

Migros Ticaret (MGROS TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Migros Ticaret, 2Ç26'da 124.399 milyon TL gelir (Konsensüs: 126.066 milyon TL / Deniz Yatırım: 126.227 milyon TL), 5.307 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 6.425 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.438 milyon TL) ve 699 milyon TL net zarar (Konsensüs: 407 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 412 milyon TL net kar) açıkladı. 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 7.028 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ -

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Beklentilerin altında gerçekleşen finansal sonuçlar

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Açıklanan 2Ç26 finansal sonuçlarını hem beklentiler gerisinde kalması hem de gerileyen brüt kar ve FAVÖK marjları bazında olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, beklentilerin aksine net zarar açıklanmasının hisse performansı üzerinde baskı yaratması olasıdır. Nihai görüşümüz olumsuzdur. Yılın ikinci yarısının faaliyet kaldırıcı etkisiyle perakende sektörü için daha olumlu gerçekleşeceğini düşünüyoruz.

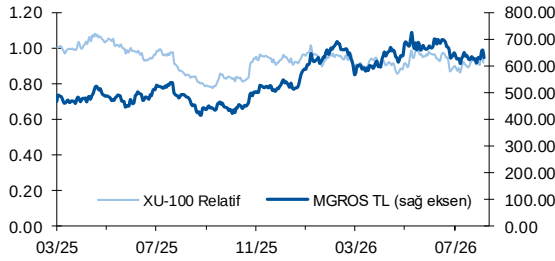
■ Migros, 2Ç26'da yıllık bazda %3 artışla 124.399 milyon TL satış geliri kaydetti. Şirket 6A26 döneminde yıllık bazda mağaza sayısını 147 adet artırarak 3.820 mağazada hizmet vermeye başladı. Satış alanını ise bin metrekare bazında %2,3 artırdı. Format optimizasyon programı kapsamında 19 adet Mion mağazasının kapatılması ise dikkat çekti. 2Ç26 döneminde birebir mağaza trafiği %0,8 azalırken, sepet büyümesi ise %0,7 arttı. Sonuç olarak, mağaza trafiğinin azalması baskın kalarak satış büyümesi tarafını negatife çevirdi.

■ Migros'un pazar payı ilk yılın yarısında toplam FMCG pazarında %9,7, modern FMCG pazarında %15,3 seviyesinde gerçekleşti.

■ FAVÖK 2Ç26'da yıllık %20 azalışla 5.307 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,2 puan azalışla %4,3 oldu. Yıllık bazda brüt kar marjının 1,2 puan gerilemesi ve faaliyet giderlerinin satışlara oranının 1 puan artması sonucunda FVÖK zararı gerçekleşti ve dolayısıyla FAVÖK üzerinde baskı yarattı.

■ Şirket, 2Ç26 döneminde 699 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç26: 1.710 milyon TL net kar, 2Ç25: 371 milyon TL net kar). FVÖK zararına ek olarak diğer giderler ve finansman gideri etkisiyle birlikte net zarar derinleşti.

Hisse Verileri					
Bloomberg Hisse Kodu				MGROS	
Mevcut Fiyat (TL)				630.00	
Hedef Fiyat (TL)				946.44	
Getiri Potansiyeli (%)				50.2%	
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)		409.72	727.00		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				1,460	
Sermaye (mln TL)				181	
Pazar				Yıldız Pazar	
Hisse Verileri (mln TL)					
Piyasa Değeri				114,064	
Hedeflenen Piyasa Değeri				171,357	
Net Borç				6,450	
Firma Değeri				120,514	
Hisse Performansı		1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri		1%	-7%	17%	22%
BİST100 Rölatif Getiri		5%	3%	-6%	0%
Hisse Performansı					



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 11 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	343,111	384,534	412,756	558,573
FAVÖK	5,939	20,676	27,320	36,761
Net kar	16,685	8,298	6,467	5,299

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	124,399	126,227	126,066	126,167
FAVÖK	5,307	6,438	6,425	6,431
FAVÖK marjı	4.3%	5.1%	5.1%	5.1%
Net kar*	-699	412	407	409
Net kar marjı	-0.6%	0.3%	0.3%	0.3%

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

*Research Turkey net kar tahmini 21, Matriks net kar tahmini 20 kurumu içermektedir.

