sıkışıklık, olası fiyat düzeltmelerinden kaynaklanabilecek olumsuz etkileri büyük oranda sınırlayacaktır.
- ✓ **Körfez bölgesinden Avrupa limanlarına yapılan sevkiyatlar jet yakıtı için kritik öneme sahip olup, bu durum Avrupa genelinde ürün marjlarının artmasını tetiklemektedir.** Türkiye'deki fiyatlandırma mekanizması da Avrupa fiyatlarına endekli olduğu için, yerel fiyatlamalarda uluslararası gelişmelere göre hızlı ayarlamalar yapılabilmektedir.

Tüpraş | Operasyonlar

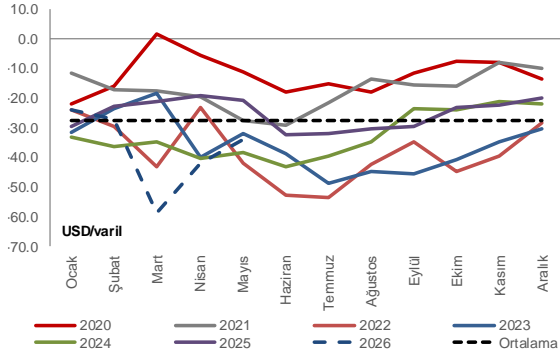
- ✓ Şirket, uzun süredir sürdürdüğü ham petrol tedarikini çeşitlendirme stratejisi ile çatışmanın olumsuz etkilerini başarıyla hafifletmiştir.
- ✓ **Stratejik Dönüşüm.** Sürdürülebilir rafinaj, biyoyakıtlar, sıfır karbonlu elektrik ve yeşil hidrojeni içeren dönüşüm planı kapsamında, mevcut varlıkların yüksek enerji verimliliğiyle tam kapasitede çalıştırılması Şirket'in öncelikli hedefi olup **kısa-orta vadede stratejik amaç, Türkiye'de sürdürülebilir havacılık yakıtının (SAF) ana tedarikçisi konumuna gelmek ve mevcut durumda 380 MW olan sıfır karbonlu elektrikte kurulu gücün 2027 yılına kadar 1 GW'a ulaştırılmasıdır.** İzmir'deki yeni Sürdürülebilir Havacılık Yakıtı (SAF) ünitesi için teknik çalışmalara devam edilirken, nihai yatırım kararı için güncellenmiş fizibilite raporu yatırım komitesine sunulacak. Yeşil hidrojen ise şu anki sınırlı piyasa talebi nedeniyle dönüşüm planının en az öncelikli konumda değerlendirilmektedir.

Tüpraş | Finansallar

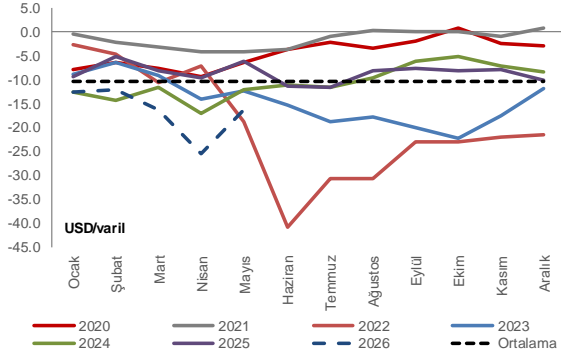
- ✓ **Gelirler ve kârda yıllık bazda büyüme sağlanan güçlü bir ilk çeyrek geride kalmıştır.** Brüt nakit pozisyonu 2,9 milyar USD seviyesindeyken, borçların vade profili iyi bir şekilde çeşitlendirilmiştir. 1,7 milyar dolarlık net nakit pozisyonu hem yatırımlar hem de temettü ödemeleri için Şirket'e büyük bir finansal esneklik sunmaktadır.
 - ✓ **1Ç26'da net rafineri marjı, Şirket'in daha önce paylaştığı 6-7 USD/varil seviyesindeki öngörüsünü anlamlı şekilde aşarak varil başına 9,4 USD/varil olarak gerçekleşmiştir.**
 - ✓ **6 aylık sonuçların açıklanması sonrasında, Şirket tüm yıl öngörülerini gözden geçirecek olup veriler ışığında uygun bulunması durumunda yukarı yönlü revizyon ihtimali gündeme gelebilir.** Hatırlatmak gerekirse, Şirket, 2026 yılında kapasite kullanım oranı tahminini %95-100, üretim ve satış tahminlerini sırasıyla yaklaşık 29 milyon ve 30 milyon ton ve yatırım harcaması beklentisini 700 milyon USD, net rafineri marjı tahminini de 6-7 USD/varil seviyesinde korumuştur.
- **Genel Değerlendirme:** Son dönemde kısmen normalleşse de tarihsel ortalamalarının belirgin şekilde üzerinde bulunan ürün karlılıkları, sağlam bilanço yapısı ve güçlü net nakit pozisyonu ile temettü politikası gibi detayların Şirket açısından uzun vadeli olumlu unsurlar olmayı sürdüreceğine inanıyoruz.

