

MLP Sağlık (MPARK TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

MLP Sağlık Hizmetleri, 2Ç26'da 16.736 milyon TL gelir (Konsensüs: 16.356 milyon TL/ Deniz Yatırım: 16.310 milyon TL), 4.807 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 4.659 milyon TL/ Deniz Yatırım: 4.700 milyon TL) ve 1.368 milyon TL net kar (Konsensüs: 1.127 milyon TL/ Deniz Yatırım: 1.050 milyon TL) açıkladı. 2Ç26 finansallarında parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.094 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Hasılatla reel büyüme, maliyet yönetimi ile operasyonel verimlilik ile FAVÖK marjında iyileşme kaydedilmesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Artan finansman giderleri.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

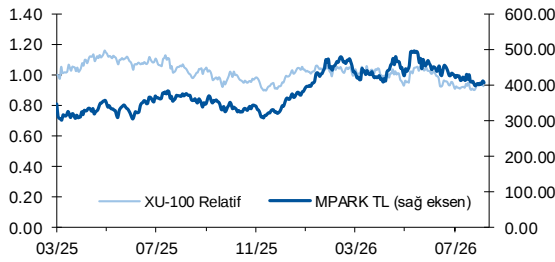
- 2Ç26'da yurt içi hasta sayısı ve ortalama hasta gelirindeki artışın desteğiyle reel hasılat büyümesi izlendi. Hasta ve ödeme tipi miksindeki değişim, personel ve malzeme giderlerindeki iyileşme ile sabit giderlerde gözlenen operasyonel kaldıraç etkisi güçlü FAVÖK marjını destekleyici etkid. Bununla birlikte, yabancı sağlık turizmi hasılatında gerileme ve artan faiz giderleri ile maddi duran varlık satışı kaynaklı tek seferlik olumsuz etki net kar büyümesini sınırladı. Genel anlamda ise beklentilerin üzerinde açıklanan finansal sonuçları, güçlü operasyonel nakit akışı paralelinde 2Ç26 finansallarını olumlu değerlendiriyoruz.

- MLP Sağlık Hizmetleri, 2Ç26'da yıllık bazda %7 artışla 15.682 milyon TL satış geliri kaydetti. Yurt içi hasta hasılatı 2Ç26'da %7,0 arttı. Yatan hasta hasılatı 2Ç26'da %4,6, ayaktan hasta hasılatı ise %9,6 büyüdü. Bu dönemde, yabancı sağlık turizmi hasılatında ise %7,5'lik artış kaydedildi. Diğer yan iş kolu gelirlerinde ise artan yönetim danışmanlığı etkisi ile %65,5 arttı.

- FAVÖK 2Ç26'da yıllık %26 artışla 4.807 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4,3 puan artarak %28,7 oldu. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu yıllık bazda 1,0 puan azalış göstererek, operasyonel karlılığı destekledi. 2Ç26'da hasılatla oranla malzeme gideri 1,5 puan azalırken, doktor giderleri 1,3 puan arttı. Personel giderleri 3,3 puan, dışarıdan sağlanan hizmet alımları ise 0,6 puan azalış gösterdi.

- Şirket, 2Ç26 döneminde yıllık bazda %1 azalışla 1.368 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 1.785 milyon TL net kar, 2Ç25: 1.380 milyon TL net kar). Bu dönemde, 104,6 milyon TL ertelenmiş vergi geliri kaydedilirken, dönem vergi gideri 513 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Ataşehir arsa satışından kaynaklanan 167 milyon TL'lik tek seferlik negatif etki, karlılığı baskıladı.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	MPARK			
Mevcut Fiyat (TL)	406.00			
Hedef Fiyat (TL)	640.00			
Getiri Potansiyeli (%)	57.6%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	304.00	514.00		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	307			
Sermaye (mln TL)	191			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	77,551			
Hedeflenen Piyasa Değeri	122,248			
Net Borç	13,250			
Firma Değeri	90,801			
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	-9%	10%	7%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	-3%	-13%	-12%
Hisse Performansı				



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

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	42,425	51,951	55,093	73,386
FAVÖK	10,930	13,355	15,328	19,473
Net kar	8,560	6,820	5,537	6,399

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	16,736	16,310	16,356	16,338
FAVÖK	4,807	4,700	4,659	4,649
FAVÖK marjı	28.7%	28.8%	28.5%	28.5%
Net kar*	1,368	1,050	1,127	1,119
Net kar marjı	8.2%	6.4%	6.9%	6.9%

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

*Research Turkey net kar tahmini 12, Matriks net kar tahmini 12 kurumu içermektedir.

