

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	LOGO
Mevcut Fiyat (TL)	138.40
Hedef Fiyat (TL)	222.50
Getiri Potansiyeli (%)	60.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	124.34 187.85
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	116
Sermaye (mln TL)	95
Pazar	Yıldız Pazar

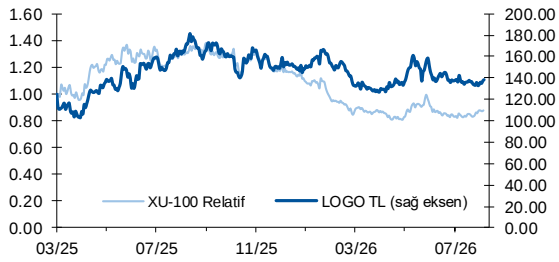
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	13,148
Hedeflenen Piyasa Değeri	21,138
Net Borç	-1,057
Firma Değeri	12,091

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	0%	-6%	-13%	-5%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	-1%	-31%	-22%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 05 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	4,105	5,346	5,801	7,918
FAVÖK	1,179	1,993	2,010	2,437
Net kar	265	461	1,501	912

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	1,743	1,680	1,693	1,695
FAVÖK	729	709	720	720
FAVÖK marjı	41.8%	42.2%	42.5%	42.5%
Net kar*	370	370	365	365
Net kar marjı	21.2%	22.0%	21.6%	21.5%

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

*Research Turkey net kar tahmini 8, Matriks net kar tahmini 9 kurumu içermektedir.

Logo Yazılım (LOGO TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Nötr

Logo Yazılım, 2Ç26'da 1.743 milyon TL gelir (Konsensüs: 1.693 milyon TL /Deniz Yatırım: 1.680 milyon TL), 729 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 720 milyon TL /Deniz Yatırım: 709 milyon TL) ve 370 milyon TL net kar (Konsensüs: 365 milyon TL / Deniz Yatırım: 370 milyon TL) açıkladı. 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 98 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ SaaS gelirleri ve eServis tarafında yüksek kontör kullanımıyla desteklenen reel satış geliri büyümesi, beklentilerin üzerinde gerçekleşen gelir ve FAVÖK, FAVÖK marjının korunması.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Faturalanan gelirden daralma, gelir artışının üzerinde seyreden faaliyet giderleri.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç26'da SaaS gelirlerindeki büyüme ve tekrarlayan gelirlerin artan payı ile satış gelirlerini desteklerken gelir kalitesindeki iyileşmenin devam ettiğini görüyoruz. Buna karşılık, faturalanan gelirden daralma ve faaliyet giderlerinin gelir büyümesine kıyasla daha yüksek artış göstermesi operasyonel görünüm üzerinde baskı unsuru olmuştur. FAVÖK marjının yıllık bazda korunmasını da dikkate alarak, Şirket'in 2Ç26 finansallarını nötr olarak değerlendiriyoruz.

- Logo Yazılım, 2Ç26'da yıllık bazda %2 artışla 1.743 milyon TL satış geliri kaydetti. Bu dönemde, tekrarlayan gelirler %3 azalırken, faturalanan gelire oranı %86 seviyesinde gerçekleşti. Toplam SaaS gelirlerindeki büyüme yıllık bazda reel %6 olurken, toplam gelirlerdeki payı %59 seviyesinde gerçekleşti.

- FAVÖK 2Ç26'da yıllık %2 oranında artarak 729 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,3 puan azalışla %41,8 oldu. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu yıllık bazda 1,7 puan artış kaydederek FAVÖK üzerinde baskı oluşturdu. 6A26'da Ar-Ge giderleri toplam hasılatın %36'sını (6A25: %35), satış ve pazarlama giderleri %27'sini (6A25: %27) ve genel yönetim giderleri %9'unu (6A25: %9) oluşturdu.

- Şirket, 2Ç26 döneminde yıllık bazda %1 artışla 370 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 140 milyon TL net kar, 2Ç25: 365 milyon TL net kar). Net finansman gideri yıllık bazda %41 azalışla 56 milyon TL olurken, net diğer gelirler %49 azalarak 21 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde ertelenmiş vergi geliri ise 17,4 milyon TL oldu.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

