Yıldız Holding

Ülker Bisküvi – Şok Marketler – Bizim Toptan

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				ULKER
Mevcut Fiyat (TL)				62.95
Hedef Fiyat (TL)				140.00
Getiri Potansiyeli (%)				122.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)			61.85	134.76
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				363
Sermaye (mln TL)				369
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				23,246
Hedeflenen Piyasa Değeri				51,699
Net Borç				44,570
Firma Değeri				67,816
Hisse Performansı	**1 Ay**	**3 Ay**	**12 Ay**	**YBB**
Nominal Getiri	-17%	-32%	-41%	-39%
BIST100 Rölatif Getiri	-14%	-7%	-40%	-36%

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				SOKM
Mevcut Fiyat (TL)				38.92
Hedef Fiyat (TL)				74.00
Getiri Potansiyeli (%)				90.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)			38.92	70.25
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				261
Sermaye (mln TL)				593
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				23,091
Hedeflenen Piyasa Değeri				43,903
Net Borç				-126
Firma Değeri				22,964
Hisse Performansı	**1 Ay**	**3 Ay**	**12 Ay**	**YBB**
Nominal Getiri	-32%	-32%	-16%	-24%
BIST100 Rölatif Getiri	-30%	-7%	-15%	-20%

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				BIZIM
Mevcut Fiyat (TL)				13.21
Hedef Fiyat (TL)				G.G.
Getiri Potansiyeli (%)				-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)			13.05	36.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				4
Sermaye (mln TL)				80
Pazar				Ana Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				1,063
Hedeflenen Piyasa Değeri				-
Net Borç				1,571
Firma Değeri				2,634
Hisse Performansı	**1 Ay**	**3 Ay**	**12 Ay**	**YBB**
Nominal Getiri	-17%	-47%	-49%	-49%
BIST100 Rölatif Getiri	-14%	-28%	-48%	-47%

Yıldız Holding, 26 Kasım 2026 tarihinde bu yıl sekizincisini gerçekleştirdiği Yıldız Holding ve halka açık şirketleri için yıllık analist ve yatırımcı toplantısını düzenleyerek, son dönem gelişmeleri ve beklentileri hakkında bilgilendirmelerde bulundu.

Yıldız Holding

- Yıldız Holding, 2026 yılının ilk dokuz ayını %31 büyüme ile 611 milyar TL ciroya ulaşarak tamamladı. Aynı dönemde İhracat rakamı ise yıllık %25 artış göstererek 27 milyar TL olarak gerçekleşti. Cironun sektörel dağılımında ise perakende %44,4, pladis %38,3 ile büyük çoğunluğu oluştururken, gıda & diğerleri %10,7 ve gözde %6,6 pay aldı. **Holding, 2026 yılını ülkelerin korumacılık eğilimlerinin arttığı ve sıkı ekonomik politikalar çerçevesinde zorlu koşulların belirsizlikleri derinleştirdiği bir dönem olarak nitelendirirken, gıda ve perakende odaklı global bir şirket topluluğu olarak ana iş kollarına odaklanarak mevcut portföyü ile büyüme ve değer yaratma stratejilerini sürdürme hedefini korumaya devam ettiğini vurgulamıştır.**
- Türkiye'de 24 ve yurt dışında 20 fabrika ile 4 milyar tüketiciyi kapsayan bir coğrafyada operasyonlarını sürdürmektedir.
- Yıldız Holding'in 450 adet kısa vadeli krediyi tek bir sözleşme ve vadede topladığı sendikasyon kredisi, 2018 yılında 5,3 milyar USD iken ana para bakiyesi ve geri ödemeleri ile geçen sene yapılan toplantıda 810 milyon USD'ye gerilediği belirtilmişti. **Gelen soru üzerine,** son durumunda bu yükümlülüğün 588 milyon USD'ye gerilediği paylaşıldı.
- **Geri alım sorusu.** Grup şirketlerinin hisse performansları ve son dönemde yaşanan gelişmeler çerçevesinde herhangi bir geri alımının düşünülüp düşünülmediği sorusu için sıkı para politikası ve sermaye piyasalarındaki derin iskontoyu sağlıksız bulmaları sebebiyle nakdin kullanımı önceliğinde esas operasyonları tercih ettiklerini belirttiler.

