

Hisse Verileri

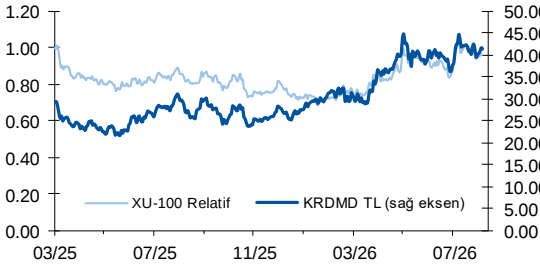
Bloomberg Hisse Kodu	KRDMD
Mevcut Fiyat (TL)	41.48
Hedef Fiyat (TL)	57.50
Getiri Potansiyeli (%)	38.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.50 47.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,344
Sermaye (mln TL)	1,140
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	58,172
Hedeflenen Piyasa Değeri	65,550
Net Borç	317
Firma Değeri	58,489

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	2%	-3%	50%	64%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	0%	14%	30%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 14 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	97,553	73,954	66,719	84,862
FAVÖK	6,065	5,481	6,834	10,513
Net kar	3,001	-3,968	-1,680	7,490

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	20,792	20,515	20,389	20,505
FAVÖK	2,538	2,709	2,698	2,709
FAVÖK marjı	12.2%	13.2%	13.2%	13.2%
Net kar*	5,949	5,944	5,508	5,480
Net kar marjı	28.6%	29.0%	27.0%	26.7%

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

*Research Turkey net kar tahmini 16, Matriks net kar tahmini 15 kurumu içermekte

Kardemir (KRDMD TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Kardemir 2Ç26'da 20.792 milyon TL gelir (Konsensus: 20.389 milyon TL / Deniz Yatırım: 20.515 milyon TL), 2.538 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.698 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.709 milyon TL) ve 5.949 milyon TL net kar (Konsensus: 5.508 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 5.944 milyon TL net kar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 487 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış hacminde çeyrekssel ve yıllık bazda büyümeye ek olarak karlılıkta yıllık bazda iyileşme, ertelenmiş vergi gelirinin de desteği ile net karda çeyrekssel ve yıllık bazda güçlü artış, işletme faaliyetlerinden nakit akışı ve net borç pozisyonunda azalış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ FAVÖK'ün beklentilerin hafif altında gerçekleşmesi.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç26 finansallarında, satış hacminde çeyrekssel ve yıllık bazda artış yaşanırken, FAVÖK yıllık bazda büyüme kaydetti. Ayrıca, net kar ertelenmiş vergi gelirinin desteği ile güçlü şekilde artarken, net borç pozisyonu net işletme sermayesi ihtiyacındaki azalış eşliğinde çeyrekssel bazda %92 iyileşti. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Kardemir'in satış geliri 2Ç26'da yıllık %8 artarak 20.792 milyon TL oldu. Kardemir 2Ç26 döneminde çeyrekssel bazda %25, yıllık bazda da %16 artışla 699 bin ton satış gerçekleştirdi.

- 2Ç26'da FAVÖK yıllık %66 artışla 2.538 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı çeyrekssel bazda 0,5 puan düşüş, ancak yıllık bazda 4,3 puan artışla %12,2 seviyesinde gerçekleşti. 2Ç25'te 51 USD, 1Ç26'da ise 81 USD olan ton başına FAVÖK'ün 2Ç26'da önemli bir değişim göstermeyerek 80 USD olarak gerçekleştiğini hesaplıyoruz.

- Şirket, 2Ç26'da yıllık %242 artışla 5.949 milyon TL net kar açıkladı (2Ç25: 1.739 milyon TL net kar, 1Ç26: 26 milyon TL net kar). Esas faaliyetlerden net diğer giderde artışa karşın faaliyet karında büyüme, net finansman giderinin gelire dönmesi ve yüksek ertelenmiş vergi geliri çeyrekssel ve yıllık bazda net kardaki büyümede etkili oldu.