- Haziran 2026 itibariyle Şirket'in 13.250 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026 sonu: 16.174 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,7x oldu (Mart 2026 sonu: 0,8x net borç/FAVÖK). IFRS 16 etkisi hariç tutulduğunda net borç/FAVÖK oranı 0,2x seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, Haziran 2026 döneminde 7.567 milyon TL işletme faaliyetlerinden nakit akışı sağlarken, yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışları 3.108 milyon TL, finansman faaliyetlerinden nakit çıkışı ise 4.266 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- **Genel değerlendirme:** 2026 yıl sonu tahminlerimiz 73.386 milyon TL satış geliri, 19.473 milyon TL FAVÖK ve 6.399 milyon TL net kar yönünde bulunuyor. MLP Sağlık Hizmetleri için 12-aylık hedef fiyatımız 640,00 TL olarak koruyor, önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre MPARK hissesi 4,7x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %12 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,7x F/K ve 4,5x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

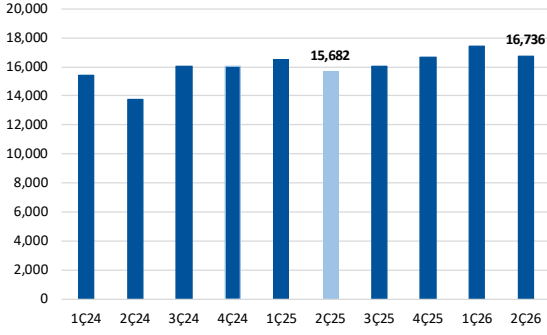
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	2Ç26	1Ç26	2Ç25			6A26	6A25	
Satışlar (mio TL)	16,736	17,391	15,682	-4%	7%	34,127	32,144	6%
Brüt kar (mio TL)	4,143	4,787	4,034	-13%	3%	8,930	8,561	4%
Brüt kar marjı	24.8%	27.5%	25.7%	-2.8 puan	-1 puan	26.2%	26.6%	-0.5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,403	1,577	1,361	-11%	3%	2,980	2,871	4%
Faaliyet giderleri/satışlar	8.4%	9.1%	8.7%	-0.7 puan	-0.3 puan	8.7%	8.9%	-0.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	2,740	3,210	2,672	-15%	3%	5,950	5,690	5%
Esas faaliyet kar marjı	16.4%	18.5%	17.0%	-2.1 puan	-0.7 puan	17.4%	17.7%	-0.3 puan
FAVÖK (mio TL)	4,807	5,148	3,827	-7%	26%	9,955	7,950	25%
FAVÖK marjı	28.7%	29.6%	24.4%	-0.9 puan	4.3 puan	29.2%	24.7%	4.4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-389	-510	82	-24%	a.d.	-898	223	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,486	-1,468	-1,379	1%	8%	-2,954	-2,714	9%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,094	1,078	661	1%	65%	2,172	1,563	39%
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,959	2,311	2,037	-15%	-4%	4,270	4,761	-10%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-408	-318	-539	28%	-24%	-726	-1,476	-51%
Net kar (mio TL)	1,368	1,785	1,380	-23%	-1%	3,153	3,018	4%
Net kar marjı	8.2%	10.3%	8.8%	-2.1 puan	-0.6 puan	9.2%	9.4%	-0.2 puan
Net borç* (mio TL)	13,250	16,174	11,623	-18%	14%	13,250	11,623	14%
Net borç/FAVÖK	0.7	0.8	0.7	-0.2	-0.1	0.7	0.7	-0.1
Net borç/özsermaye	0.3	0.4	0.3	-0.1	0.0	0.3	0.3	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	15.2%	15.6%	20.9%	-0.4 puan	-5.7 puan	15.2%	20.9%	-5.7 puan
Aktif karlılık (yıllık)	7.0%	6.9%	9.0%	0.1 puan	-2 puan	7.0%	9.0%	-2 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	23,348	23,409	25,494	0%	-8%	23,348	25,494	-8%
Duran varlıklar (mio TL)	71,956	72,835	61,491	-1%	17%	71,956	61,491	17%
Özkaynaklar (mio TL)	46,379	45,183	39,282	3%	18%	46,379	39,282	18%
Stoklar (mio TL)	1,023	1,219	1,485	-16%	-31%	1,023	1,485	-31%

* 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
MPARK	5 Ağustos	-1.3%	0.2%	0.6%	2.1%	-1.7%	-9.0%