Yıldız Holding bünyesinde yer alan Ülker Bisküvi, Şok Marketler ve Bizim Toptan Araştırma kapsamımıza dahil olan şirketlerdir. Gözde Girişim, Penta Teknoloji, Besler Gıda ve Makina Takım ise Araştırma kapsamımıza dahil değildir. Söz konusu toplantıdan derlediğimiz notların da yer aldığı detaylı değerlendirmelerimize ilerleyen sayfalarda ulaşabilirsiniz.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Araştırma kapsamımıza dahil olan şirketler:

Ülker Bisküvi

- Ülker, 3Ç26'da 28.947 milyon TL net satışlar, 2.394 milyon TL FAVÖK ve 546 milyon TL net zarar açıkladı. Net satışlar yıllık %12 azalırken, FAVÖK %59 geriledi. 9A26'da ise 95.748 milyon net satışlar, 11.147 milyon TL FAVÖK ve 2.709 milyon TL net kar açıklandı. Böylece, kümülatif verilerde sırasıyla %9 ve %40 gerileme net satışlar ve FAVÖK kalemlerinde görüldü. Net kar tarafında gerileme derinleşerek %55 oldu.
- Şirket'in faaliyetleri içerisinde promosyonlu satışların etkisi geçen yıla kıyasla bütün kategorilerde artış gösterdi. Bir aralık içerisinde ifade edersek, en fazla artış 7,4 yüzde puan ile tuzlu bisküvide olurken en az artış ise 3,4 yüzde puan ile tablet çikolata kategorisinde oldu. Promosyon payı tablet çikolatada %46,9 ile zirve seviyeyi görürken, en düşük promosyon hacmi bulunan kategoride (tuzlu bisküvi) bile %28,4 seviyesine ulaştı (9A25 tablet çikolata ve tuzlu bisküvi sırasıyla %43,5 ve %21,0 seviyesindeydi).
- FAVÖK marjının yıllık bazda 3Ç26'da 9,5 puan, 9A26'da ise 6,1 puan düştüğü görülmektedir. Bu durumun gelişmesinde *i) kakao fiyatlarının ve dolayısıyla TMS29'a göre yeniden stok değerlemesinin ii) promosyon faaliyetlerinin ağırlık kazanması ve iii) savaş sonrası hedef pazarların de-stabilizasyon olması* gibi faktörler ön plana çıktı. Ayrıca, TL bazlı maliyetlerin de artması FAVÖK'ü baskıladı.
- Şirket, 2026 yılına dair *i) net satışlar için düşük tek haneli daralma beklentisini tek haneli daralma ii) %13,5 (+/- 1,5 puan) olan FAVÖK marjı beklentisini %9-%11* olarak güncellenmişti. Revizyon nedenleri olarak promosyonlar ve FAVÖK marjındaki gerileme nedenleri tekrar vurgulandı.
- Eylül 2026 sonu itibariyle Şirket'in 44.570 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2026: 44.446 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,9x oldu (Haziran 2026: 2,4x net borç/FAVÖK).
- Mevcut durumda, **Ülker için 12-aylık hedef fiyatımız 140,00 TL, önerimiz de AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %36 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,3x F/K ve 4,4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.
- **Şirket'e gelen sorularda 2027'ye dair rekabet görünümü, işletme sermayesi yönetimi, hammadde maliyetlerinin seyri ve sağlıklı hayata katkı fonu ön plana çıktı.**
  - Hammadde tarafında detay paylaşım yapılmazken fiyatlama stratejisinin hammadde maliyet gelişmelerine göre değiştiği belirtildi.
  - Rekabet tarafında ise Şirket'in operasyonlarını gerçekleştirdiği lokasyonlarda pazar payının yüksek olduğu ve dolayısıyla rakiplerinin gerisinde olmadığı paylaşıldı. 2027 yılı için ise 2026'ya kıyasla daha iyimser olunduğu eklendi.
  - İşletme sermayesi yönetimi hakkında sabit bir hedefin olmadığı, bunun yerine dönemsel koşullara göre optimize edilmeye çalışıldığı paylaşıldı.
  - Olası bir sağlıklı yaşam regülasyonu için şu aşamada netleşmiş bir gelişme bulunmadığı belirtildi.

