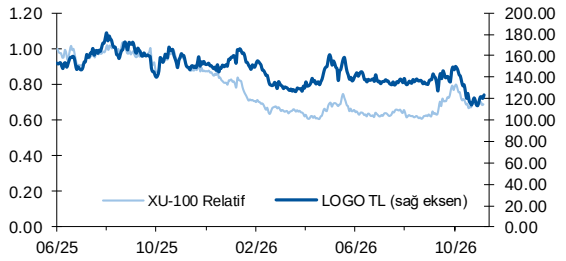
Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		LOGO
Mevcut Fiyat (TL)		123.80
Hedef Fiyat (TL)		230.00
Getiri Potansiyeli (%)		85.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	110.00	173.98
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		79
Sermaye (mln TL)		95
Pazar		Ana Pazar
Hisse Verileri (mln TL)		
Piyasa Değeri		11,761
Hedeflenen Piyasa Değeri		21,850
Net Borç		-1,052
Firma Değeri		10,709

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-13%	-8%	-25%	-15%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	8%	-30%	-18%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 09 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	4,105	5,346	5,801	7,918
FAVÖK	1,179	1,993	2,010	2,753
Net kar	265	461	1,501	1,126

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	1,774	1,774	1,774	1,774
FAVÖK	753	712	731	731
FAVÖK marjı	*42.5%*	*40.1%*	*41.2%*	*41.2%*
Net kar*	307	309	309	309
Net kar marjı	*17.3%*	*17.4%*	*17.4%*	*17.4%*

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 7, Matriks net kar tahmini 7 kurumu içermektedir.*

Logo Yazılım (LOGO TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Logo Yazılım, 3Ç26'da 1.774 milyon TL gelir (Konsensüs: 1.774 milyon TL /Deniz Yatırım: 1.774 milyon TL), 753 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 731 milyon TL /Deniz Yatırım: 712 milyon TL) ve 307 milyon TL net kar (Konsensüs: 309 milyon TL / Deniz Yatırım: 309 milyon TL) açıkladı. 3Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 61 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *FAVÖK ve FAVÖK marjında güçlü seyir, net nakit pozisyonunun korunması ve işletme faaliyetlerinden nakit yaratımı.*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × *Faturalanan gelirlerde makro koşullardaki durgunluğun etkisi ile daralma ve çeyreklik bazda konsolide satış gelirlerinin yatay- negatif seyri.*
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - → **3Ç26'da makro koşullardaki seyrin etkisiyle satış gelirlerinde yatay-negatif görünüm izlenirken operasyonel karlılıkta kaydedilen güçlü seyir ve nakit pozisyonunun korunması doğrultusunda açıklanan finansalları sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.**
- **Logo Yazılım, 3Ç26'da yıllık bazda %1 azalışla 1.774 milyon TL satış geliri kaydetti.** Bu dönemde, tekrarlayan gelirler %3 azalırken, faturalanan gelire oranı %87 seviyesinde gerçekleşti. Toplam SaaS gelirlerindeki büyüme yıllık bazda reel %7 olurken, toplam gelirlerdeki payı %61 seviyesinde gerçekleşti.
- **FAVÖK 3Ç26'da yıllık %7 oranında artarak 753 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2,9 puan artışla %42,5 oldu.** Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu yıllık bazda 0,6 puan azalış kaydederek FAVÖK üzerinde olumlu etki etti. 9A26'da Ar-Ge giderleri toplam hasılatın %36'sını (9A25: %35), satış ve pazarlama giderleri %27'sini (9A25: %27) ve genel yönetim giderleri %9'unu (9A25: %9) oluşturdu.
- **Şirket, 3Ç26 döneminde yıllık bazda %1 artışla 307 milyon TL net kar açıkladı (2Ç26: 391 milyon TL net kar, 3Ç25: 311 milyon TL net kar).** Net finansman gideri yıllık bazda 52 milyon TL olurken, net diğer giderler 61 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde ertelenmiş vergi gideri ise 6,3 milyon TL oldu. 9A25'te 963 milyon TL'lik tek seferlik yatırım geliri hariç tutulduğunda 9A26'da net kârda %4 büyüme gerçekleşti.

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.

- **Eylül 2026 itibariyle Şirket'in 1.052 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2026 sonu: 1.115 milyon TL net nakit pozisyonu).** Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,4x oldu (Haziran 2026 sonu: 0,4x net nakit/FAVÖK).