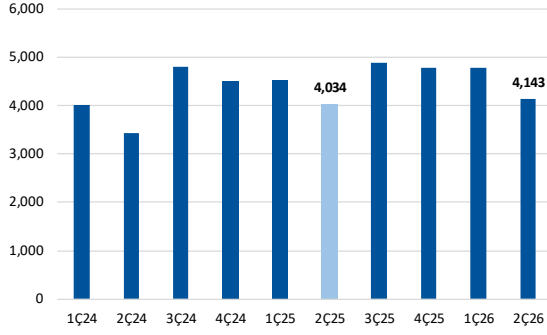
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



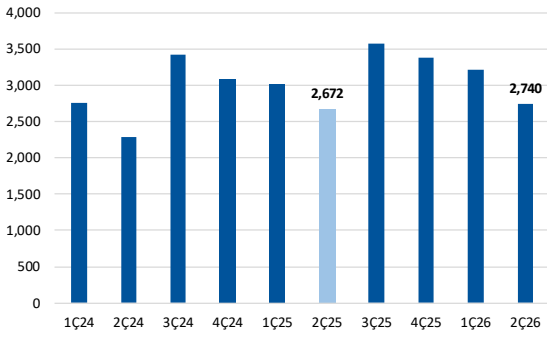
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



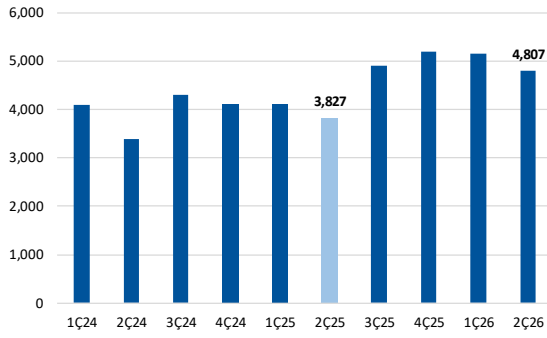
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



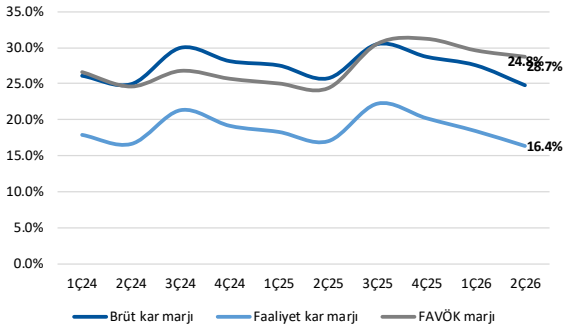
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



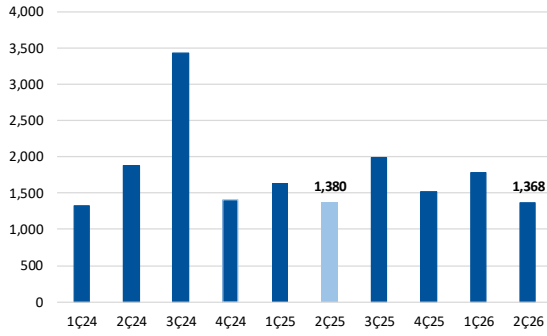
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



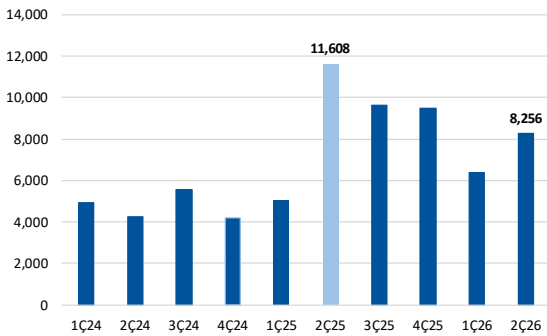
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



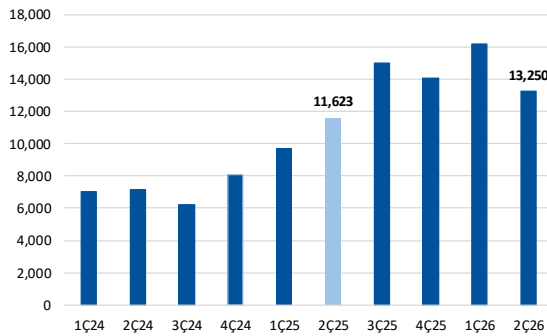
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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 (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	51,951	55,093	73,386	98,095
Satışların Maliyeti	-37,738	-39,605	-53,205	-71,119
Brüt Kar	14,213	15,488	20,181	26,976
Operasyonel Giderler	-4,407	-4,750	-6,766	-9,155
Faaliyet Karı	9,806	10,738	13,415	17,821
FAVÖK	13,355	15,328	19,473	25,982
Net Finansman Gelir/Gider	-3,638	-4,619	-6,790	-6,001
Vergi Öncesi Kar	10,136	9,630	9,398	13,863
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-2,563	-3,445	-2,349	-3,466
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	6,820	5,537	6,399	9,747