Şok Marketler

- Şok Marketler, 3Ç26'da 93.007 milyon TL net satışlar, 4.827 milyon TL FAVÖK ve 989 milyon TL net kar açıkladı. Net satışlar yıllık %1, FAVÖK %20 artış gösterdi. 9A26'da ise 270.130 milyon net satışlar, 6.312 milyon TL FAVÖK ve 437 milyon TL net zarar açıklandı. Böylece, kümülatif verilerde sırasıyla %5 ve %27 artış net satışlar ve FAVÖK kalemlerinde görüldü.
- 2Ç26 dönemi itibarıyla ciro yerine karlılığı odağına alan bir stratejiyi benimsendi. 4Ç26 döneminde satın alma gücündeki gerilemeye ek olarak finansal piyasalarda yaşananlardan dolayı da ek bir durgunluğun görüldüğü ve bunun bir miktar ciro üzerinde baskı yarattığı paylaşıldı. **Dolayısıyla, karlılığı odağa alan stratejiyi 4Ç26 döneminde de sürdürdüklerini belirttiler.**
- **Şirket, 2026 yılına dair beklentilerini korumuştu.** Buna göre; TMS-29 dahil *i) konsolide satış büyüme hedefi: 5,0% (+/- 1,0%) ii) FAVÖK marjı: 3,0% (+/- 0,5%) ve iii) yatırım harcamaları: ciroya oranı %2,0* olarak belirtildi. **Şu aşamada beklentilerin sapması noktasında herhangi bir riskin olmadığı vurgulandı. Satışlar tarafında paylaşılan beklentinin alt bandında, FAVÖK marjı için beklentinin orta noktasında sonuçlanmasının olası olduğu paylaşıldı.** Ek olarak, 4Ç26 döneminde net kar kaydetmeyi hedeflediklerini ve bu çeyrekteki katkıyla birlikte 2026 kümüle finansallarında da net kar pozisyonunda tamamlamayı umduklarını paylaştılar.
- Şirket, 9A26 döneminde 125 net yeni mağaza açılışı gerçekleştirerek toplamda 11.199 adet mağaza sayısına ulaştı. Açılan mağazalar içerisinde Şok 2.0'ların ağırlıklı olduğu paylaşıldı. 3Ç26 döneminde, geçen seneye kıyasla, aynı mağaza günlük ortalama satış büyümesi reel olarak %0,4 azalış gösterdi. Aynı mağaza günlük ortalama müşteri sayısı %5,0 azalırken, günlük ortalama sepet tutarında %4,8 artış takip edildi. Aynı mağaza satışlarında sepet büyüklüğü ve müşteri trafiği arasında bir değiş tokuş söz konusu olduğu paylaşıldı. Örneğin, win-win sadakat programı ortalama sepet trafiğini büyütürken, müşteri trafiği üzerinde baskı yaratabileceği aktarıldı.
- Mevcut durumda, **Şok Marketler Ticaret için 12-aylık hedef fiyatımız 74,00 TL, önerimiz de AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %20 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2,1x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.
- **Şirket'e gelen sorularda hisse performansı, net nakit & işletme sermayesi yönetimi, promosyon maliyetleri, 2027'ye dair görünüm ön plana çıktı.**
  - Hammadde tarafında detay paylaşım yapılmazken fiyatlama stratejisinin hammadde maliyet gelişmelerine göre değiştiği belirtildi. Şirket, hisse performansı hakkında yönetimin odağında birincil olarak operasyonel metriklerin olduğu belirtilirken, son dönemde sermaye piyasalarında yaşanan olumsuz gelişmelerden etkilenildiğini düşündüklerini paylaştılar. Güçlü net nakit pozisyonunun bulunduğunu ve bunun hisse geri alımına kıyasla faaliyetlerde kullanılması veya bundan finansal getiri elde edilmesinin daha fazla ön planda olduğu aktarıldı.
  - Şirket'in 4Ç26'da net nakit pozisyonunun 20 milyar TL'nin üzerine çıkması bekleniyor. Diğer taraftan, işletme sermayesi tarafında özellikle stoklar tarafında yeterince iyileştirilme yapıldığı paylaşıldı.
  - Promosyon aktivitelerinin büyük çoğunluğu üretici & tedarikçiler tarafından karşılandığı ancak win-win sadakat programı kapsamından maliyetin bir kısmının Şirket tarafından da karşılandığı aktarıldı.
  - Şirket, 2027 yılında da Şok 2.0'ların daha fazla ağırlık kazanmasını ve dolayısıyla reel büyüme beklediklerini paylaştı. Bunun haricinde şu aşamada herhangi bir sayısal paylaşım yapılmadı. Bütçe planlama süreçlerinin devam ettiği aktarıldı.

