

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	SISE
Mevcut Fiyat (TL)	41.40
Hedef Fiyat (TL)	60.00
Getiri Potansiyeli (%)	44.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	32.02 53.41
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,191
Sermaye (mln TL)	3,063
Pazar	Yıldız Pazar

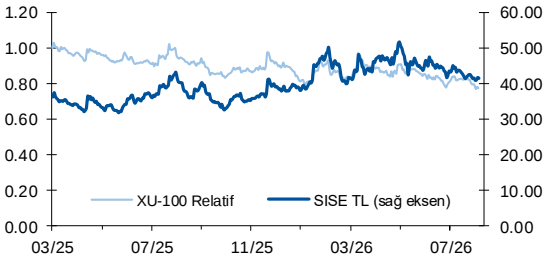
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	126,817
Hedeflenen Piyasa Değeri	183,793
Net Borç	143,319
Firma Değeri	270,136

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	-14%	6%	9%
BIST100 Rölatif Getiri	-6%	-12%	-19%	-13%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 14 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matrks
Satış geliri	60,816	67,380	62,939	62,939
FAVÖK	3,593	6,432	5,044	5,044
FAVÖK marjı	5.9%	9.5%	8.0%	8.0%
Net kar*	3,350	4,479	3,550	3,550
Net kar marjı	5.5%	6.6%	5.6%	5.6%

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

*Research Turkey net kar tahmini 11, Matrks net kar tahmini 9 kurumu içermektedir.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	287,240	242,921	224,527	275,172
FAVÖK	38,852	14,165	18,831	29,155
Net kar	32,446	6,574	9,878	11,728

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Şişecam (SISE TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Şişecam, 2Ç26 döneminde, 60.816 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 62.939 milyon TL / Deniz Yatırım: 67.380 milyon TL), 3.593 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 5.044 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.432 milyon TL) ve 3.350 milyon TL net kar (Konsensüs: 3.550 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.479 milyon TL) açıkladı. 2Ç26 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 6.666 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Finansman giderinde azalış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Satış gelirinde reel daralma ve azalan operasyonel karlılığa ek olarak artan net borç pozisyonu ve vergi geliri ile desteklenen net kar.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Beklentimiz ve piyasa beklentisinin altında açıklanan operasyonel verilere ek olarak işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı ve yüksek seyreden borç pozisyonu göz önüne alındığında açıklanan finansal verileri olumsuz olarak değerlendirmekteyiz.

■ Şişecam'ın satış geliri, 2Ç26 döneminde, %12 azalışla 60.816 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Paylaşılan bilgilendirme notunda, bu dönem içerisinde satış gelirindeki toparlanmanın detaylarına bakacak olursak:

- **Mimari cam** tarafında, %1'lik hacim artışına karşın, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %4'lük negatif etki oluşturmuştur.
- **Endüstriyel cam** tarafında, %7'lik hacim azalışına ek olarak, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %6'lük negatif etki oluşturmuştur.
- **Cam ev eşyası** tarafında, %2'lik hacim azalışına ek olarak, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %12'lük negatif etki oluşturmuştur.
- **Cam ambalaj** tarafında, %5'lik hacim azalışına ek olarak, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %4'lük negatif etki oluşturmuştur.
- **Kimyasallar** tarafında, %1'lik hacim azalışına ek olarak, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %13'lük negatif etki oluşturmuştur.
- **Enerji** tarafında, %59'lık hacim artışına karşın, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %109'luk negatif etki oluşturmuştur.

