

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	OTKAR
Mevcut Fiyat (TL)	305.00
Hedef Fiyat (TL)	450.00
Getiri Potansiyeli (%)	47.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	301.25 584.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	383
Sermaye (mln TL)	120
Pazar	Yıldız Pazar

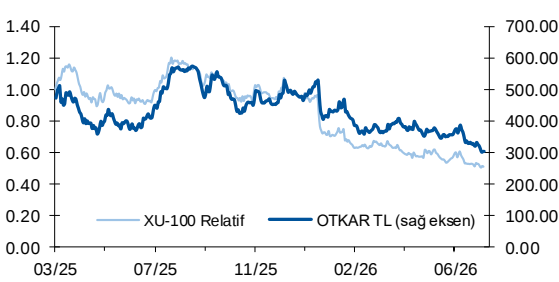
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	36,600
Hedeflenen Piyasa Değeri	54,000
Net Borç	42,901
Firma Değeri	79,501

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-19%	-20%	-45%	-37%
BIST100 Rölatif Getiri	-15%	-14%	-56%	-47%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 31 Temmuz 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	51,476	44,112	51,962	61,445
FAVÖK	3,125	-1,008	2,153	1,965
Net kar	3,719	-4,063	-1,459	-2,006

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matraks
Satış geliri	10,953	---	12,250	11,147
FAVÖK	-587	---	-742	-833
FAVÖK marjı	-5.4%	---	-6.1%	-7.5%
Net kar*	-2,780	---	-1,062	-1,200
Net kar marjı	-25.4%	---	-8.7%	-10.8%

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

Otokar (OTKAR TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Otokar, 2Ç26'da 10.953 milyon TL gelir (Konsensüs: 12.250 milyon TL), 587 milyon TL FAVÖK zararı (Konsensüs: 742 milyon TL zarar) ve 2.780 milyon TL net zarar açıkladı (Konsensüs: 1.062 milyon TL net zarar). 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.111 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ -

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Reel daralma, artan net borç pozisyonu ve yüksek net zarar.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Şirket'in ilk çeyrek sonuçlarını zayıf ve olumsuz olarak değerlendirmekteyiz. Ek olarak, beklentilerden daha kötü gelen sonuçlar ve artan net borç da olumsuz görünümü derinleştirmektedir. 2Ç26'da Şirket'in zayıf finansal sonuçları devam etti. Finansal sonuçlar için görüşümüz olumsuzdur. Diğer taraftan, Şirket'in özkaynaklar kaleminin 5,5 milyar TL seviyesine gerilediğini ve bu noktada Holding tarafından tahsisli sermaye artırımı başvurusu yapıldığını hatırlatmak isteriz. Ayrıca, Otokar finansalları için yıllık verilerin belirleyici olacağını düşünüyoruz. Son olarak, beklentilerin altında gelen sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz etki yaratmasını bekleriz.

■ Otokar, 2Ç26'da yıllık bazda %27 azalışla 10.953 milyon TL satış geliri kaydetti. 6A26 verilerine göre toplam satışlar adet bazında %4 artış gösterirken, bu artışı destekleyen ticari segment ürün grupları pick-up ve mikrobüs oldu. Diğer taraftan, küçük otobüs ve otobüs segmentinde ise sırasıyla %3 ve %4 azalış görüldü. Bu iki segmentin adet satış fiyatları diğer ticari segment ürün gruplarının üzerinde olması sebebiyle satış gelirleri üzerinde baskı yarattı. Ayrıca, askeri araçlarda görülen %17 daralma da satış gelirlerinin üzerindeki diğer baskı unsuru oldu.

■ FAVÖK 2Ç26'da -587 milyon TL (2Ç25: 1.904 milyon TL) seviyesinde gerçekleşti. Brüt kar marjındaki sert gerilemeye karşın, faaliyet giderleri/satışlar rasyosunda gözlenen artış sonrasında FAVÖK tarafındaki zararın derinleştiği görülmektedir. Yüksek gelir üreten ürünlerin ağırlığının azalmasıyla birlikte brüt kar marjı gerilerken, artan faaliyet giderleri de FAVÖK tarafında negatif pozisyonlamaya neden oldu.