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 müşteriler 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Haziran 2026 itibariyle Şirket'in 1.057 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026 sonu: 1.358 milyon TL net nakit pozisyonu).** Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,4x oldu (Mart 2026 sonu: 0,6x net nakit/FAVÖK).
- **Haziran 2026 itibariyle maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 631,8 milyon TL (Haziran 2025: 519,6 milyon TL nakit çıkışı) olarak gerçekleşti.** Finansman maliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı ise 649 milyon TL (Haziran 2025: 652,2 milyon nakit çıkışı) oldu.
- **Şirket, 2026 yılına ilişkin TMS29 dahil beklentilerini korudu. Buna göre Şirket, i) %12,2 faturalanan gelir büyümesi ii) %11,6 IFRS gelir büyümesi ve iii) yaklaşık %31 FAVÖK marjı beklemektedir.** Ek olarak, Total Soft beklentileri 2025 yılına paralel olarak 46,4 milyon EUR ve FAVÖK marjının %17 seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmüştür.
- **Genel değerlendirme:** Beklentimiz, Şirket'in, 2026 yılında 7.918 milyon TL satış geliri, 2.437 milyon TL FAVÖK ve 912 milyon TL net kar açıklaması yönünde bulunuyor. Yıl sonu beklentilerimizi korurken modelimize artan ülke risk primini eklememiz ve risksiz faiz oranı tahminlerimizde yukarı yönlü revizyona gitmemiz sonucunda, Logo Yazılım için 12-aylık hedef fiyatımız 233,60 TL'den 222,50 TL'ye güncelliyor, önerimizi ise AL olarak koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre LOGO hissesi 5,0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %22 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 14,8x F/K ve 5,1x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

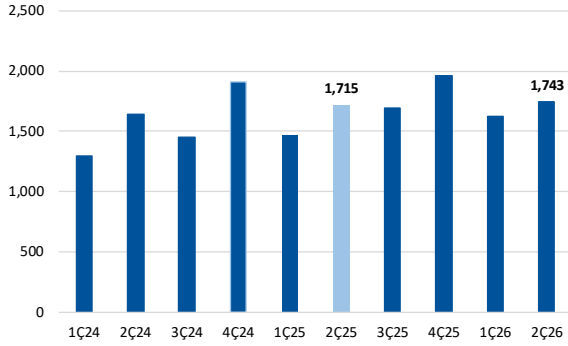
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	1,743	1,626	1,715	7%	2%	3,369	3,179	6%
Brüt kar (mio TL)	1,694	1,589	1,651	7%	3%	3,282	3,079	7%
Brüt kar marjı	97.2%	97.7%	96.3%	-0.5 puan	0.9 puan	97.4%	96.8%	0.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,208	1,249	1,159	-3%	4%	2,457	2,222	11%
Faaliyet giderleri/satışlar	69.3%	76.8%	67.6%	-7.5 puan	1.7 puan	72.9%	69.9%	3.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	486	340	492	43%	-1%	826	857	-4%
Esas faaliyet kar marjı	27.9%	20.9%	28.7%	7 puan	-0.8 puan	24.5%	27.0%	-2.4 puan
FAVÖK (mio TL)	729	574	712	27%	2%	1,303	1,291	1%
FAVÖK marjı	41.8%	35.3%	41.6%	6.5 puan	0.3 puan	38.7%	40.6%	-1.9 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	21	111	40	-81%	-49%	131	1,009	-87%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-56	-45	-95	24%	-41%	-100	-158	-37%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-98	-181	-77	-46%	29%	-279	-235	19%
Vergi öncesi kar (mio TL)	352	225	361	57%	-2%	578	1,473	-61%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	17	-85	4	a.d.	294%	-68	-85	-20%
Net kar (mio TL)	370	140	365	164%	1%	510	1,388	-63%
Net kar marjı	21.2%	8.6%	21.3%	12.6 puan	-0.1 puan	15.1%	43.7%	-28.5 puan
Net borç* (mio TL)	-1,057	-1,358	-768	-22%	38%	-1,057	-768	38%
Net borç/FAVÖK	-0.4	-0.6	-0.3	0.1	-0.1	-0.4	-0.3	-0.1
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.3	-0.2	0.1	0.0	-0.2	-0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	20.0%	20.1%	39.3%	-0.1 puan	-19.2 puan	20.0%	39.3%	-19.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	10.2%	10.3%	19.1%	0 puan	-8.9 puan	10.2%	19.1%	-8.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	2,609	2,552	2,391	2%	9%	2,609	2,391	9%
Duran varlıklar (mio TL)	6,088	6,067	5,939	0%	2%	6,088	5,939	2%
Özkaynaklar (mio TL)	4,434	4,390	4,053	1%	9%	4,434	4,053	9%
Stoklar (mio TL)	8	20	3	-62%	184%	8	3	184%

* 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
LOGO	5 Ağustos	0.8%	1.8%	4.1%	3.8%	2.0%	-2.8%

