

Hisse Verileri

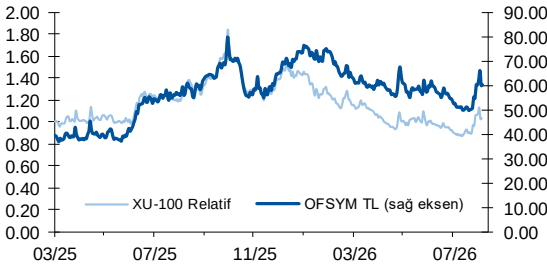
Bloomberg Hisse Kodu	OFSYM
Mevcut Fiyat (TL)	60.50
Hedef Fiyat (TL)	74.00
Getiri Potansiyeli (%)	22.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	49.64 80.64
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	113
Sermaye (mln TL)	146
Pazar	Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	8,848
Hedeflenen Piyasa Değeri	10,823
Net Borç	4,891
Firma Değeri	13,739

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	17%	5%	12%	-12%
BIST100 Rölatif Getiri	16%	7%	-14%	-30%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 17 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	21,641	20,776	18,465	21,784
FAVÖK	1,848	2,012	1,537	1,790
Net kar	253	467	386	629

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	5,182	4,832	4,894	4,895
FAVÖK	524	440	479	479
FAVÖK marjı	10.1%	9.1%	9.8%	9.8%
Net kar*	228	35	35	35
Net kar marjı	4.4%	0.7%	0.7%	0.7%

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

*Research Turkey net kar tahmini 3, Matriks net kar tahmini 3 kurumu içermektedir

Ofis Yem (OFSYM TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Nötr

Ofis Yem, 2Ç26'da 5.182 milyon TL gelir (Konsensüs: 4.894 milyon TL/ Deniz Yatırım: 4.832 milyon TL), 524 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 479 milyon TL / Deniz Yatırım: 440 milyon TL) ve 228 milyon TL net kar (Konsensüs: 35 milyon TL/ Deniz Yatırım: 35 milyon TL net kar) açıkladı. Tahminde bulunan kurum sayısı Research Turkey ve Matriks için 3'tür. 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 74 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ 2Ç26'da satış gelirlerinde reel büyüme ve güçlü nakit yaratımı.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Operasyonel marjlarda daralma, yüksek finansman giderleri.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Açıklanan finansal sonuçlarda, 2Ç26 döneminde satış gelirlerinin reel olarak büyümesini olumlu değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, yüksek finansman giderlerinin karlılık üzerinde baskı yaratmaya devam etmesine karşın, güçlü nakit akışı sayesinde net finansal borçta gerileme izlenmesini önemli buluyoruz. Bu doğrultuda, 2Ç26 finansal sonuçlarını nötr olarak değerlendiriyoruz.

■ Ofis Yem, 2Ç26'da yıllık bazda %6 artışla 5.182 milyon TL satış geliri kaydetti. 6A26'da karma yem üretimi önceki yıla kıyasla %2 azalışla 433.616 ton seviyesinde gerçekleşirken, hammadde ticareti yıllık %6 azalışla 276.717 ton oldu. Ticari mal satış gelirleri yıllık bazda %16,7 artışla 3.159 milyon TL olurken; üretilen mal satışlarından gelirler %2,8 artışla 7.049 milyon TL olarak gerçekleşti.

■ FAVÖK 2Ç26'da yıllık %4 artışla 524 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,2 puan azalışla %10,1 oldu. Bu dönemde brüt karlılıkta görülen 0,1 puanlık daralmaya ek olarak faaliyet giderleri/satışlar rasyosundaki 0,2 puan artış FAVÖK'ü baskıladı.

■ Şirket, 2Ç26 döneminde yıllık bazda %4 artışla 228 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 12 milyon TL net kar, 2Ç25: 218 milyon TL net kar). Bu dönemde, net finansman giderinin yüksek seyrini devam ettirmesi karlılığı baskıladı.

■ Haziran 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 4.891 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026: 5.069 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,9x oldu (Mart 2026: 1,0x net borç/FAVÖK).