Aylık Ürün Karlılıkları

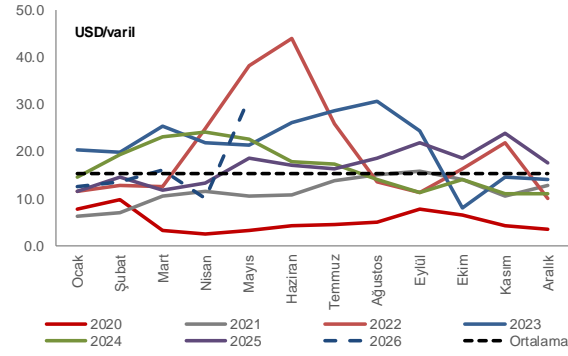
LPG Marjı (Varil/dolar)



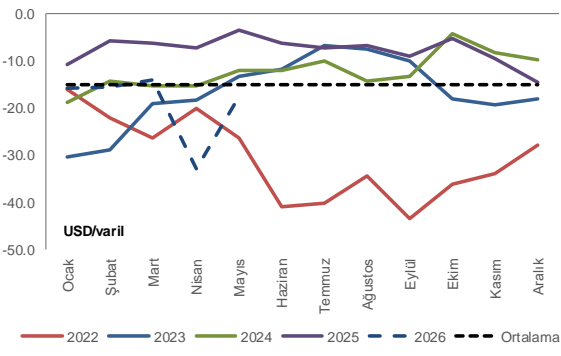
Nafta Marjı (Varil/dolar)



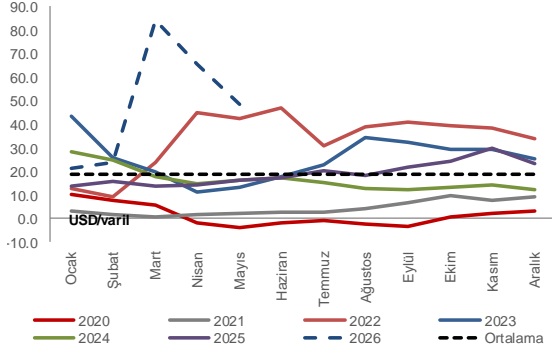
Benzin Marjı (Varil/dolar)



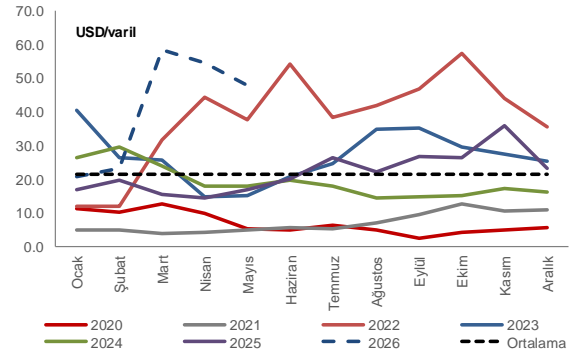
Yüksek Kükürlü Fuel Oil Marjı (Varil/dolar)