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 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- 2Ç26 döneminde brüt kâr %23 azalarak 15.665 milyon TL seviyesine gerilerken, brüt kâr marjı 3,7 puan azalarak %25,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjındaki daralma ağırlıklı olarak mimari cam ve cam ambalaj segmentlerinden kaynaklanmıştır. Mimari cam iş kolunda brüt kâr marjındaki düşüş; özellikle uluslararası pazarlarda ürün fiyatlarının enerji maliyetlerindeki dalgalanmalara paralel değişim gösterememesinden ve yeni devreye alınan tesis ve hatlarda üretimin hızlandırılması sürecine ilişkin maliyetlerden kaynaklanmıştır. Cam ambalaj iş kolunda ise talepteki zayıf seyir, stok optimizasyonu çalışmaları ve planlı bakım faaliyetleri nedeniyle düşen kapasite kullanım oranları marjı olumsuz etkilemiştir.
- Esas faaliyet zarar pozisyonu bu dönem de devam etti. 2Ç26 döneminde esas faaliyet zararı 1.777 milyon TL oldu (1Ç26: 946 milyon TL zarar). Faaliyet giderlerindeki artış yükselen enerji fiyatları ve özellikle ABD pazarında artan navlun maliyetlerinin etkisiyle artan lojistik giderlerinden kaynaklanmıştır. Ayrıca, küresel soda külü pazarında devam eden zorlu fiyatlama ortamı da faaliyet giderlerinin satışlara oranında artışa sebep olmuştur.
- 2Ç26 döneminde FAVÖK, %39 azalışla 3.593 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 2,6 puan artışla %5,9 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2Ç26 döneminde 2.149 milyon TL seviyesinde net diğer gider (2Ç25: 4.504 milyon TL net gelir) açıkladı. Diğer gelirler kalemindeki azalış:
 - Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen gelirlerin Mısır Poundu'nda yaşanan dalgalanmalar nedeniyle kaydedilen kur farkı zararlarından,
 - Dönem içindeki enflasyonun ilgili varlıkların değer artışını aşması nedeniyle yatırım amaçlı gayrimenkuller ile maddi duran varlıklar üzerinde kaydedilen nakit çıkışı yaratmayan değerleme zararlarından,
 - Stockton Limanı Projesi'nin sonlandırılmasının ardından oluşan 741 milyon TL tutarındaki giderdenkaynaklanmıştır.
- Şirket, bu dönemde 1.168 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç25: 8.120 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Finansman gideri yıllık bazda azalış gösterdi.
- Şirket, 2Ç26 döneminde 1.591 milyon TL VÖK, 1.411 milyon TL vergi geliri açıkladı. Böylelikle, 2Ç26 döneminde 3.350 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin altında açıklanan net karda satış geliri ve operasyonel karlılığın beklentimizin altında gerçekleşmesi etkili olmuştur.
- 2Ç26 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 143.319 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç26: 132.269 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2Ç26 dönem sonu itibarıyla 7,4x seviyesindedir (1Ç26: 6,1x).
- Şişecam yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 4.691 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 3.186 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 13.001 milyon TL net nakit çıkışı açıkladı. Böylelikle 1Y26 döneminde işletme faaliyetlerinden 3.171 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden 12.624 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşmiş oldu.

-
- **Genel değerlendirme:** 2026 yılı için beklentimiz, Şirket'in, 275.172 milyon TL satış geliri, 29.155 milyon TL FAVÖK ve 11.728 milyon TL net kar açıklaması yönündeydi. Ciro, FAVÖK ve net kar tarafında modelimiz majör değişikliğe işaret etmemekle beraber bu dönemde ülke risk primini modelimize eklemiz hedef fiyatımızda aşığı yönlü risk oluşturmaktadır. Mevcut durumda, **Şişecam için 12-aylık hedef fiyatımız 60,00 TL, önerimiz ise TUT yönünde. Şirket, bugün finansallarına yönelik telekonferans gerçekleştirecek.** Hisse, yıl başlangıcından itibaren BIST 100 endeksinin %13 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse, 10,8x F/K ve 14,0x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

