Lokman Hekim (LKMNH TI)

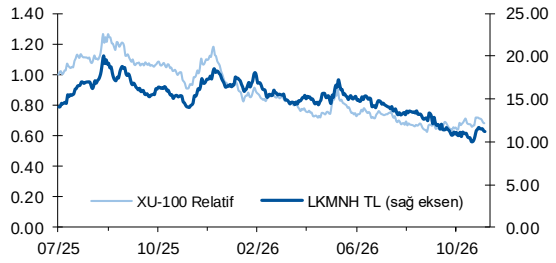
Toplantı notu

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		LKMNH
Mevcut Fiyat (TL)		11.19
Hedef Fiyat (TL)		25.04
Getiri Potansiyeli (%)		123.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	9.40	18.78
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		23
Sermaye (mln TL)		216
Pazar		Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	2,417
Hedeflenen Piyasa Değeri	5,409
Net Borç	1,701
Firma Değeri	4,118

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	-17%	-26%	-40%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	0%	-34%	-43%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 16 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

Lokman Hekim'in 3Ç26 sonuçlarına ilişkin gerçekleştirdiği toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

Lokman Hekim, 9A26'da yıllık %9,3 artışla 4.192 milyon TL satış geliri ve 912 milyon TL FAVÖK açıkladı. FAVÖK marjı yıllık bazda yatay kalarak %21,7 oldu. Yönetim, bordrolu hekim uygulamasının maliyetler üzerinde yaklaşık %1-2 etkisi olduğunu, buna karşın operasyonel verimlilik sayesinde FAVÖK marjının korunduğunu belirtti.

- **Ana faaliyet olan sağlık hizmeti gelirleri %3 artarken lojistik ve hastane kira gelirleri de büyümeye katkı sağladı.** Gelir dağılımında özel sigorta ve anlaşmalı kurumların payı %19,3'ten %22,5'e, cepten ödemelerin payı %49,6'dan %53,4'e yükseldi. Sağlık turizminin gelirlerdeki payı %10,5 olurken SGK'nın payı %13,6'ya geriledi. Yönetim, hasta segmentasyonundaki bu değişimin daha kârlı sonuçları desteklemesini bekliyor.
- **Net kâr 155 milyon TL'den 835 milyon TL'ye yükseldi.** Bu artışta Sincan Hastanesi mülkiyetinin satışından kaynaklanan tek seferlik katkı etkili oldu. Yönetim, satışın temel nedeninin yüksek faiz ortamında finansal borçluluğu ve bilanço üzerindeki yükü azaltmak olduğunu, satış sonrasında üniversiteyle hastane işletme iş birliğinin devam ettiğini belirtti. Yeni sözleşme kapsamında kira geliri elde edilmeye devam edileceği ifade edildi.
- **Borçların erken kapatılmasına bağlı finansman giderlerinin bir kısmının bu döneme yansıdığı belirtildi. Düzeltilmiş net borç/FAVÖK oranı 0,92x'e geriledi (2025: 1,83x).**
- **Dokuz aylık dönemde SGK payındaki gerilemeye karşın kurumun talep, tamamlayıcı sağlık sigortası ve hasta erişimi açısından önemini koruduğu belirtildi.** Şirket, sigorta şirketleriyle 2027 sözleşme koşullarını çalışmaya başladı. İstanbul Hastanesi'nde son dönemde beklentilerin üzerinde sonuçlar alındığı ve medikal kadronun tamamlanmak üzere olduğu belirtildi. Yönetim, mevcut performansın devam etmesi halinde 2027'de ilave yatırım planlayabileceklerini ifade etti. Yönetim ayrıca Erbil operasyonunun iyi seyrettiğini, Bişkek'in henüz ilk faaliyet yılını doldurmadığını ve burada sağlık turizmi ile kamu iş birliği fırsatlarının değerlendirildiğini aktardı.
- **Yeni hastane yatırımları ve satın almalara ilişkin olarak,** Türkiye'nin farklı şehirlerinde şu aşamada öncelikli bir gündem olmadığı, borçluluğu artırmayacak uygun bir modelle Ankara'da büyük bir hastane yatırımı seçeneğinin değerlendirildiği belirtildi.

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.