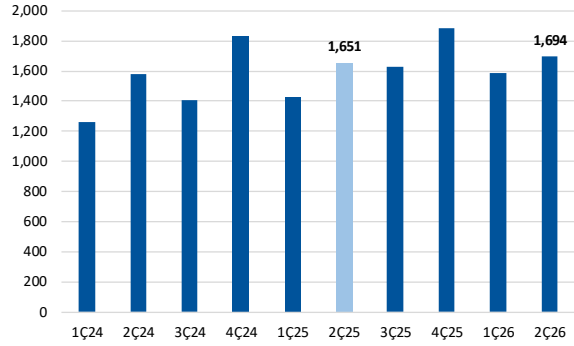
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



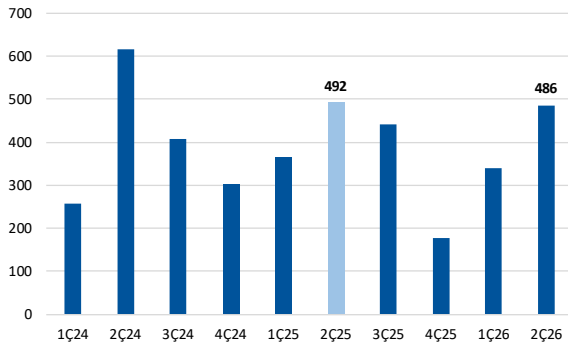
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



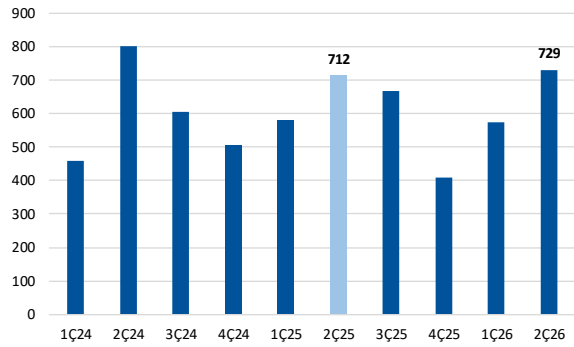
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



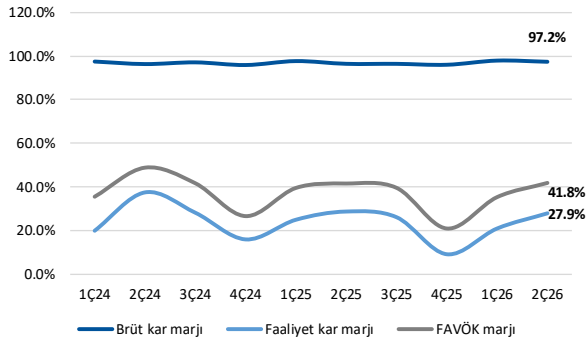
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



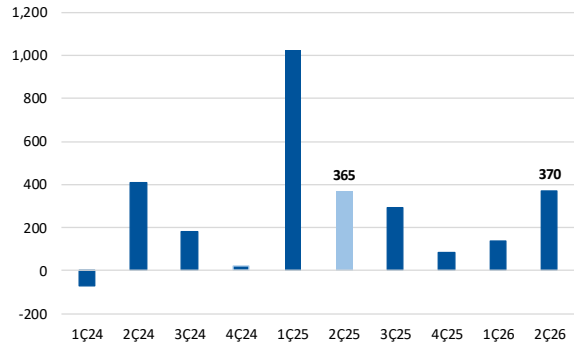
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



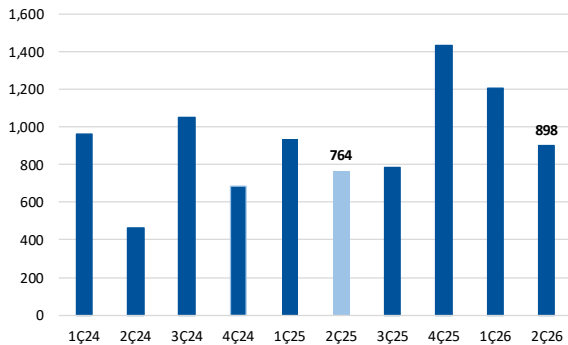
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



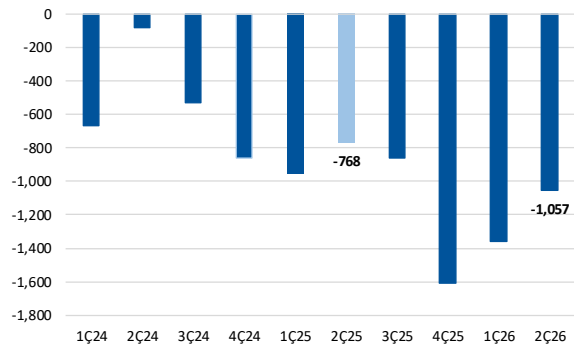
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	5,346	5,801	7,918	10,729
Satışların Maliyeti	-190	-208	-713	-966
Brüt Kar	5,155	5,592	7,205	9,763
Operasyonel Giderler	-3,810	-4,339	-5,701	-7,296
Faaliyet Karı	1,345	1,253	1,504	2,468
FAVÖK	1,993	2,010	2,437	3,615
Net Finansman Gelir/Gider	-278	-259	-201	-239
Vergi Öncesi Kar	399	1,505	1,204	2,390
Dönem Vergi Gideri/Geliri	1	-5	-301	-239
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	461	1,501	912	2,150