- **Şirket, 2Ç26 döneminde 2.780 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç26: 1.714 milyon TL net zarar, 2Ç25: 544 milyon TL net kar).** FVÖK zararına ek olarak yüksek seyreden finansman giderinin etkisiyle net zarar derinleşti. Diğer taraftan, Şirket'in özkaynaklar kalemi 1Ç26'da 8.373 milyon seviyesindeyken 2Ç26'da 5.544 milyon TL seviyesine geriledi. Özkaynaklar/Toplam Varlıklar rasyosu 3,9 puan gerileyerek %7,2 seviyesinde gerçekleşti.
- **Haziran 2026 sonu itibariyle Şirket'in 42.901 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026: 34.718 milyon TL net borç pozisyonu).**
- **Haziran 2026 döneminde işletme faaliyetlerinden nakit çıkışları 5.137 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, yatırımlardan kaynaklanan nakit çıkışları ise 3.972 milyon TL seviyesinde sonuçlandı. Yatırımlardan kaynaklanan nakit çıkışlarının bu denli yüksek olmasında ise Automecanica S.A. satın alımı sırasında ödenen 3.028 milyon TL'lik nakit etkili oldu.**
- **Genel değerlendirme:** Makro tahminlerimizdeki değişikliklerin, ülke risk primini modelimize dahil etmenin, yıl sonu tahminlerimize kıyasla mevcut durumda derinleşen net zararın ve artan net borç pozisyonunun yıl sonu beklentilerimizi etkileyeceğine dair düşüncemiz sebebiyle 2026 yılı tahminlerimizi 61.445 milyon TL satış geliri, 1.965 milyon TL FAVÖK ve 2.006 milyon TL net zarar olarak değiştiriyoruz. Bu doğrultuda **Otokar için 12-aylık hedef fiyatımızı 540,00 TL'den 450,00 TL'ye güncellerken, önerimizi ise TUT olarak devam ettiriyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %47 gerisinde performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

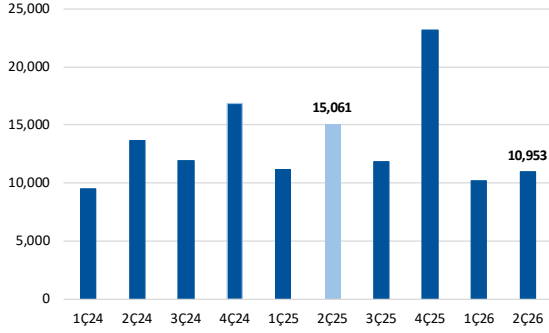
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	10,953	10,217	15,061	7%	-27%	21,170	26,208	-19%
Brüt kar (mio TL)	1,426	462	4,168	208%	-66%	1,888	5,799	-67%
Brüt kar marjı	13.0%	4.5%	27.7%	8.5 puan	-14.7 puan	8.9%	22.1%	-13.2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,753	2,966	2,836	-7%	-3%	5,720	5,363	7%
Faaliyet giderleri/satışlar	25.1%	29.0%	18.8%	-3.9 puan	6.3 puan	27.0%	20.5%	6.6 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-1,328	-2,504	1,332	a.d.	a.d.	-3,832	436	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-12.1%	-24.5%	8.8%	12.4 puan	-21 puan	-18.1%	1.7%	-19.8 puan
FAVÖK (mio TL)	-587.03	-1,765	1,904	a.d.	a.d.	-2,352	1,621	a.d.
FAVÖK marjı	-5.4%	-17.3%	12.6%	11.9 puan	-18 puan	-11.1%	6.2%	-17.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	176	529	655	-67%	-73%	705	1,156	-39%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-3,232	-2,658	-2,774	a.d.	a.d.	-5,890	-5,731	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	2,111	2,525	1,396	-16%	51%	4,636	3,714	25%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-2,273	-2,108	609	a.d.	a.d.	-4,381	-425	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-507	395	-65	a.d.	a.d.	-112	320	a.d.
Net kar (mio TL)	-2,780	-1,714	544	a.d.	a.d.	-4,493	-105	a.d.
Net kar marjı	-25.4%	-16.8%	3.6%	-8.6 puan	-29 puan	-21.2%	-0.4%	-20.8 puan
Net borç* (mio TL)	42,901	34,718	24,488	24%	75%	42,901	24,488	75%
Net borç/FAVÖK	a.d.	32.9	15.0	a.d.	a.d.	a.d.	15.0	a.d.
Net borç/özsermaye	7.7	4.1	2.1	3.6	5.7	7.7	2.1	5.7
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-110.9%	-33.2%	-20.7%	-77.6 puan	-90.2 puan	-110.9%	-20.7%	-90.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-8.0%	-3.7%	-3.4%	-4.3 puan	-4.5 puan	-8.0%	-3.4%	-4.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	45,984	48,726	44,967	-6%	2%	45,984	44,967	2%
Duran varlıklar (mio TL)	30,782	26,464	26,122	16%	18%	30,782	26,122	18%
Özkaynaklar (mio TL)	5,544	8,373	11,803	-34%	-53%	5,544	11,803	-53%
Stoklar (mio TL)	21,413	19,662	24,965	9%	-14%	21,413	24,965	-14%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	-3,401	-1,736	-2,002	a.d.	a.d.	-5,137	9,984	a.d.
Serbest nakit akım (mio TL)	-6,988	-2,121	-2,808	a.d.	a.d.	-9,109	8,454	a.d.