- 2Ç26 döneminde 10.643 milyon TL seviyesinde işletme faaliyetlerinden nakit akışı sağlanırken, serbest nakit akış ise 7.169 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- Haziran 2026 sonu itibariyle Şirket'in 6.450 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026: 8.137 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,2x oldu (Mart 2026: 0,3x net borç/FAVÖK). (TFRS16 etkisi hariç bakıldığında ise 31.754 milyon TL net nakit pozisyonu olduğu görülmektedir).
- Şirket, 2026 yılına ait beklentilerini korumaktadır. Enflasyon muhasebesi dahil beklentiler; i) yaklaşık %5-7 satış geliri büyümesi ii) yaklaşık %6-7 FAVÖK marjı iii) 180-200 yeni mağaza açılışı ve iv) %2,5-3,0 yatırım harcaması/satışlar yönünde. Uygulanan Faiz Oranı ve Stoklarda Enflasyon Düzeltmesi etkileri hariç tutulduğunda ise FAVÖK marjının %4-5 olması beklenmektedir. Şirket'in sadece satış geliri büyümesi tarafında yılın ilk yarısında %4,5 büyüme sağlandığı için "izleniyor" notu düştüğünü görmekteyiz.
- Genel değerlendirme: Migros için 2026 yılına ilişkin beklentilerimiz, 558.573 milyon TL satış geliri, 36.761 milyon TL FAVÖK, 5.229 milyon TL net kar olarak bulunuyor. Bu doğrultuda Migros için 12-aylık hedef fiyatımızı 946,44 TL, önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre MGROS hissesi 3,3x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksine paralel performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 16,6x F/K ve 3,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

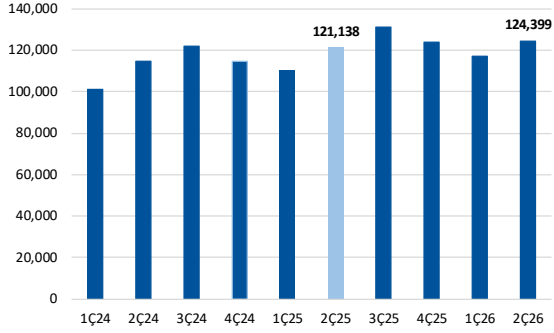
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	124,399	116,899	121,138	6%	3%	241,298	230,985	4%
Brüt kar (mio TL)	28,213	27,540	28,901	2%	-2%	55,753	55,534	0%
Brüt kar marjı	22.7%	23.6%	23.9%	-0.9 puan	-1.2 puan	23.1%	24.0%	-0.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	28,776	27,286	26,828	5%	7%	56,062	52,714	6%
Faaliyet giderleri/satışlar	23.1%	23.3%	22.1%	-0.2 puan	1 puan	23.2%	22.8%	0.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-563	253	2,073	a.d.	a.d.	-309	2,820	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-0.5%	0.2%	1.7%	-0.7 puan	-2.2 puan	-0.1%	1.2%	-1.3 puan
FAVÖK (mio TL)	5,307	5,661	6,600	-6%	-20%	10,967	11,763	-7%
FAVÖK marjı	4.3%	4.8%	5.4%	-0.6 puan	-1.2 puan	4.5%	5.1%	-0.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-5,237	-5,257	-6,306	a.d.	a.d.	-10,494	-11,311	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,580	-1,687	-1,365	a.d.	a.d.	-3,267	-2,488	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	7,028	9,705	6,018	-28%	17%	16,733	14,274	17%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-352	3,014	419	a.d.	a.d.	2,662	3,295	-19%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-293	-1,291	74	a.d.	a.d.	-1,584	-1,356	a.d.
Net kar (mio TL)	-699	1,710	371.3	a.d.	a.d.	1,011	1,745	-42%
Net kar marjı	-0.6%	1.5%	0.3%	-2 puan	-0.9 puan	0.4%	0.8%	-0.3 puan
Net borç* (mio TL)	6,450	8,137	7,100	-21%	-9%	6,450	7,100	-9%
Net borç/FAVÖK	0.2	0.2	0.3	0.0	0.0	0.2	0.3	0.0
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	7.4%	8.4%	9.1%	-1 puan	-1.7 puan	7.4%	9.1%	-1.7 puan
Aktif karlılık (yıllık)	2.8%	3.2%	3.4%	-0.5 puan	-0.6 puan	2.8%	3.4%	-0.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	88,377	85,057	85,681	4%	3%	88,377	85,681	3%
Duran varlıklar (mio TL)	161,696	160,731	150,706	1%	7%	161,696	150,706	7%
Özkaynaklar (mio TL)	93,928	95,458	89,053	-2%	5%	93,928	89,053	5%
Stoklar (mio TL)	48,764	45,664	46,858	7%	4%	48,764	46,858	4%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	10,643	7,195	11,875	48%	-10%	17,838	12,176	47%
Serbest nakit akım (mio TL)	7,169	4,054	7,967	77%	-10%	11,223	5,444	106%

* 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
MGROS	11 Ağustos	-4.3%	0.6%	0.2%	0.7%	-0.9%	-6.3%