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	14,644	21,428	29,603	38,738
Duran Varlıklar	47,257	60,774	90,105	113,937
Toplam Varlıklar	61,901	82,202	119,709	152,675
Kısa Vadeli Yükümlölükler	17,250	16,635	25,551	32,968
Uzun Vadeli Yükümlölükler	13,847	28,901	43,629	56,133
Özkaynaklar	30,804	36,666	50,528	63,574
Toplam Kaynaklar	61,901	82,202	119,709	152,675

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	13,355	15,328	19,473	25,982
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-2,563	-3,445	-2,349	-3,466
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	499	-754	579	801
Yatırım Harcaması	4,639	11,266	10,274	14,714
Serbest Nakit Akımı (SNA)	14,932	23,903	26,819	36,428

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	27.4%	28.1%	27.5%	27.5%
Faaliyet Kar Marjı	18.9%	19.5%	18.3%	18.2%
FAVÖK Marjı	25.7%	27.8%	26.5%	26.5%
VÖK Marjı	19.5%	17.5%	12.8%	14.1%
Net Kar Marjı	13.1%	10.0%	8.7%	9.9%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	22.1%	15.1%	12.7%	15.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	8.5x	12.0x	12.1x	8.0x
FD/FAVÖK	4.8x	5.3x	4.7x	3.5x
PD/DD	2.0x	1.6x	1.5x	1.2x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	MLP SAĞLIK HİZMETLERİ		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	05.08.2026	06.03.2026	06.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	23,348	25,233	14,644
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,256	9,469	3,570
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	11,276	11,572	7,967
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	809	781	467
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,023	1,307	1,314
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,984	2,104	1,325
(Ara Toplam)	23,348	25,233	14,644
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	71,956	71,567	47,257
Ticari Alacaklar	1.05	1.24	1.38
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,822	1,937	976
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
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	21,599	21,692	16,459
Maddi Duran Varlıklar	17,809	17,698	10,160
Şerefiye	1,140	1,140	968
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19,432	19,059	11,069
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3,505	3,777	3,192
Diğer Duran Varlıklar	6,647	6,262	4,432
TOPLAM VARLIKLAR	95,304	96,800	61,901
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	27,824	19,589	17,250
Finansal Borçlar	12,601	3,289	5,332
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	10,474	12,071	7,841
Diğer Borçlar	430	620	536
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)	2,625	1,805	2,111
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	422	637	452
Borç Karşılıkları	460	376	296
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	812	790	682
(Ara Toplam)	27,824	19,589	17,250
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	21,101	34,033	13,847
Finansal Borçlar	8,905	20,261	5,125
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	645	1,478	1,273
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)	666	912	1
Uzun vadeli karşılıklar	417	360	267
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	10,467	11,023	7,182
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	46,379	43,177	30,804
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	43,828	41,016	29,617
Ödenmiş Sermaye	191	191	191
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	5,888.17	5,888.17	5,000.21
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	146	146	124
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	30,830	24,721	14,417
Dönem Net Kar/Zararı	3,153	6,520	6,820
Yabancı Para Çevrim Farkları	-59	-81	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	3,678	3,632	3,065
Azımlık Payları	2,552	2,161	1,187
TOPLAM KAYNAKLAR	95,304	96,800	61,901

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	MLP SAĞLIK HİZMETLERİ			
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	15,682	16,736	32,144	34,127
Satışların Maliyeti (-)	-11,649	-12,593	-23,583	-25,198
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,034	4,143	8,561	8,930
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)	4,034	4,143	8,561	8,930
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,361	-1,403	-2,871	-2,980
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	875	496	1,601	960
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-793	-729	-1,376	-1,709
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,754	2,508	5,915	5,201
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	-156	-2	-149
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	11	0	18
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	1	-167	-2	-167
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	2,755	2,352	5,913	5,052
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	351	660	679	1,318
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,730	-2,147	-3,394	-2,100
Parasal Kazanç / (Kayıp)	661	1,094	1,563	2,172
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,037	1,959	4,761	4,270
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-539	-408	-1,476	-726
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-306	-513	-861	-1,026
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-233	105	-615	299
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,498	1,551	3,285	3,543
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,498	1,551	3,285	3,543
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,380	1,368	3,018	3,153
Azınlık Payları	119	182	267	390
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	7.22	7.16	15.80	16.51
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 değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.