- Şirket, 2Ç26'da 725 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (2Ç25: 425 milyon TL net gider), 138 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (2Ç25: 69 milyon TL net gider) ve 4.470 milyon TL vergi geliri (2Ç25: 1.033 milyon TL gider) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 487 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 317 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026 sonu: 3.902 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK rasyosu ise Mart 2026 sonunda 0,5x iken Haziran 2026 sonunda 0,03x oldu.
- **Genel Değerlendirme:** Finansalların ardından **2026 ve 2027 yılı FAVÖK tahminlerimizi ortalama %3 yukarı yönlü revize etmemize ek olarak benzer şirket çarpanları modelimizi güncellememiz ve net borç pozisyonundaki iyileşmeyi modelimize yansıtmamız neticesinde Kardemir için 12-aylık hedef fiyatımızı 52,00 TL'den 57,50 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre KRDMD hissesi 5,6x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Verimlilik artışı sağlayan yatırımları, entegre üretim yapısı ile maliyet avantajı, daha karlı ürün miksi stratejisi (ray, profil, teker) ve yurt içinde artan demiryolu yatırımlarının Kardemir açısından uzun vadeli olumlu unsurlar olduğunu düşünüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %30 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 13,4x F/K ve 6,1x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

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)	20,792	16,561	19,313	26%	8%	37,353	39,497	-5%
Brüt kar (mio TL)	2,001	1,422	1,054	41%	90%	3,424	2,057	66%
Brüt kar marjı	9.6%	8.6%	5.5%	1 puan	4.2 puan	9.2%	5.2%	4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	407	381	437	7%	-7%	788	858	-8%
Faaliyet giderleri/satışlar	2.0%	2.3%	2.3%	-0.3 puan	-0.3 puan	2.1%	2.2%	-0.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,594	1,041	617	53%	158%	2,636	1,199	120%
Esas faaliyet kar marjı	7.7%	6.3%	3.2%	1.4 puan	4.5 puan	7.1%	3.0%	4 puan
FAVÖK (mio TL)	2,538	2,108	1,526	20%	66%	4,646	3,081	51%
FAVÖK marjı	12.2%	12.7%	7.9%	-0.5 puan	4.3 puan	12.4%	7.8%	4.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-739	-175	-381	a.d.	a.d.	-915	-1,639	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	138	-478	-69	a.d.	a.d.	-340	-269	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	487	582	539	-16%	-10%	1,069	727	47%
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,479	971	705	52%	110%	2,450	17	13915%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	4,470	-944	1,033	a.d.	333%	3,526	-353	a.d.
Net kar (mio TL)	5,949	26	1,739	22573%	242%	5,976	-336	a.d.
Net kar marjı	28.6%	0.2%	9.0%	28.5 puan	19.6 puan	16.0%	-0.9%	16.8 puan
Net borç* (mio TL)	317	3,902	9,071	-92%	-97%	317	9,071	-97%
Net borç/FAVÖK	0.0	0.5	1.6	-0.4	-1.6	0.0	1.6	-1.6
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.1	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	4.0%	0.1%	-2.2%	3.9 puan	6.2 puan	4.0%	-2.2%	6.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	2.8%	0.1%	-1.4%	2.7 puan	4.2 puan	2.8%	-1.4%	4.2 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	47,346	44,725	45,527	6%	4%	47,346	45,527	4%
Duran varlıklar (mio TL)	106,601	106,376	78,117	0%	36%	106,601	78,117	36%
Özkaynaklar (mio TL)	108,344	99,967	78,385	8%	38%	108,344	78,385	38%
Stoklar (mio TL)	24,129	25,844	26,444	-7%	-9%	24,129	26,444	-9%

* 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
KRDM	14 Ağustos	-0.7%	2.5%	4.8%	-2.6%	-1.7%	6.0%

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	73,954	66,719	84,862	109,247
Satışların Maliyeti	-69,958	-61,533	-76,545	-95,927
Brüt Kar	3,996	5,186	8,317	13,320
Operasyonel Giderler	-1,448	-1,477	-1,923	-2,377
Faaliyet Karı	2,548	3,709	6,393	10,943
FAVÖK	5,481	6,834	10,513	15,363
Net Finansman Gelir/Gider	-1,409	-2,110	-677	999
Vergi Öncesi Kar	-1,862	40	5,287	9,861
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-2,106	-1,719	2,203	-2,465
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	-3,968	-1,680	7,490	7,396

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	40,953	36,571	49,830	60,676
Duran Varlıklar	66,338	90,474	110,544	116,433
Toplam Varlıklar	107,291	127,045	160,374	177,110
Kısa Vadeli Yükümlölükler	31,405	25,731	31,811	38,797
Uzun Vadeli Yükümlölükler	8,561	16,661	13,251	13,635
Özkaynaklar	67,325	84,653	115,312	124,677
Toplam Kaynaklar	107,291	127,045	160,374	177,110

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	5,481	6,834	10,513	15,363
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-2,106	-1,719	2,203	-2,465
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	-581	6,404	-1,074	3,288
Yatırım Harcaması	-1,904	-4,228	-4,200	-4,500
Serbest Nakit Akımı (SNA)	2,052	-5,518	9,590	5,110