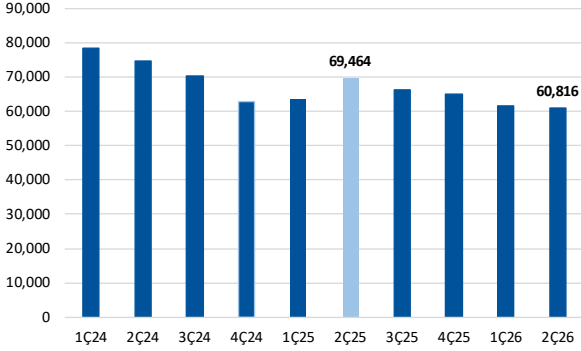
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	60,816	61,509	69,464	-1%	-12%	122,325	133,134	-8%
Brüt kar (mio TL)	15,665	17,054	20,449	-8%	-23%	32,718	35,526	-8%
Brüt kar marjı	25.8%	27.7%	29.4%	-2 puan	-3.7 puan	26.7%	26.7%	0.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	17,441	17,999	17,766	-3%	-2%	35,440	35,140	1%
Faaliyet giderleri/satışlar	28.7%	29.3%	25.6%	-0.6 puan	3.1 puan	29.0%	26.4%	2.6 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-1,777	-946	2,684	a.d.	a.d.	-2,722	386	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-2.9%	-1.5%	3.9%	-1.4 puan	-6.8 puan	-2.2%	0.3%	-2.5 puan
FAVÖK (mio TL)	3,593	4,312	5,935	-17%	-39%	7,906	10,747	-26%
FAVÖK marjı	5.9%	7.0%	8.5%	-1.1 puan	-2.6 puan	6.5%	8.1%	-1.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-2,149	-2,018	4,504	a.d.	a.d.	-4,166	6,177	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,168	-1,577	-8,120	a.d.	a.d.	-2,745	-14,715	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	6,666	10,324	6,051	-35%	10%	16,991	15,342	11%
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,591	5,681	5,121	-72%	-69%	7,273	7,227	1%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	1,411	-4,133	-1,593	a.d.	a.d.	-2,722	-1,839	a.d.
Net kar (mio TL)	3,350	2,016	3,503	66%	-4%	5,365	5,259	2%
Net kar marjı	5.5%	3.3%	5.0%	2.2 puan	0.5 puan	4.4%	4.0%	0.4 puan
Net borç* (mio TL)	143,319	132,269	148,685	8%	-4%	143,319	148,685	-4%
Net borç/FAVÖK	7.4	6.1	8.8	1.3	-1.4	7.4	8.8	-1.4
Net borç/özsermaye	0.5	0.4	0.5	0.0	0.0	0.5	0.5	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	4.3%	4.3%	1.5%	0 puan	2.8 puan	4.3%	1.5%	2.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	2.2%	2.1%	0.7%	0.1 puan	1.4 puan	2.2%	0.7%	1.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	151,300	169,667	175,106	-11%	-14%	151,300	175,106	-14%
Duran varlıklar (mio TL)	391,639	406,449	425,762	-4%	-8%	391,639	425,762	-8%
Özkaynaklar (mio TL)	300,151	306,098	320,356	-2%	-6%	300,151	320,356	-6%
Stoklar (mio TL)	60,858	58,744	64,236	4%	-5%	60,858	64,236	-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
SİSE	14 Ağustos	-0.6%	1.4%	0.1%	-2.5%	-4.7%	-7.0%

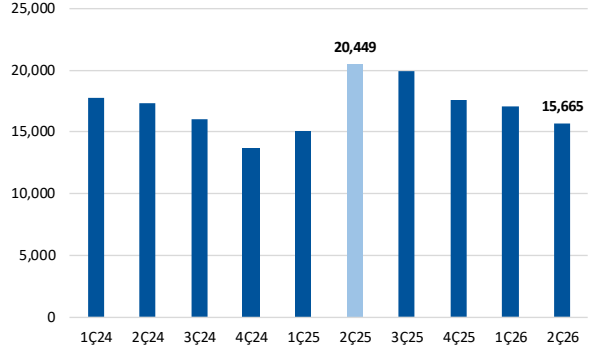
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