- **Eylül 2026 itibariyle maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 970 milyon TL (Eylül 2025: 799 milyon TL nakit çıkışı) olarak gerçekleşti.** Finansman maliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı ise 822 milyon TL (Haziran 2025: 794 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**: Şirket'in, 2026 yılında 7.918 milyon TL satış geliri açıklamasına yönelik beklentimizi sabit tutarken, 2.437 milyon TL FAVÖK beklentimizi 2.753 TL ve 912 milyon TL olan net kar beklentimizi 1.126 milyon TL olarak güncelliyoruz. Bu doğrultuda, **Logo Yazılım için 12-aylık hedef fiyatımızı 222,50 TL'den 230,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi ise AL olarak koruyoruz. 2026 ve 2027 tahminlerimize göre LOGO hissesi sırasıyla 2,1x ve 1,7x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %18 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,6x F/K ve 4,2x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

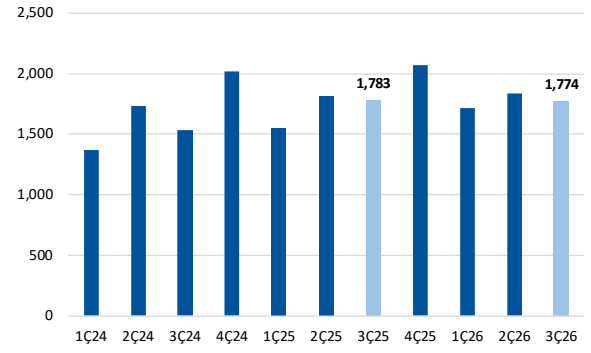
	TMS 29 Dahil	*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*			*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	1,774	1,840	1,783	-4%	-1%	5,330	5,140	4%
Brüt kar (mio TL)	1,722	1,788	1,717	-4%	0%	5,188	4,967	4%
Brüt kar marjı	***97.1%***	***97.2%***	***96.3%***	***-0.1 puan***	***0.9 puan***	***97.3%***	***96.6%***	***0.7 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,234	1,275	1,251	-3%	-1%	3,828	3,597	6%
Faaliyet giderleri/satışlar	***69.6%***	***69.3%***	***70.2%***	***0.3 puan***	***-0.6 puan***	***71.8%***	***70.0%***	***1.8 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	488	513	465	-5%	5%	1,360	1,370	-1%
Esas faaliyet kar marjı	***27.5%***	***27.9%***	***26.1%***	***-0.3 puan***	***1.4 puan***	***25.5%***	***26.7%***	***-1.1 puan***
FAVÖK (mio TL)	753	770	706	-2%	7%	2,128	2,068	3%
FAVÖK marjı	***42.5%***	***41.8%***	***39.6%***	***0.6 puan***	***2.9 puan***	***39.9%***	***40.2%***	***-0.3 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-61	22	26	a.d.	a.d.	77	1,092	-93%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-52	-59	-89	a.d.	a.d.	-158	-256	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-61	-104	-101	**-41%**	**-39%**	**-356**	**-348**	**a.d.**
Vergi öncesi kar (mio TL)	314	372	303	-16%	4%	923	1,858	-50%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-6	18	9	a.d.	a.d.	-78	-81	a.d.
Net kar (mio TL)	307	391	311	-21%	-1%	846	1,776	-52%
Net kar marjı	***17.3%***	***21.2%***	***17.4%***	***-3.9 puan***	***-0.1 puan***	***15.9%***	***34.6%***	***-18.7 puan***
Net borç* (mio TL)	-1,052	-1,115	-911	a.d.	a.d.	-1,052	-911	a.d.
Net borç/FAVÖK	-0.4	-0.4	-0.4	0.0	-0.1	-0.4	-0.4	-0.1
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.2	0.0	0.0	-0.2	-0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	19.1%	20.0%	39.3%	-1 puan	-20.2 puan	19.1%	39.3%	-20.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	10.2%	10.2%	20.1%	0 puan	-9.9 puan	10.2%	20.1%	-9.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	2,691	2,754	2,639	-2%	2%	2,691	2,639	2%
Duran varlıklar (mio TL)	6,476	6,427	6,318	1%	3%	6,476	6,318	3%
Özkaynaklar (mio TL)	4,895	4,681	4,576	5%	7%	4,895	4,576	7%
Stoklar (mio TL)	35	8	32	339%	9%	35	32	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
LOGO	**9 Kasım**	2.7%	1.6%	8.6%	4.5%	-2.7%	-11.6%

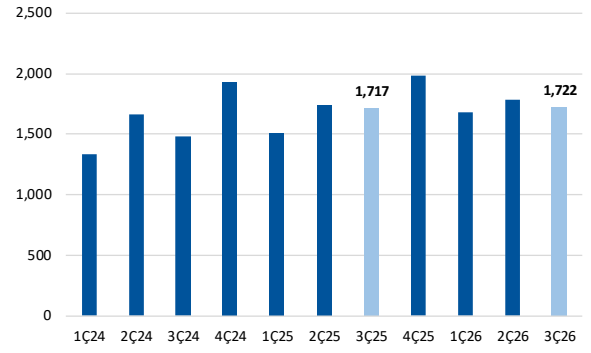
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