Bizim Toptan

- Bizim Toptan, 3Ç26'da 10.191 milyon TL net satışlar, 633 milyon TL FAVÖK ve 164 milyon TL net zarar açıkladı. Net satışlar yıllık %16, %12 geriledi. 9A26'da ise 31.149 milyon net satışlar, 1.259 milyon TL FAVÖK ve 679 milyon TL net zarar açıklandı. Böylece, kümülatif verilerde sırasıyla %17 ve %20 gerileme net satışlar ve FAVÖK kalemlerinde görüldü.
- Mevcut durumda, **Bizim Toptan Satış Mağazaları için 12-aylık hedef fiyatımız G.G. *(Gözden Geçiriliyor)*, önerimiz de G.G. yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %47 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 1,4x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.
- Şirket için özkaynakların negatif pozisyonda olması hakkında tek bir soru geldi. Cevap olarak ilerleyen yıllarda operasyonel tarafta alınan aksiyonlar çerçevesinde tekrardan bilançonun sağlıklı bir yapıya ulaşmasının beklenildiği paylaşıldı.

Araştırma kapsamımıza dahil olmayan şirketler hakkında:

Besler Gıda

- Besler Gıda, 3Ç26'da yıllık bazda %6 artışla 10.382 milyon TL satış geliri kaydetti. Şirket'in brüt karı bu dönemde 2.630 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %26 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 4,1 puan artışla %25,3 oldu. FAVÖK 3Ç26'da yıllık %58 artışla 1.514 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4,8 puan artışla %14,6 oldu. Şirket, 3Ç26 döneminde yıllık bazda %9 artışla 211 milyon TL net kar açıkladı (2Ç26: 437 milyon TL net kar, 3Ç25: 193 milyon TL net kar).
- Dondurulmuş gıda kategorisinde büyüme bekleniyor. Toplam pazarda %32 payla açık ara lider konumdadır. Son dönemde geliştirilen tatlı kategorisindeki ürünlerle bu segmentte de pazar kazanımları sağlandı.
- İş modeli sebebiyle yüksek stokla çalışılırken, faaliyetlerin yönetiminde de maddi duran varlıkların ağırlığı bulunuyor. Bu yapı nedeniyle enflasyon muhasebesi finansalları baskılayabiliyor. Ayrıca, hasat döneminden kaynaklanarak yaz döneminde stoklanma görülmektedir.
- İlişkili taraflar hakkında gelen soru üzerine cevap olarak bunun Şirket'in bir tür finans yönetimi stratejisi olduğu aktarıldı. Holding'e ile yapılan bu işlemler neticesinde finansal getiri sağlandığı ve ihtiyaç duyulduğunda da bunun Holding'ten alındığı belirtildi.
- Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %23 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,0x F/K ve 2,2x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Penta

- Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret, 3Ç26'da yıllık bazda %31 artışla 10.837 milyon TL satış geliri kaydetti. Şirket'in brüt karı bu dönemde 786 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %38 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 0,4 puan artışla %7,3 oldu. FAVÖK 3Ç26'da yıllık %47 artışla 440 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,4 puan artışla %4,1 oldu. Şirket, 3Ç26 döneminde yıllık bazda %331 artışla 110 milyon TL net kar açıkladı (2Ç26: 30 milyon TL net kar, 3Ç25: 26 milyon TL net kar).
- Satışlar açısından en kritik dönemin son çeyrek olduğu aktarıldı. Yine, en yüksek gider kalemlerinin personel ve lojistikten kaynaklandığı paylaşıldı.
- Şirket'in Holding'e olan borçlarında gerileme olduğu görüldü.
- Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %29 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 19,5x F/K ve 3,4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Makine Takım

- Makina Takım, 3Ç26'da yıllık bazda %11 azalışla 262 milyon TL satış geliri kaydetti. Şirket'in brüt karı bu dönemde 66 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %19 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 2,5 puan azalışla %25 oldu. FAVÖK 3Ç26'da yıllık %27 azalışla 52 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4,4 puan azalışla %19,7 oldu. Şirket, 3Ç26 döneminde 6 milyon TL net zarar açıkladı (2Ç26: 15 milyon TL net kar, 3Ç25: 12 milyon TL net kar).
- Sunumda, Makine Takım'ın havacılık, savunma ve beyaz eşya gibi sektörlerinde faaliyet göstermesi ile stratejik öneme sahip olduğu vurgulandı. Son dönemde sanayi üretiminde görülen gerileme sebebiyle gelirlerde ve dolayısıyla finansallarda daralama olduğu paylaşıldı.
- Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %63 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,2x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Gözde Girişim

- Şirket, 3Ç26 döneminde 156 milyon TL net zarar açıkladı (2Ç26: 999 milyon TL net zarar, 3Ç25: 341 milyon TL net kar). Net zararla ilgili olarak halka açık şirketlerin fiyatlarındaki gerilemenin etkili olduğu paylaşıldı.
- Eylül 2026 sonu itibariyle Şirket'in 1.612 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2026: 0 milyon TL net nakit pozisyonu). Net aktif değerin (NAD) 28,9 milyar TL seviyesinde olduğu paylaşıldı.
- NAD'a göre %80 dolaylarında iskonto olmasına rağmen hisse geri alımı yapılmaması Grup'un genel politikasına paralel olduğu belirtildi. Diğer taraftan, 3-4 şirket için exit (çıkış) çalışmalarının sürdüğü aktarıldı.
- Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %31 altında performans göstermiştir.