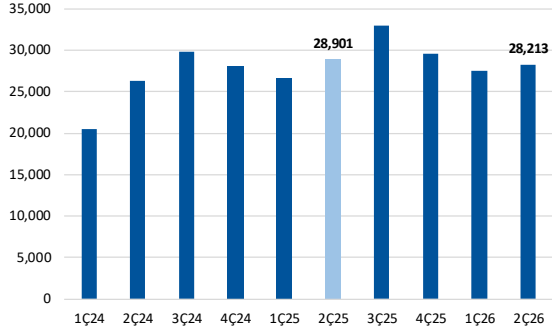
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



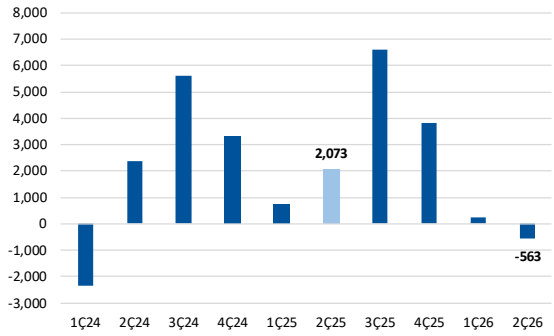
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



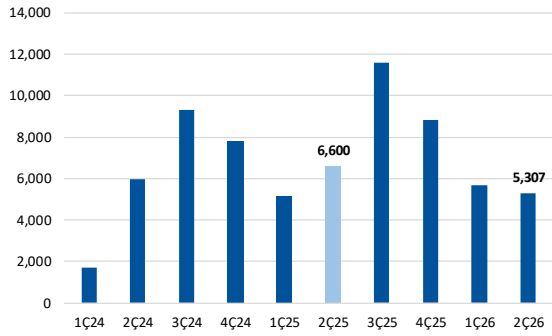
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



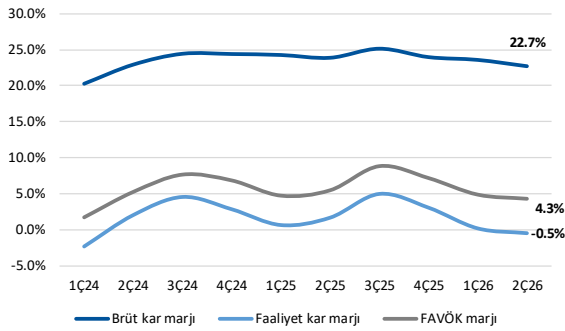
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



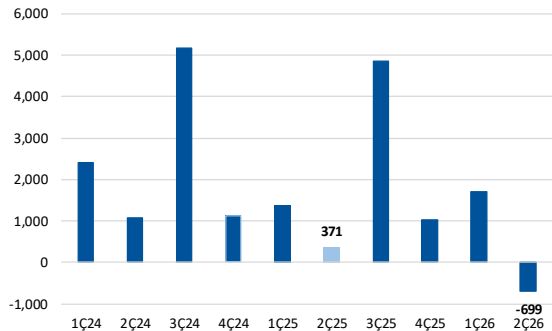
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



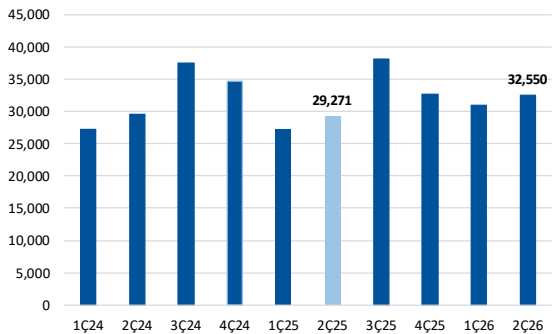
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



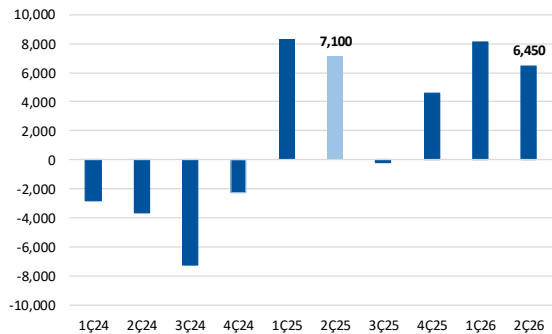
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Finansal tablolar ve tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	384,534	412,756	558,573	717,962
Satışların Maliyeti	-295,747	-312,410	-424,515	-543,301
Brüt Kar	88,787	100,347	134,058	174,661
Operasyonel Giderler	-81,171	-89,097	-116,383	-149,719
Faaliyet Karı	7,616	11,250	17,674	24,941
FAVÖK	20,676	27,320	36,761	47,905
Net Finansman Gelir/Gider	-2,218	-3,628	-7,171	-9,714
Vergi Öncesi Kar	10,396	9,310	5,567	10,357
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1,837	-2,517	-2,089	-3,452
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	8,298	6,467	5,299	9,860