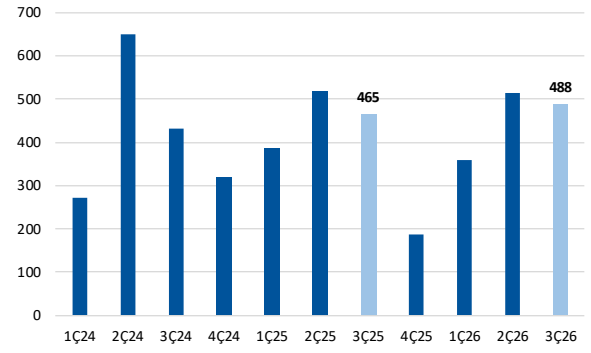
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



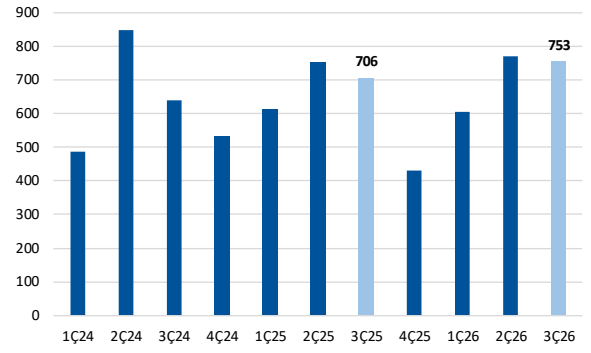
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



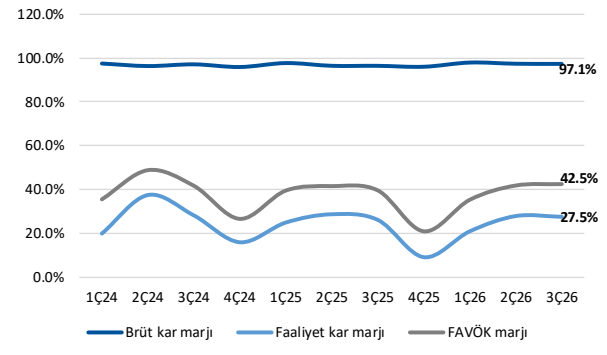
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



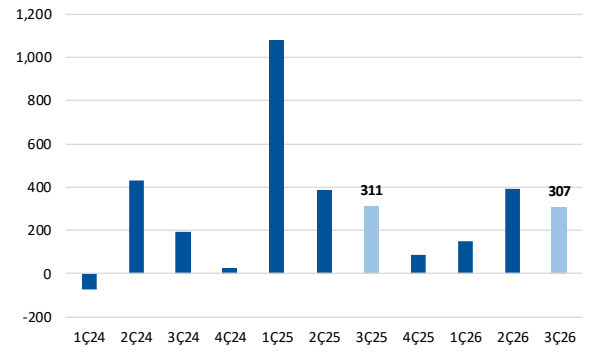
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (%, çeyreklik)



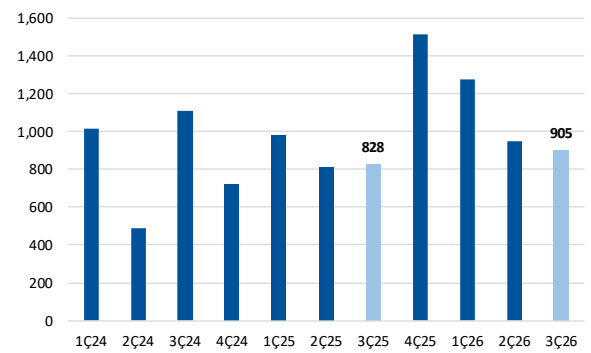
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