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	5.4%	7.8%	9.8%	12.2%
Faaliyet Kar Marjı	3.4%	5.6%	7.5%	10.0%
FAVÖK Marjı	7.4%	10.2%	12.4%	14.1%
VÖK Marjı	-2.5%	0.1%	6.2%	9.0%
Net Kar Marjı	-5.4%	-2.5%	8.8%	6.8%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	-5.9%	-2.0%	6.5%	5.9%

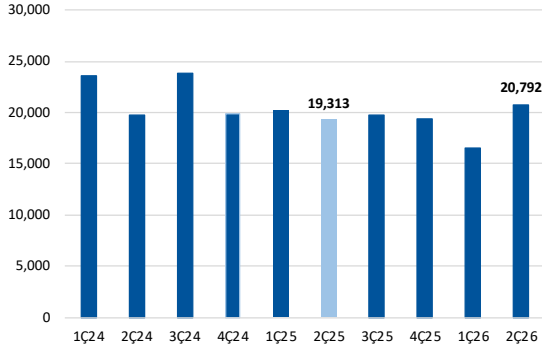
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	a.d.	a.d.	7.8x	7.9x
FD/FAVÖK	5.7x	5.7x	5.6x	3.8x
PD/DD	0.4x	0.4x	0.5x	0.5x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

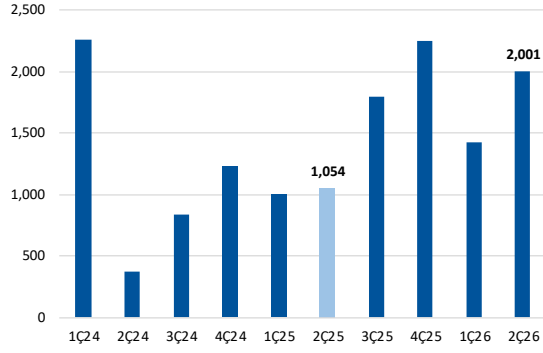
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



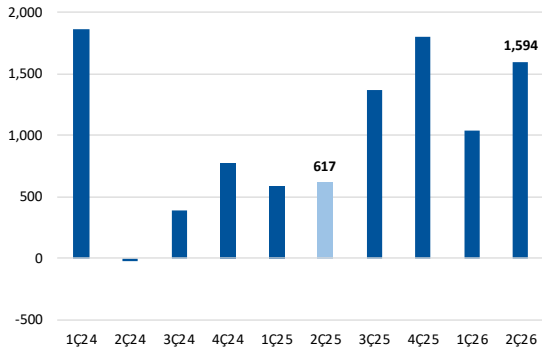
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



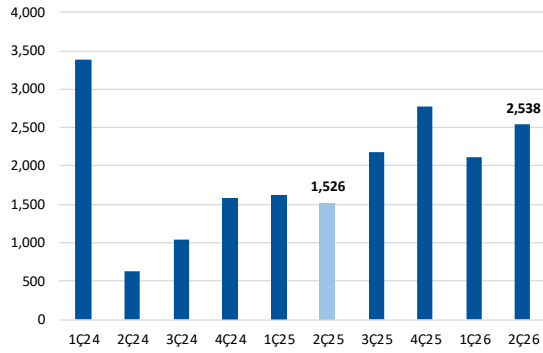
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



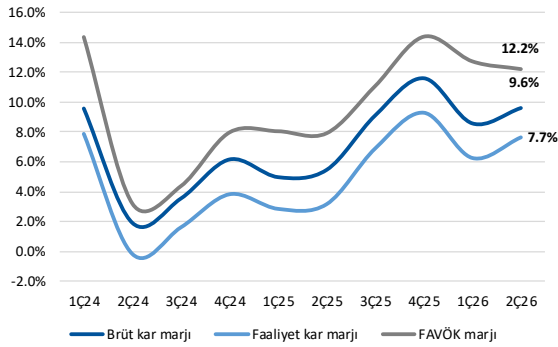
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



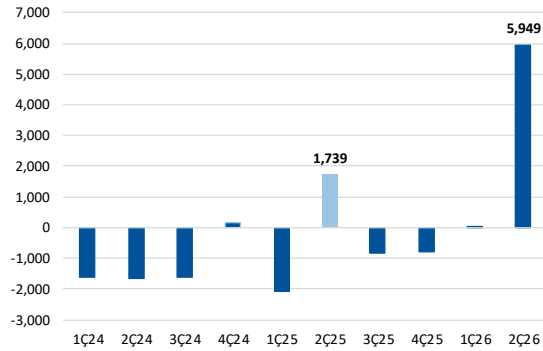
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