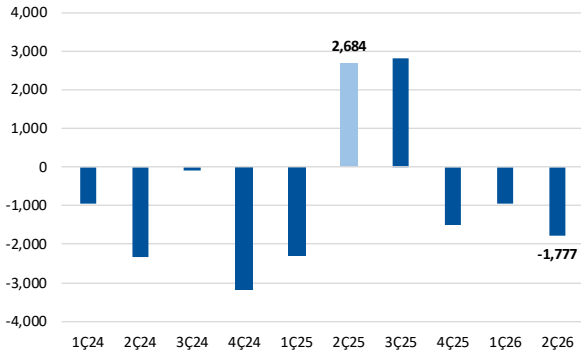
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



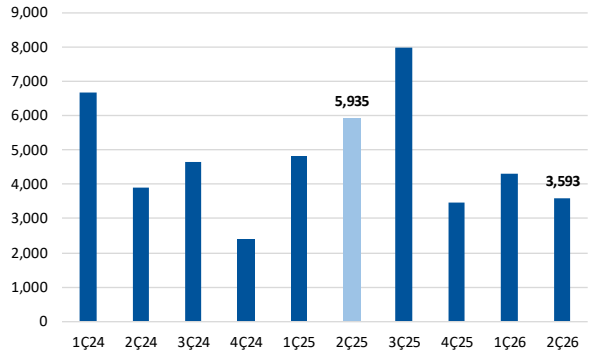
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



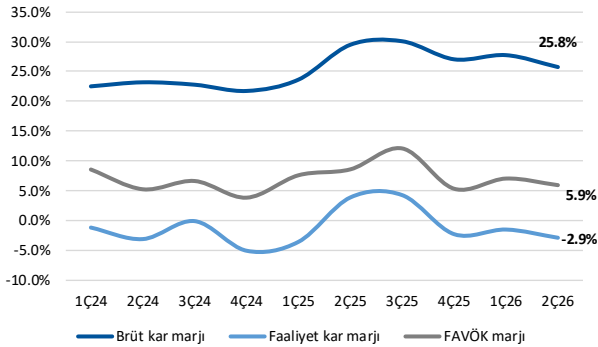
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



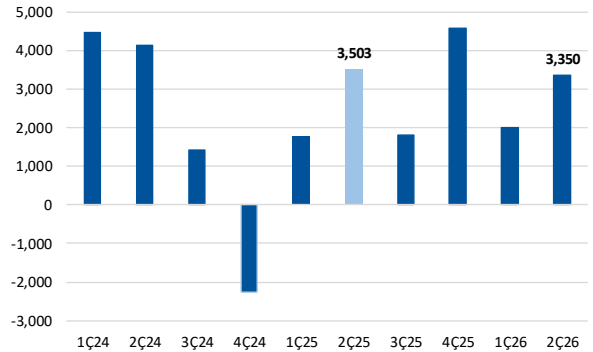
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



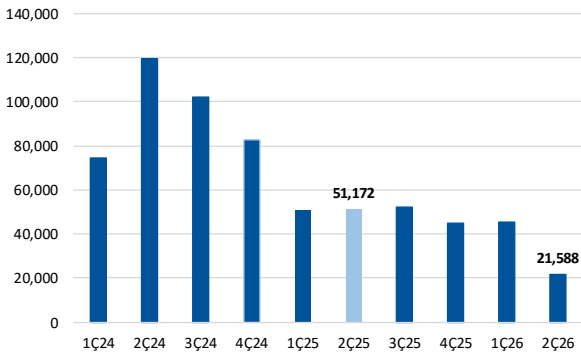
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