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	75,517	76,260	132,348	169,016
Duran Varlıklar	120,898	133,322	173,449	193,639
Toplam Varlıklar	196,415	209,582	305,798	362,655
Kısa Vadeli Yükümlülükler	92,951	96,259	154,005	196,318
Uzun Vadeli Yükümlülükler	27,963	33,411	51,064	53,676
Özkaynaklar	75,501	79,912	100,728	112,661
Toplam Kaynaklar	196,415	209,582	305,798	362,655

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	20,676	27,320	36,761	47,905
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1,837	-2,517	-2,089	-3,452
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	-4,410	-3,143	-14,921	-16,039
Yatırım Harcaması	-11,509	-13,646	-15,081	-19,385
Serbest Nakit Akımı (SNA)**	5,748	6,159	19,430	21,722

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	23.1%	24.3%	24.0%	24.3%
Faaliyet Kar Marjı	2.0%	2.7%	3.2%	3.5%
FAVÖK Marjı	5.4%	6.6%	6.6%	6.7%
VÖK Marjı	2.7%	2.3%	1.0%	1.4%
Net Kar Marjı	2.2%	1.6%	0.9%	1.4%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	11.0%	8.1%	5.3%	8.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	10.3x	14.1x	21.5x	11.6x
FD/FAVÖK	4.0x	3.5x	3.3x	2.5x
PD/DD	1.1x	1.0x	1.1x	1.0x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

**Kira ödemelerine göre düzeltilmiştir.

Bilanço

Şirket	MİGROS		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	11.08.2026	05.03.2026	05.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	88,377	89,803	75,517
Nakit ve Nakit Benzerleri	32,550	32,718	29,483
Finansal Yatırımlar	27	149	28
Ticari Alacaklar	2,499	2,953	1,830
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,268	1,644	1,425
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	48,764	48,565	40,776
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	3,270	3,774	1,975
(Ara Toplam)	88,377	89,803	75,517
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	161,696	156,998	120,898
Ticari Alacaklar	30.11	47.97	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	46
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	4,490	4,850	4,454
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	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	61,204	58,660	42,973
Maddi Duran Varlıklar	58,247	56,880	42,309
Şerefiye	30,932	30,932	26,267
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,948	4,150	2,703
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	1,845	1,478	2,147
TOPLAM VARLIKLAR	250,074	246,801	196,415
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	110,563	113,353	92,951
Finansal Borçlar	4,975	7,210	6,314
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	89,449	93,998	75,536
Diğer Borçlar	4,861	3,241	3,364
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)	2,609	2,585	2,277
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Borç Karşılıkları	3,500	2,736	2,411
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,170	3,583	3,049
(Ara Toplam)	110,563	113,353	92,951
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	45,582	39,344	27,963
Finansal Borçlar	34,053	30,239	21,299
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	46	42	34
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)	1,608	41	277
Uzun vadeli karşılıklar	1,251	1,760	1,814
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	8,623	7,262	4,539
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	93,928	94,104	75,501
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	92,915	93,069	75,013
Ödenmiş Sermaye	181	181	181
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	266	289	0
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	83,446	77,276	59,485
Dönem Net Kar/Zararı	1,011	7,616	8,298
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	8,011	7,708	7,049
Azımlık Payları	1,013	1,035	488
TOPLAM KAYNAKLAR	250,074	246,801	196,415

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	MİGROS			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	11.08.2026	11.08.2026	11.08.2026	11.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	121,138	124,399	230,985	241,298
Satışların Maliyeti (-)	-92,237	-96,187	-175,451	-185,545
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	28,901	28,213	55,534	55,753
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)	28,901	28,213	55,534	55,753
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-24,538	-26,305	-48,256	-51,190
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,290	-2,471	-4,458	-4,872
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	912	1,331	1,862	2,105
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-7,238	-6,631	-13,183	-12,654
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-4,253	-5,862	-8,501	-10,859
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	20	62	10	55
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	41	80	41	92
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-21	-18	-31	-37
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	-4,233	-5,800	-8,491	-10,804
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,324	1,418	4,626	2,671
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,689	-2,998	-7,114	10,795
Parasal Kazanç / (Kayıp)	6,018	7,028	14,274	16,733
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	419	-352	3,295	2,662
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	74	-293	-1,356	-1,584
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-198	-149	-275	-168
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	273	-144	-1,082	-1,415
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	494	-645	1,939	1,078
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	494	-645	1,939	1,078
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	371	-699	1,745	1,011
Azınlık Payları	123	54	193	67
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	2.00	-4.00	10.71	5.96
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 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 değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.