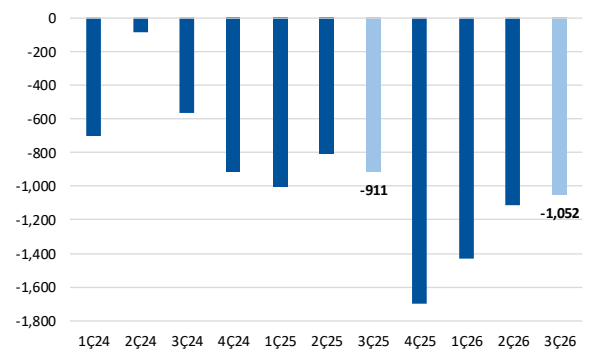
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	5,346	5,801	7,918	10,729
Satışların Maliyeti	-190	-208	-238	-322
Brüt Kar	**5,155**	**5,592**	**7,680**	**10,407**
Operasyonel Giderler	-3,810	-4,339	-5,859	-7,939
Faaliyet Karı	**1,345**	**1,253**	**1,821**	**2,468**
FAVÖK	**1,993**	**2,010**	**2,753**	**3,615**
Net Finansman Gelir/Gider	-278	-259	-213	-397
Vergi Öncesi Kar	**399**	**1,505**	**1,224**	**1,858**
Dönem Vergi Gideri/Geliri	1	-5	-98	-149
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	**461**	**1,501**	**1,126**	**1,709**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	5,557	3,374	3,089	3,515
Duran Varlıklar	3,954	5,216	8,522	10,645
Toplam Varlıklar	**9,511**	**8,590**	**11,611**	**14,160**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,890	3,890	4,526	5,398
Uzun Vadeli Yükümlülükler	821	697	1,362	1,868
Özkaynaklar	3,800	4,004	5,723	6,894
Toplam Kaynaklar	**9,511**	**8,590**	**11,611**	**14,160**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	1,993	2,010	2,753	3,615
Dönem Vergi Gideri/Geliri	1	-5	-98	-149
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	430	-102	-132	744
Yatırım Harcaması	-1,039	-946	-1,225	-1,507
Serbest Nakit Akımı (SNA)	525	1,162	1,562	1,215

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	96.4%	96.4%	97.0%	97.0%
Faaliyet Kar Marjı	25.2%	21.6%	23.0%	23.0%
FAVÖK Marjı	37.3%	34.7%	34.8%	33.7%
VÖK Marjı	7.5%	26.0%	15.5%	17.3%
Net Kar Marjı	8.6%	25.9%	14.2%	15.9%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	12.1%	37.5%	19.7%	24.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	21.4x	9.2x	10.4x	6.9x
FD/FAVÖK	4.6x	6.1x	3.9x	3.0x
PD/DD	2.9x	2.8x	2.1x	1.7x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	LOGO YAZILIM		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	09.11.2026	17.02.2026	17.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	**9A26**	**2025**	**2024**
Dönen Varlıklar	2,691	4,195	5,557
Nakit ve Nakit Benzerleri	905	1,510	581
Finansal Yatırımlar	163	209	168
Ticari Alacaklar	1,090	1,926	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	35	36	19
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	498	514	121
(Ara Toplam)	2,691	4,195	2,462
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	3,095.14
Duran Varlıklar	**6,476**	**6,484**	**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	828	836	967
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,515	1,663	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	12	13	13
Maddi Duran Varlıklar	453	489	453
Şerefiye	170	170	137
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,438	3,185	2,280
Ertelenmiş Vergi Varlığı	21	93	97
Diğer Duran Varlıklar	38	35	5
TOPLAM VARLIKLAR	**9,167**	**10,679**	**9,511**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**3,383**	**4,836**	**4,890**
Finansal Borçlar	**8**	**9**	**8**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	388	530	338
Diğer Borçlar	141	330	367
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	2,586.98	3,373.67	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 Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Borç Karşılıkları	0	0	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	260	593	426
(Ara Toplam)	3,383	4,836	3,578
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	1,312.61
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**888**	**866**	**821**
Finansal Borçlar	**8**	**9**	**7**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	515	442	511
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	79.07	133.19	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	275	282	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	**4,895**	**4,977**	**3,800**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**4,895**	**4,977**	**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	1,165	923	743
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,645	1,540	1,064
Dönem Net Kar/Zararı	846	1,866	461
Yabancı Para Çevrim Farkları	-183	66	794
Diğer Özsermaye Kalemleri	328	488	286
Azınlık Payları	**0**	**0**	**358**
TOPLAM KAYNAKLAR	**9,167**	**10,679**	**9,511**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Gelir tablosu

Şirket	LOGO YAZILIM			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	09.11.2026	09.11.2026	09.11.2026	09.11.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,783	1,774	5,140	5,330
Satışların Maliyeti (-)	-67	-51	-173	-142
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**1,717**	**1,722**	**4,967**	**5,188**
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)	**1,717**	**1,722**	**4,967**	**5,188**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-484	-447	-1,380	-1,422
Genel Yönetim Giderleri (-)	-158	-156	-450	-490
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-609	-631	-1,766	-1,916
Diğer Faaliyet Gelirleri	15	12	131	97
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-48	-39	-86	-67
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**432**	**461**	**1,414**	**1,389**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	38	-53	1,101	-49
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	38	29	1,101	120
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-81	0	-168
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	22	18	-54	97
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	**492**	**427**	**2,462**	**1,437**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	5	20	16	48
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-93	-73	-271	-206
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**-101**	**-61**	**-348**	**-356**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**303**	**314**	**1,858**	**923**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**9**	**-6**	**-81**	**-78**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	9	-6	-81	-78
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**311**	**307**	**1,776**	**846**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**311**	**307**	**1,776**	**846**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	311	307	1,776	846
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	3.32	3.33	18.94	9.08
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.