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 itibarıyla işletme faaliyetleri kaynaklı nakit akışı 1.094 milyon TL ile geçtiğimiz yıla kıyasla belirgin artış kaydetti (Haziran 2025: 457 milyon TL). Bu dönemde maddi olmayan duran varlık alımı kaynaklı nakit çıkışı 376 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (Haziran 2025: 180 milyon TL nakit çıkışı). Finansman faaliyetleri kaynaklı nakit çıkışı ise 965 milyon TL ile yüksek seyretti (Haziran 2026: 134 milyon TL nakit çıkışı).
- **Genel değerlendirme:** 2026 yıl sonuna dair beklentilerimiz 23.316 milyon TL satış geliri, 1.987 milyon TL FAVÖK ve 960 milyon TL net kar yönünde bulunuyordu. Açıklanan finansallar ve makro varsayımlarımızda gerçekleştirdiğimiz revizyonlar neticesinde satış geliri beklentimizi 21.784 milyon TL, FAVÖK beklentimizi 1.790 milyon TL ve net kar beklentimizi 629 milyon TL olarak güncelliyoruz. Yıl sonu beklentilerimizdeki aşağı yönlü revizyona karşın orta vadede olumlu beklentilerimizin devam etmesi ve modelimizi ileri taşımamız neticesinde, **OFSYM için hedef fiyatımız 69,30 TL'den 74,00 TL'ye güncelliyor, önerimiz ise TUT yönünde sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre OFSYM hissesi 7,7x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %30 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 25,7x F/K ve 8,2x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

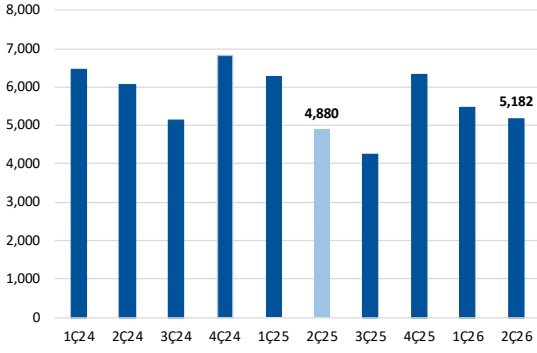
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	5,182	5,484	4,880	-6%	6%	10,666	11,168	-4%
Brüt kar (mio TL)	712	622	676	14%	5%	1,335	1,445	-8%
Brüt kar marjı	13.7%	11.3%	13.8%	2.4 puan	-0.1 puan	12.5%	12.9%	-0.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	244	258	219	-5%	12%	502	456	10%
Faaliyet giderleri/satışlar	4.7%	4.7%	4.5%	0 puan	0.2 puan	4.7%	4.1%	0.6 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	468	365	457	28%	3%	833	989	-16%
Esas faaliyet kar marjı	9.0%	6.7%	9.4%	2.4 puan	-0.3 puan	7.8%	8.9%	-1 puan
FAVÖK (mio TL)	524	419	502	25%	4%	943	1,078	-13%
FAVÖK marjı	10.1%	7.6%	10.3%	2.5 puan	-0.2 puan	8.8%	9.7%	-0.8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	186	170	231	9%	-20%	356	445	-20%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-281	-280	-325	0%	-14%	-561	-650	-14%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-74	-97	-88	-23%	-16%	-171	-335	-49%
Vergi öncesi kar (mio TL)	299	157	275	90%	9%	456	449	2%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-64	-144	-55	-56%	17%	-207	-77	169%
Net kar (mio TL)	228	12	218	1775%	4%	240	350	-31%
Net kar marjı	4.4%	0.2%	4.5%	4.2 puan	-0.1 puan	2.2%	3.1%	-0.9 puan
Net borç* (mio TL)	4,891	5,069	1,914	-4%	156%	4,891	1,914	156%
Net borç/FAVÖK	2.9	3.1	0.8	-0.1	2.1	2.9	0.8	2.1
Net borç/özsermaye	0.9	1.0	0.4	-0.1	0.5	0.9	0.4	0.5
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.8%	6.9%	16.5%	-0.1 puan	-9.7 puan	6.8%	16.5%	-9.7 puan
Aktif karlılık (yıllık)	2.9%	2.9%	7.2%	0 puan	-4.3 puan	2.9%	7.2%	-4.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	7,755	7,571	8,156	2%	-5%	7,755	8,156	-5%
Duran varlıklar (mio TL)	4,188	4,068	2,675	3%	57%	4,188	2,675	57%
Özkaynaklar (mio TL)	5,331	5,090	4,935	5%	8%	5,331	4,935	8%
Stoklar (mio TL)	1,229	694	1,171	77%	5%	1,229	1,171	5%

* 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
OFSYM	18 Ağustos	0.5%	-3.4%	0.0%	9.0%	20.6%	5.3%