Şirket kartı – ULKER

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	28,947	28,496	32,966	2%	-12%	95,748	104,987	-9%
Brüt kar (mio TL)	6,167	6,998	9,639	-12%	-36%	23,842	31,728	-25%
Brüt kar marjı	***21.3%***	***24.6%***	***29.2%***	***-3.3 puan***	***-7.9 puan***	***24.9%***	***30.2%***	***-5.3 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	4,727	4,945	4,602	-4%	3%	15,553	15,367	1%
Faaliyet giderleri/satışlar	***16.3%***	***17.4%***	***14.0%***	***-1 puan***	***2.4 puan***	***16.2%***	***14.6%***	***1.6 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,440	2,053	5,037	-30%	-71%	8,290	16,361	-49%
Esas faaliyet kar marjı	***5.0%***	***7.2%***	***15.3%***	***-2.2 puan***	***-10.3 puan***	***8.7%***	***15.6%***	***-6.9 puan***
FAVÖK (mio TL)	2,394	2,957	5,848	-19%	-59%	11,147	18,659	-40%
FAVÖK marjı	***8.3%***	***10.4%***	***17.7%***	***-2.1 puan***	***-9.5 puan***	***11.6%***	***17.8%***	***-6.1 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	2,569	2,017	3,620	27%	-29%	6,487	12,787	-49%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-4,815	-3,750	-7,186	a.d.	a.d.	-13,012	-23,416	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	717	1,388	993	**-48%**	**-28%**	**3,342**	**3,181**	**5%**
Vergi öncesi kar (mio TL)	-89	1,708	2,464	a.d.	a.d.	5,106	8,913	-43%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-376	-302	-1,033	a.d.	a.d.	-2,092	-2,615	a.d.
Net kar (mio TL)	-546	1,464	1,385	a.d.	a.d.	2,709	5,959	-55%
Net kar marjı	***-1.9%***	***5.1%***	***4.2%***	***-7 puan***	***-6.1 puan***	***2.8%***	***5.7%***	***-2.8 puan***
Net borç* (mio TL)	44,570	44,446	50,461	0%	-12%	44,570	50,461	-12%
Net borç/FAVÖK	2.9	2.4	2.0	0.5	0.9	2.9	2.0	0.9
Net borç/özsermaye	0.8	0.8	0.9	0.0	-0.1	0.8	0.9	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	5.2%	8.8%	19.9%	-3.6 puan	-14.7 puan	5.2%	19.9%	-14.7 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.9%	3.1%	6.2%	-1.3 puan	-4.3 puan	1.9%	6.2%	-4.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	99,934	101,570	116,867	-2%	-14%	99,934	116,867	-14%
Duran varlıklar (mio TL)	50,693	50,265	50,757	1%	0%	50,693	50,757	0%
Özkaynaklar (mio TL)	56,375	56,687	55,244	-1%	2%	56,375	55,244	2%
Stoklar (mio TL)	30,717	33,233	29,898	-8%	3%	30,717	29,898	3%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	1,982	6,075	3,180	-67%	-38%	2,937	-3,069	a.d.
Serbest nakit akım (mio TL)	1,849	6,247	4,357	-70%	-58%	3,682	485	660%