* 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
OTKAR	31 Temmuz	0.3%	-2.6%	-6.7%	-5.2%	-8.5%	-13.6%

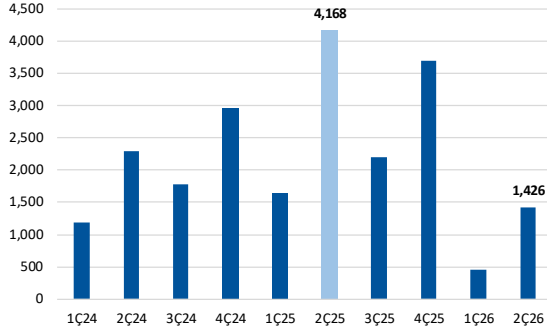
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



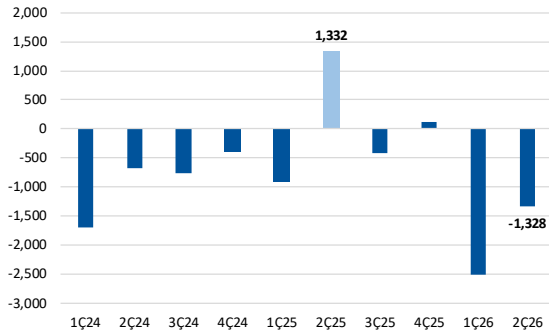
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



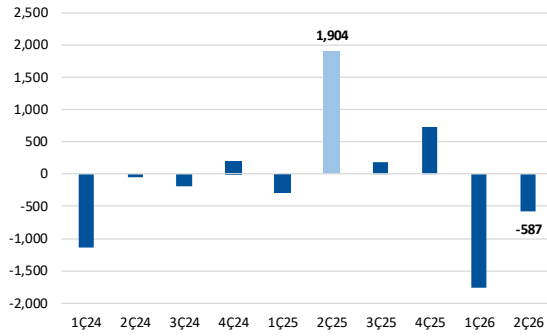
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



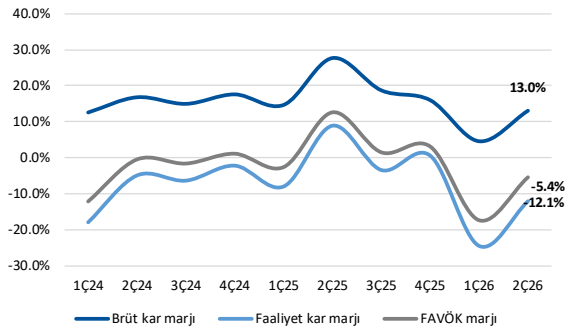
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



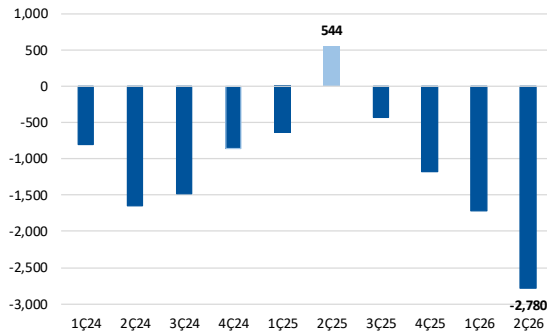
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



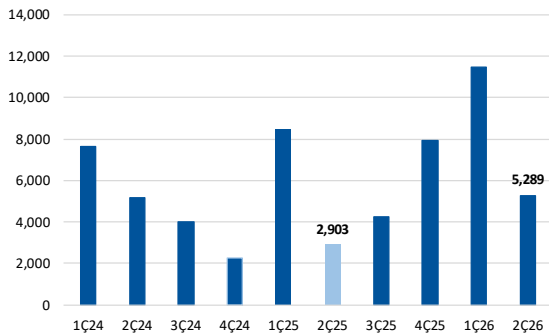
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



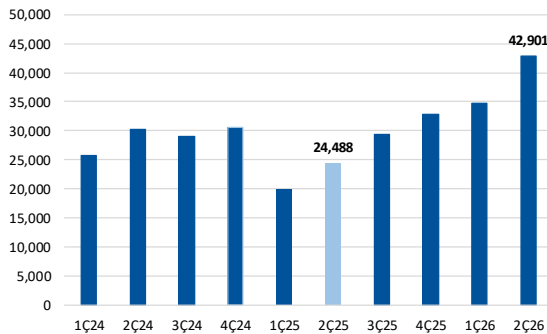
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Finansal tablolar ve tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	44,112	51,962	61,445	79,849
Satışların Maliyeti	-37,130	-42,024	-49,972	-63,879
Brüt Kar	6,982	9,938	11,473	15,970
Operasyonel Giderler	-9,976	-9,811	-12,069	-13,511
Faaliyet Karı	-2,994	127	-595	2,459
FAVÖK	-1,008	2,153	1,965	5,244
Net Finansman Gelir/Gider	-8,859	-9,338	-10,365	-10,786
Vergi Öncesi Kar	-3,911	-1,859	-1,706	880
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-152	400	-300	-53
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	-4,063	-1,459	-2,006	827