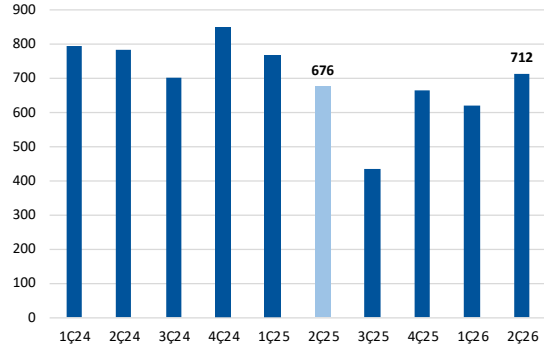
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



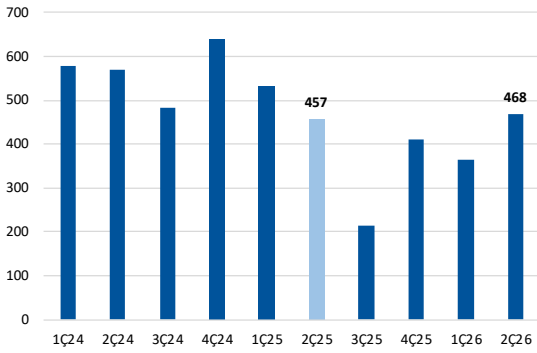
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



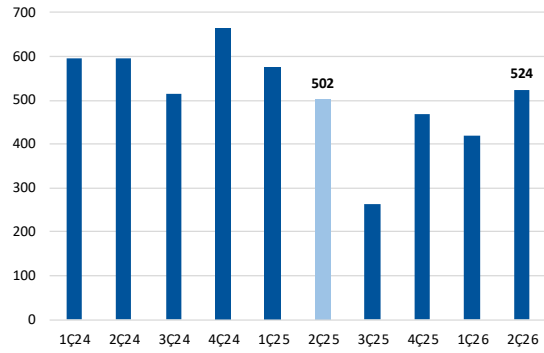
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



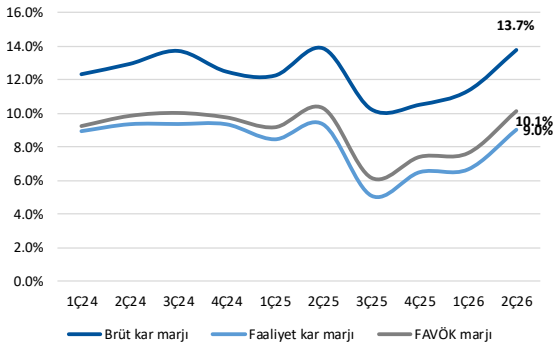
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



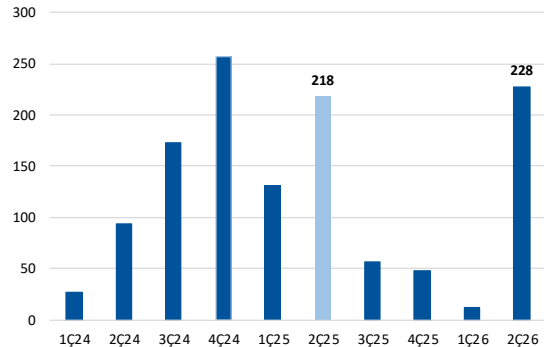
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



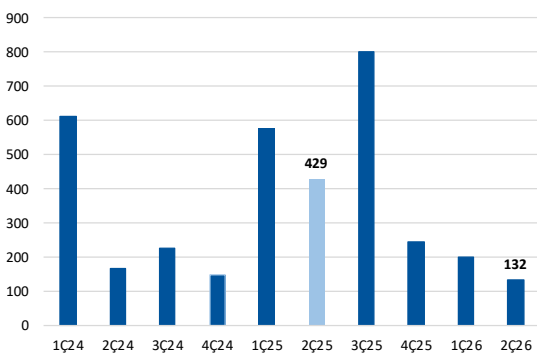
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