Soru cevap bölümünde:

- **Yatırım harcamalarının 2027'de ciroya oranının %10 seviyesinin altına inip inmeyeceğine ilişkin soruya cevaben,** yönetim olarak bu seviyenin altını hedeflediklerini belirtti. Geçen yıl izlenen yüksek yatırım harcamasında güneş enerjisi yatırımlarının etkili olduğu ifade edildi.
- **Sincan Hastanesi yıl başında üniversiteye devredilmiş olsaydı kira gelirinin ne seviyede olacağına ilişkin soruya cevaben,** yönetim, dokuz aylık dönemde yaklaşık 350 milyon TL kira geliri elde edilmiş olabileceğini belirtti. Mevcut durumda satış sonrası yeni sözleşme kapsamında kira geliri elde edilmeye devam ediliyor.
- **İstanbul Hastanesi'ndeki son dönem iyileşmesinin yapısal mı, mevsimsel mi olduğuna ilişkin soruya cevaben,** yönetim olumlu gelişmelerin mevsimsellikten arındırılmış göstergelerde de görüldüğünü belirtti. Hastane yönetiminin yeniden yapılandırıldığı, medikal kadronun güçlendirildiği aktarıldı. Hasta sayısı ve ameliyat sayısındaki yıllık büyümenin %20-25 seviyesinde olduğu, nitelikli işlem sayısının, hasta memnuniyetinin ve tekrar başvuru sıklığının arttığı ifade edildi. Yönetim, bu performansın 2027 ve sonrasında sürdürülebileceğine inandıklarını belirtti. İstanbul'daki yoğun rekabete rağmen hastanenin mevcut gelişiminin olumlu olduğu vurgulandı.
- **Sektörün 2026 performansı ve 2027 beklentisine ilişkin soruya cevaben,** yönetim 2026'da daralma yaşandığını, finansman ve nakit yönetimi sorunları nedeniyle bazı hastanelerin kapandığını ifade etti. 2027'de ise genel olarak toparlanma ve zayıf oyuncuların elenmesi bekleniyor. Sektördeki temel hatalara ilişkin değerlendirmede, yönetim finansman ve nakit yönetiminin önemine dikkat çekti. Dönemsel talep artışlarına dayanarak şirket ölçeğini aşan yatırımlar yapılmasının ve operasyonel verimlilik yaratabilecek alanlara yeterince odaklanılmamasının risk oluşturduğu belirtildi.
- **Sektörde bölgesel ölçekte hizmet veren hastane ağlarının önemine ilişkin değerlendirmede,** yönetim mevcut büyük ağların önemli bölümünün Marmara Bölgesi'nde yoğunlaştığını, Lokman Hekim'in İç Anadolu, Doğu Anadolu ve Marmara'daki varlığı ile sağlık turizmi faaliyetlerinin avantaj sağlayabileceğini belirtti. Uzun vadede farklı bölgelerde güçlü fiziksel ağlara sahip olmanın büyümeyi destekleyebileceği ifade edildi.
- **TTB tarifesi ile SGK/SUT tarafındaki fiyat artışlarına ilişkin soruya cevaben,** yönetim TTB tarifesinde enflasyonun üzerinde artış beklediklerini belirtti. Bunun, özel ve tamamlayıcı sağlık sigortası segmentlerindeki gelirleri etkileyen önemli unsurlardan biri olduğu aktarıldı. SGK/SUT tarafındaki artışlara ilişkin olarak, yönetim toplam güncellemenin enflasyonun üzerinde olabileceğini, yoğun bakım, onkoloji cerrahisi ve fark alınmayan bazı işlemlerde daha yüksek, ayaktan tedavide ise enflasyona yakın artış beklendiğini ifade etti.
- **Reel büyümenin fiyat artışlarıyla desteklenmesine ilişkin olarak,** yönetim SUT fiyatlarının reel büyümenin altında kalırsa hasta farkları ve özel/tamamlayıcı sağlık sigortası anlaşmaları üzerinden denge sağlamaya çalışacaklarını ifade etti.

- **Alacak tahsil süresinin yaklaşık 70 güne çıkmasının nedenine ilişkin soruya cevaben,** yönetim kurumsal hasta, SGK ve özel sigorta hacmindeki artışın vadeli alacakları büyüttüğünü belirtti. SGK ödemelerinin önemli bölümünün yaklaşık 75'inci günde alındığı, özel ve tamamlayıcı sağlık sigortalarında vadelerin 30-90 gün arasında değiştiği ifade edildi. Faturalama süresi de eklendiğinde toplam tahsilat süresinin yaklaşık 90 güne ulaşabildiği aktarıldı.