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

Şirket kartı – SOKM

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	93,007	90,906	91,945	2%	1%	270,130	257,426	5%
Brüt kar (mio TL)	20,661	17,141	19,584	21%	5%	54,939	51,609	6%
Brüt kar marjı	***22.2%***	***18.9%***	***21.3%***	***3.4 puan***	***0.9 puan***	***20.3%***	***20.0%***	***0.3 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	19,790	20,123	19,884	-2%	0%	59,972	57,610	4%
Faaliyet giderleri/satışlar	***21.3%***	***22.1%***	***21.6%***	***-0.9 puan***	***-0.3 puan***	***22.2%***	***22.4%***	***-0.2 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	871	-2,982	-300	a.d.	a.d.	-5,033	-6,001	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	***0.9%***	***-3.3%***	***-0.3%***	***4.2 puan***	***1.3 puan***	***-1.9%***	***-2.3%***	***0.5 puan***
FAVÖK (mio TL)	4,827	969	4,015	398%	20%	6,312	4,989	27%
FAVÖK marjı	***5.2%***	***1.1%***	***4.4%***	***4.1 puan***	***0.8 puan***	***2.3%***	***1.9%***	***0.4 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-274	482	-31	a.d.	a.d.	-539	2	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,821	-2,646	-2,701	a.d.	a.d.	-8,022	-7,615	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	3,559	4,372	4,269	**-19%**	**-17%**	**13,751**	**13,543**	**2%**
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,335	-774	1,237	a.d.	8%	157	-72	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-345	179	-894	a.d.	a.d.	-594	-594	a.d.
Net kar (mio TL)	989	-595	343	a.d.	188%	-437	-665	a.d.
Net kar marjı	***1.1%***	***-0.7%***	***0.4%***	***1.7 puan***	***0.7 puan***	***-0.2%***	***-0.3%***	***0.1 puan***
Net borç* (mio TL)	-126	-420	1,239	a.d.	a.d.	-126	1,239	a.d.
Net borç/FAVÖK	0.0	0.0	0.2	0.0	-0.2	0.0	0.2	-0.2
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-5.0%	-6.7%	-2.0%	1.6 puan	-3 puan	-5.0%	-2.0%	-3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-1.6%	-2.1%	-0.7%	0.5 puan	-0.9 puan	-1.6%	-0.7%	-0.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	57,575	57,623	57,950	0%	-1%	57,575	57,950	-1%
Duran varlıklar (mio TL)	74,266	73,425	70,780	1%	5%	74,266	70,780	5%
Özkaynaklar (mio TL)	43,099	42,276	45,838	2%	-6%	43,099	45,838	-6%
Stoklar (mio TL)	36,129	37,043	39,599	-2%	-9%	36,129	39,599	-9%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	5,787	10,129	5,974	-43%	-3%	23,464	20,343	15%
Serbest nakit akım (mio TL)	5,763	9,044	5,418	-36%	6%	21,525	18,404	17%

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

Şirket kartı – BIZIM

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	10,191	10,135	12,175	1%	-16%	31,149	37,311	-17%
Brüt kar (mio TL)	1,823	1,601	2,088	14%	-13%	5,216	6,202	-16%
Brüt kar marjı	***17.9%***	***15.8%***	***17.2%***	***2.1 puan***	***0.7 puan***	***16.7%***	***16.6%***	***0.1 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,687	1,786	1,852	-6%	-9%	5,449	6,176	-12%
Faaliyet giderleri/satışlar	***16.6%***	***17.6%***	***15.2%***	***-1.1 puan***	***1.3 puan***	***17.5%***	***16.6%***	***0.9 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	135	-185	237	a.d.	-43%	-233	26	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	***1.3%***	***-1.8%***	***1.9%***	***3.2 puan***	***-0.6 puan***	***-0.7%***	***0.1%***	***-0.8 puan***
FAVÖK (mio TL)	633	309	722	105%	-12%	1,259	1,580	-20%
FAVÖK marjı	***6.2%***	***3.1%***	***5.9%***	***3.2 puan***	***0.3 puan***	***4.0%***	***4.2%***	***-0.2 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-474	-469	-645	a.d.	a.d.	-1,367	-1,983	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-385	-388	-484	a.d.	a.d.	-1,203	-1,601	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	596	765	777	**-22%**	**-23%**	**2,265**	**2,502**	**-9%**
Vergi öncesi kar (mio TL)	-127	-278	-116	a.d.	a.d.	-537	-1,056	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-38	-24	50	a.d.	a.d.	-157	-58	a.d.
Net kar (mio TL)	-164	-298	-57	a.d.	a.d.	-679	-1,071	a.d.
Net kar marjı	***-1.6%***	***-2.9%***	***-0.5%***	***1.3 puan***	***-1.1 puan***	***-2.2%***	***-2.9%***	***0.7 puan***
Net borç* (mio TL)	1,571	1,411	1,713	11%	-8%	1,571	1,713	-8%
Net borç/FAVÖK	0.8	0.7	0.7	0.1	0.1	0.8	0.7	0.1
Net borç/özsermaye	-3.6	-6.1	5.1	2.5	-8.7	-3.6	5.1	-8.7
Özsermaye karlılığı (yıllık)	163.2%	297.4%	-544.8%	-134.1 puan	708.1 puan	163.2%	-544.8%	708.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-4.5%	-3.3%	-13.0%	-1.2 puan	8.5 puan	-4.5%	-13.0%	8.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	6,028	7,220	7,863	-17%	-23%	6,028	7,863	-23%
Duran varlıklar (mio TL)	7,265	7,588	8,572	-4%	-15%	7,265	8,572	-15%
Özkaynaklar (mio TL)	-436	-232	335	a.d.	a.d.	-436	335	a.d.
Stoklar (mio TL)	3,558	4,182	4,959	-15%	-28%	3,558	4,959	-28%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	290	519	508	-44%	-43%	1,915	1,311	46%
Serbest nakit akım (mio TL)	263	506	496	-48%	-47%	1,931	1,342	44%