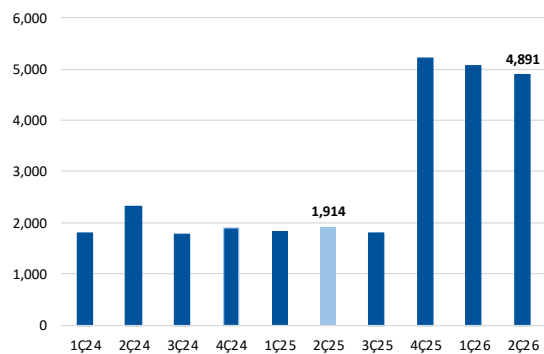
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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	20,776	18,465	21,784	30,988
Satışların Maliyeti	-18,116	-16,301	-19,061	-27,114
Brüt Kar	2,660	2,163	2,723	3,873
Operasyonel Giderler	-736	-792	-1,026	-1,496
Faaliyet Karı	1,924	1,371	1,697	2,377
FAVÖK	2,012	1,537	1,790	2,509
Net Finansman Gelir/Gider	-947	-981	-859	-1,113
Vergi Öncesi Kar	768	607	1,067	1,705
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-268	-167	-427	-682
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	467	386	629	1,005

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	5,133	6,872	8,660	11,185
Duran Varlıklar	2,238	3,347	4,253	4,768
Toplam Varlıklar	7,371	10,218	12,913	15,953
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,130	4,450	5,332	6,699
Uzun Vadeli Yükümlülükler	357	1,429	2,228	2,623
Özkaynaklar	3,885	5,110	5,353	6,630
Toplam Kaynaklar	7,371	10,218	12,913	15,953

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	2,012	1,537	1,790	2,509
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-268	-167	-427	-682
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	606	459	817	852
Yatırım Harcaması	-680	-653	-467	-647
Serbest Nakit Akımı (SNA)	458	258	79	328

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	12.8%	11.7%	12.5%	12.5%
Faaliyet Kar Marjı	9.3%	7.4%	7.8%	7.7%
FAVÖK Marjı	9.7%	8.3%	8.2%	8.1%
VÖK Marjı	3.7%	3.3%	4.9%	5.5%
Net Kar Marjı	2.2%	2.1%	2.9%	3.2%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	12.0%	7.6%	11.7%	15.2%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	13.7x	19.2x	14.1x	8.8x
FD/FAVÖK	4.0x	8.2x	7.7x	5.5x
PD/DD	1.7x	1.5x	1.7x	1.3x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	OFİS YEM GIDA		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	18.08.2026	10.03.2026	10.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	7,755	8,092	5,133
Nakit ve Nakit Benzerleri	132	244	125
Finansal Yatırımlar	0	0	1
Ticari Alacaklar	3,597	4,159	3,480
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,234	1,153	88
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,229	961	1,080
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,563	1,574	359
(Ara Toplam)	7,755	8,092	5,133
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	4,188	3,941	2,238
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
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
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	62.21	62.21	52.31
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	4,124	3,877	2,185
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2	2	1
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	11,943	12,033	7,371
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,602	5,240	3,130
Finansal Borçlar	3,447	4,100	1,493
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	831	729	1,291
Diğer Borçlar	15	20	10
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)	235	290	241
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	11	17	56
Borç Karşılıkları	21	13	7
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	41	71	33
(Ara Toplam)	4,602	5,240	3,130
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,010	1,683	357
Finansal Borçlar	1,576	1,347	244
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)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	26	27	27
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	409	309	86
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	5,331	5,110	3,885
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5,066	4,853	3,732
Ödenmiş Sermaye	146	146	146
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,032.80	1,032.80	877.05
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	636	516	137
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,765	1,430	1,172
Dönem Net Kar/Zararı	240	454	467
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,247	1,274	933
Azınlık Payları	265	257	153
TOPLAM KAYNAKLAR	11,943	12,033	7,371

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	OFİS YEM GIDA			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	18.08.2026	18.08.2026	18.08.2026	18.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	4,880	5,182	11,168	10,666
Satışların Maliyeti (-)	-4,205	-4,470	-9,723	-9,332
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	676	712	1,445	1,335
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)	676	712	1,445	1,335
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-164	-193	-351	-398
Genel Yönetim Giderleri (-)	-54	-51	-106	-104
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	410	145	610	396
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-224	-2	-239	-125
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	643	611	1,360	1,104
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	45	43	74	85
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	50	44	81	87
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-5	-1	-7	-1
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	688	654	1,434	1,189
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	23	54	55	87
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-348	-335	-704	-820
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-88	-74	-335	-171
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	275	299	449	456
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-55	-64	-77	-207
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2	-11	-65	-61
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-53	-53	-12	-146
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	221	235	372	249
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	221	235	372	249
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	218	228	350	240
Azınlık Payları	2	8	22	9
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	1.49	1.56	2.39	1.64
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.