- **Hastane satışından sağlanan kaynağın temettü veya geri alım için kullanılıp kullanılmayacağına ilişkin soruya cevaben,** yönetim kaynağın önemli bir bölümünün borç geri ödemeleri ve sukuk itfalarında kullanıldığını belirtti. Şirket'in yaklaşık 2 milyar TL'lik geri alım programı bulunduğu ve sermayenin %6'sından fazlasının geri alındığı ifade edildi. Ayrıca yönetim mevcut finansal borçlar ve piyasa likiditesi nedeniyle agresif bir alım planlamadıklarını, fiyat düşüşlerinde sınırlı alımlara devam edebileceklerini belirtti. Geri alınan payların maliyetinin düzeltilmiş net borç hesabında dikkate alındığı ve payların iptal edilmesinin net borç üzerinde etkisi olabileceği de aktarıldı.

- **Şirket'in sermaye dağıtım politikası ve temettü beklentisine ilişkin olarak,** yönetim önceliğin finansal borçların azaltılması ve faaliyet marjlarının korunması olduğunu, temettü veriminin zaman içinde artmasının beklendiğini ifade etti. Varlık satışından elde edilen tek seferlik kârın doğrudan temettü olarak dağıtılmasına yönelik bir plan paylaşılmadı. Nihai kararın yönetim kurulu teklifi ve genel kurul kararıyla alınacağı belirtildi.

- **2027'de reel büyüme, FAVÖK marjı ve net borç görünümüne ilişkin soruya cevaben,** yönetim bu aşamada sayısal beklenti açıklamadı. Bununla birlikte reel büyümenin devam etmesinin, FAVÖK marjının mevcut seviyenin altına düşmeyip üzerine çıkmasının ve düzeltilmiş net borç/FAVÖK oranının 1,0x'in altında kalarak daha da gerilemesinin hedeflendiği belirtildi.

- **Şirket'in 2026 yılını mevcut beklentilerin üzerinde kâr ve FAVÖK marjıyla kapatma umudunu koruduğu, son 45 günlük dönemde geçen yılın aynı dönemine kıyasla daha iyi bir seyir izlendiği ifade edildi. 2027 beklentilerinin netleşmesinde TTB tarifesinin açıklanmasının önemli olacağı vurgulandı.**

- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Lokman Hekim için hedef fiyatımız 25,04 TL, tavsiyemizi ise AL yönünde bulunuyor.** Hisse, yıl başından itibaren endeksin %43 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2,8x F/K ve 3,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	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)	1,395	1,358	1,325	3%	5%	4,192	3,835	9%
Brüt kar (mio TL)	208	205	241	2%	-14%	719	648	11%
Brüt kar marjı	***14.9%***	***15.1%***	***18.2%***	***-0.2 puan***	***-3.3 puan***	***17.1%***	***16.9%***	***0.2 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	94	105	88	-11%	7%	304	279	9%
Faaliyet giderleri/satışlar	***6.7%***	***7.8%***	***6.6%***	***-1 puan***	***0.1 puan***	***7.2%***	***7.3%***	***0 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	114	100	154	15%	-26%	415	369	13%
Esas faaliyet kar marjı	***8.2%***	***7.3%***	***11.6%***	***0.9 puan***	***-3.4 puan***	***9.9%***	***9.6%***	***0.3 puan***
FAVÖK (mio TL)	279	272	313	2%	-11%	912	835	9%
FAVÖK marjı	***20.0%***	***20.1%***	***23.6%***	***-0.1 puan***	***-3.6 puan***	***21.7%***	***21.8%***	***0 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	833	111	38	649%	2103%	1,023	57	1684%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-293	-223	-152	a.d.	a.d.	-825	-415	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	56	82	38	**-32%**	**48%**	**249**	**178**	**40%**
Vergi öncesi kar (mio TL)	709	70	77	908%	821%	863	189	357%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	71	-14	-4	a.d.	a.d.	-3	-21	a.d.
Net kar (mio TL)	772	38	39	1910%	1901%	835	155	438%
Net kar marjı	***55.4%***	***2.8%***	***2.9%***	***52.6 puan***	***52.5 puan***	***19.9%***	***4.0%***	***15.9 puan***
Net borç* (mio TL)	1,701	2,796	2,574	-39%	-34%	1,701	2,574	-34%
Net borç/FAVÖK	1.4	2.2	2.3	-0.8	-1.0	1.4	2.3	-1.0
Net borç/özsermaye	0.4	0.9	0.8	-0.4	-0.4	0.4	0.8	-0.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	23.8%	4.6%	10.5%	19.3 puan	13.4 puan	23.8%	10.5%	13.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	11.5%	1.8%	4.5%	9.7 puan	6.9 puan	11.5%	4.5%	6.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	3,370	2,820	2,328	19%	45%	3,370	2,328	45%
Duran varlıklar (mio TL)	4,180	4,752	4,505	-12%	-7%	4,180	4,505	-7%
Özkaynaklar (mio TL)	3,930	3,190	3,252	23%	21%	3,930	3,252	21%
Stoklar (mio TL)	459	432	417	6%	10%	459	417	10%

