

Hisse Verileri

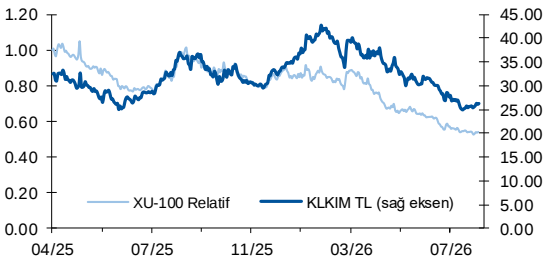
Bloomberg Hisse Kodu	KLKIM
Mevcut Fiyat (TL)	26.22
Hedef Fiyat (TL)	54.00
Getiri Potansiyeli (%)	105.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	24.80 43.41
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	54
Sermaye (mln TL)	460
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	12,061
Hedeflenen Piyasa Değeri	24,840
Net Borç	-1,385
Firma Değeri	10,676

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	-18%	-19%	-25%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-19%	-37%	-40%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 18 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	2,973	2,813	2,854	2,855
FAVÖK	650	520	520	519
FAVÖK marjı	21.9%	18.5%	18.2%	18.2%
Net kar*	89	234	232	230
Net kar marjı	3.0%	8.3%	8.1%	8.1%

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

*Research Turkey net kar tahmini 4, Matriks net kar tahmini 5 kurumu içermektedir.

Kalekim (KLKIM TI)

Bilanço değerlendirmesi ve telekonferans notu

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

Kalekim, 2Ç26 döneminde 2.973 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 2.854 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.813 milyon TL), 650 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 520 milyon TL / Deniz Yatırım: 520 milyon TL), ve 89 milyon TL net kar (Konsensüs: 232 milyon TL / Deniz Yatırım: 234 milyon TL) açıkladı. 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 246 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Brüt kar marjında hafif artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Yıllık bazda satış geliri, brüt kar ve FAVÖK'te yaşanan azalışa ek olarak azalan nakit pozisyonu.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2Ç26 finansallarında, ana ihracat pazarı Irak'taki daralmaya bağlı olarak Şirket, operasyonel verilerin yıllık bazda zayıfladığı bir dönem geride bıraktı. Yıl başından bu yana endeksin %40 gerisinde kalan hisse performansı doğrultusunda bu zayıf verilerin büyük ölçüde fiyatlandığı düşünmekteyiz. Öte yandan, modelimiz ve Şirket beklentileri yılın ikinci yarısının ilk yarıya göre daha iyi bir performansa işaret etmekte. Bu paralelde her ne kadar 2Ç26 finansalları ve revize edilen 2026 beklentilerini sınırlı olumsuz olarak değerlendirek de yılın ikinci yarısında hisse görüşümü açısından daha olumlu beklentilere sahibiz.

■ Irak pazarında yılın ilk yarısında %50'ye ulaşan hacimsel daralma, uluslararası satışların payında %30'u aşan bir gerilemeye yol açmıştır. Bu paralelde, yurt içindeki ciro büyümesine rağmen ana ihracat pazarındaki bu daralmanın etkisiyle Kalekim'in satış gelirleri 2Ç26 döneminde yıllık bazda %6 azalarak 2.973 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

■ Şirket'in, 2Ç26 döneminde brüt karı yıllık bazda %3 azalışla 1.221 milyon TL seviyesinde, brüt kar marjı 0,9 puan artışla %41,1 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise artan faaliyet giderlerinin de etkisiyle yıllık bazda %12 azalışla 650 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı bu dönemde 1,6 puan azalışla %21,9 seviyesinde gerçekleşti.

■ Şirket, 2Ç26 döneminde 40 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (2Ç25: 78 milyon TL net finansman geliri) kaydetti. Bu dönemde parasal kazanç/kayıp kalemi altında 246 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