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	34,532	43,117	52,264	55,819
Duran Varlıklar	17,700	22,468	33,824	36,914
Toplam Varlıklar	52,232	65,584	86,087	92,733
Kısa Vadeli Yükümlölükler	24,630	41,368	36,523	45,461
Uzun Vadeli Yükümlölükler	16,884	15,668	39,626	34,408
Özkaynaklar	10,718	8,549	9,938	12,865
Toplam Kaynaklar	52,232	65,584	86,087	92,733

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	-1,008	2,153	1,965	5,244
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-152	400	-300	-53
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	1,889	211	-320	2,741
Yatırım Harcaması	-4,501	-2,996	5,333	2,250
Serbest Nakit Akımı (SNA)	-7,550	-654	-3,348	200

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	15.8%	19.1%	18.7%	20.0%
Faaliyet Kar Marjı	-6.8%	0.2%	-1.0%	3.1%
FAVÖK Marjı	-2.3%	4.1%	3.2%	6.6%
VÖK Marjı	-8.9%	-3.6%	-2.8%	1.1%
Net Kar Marjı	-9.2%	-2.8%	-3.3%	1.0%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	-37.9%	-17.1%	-20.2%	6.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	a.d.	a.d.	a.d.	44.3x
FD/FAVÖK	a.d.	40.7x	40.5x	15.2x
PD/DD	5.7x	5.5x	3.7x	2.8x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	OTOKAR		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	31.07.2026	10.02.2026	10.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	45,984	50,773	34,532
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,289	7,926	1,926
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	14,389	18,632	15,562
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	9	5	6
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	21,413	19,112	15,658
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	4,883	5,098	1,380
(Ara Toplam)	45,984	50,773	34,532
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	30,782	26,458	17,700
Ticari Alacaklar	0.00	256.70	276.45
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	13	13	19
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	98	119	97
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	50	65	96
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	929.43	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	88	99	84
Maddi Duran Varlıklar	9,147	8,312	6,806
Şerefiye	3,316	26	21
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11,673	11,364	8,843
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,068	2,286	1,428
Diğer Duran Varlıklar	3,398	3,918	30
TOPLAM VARLIKLAR	76,765	77,231	52,232
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	37,339	48,715	24,630
Finansal Borçlar	15,671	23,521	12,188
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	8,538	8,806	6,857
Diğer Borçlar	4,284	3,507	45
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	5,020.22	8,940.98	2,021.21
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	9.34	10.78	5.92
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	15	0	0
Borç Karşılıkları	2,835	2,815	2,181
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	966	1,115	1,332
(Ara Toplam)	37,339	48,715	24,630
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	33,881	18,450	16,884
Finansal Borçlar	32,519	17,166	15,646
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	551.28	491.61	660.36
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	41.02	39.09	27.03
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	770	753	551
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	5,544	10,067	10,718
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5,509	10,067	10,718
Ödenmiş Sermaye	120	120	120
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	2,264	2,264	1,922
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	7,895	9,613	12,227
Dönem Net Kar/Zararı	-4,493	-1,718	-4,063
Yabancı Para Çevrim Farkları	-1,983	-1,951	-1,027
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,707	1,739	1,540
Azımlık Payları	36	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	76,765	77,231	52,232

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	OTOKAR			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	31.07.2026	31.07.2026	31.07.2026	31.07.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	15,061	10,953	26,208	21,170
Satışların Maliyeti (-)	-10,893	-9,528	-20,409	-19,282
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,168	1,426	5,799	1,888
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)	4,168	1,426	5,799	1,888
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,625	-1,373	-3,100	-3,025
Genel Yönetim Giderleri (-)	-797	-826	-1,446	-1,565
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-414	-554	-817	-1,130
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,702	1,865	3,082	2,848
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,024	-1,684	-1,892	-2,131
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,011	-1,147	1,627	-3,115
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-4	-2	-4	-2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	6	0	7
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-4	-9	-4	-9
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-20	-3	-30	-10
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,987	-1,152	1,593	-3,127
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	255	719	483	1,483
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,028	-3,951	-6,214	-2,737
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,396	2,111	3,714	4,636
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	609	-2,273	-425	-4,381
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-65	-507	320	-112
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-23	0	-23	-10
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-42	-507	343	-102
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	544	-2,780	-105	-4,493
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	544	-2,780	-105	-4,493
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	544	-2,780	-105	-4,493
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	4.54	-23.16	-0.87	-37.44
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.