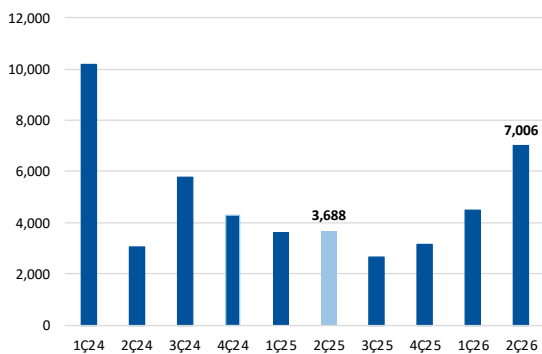
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



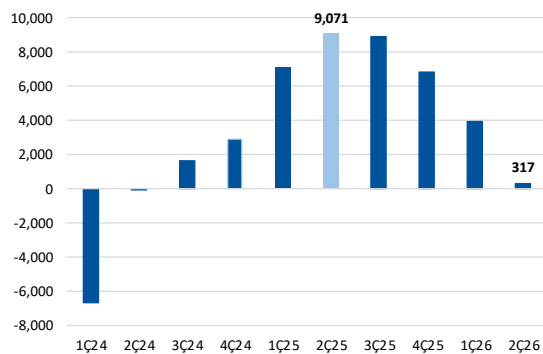
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	KARDEMİR		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	14.08.2026	10.03.2026	10.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	47,346	43,065	40,953
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,006	3,128	3,658
Finansal Yatırımlar	404	341	1
Ticari Alacaklar	8,941	9,205	6,180
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	523	457	1,406
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	24,129	25,160	23,018
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	6,342	4,775	6,690
(Ara Toplam)	47,346	43,065	40,953
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	106,601	106,541	66,338
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	2	1	67
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	7	7	6
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	255	384	326
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	9.74	8.18	7.15
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	105,450	105,263	65,314
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	534	421	342
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	344	456	275
TOPLAM VARLIKLAR	153,947	149,606	107,291
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	33,871	30,301	31,405
Finansal Borçlar	5,676	7,750	5,667
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	20,338	16,277	20,242
Diğer Borçlar	306	51	70
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)	6,082	4,972	4,470
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	310	190	0
Borç Karşılıkları	47	47	222
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,111	1,014	733
(Ara Toplam)	33,871	30,301	31,405
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11,733	19,620	8,561
Finansal Borçlar	2,051	2,511	433
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	518.23	423.22
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	58	49
Uzun vadeli karşılıklar	2,491	2,540	1,891
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	7,190	13,992	5,765
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	108,344	99,686	67,325
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	108,344	99,686	67,325
Ödenmiş Sermaye	1,140	1,140	1,140
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	-2,009.47	-2,009.47	-1,885.73
Hisse Senedi İhraç Primleri	2,446.83	2,446.83	2,018.69
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,594	2,594	2,203
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	51,543	53,498	49,398
Dönem Net Kar/Zararı	5,976	-1,978	-3,968
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özkaynak Kalemeleri	46,653	43,994	18,419
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	153,947	149,606	107,291

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	KARDEMİR			
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	19,313	20,792	39,497	37,353
Satışların Maliyeti (-)	-18,259	-18,791	-37,441	-33,930
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,054	2,001	2,057	3,424
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)	1,054	2,001	2,057	3,424
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-89	-80	-192	-173
Genel Yönetim Giderleri (-)	-347	-327	-666	-615
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,028	452	1,898	1,250
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,453	-1,178	-3,627	-2,206
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	192	869	-530	1,679
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	29	19	56	68
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	29	19	56	68
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	14	-34	34	-26
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	236	855	-440	1,721
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	364	318	763	560
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-433	-181	-1,032	169
Parasal Kazanç / (Kayıp)	539	487	727	1,069
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	705	1,479	17	2,450
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	1,033	4,470	-353	3,526
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	2	-450	-1	-641
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,031	4,920	-352	4,167
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,739	5,949	-336	5,976
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,739	5,949	-336	5,976
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,739	5,949	-336	5,976
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.54	5.26	-0.30	5.28
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.54	5.26	-0.30	5.28
Hisse Başına Kazanç	1.54	5.26	-0.30	5.28
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.54	5.26	-0.30	5.28

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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin en az %20 ve üzerinde oluşması şeklindeki 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 değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.