- **Şirket, 2Ç26 döneminde 89 milyon TL net kar açıkladı.** Vergi gideri ve parasal kayıp kaleminin beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi net kar beklentimizdeki sapmanın temelini oluşturdu.
- 2Ç26 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 1.385 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (1Ç26: 1.799 milyon TL net nakit).
- **Şirket, 2026 yılı beklentilerinde revizyona gitti.** Bu kapsamda, daha önce %10-15 aralığında öngörülen net satış büyüme hedefi düşük tek haneli büyüme seviyesine güncellenmiştir. Türkiye pazarındaki büyüme öngörülerini korunurken, uluslararası pazarlarda %12-16 büyüme beklentisi %10-15 aralığında büyüme olarak revize edilmiştir. FAVÖK marjı hedefleri korunurken, yatırım harcamaları beklentisi 600-700 milyon TL seviyesine revize edilmiştir.
- **Irak pazarındaki gidişat ve olası bir pazardan çıkış senaryosunun bulunup bulunmadığına** yönelik soru üzerine Şirket; pazarın çok kıymetli olduğunu, premium ürünlerde tek lider konumunda bulunduklarını ve kesinlikle exit düşüncelerinin olmadığını bildirdi. Ayrıca, öngörü vermenin zor olmasına rağmen üçüncü çeyrek sonuna doğru pazarın regüle olacağı ve toparlanacağı öngörüsünde bulundular.
- **Hisse fiyatlarındaki gerileme karşısında pay geri alım programının değerlendirilip değerlendirilmediğine** yönelik soru üzerine Şirket; ellerindeki kaynağı şirketin büyümesine ve FAVÖK yaratımına katkı sağlayacak alanlarda kullanmayı daha doğru bulduklarını, tüm konsantrasyonlarının işi büyütmek ve daha yüksek değere ulaştırmak olduğunu açıkladı.
- **"En kötüyü gördük mü?" sorusuna** yönelik olarak Şirket; ülkeyle ilgili olağanüstü ek olumsuzluklar çıkmadığı takdirde en kötünün geride kaldığının söylenebileceğini, ancak Irak tarafındaki dışsal ve siyasi gelişmelerin temkinli bir şekilde izlendiğini bildirdi.
- **Genel Değerlendirme:** 2026 yılına yönelik beklentilerimiz Şirket'in 13,9 milyar TL ciro, 3,2 milyar TL FAVÖK ve 1,7 milyar TL net kar elde etmesi yönündeydi. İlk yarıyıl gerçekleştirmeleri paralelinde ciro tahminimizi 13,1 milyar TL'ye, FAVÖK tahminimizi 2,8 milyar TL'ye ve net kar tahminimizi 850 milyon TL'ye revize ediyoruz. Modelimizde yaptığımız revizyonlara ek olarak bu çeyrekte modelimize ülke risk primi eklememiz doğrultusunda **Kalekim için 12 aylık hedef fiyatımızı 60,00 TL'den 54,00 TL'ye revize ediyor, tavsiyemizi ise AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren endeksin %40 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 14,7x F/K ve 3,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

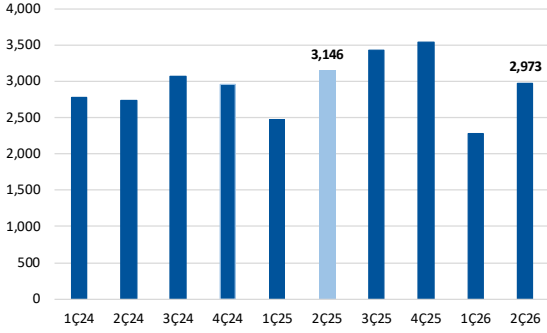
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	2Ç26	1Ç26	2Ç25			6A26	6A25	
Satışlar (mio TL)	2,973	2,283	3,146	30%	-6%	5,256	5,625	-7%
Brüt kar (mio TL)	1,221	877	1,264	39%	-3%	2,099	2,194	-4%
Brüt kar marjı	41.1%	38.4%	40.2%	2.6 puan	0.9 puan	39.9%	39.0%	0.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	676	628	630	8%	7%	1,303	1,190	10%
Faaliyet giderleri/satışlar	22.7%	27.5%	20.0%	-4.8 puan	2.7 puan	24.8%	21.2%	3.6 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	546	250	635	119%	-14%	795	1,003	-21%
Esas faaliyet kar marjı	18.3%	10.9%	20.2%	7.4 puan	-1.8 puan	15.1%	17.8%	-2.7 puan
FAVÖK (mio TL)	650	353	738	84%	-12%	1,003	1,201	-17%
FAVÖK marjı	21.9%	15.5%	23.5%	6.4 puan	-1.6 puan	19.1%	21.4%	-2.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-43	-4	-25	a.d.	a.d.	-46	-42	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	40	101	78	-60%	-49%	142	234	-40%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-246	-285	-160	-14%	54%	-531	-364	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	297	63	528	373%	-44%	360	832	-57%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-174	-56	-73	a.d.	a.d.	-230	-172	a.d.
Net kar (mio TL)	89	15	429	487%	-79%	104	624	-83%
Net kar marjı	3.0%	0.7%	13.6%	2.3 puan	-10.7 puan	2.0%	11.1%	-9.1 puan
Net borç* (mio TL)	-1,385	-1,799	-1,796	a.d.	a.d.	-1,385	-1,796	a.d.
Net borç/FAVÖK	-0.5	-0.6	-0.7	0.1	0.2	-0.5	-0.7	0.2
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.2	0.0	0.1	-0.2	-0.2	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	11.0%	15.2%	21.8%	-4.1 puan	-10.8 puan	11.0%	21.8%	-10.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	7.6%	10.5%	14.4%	-2.9 puan	-6.8 puan	7.6%	14.4%	-6.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	6,028	6,224	6,028	-3%	0%	6,028	6,028	0%
Duran varlıklar (mio TL)	4,735	4,768	4,671	-1%	1%	4,735	4,671	1%
Özkaynaklar (mio TL)	7,874	8,059	7,482	-2%	5%	7,874	7,482	5%
Stoklar (mio TL)	1,054	1,088	836	-3%	26%	1,054	836	26%