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

Şirket kartı – BESLR

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	10,382	10,078	9,824	3%	6%	31,073	29,058	7%
Brüt kar (mio TL)	2,630	1,987	2,083	32%	26%	7,393	6,774	9%
Brüt kar marjı	***25.3%***	***19.7%***	***21.2%***	***5.6 puan***	***4.1 puan***	***23.8%***	***23.3%***	***0.5 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,374	1,554	1,315	-12%	4%	4,548	4,150	10%
Faaliyet giderleri/satışlar	***13.2%***	***15.4%***	***13.4%***	***-2.2 puan***	***-0.2 puan***	***14.6%***	***14.3%***	***0.4 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,257	433	769	190%	63%	2,845	2,624	8%
Esas faaliyet kar marjı	***12.1%***	***4.3%***	***7.8%***	***7.8 puan***	***4.3 puan***	***9.2%***	***9.0%***	***0.1 puan***
FAVÖK (mio TL)	1,514	726	958	109%	58%	3,671	3,339	10%
FAVÖK marjı	***14.6%***	***7.2%***	***9.8%***	***7.4 puan***	***4.8 puan***	***11.8%***	***11.5%***	***0.3 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	723	873	669	-17%	8%	2,136	2,210	-3%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,024	-1,017	-1,168	a.d.	a.d.	-2,934	-3,904	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-22	-111	167	**a.d.**	**a.d.**	**-413**	**-428**	**a.d.**
Vergi öncesi kar (mio TL)	933	178	437	424%	113%	1,634	503	225%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-738	205	-249	a.d.	a.d.	-1,021	-582	a.d.
Net kar (mio TL)	211	437	193	-52%	9%	816	-7	a.d.
Net kar marjı	***2.0%***	***4.3%***	***2.0%***	***-2.3 puan***	***0.1 puan***	***2.6%***	***0.0%***	***2.6 puan***
Net borç* (mio TL)	6,741	5,593	7,339	21%	-8%	6,741	7,339	-8%
Net borç/FAVÖK	1.2	1.1	1.3	0.1	-0.1	1.2	1.3	-0.1
Net borç/özsermaye	0.3	0.3	0.4	0.0	-0.1	0.3	0.4	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.8%	6.9%	3.9%	-0.1 puan	2.9 puan	6.8%	3.9%	2.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.0%	3.0%	1.6%	0 puan	1.4 puan	3.0%	1.6%	1.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	29,862	29,535	29,596	1%	1%	29,862	29,596	1%
Duran varlıklar (mio TL)	18,807	18,792	18,014	0%	4%	18,807	18,014	4%
Özkaynaklar (mio TL)	22,642	22,124	20,291	2%	12%	22,642	20,291	12%
Stoklar (mio TL)	7,330	5,157	5,375	42%	36%	7,330	5,375	36%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	-1,490	877	-668	a.d.	a.d.	241	-571	a.d.
Serbest nakit akım (mio TL)	1,730	1,080	-4,240	60%	a.d.	4,409	-2,023	a.d.