Jet Yakıt Marjı (Varil/dolar)



Dizel Marjı (Varil/dolar)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket Yatırımcı Sunumu

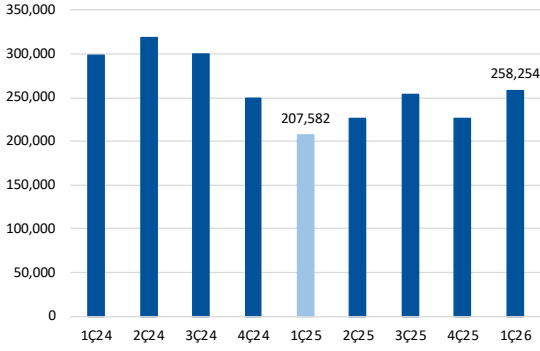
Seçilmiş şirket finansalları

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)	258,254	226,631	207,582	14%	24%	830,356	1,060,730	-22%
Brüt kar (mio TL)	21,575	22,983	17,228	-6%	25%	81,232	89,046	-9%
Brüt kar marjı	8.4%	10.1%	8.3%	-1.8 puan	0.1 puan	9.8%	8.4%	1.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	9,919	11,404	8,397	-13%	18%	33,785	35,265	-4%
Faaliyet giderleri/satışlar	3.8%	5.0%	4.0%	-1.2 puan	-0.2 puan	4.1%	3.3%	0.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	11,656	11,579	8,831	1%	32%	47,447	53,781	-12%
Esas faaliyet kar marjı	4.5%	5.1%	4.3%	-0.6 puan	0.3 puan	5.7%	5.1%	0.6 puan
FAVÖK (mio TL)	15,796	15,675	12,761	1%	24%	62,073	66,368	-6%
FAVÖK marjı	6.1%	6.9%	6.1%	-0.8 puan	0 puan	7.5%	6.3%	1.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-347	55	-3,804	a.d.	a.d.	-4,511	-5,172	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	1,536	1,543	964	0%	59%	4,309	12,031	-64%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-2,462	-896	-2,676	175%	-8%	-3,476	-19,088	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	10,383	12,282	3,315	-15%	213%	43,769	41,552	5%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-6,568	-4,680	-3,158	a.d.	a.d.	-13,896	-16,639	a.d.
Net kar (mio TL)	3,710	7,428	127	-50%	2820%	29,523	23,973	23%
Net kar marjı	1.4%	3.3%	0.1%	-1.8 puan	1.4 puan	3.6%	2.3%	1.3 puan
Net borç* (mio TL)	-74,706	-62,709	-33,497	a.d.	a.d.	-62,709	-78,564	a.d.
Net borç/FAVÖK	-1.0	-0.9	-0.5	-0.1	-0.6	-0.9	-1.1	0.2
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	10.2%	8.1%	7.0%	2.1 puan	3.2 puan	8.1%	6.5%	1.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	5.1%	5.0%	4.2%	0.1 puan	1 puan	5.0%	4.0%	1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	315,177	260,719	234,444	21%	34%	260,719	267,314	-2%
Duran varlıklar (mio TL)	389,569	390,689	388,345	0%	0%	390,689	386,783	1%
Özkaynaklar (mio TL)	360,079	406,959	374,941	-12%	-4%	406,959	412,293	-1%
Stoklar (mio TL)	62,157	68,385	86,431	-9%	-28%	68,385	86,820	-21%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

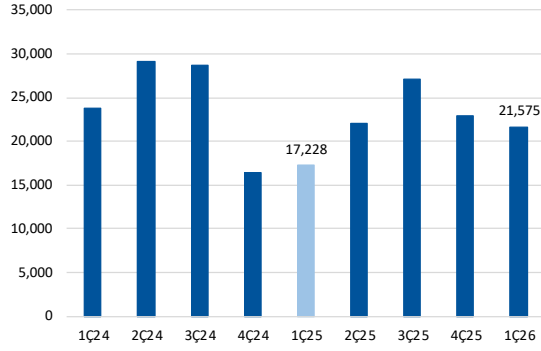
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