* 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
KLKIM	18 Ağustos	0.7%	1.9%	3.6%	2.6%	3.3%	-7.2%

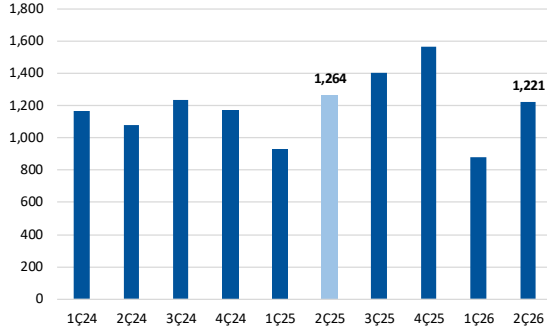
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



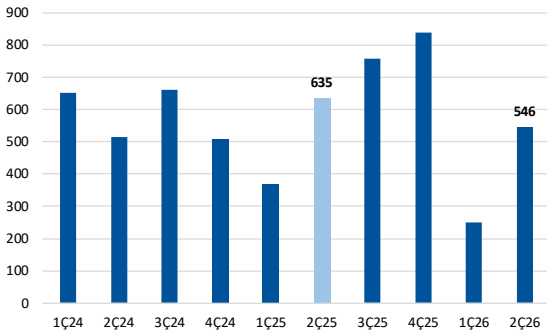
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



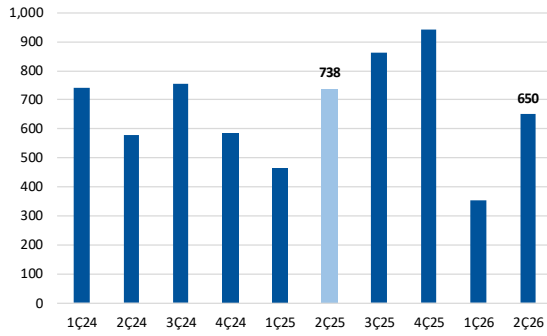
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



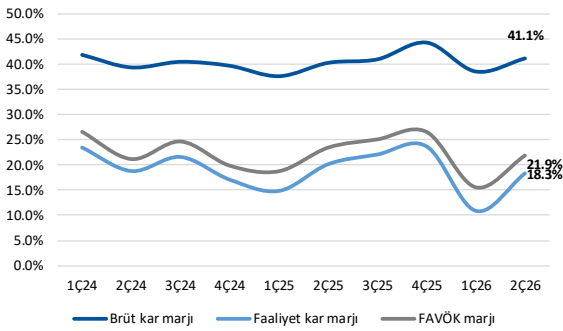
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



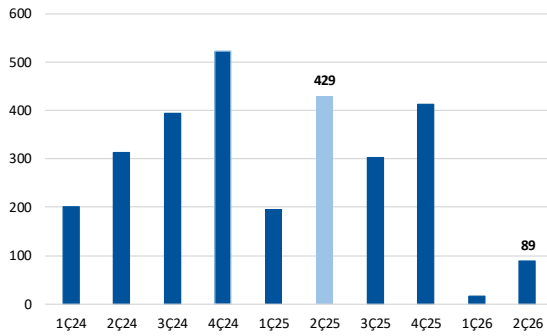
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



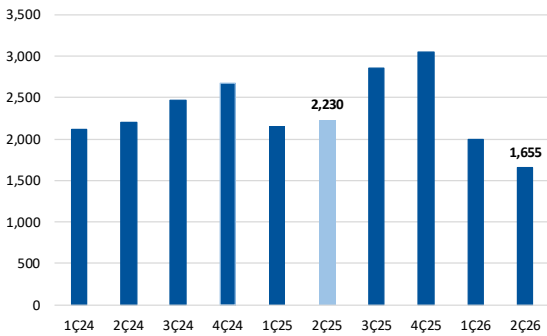
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