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	5,557	3,374	4,371	6,054
Duran Varlıklar	3,954	5,216	8,088	10,119
Toplam Varlıklar	9,511	8,590	12,459	16,173
Kısa Vadeli Yükümlölükler	4,890	3,890	5,931	7,378
Uzun Vadeli Yükümlölükler	821	697	1,303	1,796
Özkaynaklar	3,800	4,004	5,225	6,999
Toplam Kaynaklar	9,511	8,590	12,459	16,173

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	1,993	2,010	2,437	3,615
Dönem Vergi Gideri/Geliri	1	-5	-301	-239
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	430	-102	173	543
Yatırım Harcaması	-1,039	-946	-1,225	-1,507
Serbest Nakit Akımı (SNA)	525	1,162	738	1,327

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	96.4%	96.4%	91.0%	91.0%
Faaliyet Kar Marjı	25.2%	21.6%	19.0%	23.0%
FAVÖK Marjı	37.3%	34.7%	30.8%	33.7%
VÖK Marjı	7.5%	26.0%	15.2%	22.3%
Net Kar Marjı	8.6%	25.9%	11.5%	20.0%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	12.1%	37.5%	17.4%	30.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço

Şirket	LOGO YAZILIM		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	05.08.2026	17.02.2026	17.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	2,609	3,974	5,557
Nakit ve Nakit Benzerleri	898	1,430	581
Finansal Yatırımlar	177	198	168
Ticari Alacaklar	998	1,824	1,573
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	8	34	19
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	528	487	121
(Ara Toplam)	2,609	3,974	2,462
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	3,095.14
Duran Varlıklar	6,088	6,142	3,954
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	753	792	967
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,443	1,575	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	16	12	13
Maddi Duran Varlıklar	454	463	453
Şerefiye	161	161	137
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,193	3,017	2,280
Ertelenmiş Vergi Varlığı	28	88	97
Diğer Duran Varlıklar	39	34	5
TOPLAM VARLIKLAR	8,697	10,116	9,511
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,442	4,581	4,890
Finansal Borçlar	11	8	8
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	389	502	338
Diğer Borçlar	195	312	367
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	2,570.50	3,195.71	2,438.37
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
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Borç Karşılıkları	0	0	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	278	562	426
(Ara Toplam)	3,442	4,581	3,578
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	1,312.61
Uzun Vadeli Yükümlülükler	821	820	821
Finansal Borçlar	8	8	7
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	434	419	511
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	85.23	126.17	95.75
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	282	267	194
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	11	0	13
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	4,434	4,715	3,800
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4,434	4,715	3,442
Ödenmiş Sermaye	95	95	95
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	1,006	875	743
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,603	1,458	1,064
Dönem Net Kar/Zararı	510	1,767	461
Yabancı Para Çevrim Farkları	-149	63	794
Diğer Özsermaye Kalemleri	369	457	286
Azımlık Payları	0	0	358
TOPLAM KAYNAKLAR	8,697	10,116	9,511

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	LOGO YAZILIM			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	05.08.2026	05.08.2026	05.08.2026	05.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,715	1,743	3,179	3,369
Satışların Maliyeti (-)	-64	-49	-101	-86
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,651	1,694	3,079	3,282
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)	1,651	1,694	3,079	3,282
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-469	-488	-848	-924
Genel Yönetim Giderleri (-)	-143	-157	-276	-316
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-547	-564	-1,098	-1,217
Diğer Faaliyet Gelirleri	16	5	110	80
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-18	-17	-36	-27
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	490	474	931	878
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-11	18	1,007	4
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-11	52	1,007	86
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-34	0	-82
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	53	14	-72	75
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	532	506	1,866	957
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3	15	10	26
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-97	-71	-168	-406
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-77	-98	-235	-279
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	361	352	1,473	578
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	4	17	-85	-68
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	4	17	-85	-68
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	365	370	1,388	510
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	365	370	1,388	510
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	365	370	1,388	510
Azınlık Payları	0	0	0	0
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	3.90	3.95	14.80	5.45
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 şekilde 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 gözетerek 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.