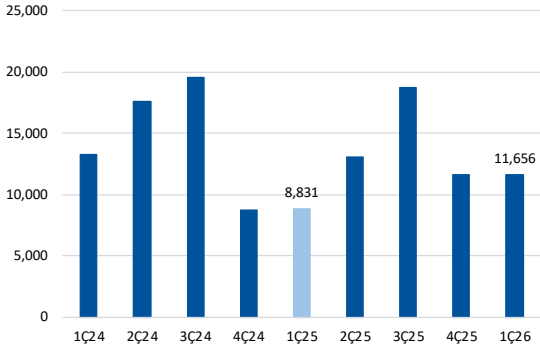
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



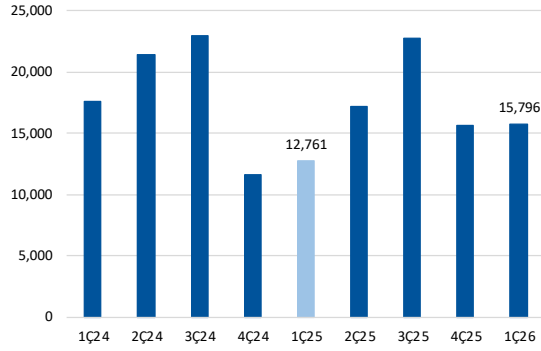
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



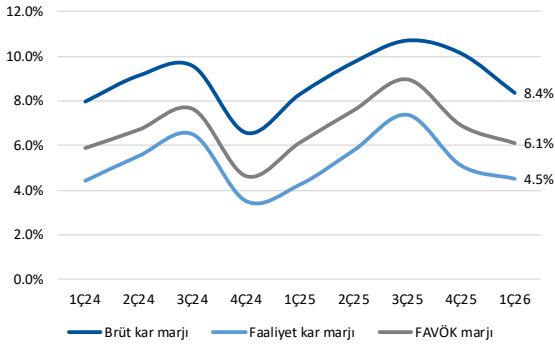
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



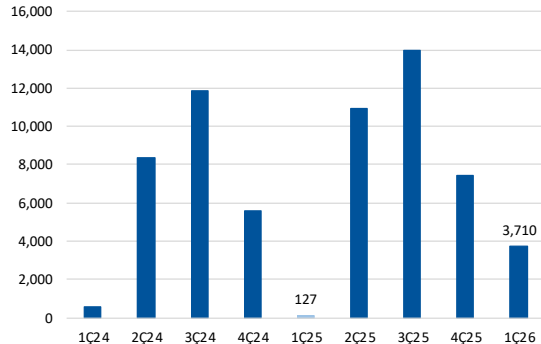
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



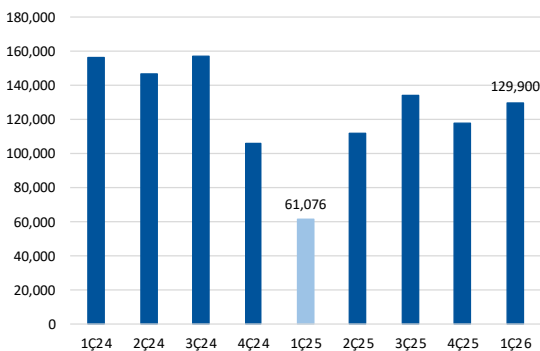
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