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

Şirket kartı – PENTA

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	10,837	9,071	8,244	19%	31%	28,142	28,903	-3%
Brüt kar (mio TL)	786	661	569	19%	38%	2,081	2,028	3%
Brüt kar marjı	***7.3%***	***7.3%***	***6.9%***	***0 puan***	***0.4 puan***	***7.4%***	***7.0%***	***0.4 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	379	371	282	2%	34%	1,115	1,130	-1%
Faaliyet giderleri/satışlar	***3.5%***	***4.1%***	***3.4%***	***-0.6 puan***	***0.1 puan***	***4.0%***	***3.9%***	***0.1 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	408	290	287	41%	42%	966	898	8%
Esas faaliyet kar marjı	***3.8%***	***3.2%***	***3.5%***	***0.6 puan***	***0.3 puan***	***3.4%***	***3.1%***	***0.3 puan***
FAVÖK (mio TL)	440	309	300	42%	47%	1,056	1,036	2%
FAVÖK marjı	***4.1%***	***3.4%***	***3.6%***	***0.7 puan***	***0.4 puan***	***3.8%***	***3.6%***	***0.2 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	34	42	-71	-21%	a.d.	26	-85	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-296	-267	-213	a.d.	a.d.	-691	-592	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	0	0	0	**a.d.**	**a.d.**	**0**	**0**	**a.d.**
Vergi öncesi kar (mio TL)	146	65	3	123%	4278%	301	220	36%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-35	-35	22	a.d.	a.d.	-147	-108	a.d.
Net kar (mio TL)	110	30	26	263%	331%	154	112	37%
Net kar marjı	***1.0%***	***0.3%***	***0.3%***	***0.7 puan***	***0.7 puan***	***0.5%***	***0.4%***	***0.2 puan***
Net borç* (mio TL)	1,394	996	347	40%	302%	1,394	347	302%
Net borç/FAVÖK	0.9	0.7	0.2	0.2	0.7	0.9	0.2	0.7
Net borç/özsermaye	0.3	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	3.6%	2.0%	5.1%	1.5 puan	-1.5 puan	3.6%	5.1%	-1.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	0.9%	0.5%	1.6%	0.4 puan	-0.7 puan	1.0%	1.6%	-0.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	18,062	18,248	15,732	-1%	15%	18,062	15,732	15%
Duran varlıklar (mio TL)	960	968	864	-1%	11%	960	864	11%
Özkaynaklar (mio TL)	5,013	4,920	5,314	2%	-6%	5,013	5,314	-6%
Stoklar (mio TL)	4,992	6,571	5,279	-24%	-5%	4,992	5,279	-5%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	-74	-271	51	a.d.	a.d.	-122	-92	a.d.
Serbest nakit akım (mio TL)	-77	-267	33	a.d.	a.d.	-152	-120	a.d.

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

Şirket kartı – MAKTK

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	262	290	294	-10%	-11%	749	955	-21%
Brüt kar (mio TL)	66	67	81	-2%	-19%	195	375	-48%
Brüt kar marjı	***25.1%***	***23.2%***	***27.6%***	***1.9 puan***	***-2.5 puan***	***26.0%***	***39.3%***	***-13.3 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	51	51	48	0%	5%	169	176	-4%
Faaliyet giderleri/satışlar	***19.4%***	***17.5%***	***16.5%***	***1.9 puan***	***2.9 puan***	***22.5%***	***18.5%***	***4.1 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	15	17	33	-10%	-54%	26	199	-87%
Esas faaliyet kar marjı	***5.7%***	***5.7%***	***11.1%***	***0 puan***	***-5.5 puan***	***3.5%***	***20.8%***	***-17.4 puan***
FAVÖK (mio TL)	52	56	71	-9%	-27%	112	283	-61%
FAVÖK marjı	***19.7%***	***19.4%***	***24.1%***	***0.2 puan***	***-4.4 puan***	***14.9%***	***29.7%***	***-14.8 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	45	44	57	2%	-21%	153	186	-18%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-8	-23	1	a.d.	a.d.	-31	-9	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-61	-71	-77	**a.d.**	**a.d.**	**-146**	**-139**	**a.d.**
Vergi öncesi kar (mio TL)	-9	-33	14	a.d.	a.d.	1	236	-99%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	3	49	-2	-94%	a.d.	27	-70	a.d.
Net kar (mio TL)	-6	15	12	a.d.	a.d.	29	166	-83%
Net kar marjı	***-2.2%***	***5.3%***	***4.0%***	***-7.5 puan***	***-6.2 puan***	***3.8%***	***17.4%***	***-13.6 puan***
Net borç* (mio TL)	184	200	112	-8%	64%	184	112	64%
Net borç/FAVÖK	1.0	1.0	0.2	0.0	0.8	1.0	0.2	0.8
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-8.1%	-7.2%	21.3%	-0.8 puan	-29.4 puan	-8.1%	21.3%	-29.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-6.2%	-5.2%	15.9%	-1 puan	-22.1 puan	-6.2%	15.9%	-22.1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,488	1,666	1,800	-11%	-17%	1,488	1,800	-17%
Duran varlıklar (mio TL)	1,313	1,330	1,094	-1%	20%	1,313	1,094	20%
Özkaynaklar (mio TL)	2,155	2,164	2,161	0%	0%	2,155	2,161	0%
Stoklar (mio TL)	457	462	452	-1%	1%	457	452	1%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	-127	-370	-36	a.d.	a.d.	-521	-232	a.d.
Serbest nakit akım (mio TL)	1	26	-7	-96%	a.d.	65	52	24%

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

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 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 dayanılarak 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.

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme 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, değerleme 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 değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.

© DENIZ YATIRIM 2026