** 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
LKMNH	**16 Kasım**	-0.7%	-2.7%	-4.1%	-0.8%	2.0%	-2.2%

Bilanço

Şirket	LOKMAN HEKİM		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	16.11.2026	16.02.2026	16.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	**9A26**	**2025**	**2024**
Dönen Varlıklar	3,370	2,536	1,694
Nakit ve Nakit Benzerleri	417	204	129
Finansal Yatırımlar	75	106	0
Ticari Alacaklar	1,491	935	767
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	163	262	173
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	459	449	265
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	765	581	361
(Ara Toplam)	3,370	2,536	1,694
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	**4,180**	**4,687**	**3,302**
Ticari Alacaklar	**7.69**	**3.74**	**0.00**
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	198.08	211.87	109.45
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	212.38	212.38	121.46
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	427	592	636
Maddi Duran Varlıklar	2,727	3,086	1,950
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	570	581	401
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	75
Diğer Duran Varlıklar	37	0	8
TOPLAM VARLIKLAR	**7,550**	**7,223**	**4,996**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**2,931**	**3,283**	**1,697**
Finansal Borçlar	**1,608**	**2,517**	**990**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	360	349	371
Diğer Borçlar	11	9	1
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)	322	157	160
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	10	27	13
Borç Karşılıkları	59	60	36
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	562	163	126
(Ara Toplam)	2,931	3,283	1,697
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**688**	**713**	**581**
Finansal Borçlar	**585**	**608**	**484**
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)	18	4	13
Uzun vadeli karşılıklar	61	59	84
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	24	42	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	**3,930**	**3,226**	**2,717**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**3,633**	**2,941**	**2,494**
Ödenmiş Sermaye	**216**	**216**	**216**
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	790	753	257
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,398	1,359	1,297
Dönem Net Kar/Zararı	835	187	314
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	394	427	410
Azınlık Payları	**298**	**285**	**222**
TOPLAM KAYNAKLAR	**7,550**	**7,223**	**4,996**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

**Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.*

Gelir tablosu

Şirket	LOKMAN HEKİM			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	16.11.2026	16.11.2026	16.11.2026	16.11.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,325	1,395	3,835	4,192
Satışların Maliyeti (-)	-1,084	-1,186	-3,187	-3,473
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**241**	**208**	**648**	**719**
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)	**241**	**208**	**648**	**719**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-15	-24	-61	-59
Genel Yönetim Giderleri (-)	-73	-70	-218	-244
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	76	932	159	1,218
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-39	-112	-105	-214
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**190**	**933**	**424**	**1,419**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2	14	3	19
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	14	3	19
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	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	**191**	**947**	**426**	**1,438**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	10	10	37	16
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-162	-304	-453	-841
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**38**	**56**	**178**	**249**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**77**	**709**	**189**	**863**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**-4**	**71**	**-21**	**-3**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-23	4	-25	-10
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	18	67	5	6
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**73**	**780**	**168**	**859**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**73**	**780**	**168**	**859**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	39	772	155	835
Azınlık Payları	34	8	13	25
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	0.18	3.58	0.72	3.86
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 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENIZ INVEST 2026

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.