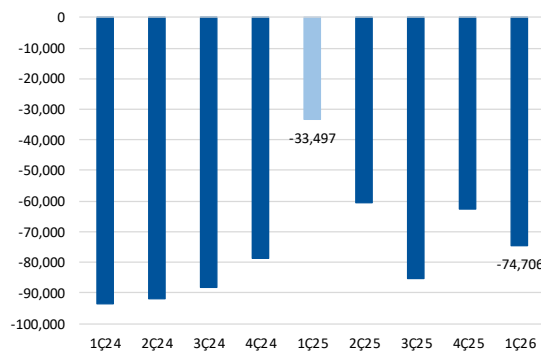
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	TÜPRAŞ		
	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Periyot Sonu	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	06.05.2026	06.02.2026	06.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	315,177	260,719	242,924
Nakit ve Nakit Benzerleri	129,900	118,004	96,251
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	76,810	58,049	48,524
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	697	687	250
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	62,157	68,385	78,899
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	45,613	15,594	19,001
(Ara Toplam)	315,177	260,719	242,924
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	389,569	390,689	351,493
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	1,070	1,095	842
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	18,000	19,225	17,086
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	1,151	1,124	1,177
Maddi Duran Varlıklar	325,672	325,994	296,026
Şerefiye	4	4	4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10,790	11,142	7,967
Ertelemiş Vergi Varlığı	884	1,206	1,164
Diğer Duran Varlıklar	31,997	30,899	27,227
TOPLAM VARLIKLAR	704,745	651,408	594,417
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	286,504	186,791	194,726
Finansal Borçlar	19,376	24,012	11,851
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	146,082	116,107	135,971
Diğer Borçlar	13,552	1,136	788
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)	294	632	492
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3,399	35	1,067
Borç Karşılıkları	4,205	2,695	3,026
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	99,596	42,175	41,531
(Ara Toplam)	286,504	186,791	194,726
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	58,163	57,658	25,015
Finansal Borçlar	35,818	31,283	13,004
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	50
Uzun vadeli karşılıklar	3,384	3,363	2,179
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	18,621	22,519	9,179
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	340.04	493.89	603.32
Özkaynaklar	360,079	406,959	374,675
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	353,671	400,655	369,397
Ödenmiş Sermaye	1,927	1,927	1,927
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	16,213	16,432	18,465
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	258,644	258,938	242,653
Dönem Net Kar/Zararı	3,710	32,487	23,973
Yabancı Para Çevrim Farkları	-1,153	-551	-247
Diğer Özsermaye Kalemleri	74,329	91,421	82,627
Azınlık Payları	6,408	6,304	5,278
TOPLAM KAYNAKLAR	704,745	651,408	594,417

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TÜPRAŞ			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	06.02.2026	06.02.2026	06.05.2026	06.05.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,060,730	830,356	207,582	258,254
Satışların Maliyeti (-)	-971,684	-749,124	-190,354	-236,678
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	89,046	81,232	17,228	21,575
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)	89,046	81,232	17,228	21,575
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-13,045	-10,915	-2,703	-3,535
Genel Yönetim Giderleri (-)	-21,800	-22,373	-5,547	-6,216
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-420	-497	-148	-168
Diğer Faaliyet Gelirleri	18,721	14,075	3,127	4,079
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-25,760	-19,875	-6,867	-4,343
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	46,741	41,647	5,092	11,392
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-20	16	9	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	16	9	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-20	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	1,888	1,272	-73	-83
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	48,609	42,935	5,027	11,309
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	38,909	25,453	5,477	7,360
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-26,877	-21,144	-4,513	-8,286
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-19,088	-3,476	-2,676	-2,462
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	41,552	43,769	3,315	10,383
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-16,639	-13,896	-3,158	-6,568
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-3,932	-2,905	-177	-4,408
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-12,707	-10,991	-2,981	-2,160
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	24,914	29,873	157	3,815
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	24,914	29,873	157	3,815
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	23,973	29,523	127	3,710
Azınlık Payları	940	349	30	105
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	12.44	15.32	0.07	1.93
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	12.44	15.32	0.07	1.93
Hisse Başına Kazanç	12.44	15.32	0.07	1.93
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	12.44	15.32	0.07	1.93

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.

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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.