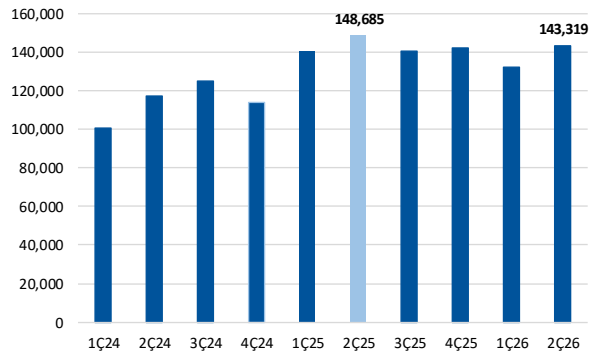
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	ŞİŞE CAM		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	14.08.2026	16.02.2026	16.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	151,300	166,620	175,668
Nakit ve Nakit Benzerleri	21,588	44,919	70,235
Finansal Yatırımlar	6,725	3,538	4,328
Ticari Alacaklar	50,581	47,081	34,158
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	2,239	2,457	839
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	558.30	489.42	190.69
Stoklar	60,858	59,725	55,597
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	8,751	8,411	10,320
(Ara Toplam)	151,300	166,620	175,668
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	391,639	430,333	346,627
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	1.17
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	123	82	72
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	71	2,220
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	7,320	7,175	5,090
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	15,603.67	27,270.13	20,801.39
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	4,324	4,385	3,970
Maddi Duran Varlıklar	272,341	287,381	227,921
Şerefiye	1,831	2,081	1,953
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	67,076	72,945	61,930
Ertelenmiş Vergi Varlığı	13,302	15,903	6,938
Diğer Duran Varlıklar	9,717	13,040	15,731
TOPLAM VARLIKLAR	542,938	596,954	522,295
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	83,591	132,249	104,153
Finansal Borçlar	35,660	74,387	43,886
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	28,719	37,646	31,793
Diğer Borçlar	659	565	14,250
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	328.26	278.22	304.58
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)	1,678	1,950	2,793
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	213	539	347
Borç Karşılıkları	8,382	9,037	4,431
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,951	7,848	6,348
(Ara Toplam)	83,591	132,249	104,153
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	159,196	147,630	145,742
Finansal Borçlar	135,971	116,291	127,269
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	16	6
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)	1,980	2,184	434
Uzun vadeli karşılıklar	6,441	7,372	7,316
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	10,239	15,914	9,755
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,565.05	5,853.80	962.83
Özkaynaklar	300,151	317,074	272,400
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	270,067	285,647	243,546
Ödenmiş Sermaye	3,063	3,063	3,063
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,989.33	1,989.33	1,689.34
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	26,648	26,471	22,260
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	241,884	232,300	192,264
Dönem Net Kar/Zararı	5,365	11,632	6,574
Yabancı Para Çevrim Farkları	-51,772	-42,500	-39,567
Diğer Özsermaye Kalemleri	42,890	52,691	57,263
Azınlık Payları	30,084	31,427	28,853
TOPLAM KAYNAKLAR	542,938	596,954	522,295

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	ŞİŞE CAM			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	14.08.2026	14.08.2026	14.08.2026	14.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	69,464	60,816	133,134	122,325
Satışların Maliyeti (-)	-49,014	-45,151	-97,608	-89,607
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	20,449	15,665	35,526	32,718
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)	20,449	15,665	35,526	32,718
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-11,391	-11,176	-22,347	-22,255
Genel Yönetim Giderleri (-)	-6,086	-5,893	-11,987	-12,377
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-289	-372	-807	-808
Diğer Faaliyet Gelirleri	5,996	3,812	10,786	7,531
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,855	-2,626	-7,202	-5,173
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	4,825	-591	3,970	-364
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2,027	-3,472	2,119	-6,983
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2,406	69	2,839	643
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-381	-3,560	-758	-7,542
Diğer Gelir ve Giderler	2.80	17.91	37.42	-84.58
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	339	156	512	374
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	7,191	-3,907	6,600	-6,973
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	14,396	7,131	20,589	15,396
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-22,516	-8,299	-35,305	-1,150
Parasal Kazanç / (Kayıp)	6,051	6,666	15,342	16,991
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	5,121	1,591	7,227	7,273
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,593	1,411	-1,839	-2,722
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-503	-452	-829	-995
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,090	1,862	-1,009	-1,727
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	3,528	3,002	5,388	4,551
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	3,528	3,002	5,388	4,551
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	3,503	3,350	5,259	5,365
Azınlık Payları	25	-348	129	-815
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	1.35	1.37	2.03	2.19
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 yayınlanamaz, 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 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.