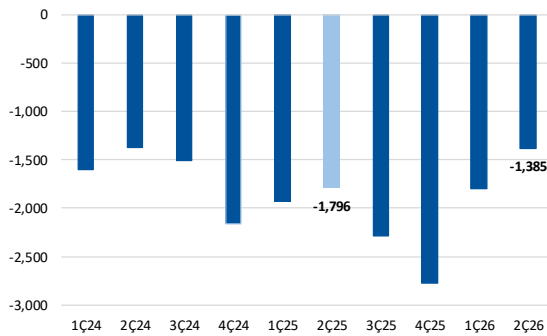
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	9,807	10,696	13,132	18,271
Satışların Maliyeti	-5,859	-6,312	-7,748	-10,780
Brüt Kar	3,948	4,385	5,384	7,491
Operasyonel Giderler	-1,963	-2,177	-3,007	-3,698
Faaliyet Karı	1,984	2,208	2,377	3,793
FAVÖK	2,253	2,551	2,764	4,241
Net Finansman Gelir/Gider	455	334	352	246
Vergi Öncesi Kar	1,531	1,805	1,284	2,701
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-236	-603	-385	-810
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	1,216	1,137	850	1,788

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	5,100	5,749	9,187	12,618
Duran Varlıklar	3,517	4,122	5,205	5,965
Toplam Varlıklar	8,617	9,871	14,392	18,583
Kısa Vadeli Yükümlölükler	2,433	2,679	3,927	5,296
Uzun Vadeli Yükümlölükler	190	314	583	819
Özkaynaklar	5,994	8,100	9,833	12,365
Toplam Kaynaklar	6,583	9,871	14,392	18,583

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	2,253	2,551	2,764	4,241
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-236	-603	-385	-810
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	467	-110	282	594
Yatırım Harcaması	597	750	650	914
Serbest Nakit Akımı (SNA)	953	1,308	1,447	1,923

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	40.3%	41.0%	41.0%	41.0%
Faaliyet Kar Marjı	20.2%	20.6%	18.1%	20.8%
FAVÖK Marjı	23.0%	23.9%	21.1%	23.2%
VÖK Marjı	15.6%	16.9%	9.8%	14.8%
Net Kar Marjı	12.4%	10.6%	6.5%	9.8%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	20.3%	14.0%	8.6%	14.5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	10.3x	12.8x	14.2x	6.7x
FD/FAVÖK	4.8x	4.6x	3.9x	2.5x
PD/DD	2.2x	1.9x	1.2x	1.0x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş yıl verileri, 2025 yılı enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Bilanço

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	18.08.2026	09.03.2026	09.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	6,028	6,770	5,100
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,655	3,044	2,269
Finansal Yatırımlar	167	162	87
Ticari Alacaklar	2,956	2,351	1,758
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	2	2	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,054	896	717
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	194	315	270
(Ara Toplam)	6,028	6,770	5,100
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	4,735	4,854	3,517
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	8	8	5
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	390.47	420.93	248.92
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	184	203	148
Maddi Duran Varlıklar	3,509	3,563	2,601
Şerefiye	100	100	85
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	317	338	221
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	227	221	209
TOPLAM VARLIKLAR	10,763	11,624	8,617
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,552	3,155	2,433
Finansal Borçlar	376	342	466
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	1,555	2,011	1,315
Diğer Borçlar	1	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	238	320	404
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	130	184	35
Borç Karşılıkları	61	174	154
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	193	123	58
(Ara Toplam)	2,552	3,155	2,433
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	337	370	190
Finansal Borçlar	61	93	55
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	92	87	65
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	184	190	70
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	7,874	8,100	5,994
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	7,408	7,660	5,677
Ödenmiş Sermaye	460	460	460
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,520.55	1,520.55	1,291.24
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,460	1,447	647
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	933	911	370
Dönem Net Kar/Zararı	104	1,338	1,216
Yabancı Para Çevrim Farkları	-548	-519	-365
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,479	2,503	2,058
Azımlık Payları	465	440	316
TOPLAM KAYNAKLAR	10,763	11,624	8,617

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	18.08.2026	18.08.2026	18.08.2026	18.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	3,146	2,973	5,625	5,256
Satışların Maliyeti (-)	-1,882	-1,752	-3,431	-3,157
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,264	1,221	2,194	2,099
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)	1,264	1,221	2,194	2,099
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-399	-386	-733	-720
Genel Yönetim Giderleri (-)	-210	-275	-417	-551
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-22	-15	-41	-33
Diğer Faaliyet Gelirleri	141	98	281	190
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-157	-145	-323	-250
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	619	498	961	735
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-9	5	0	14
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	7	3	17
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-9	-3	-2	-3
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	609	503	962	749
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	228	163	482	343
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-149	-123	-247	-732
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-160	-246	-364	-531
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	528	297	832	360
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-73	-174	-172	-230
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-115	-153	-240	-256
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	42	-22	69	26
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	455	122	661	129
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	455	122	661	129
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	429	89	624	104
Azınlık Payları	26	34	36	26
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.01	0.00	0.01	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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 gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.