Şok Marketler (SOKM TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

Şok Marketler, 3Ç26'da 93.007 milyon TL gelir (Konsensüs: 93.783 milyon TL / Deniz Yatırım 93.783 milyon TL), 4.827 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 4.675 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.830 milyon TL) ve 989 milyon TL net kar (Konsensüs: 935 milyon TL / Deniz Yatırım: 686 milyon TL) açıkladı. 3Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.559 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *Reel satış büyümesi, net kar pozisyonu ve artan net nakit pozisyonu*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × ---
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - → **Açıklanan finansal sonuçları bütün kalemler bazında olumlu olarak değerlendiriyoruz. 9A26 verilerine göre Şirket'in hem nakit yaratımını hem de net nakit pozisyonunu artırdığını görüyoruz. Nihai görüşümüz olumlu yönündedir.**

- **Şok Marketler Ticaret, 3Ç26'da yıllık bazda %1 artışla 93.007 milyon TL satış geliri kaydetti.** Şirket, 9A26 döneminde 125 net yeni mağaza açılışı gerçekleştirerek toplamda 11.199 adet mağaza sayısına ulaştı. 3Ç26 döneminde, geçen seneye kıyasla, aynı mağaza günlük ortalama satış büyümesi reel olarak %0,4 azalış gösterdi. Aynı mağaza günlük ortalama müşteri sayısı %5,0 azalırken, günlük ortalama sepet tutarında %4,8 artış takip edildi.

- **FAVÖK 3Ç26'da yıllık %20 artışla 4.827 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,8 puan artışla %5,2 oldu.** Brüt kâr marjında görülen 0,9 puanlık artış ve 0,3 puanlık faaliyet giderleri/satışlar rasyosu azalış neticesinde FVÖK marjı %0,9 olarak gerçekleşti.

- **Şirket, 3Ç26 döneminde yıllık bazda %188 artışla 989 milyon TL net kar açıkladı (2Ç26: 595 milyon TL net zarar, 3Ç25: 343 milyon TL net kar).** Net karı destekleyen en güçlü faktör artan operasyonel karlılık oldu. Diğer taraftan, net finansman giderinin hafif artışı takip edildi.

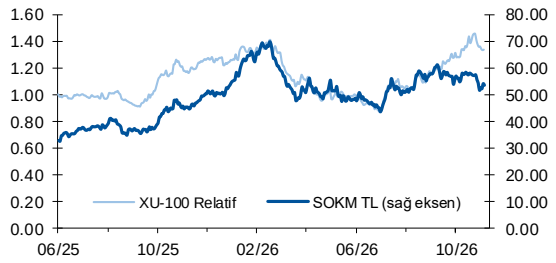
- **3Ç26 döneminde işletme faaliyetlerinden 5.787 milyon TL nakit yaratılırken, kira düzeltmesi yapılmamış serbest nakit akış 5.763 milyon TL olarak gerçekleşti.**

- **Eylül 2026 sonu itibariyle Şirket'in 126 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2026: 420 milyon TL net nakit pozisyonu).** Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,0x oldu (Haziran 2026: 0,0x net nakit/FAVÖK). *TFRS16 hariç net nakit bakiyesi 19.128 milyon TL olarak gerçekleşti (2Ç26: 17.241 milyon TL)*

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		SOKM
Mevcut Fiyat (TL)		53.75
Hedef Fiyat (TL)		74.00
Getiri Potansiyeli (%)		37.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	43.74	70.25
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		236
Sermaye (mln TL)		593
Pazar		Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)		
Piyasa Değeri		31,889
Hedeflenen Piyasa Değeri		43,903
Net Borç		-126
Firma Değeri		31,763

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	5%	19%	5%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	27%	16%	5%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 05 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	252,825	264,630	278,812	374,841
FAVÖK	6,713	5	7,769	11,953
Net kar	8,031	80	-1,928	940

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	93,007	93,783	93,783	93,645
FAVÖK	4,827	4,830	4,675	4,693
FAVÖK marjı	*5.2%*	*5.2%*	*5.0%*	*5.0%*
Net kar*	989	686	935	912
Net kar marjı	*1.1%*	*0.7%*	*1.0%*	*1.0%*

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 11, Matriks net kar tahmini 10 kurumu içermektedir.*

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Şirket, 2026 yılına dair beklentilerini korudu.** Buna göre; TMS-29 dahil *i) konsolide satış büyüme hedefi: 5,0% (+/- 1,0%) ii) FAVÖK marjı: 3,0% (+/- 0,5%) ve iii) yatırım harcamaları: ciroya oranı %2,0* olarak belirtildi.
- **Genel değerlendirme:** 2026 yıl sonunda beklentimiz Şirket'in 374.841 milyon TL satış geliri, 11.953 milyon TL FAVÖK, 940 milyon TL net kar elde etmesi yönünde bulunuyor. **Şok Marketler için 12-aylık hedef fiyatımız 74,00 TL, önerimizi ise AL yönündedir. 2026 ve 2027 tahminlerimize göre sırasıyla 2,7x ve 1,5x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %5 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2,9x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

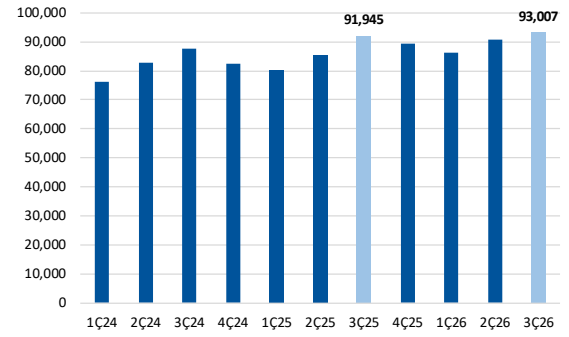
	TMS 29 Dahil	*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*			*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	93,007	90,906	91,945	2%	1%	270,130	257,426	5%
Brüt kar (mio TL)	20,661	17,141	19,584	21%	5%	54,939	51,609	6%
Brüt kar marjı	***22.2%***	***18.9%***	***21.3%***	***3.4 puan***	***0.9 puan***	***20.3%***	***20.0%***	***0.3 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	19,790	20,123	19,884	-2%	0%	59,972	57,610	4%
Faaliyet giderleri/satışlar	***21.3%***	***22.1%***	***21.6%***	***-0.9 puan***	***-0.3 puan***	***22.2%***	***22.4%***	***-0.2 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	871	-2,982	-300	a.d.	a.d.	-5,033	-6,001	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	***0.9%***	***-3.3%***	***-0.3%***	***4.2 puan***	***1.3 puan***	***-1.9%***	***-2.3%***	***0.5 puan***
FAVÖK (mio TL)	4,827	969	4,015	398%	20%	6,312	4,989	27%
FAVÖK marjı	***5.2%***	***1.1%***	***4.4%***	***4.1 puan***	***0.8 puan***	***2.3%***	***1.9%***	***0.4 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-274	482	-31	a.d.	a.d.	-539	2	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,821	-2,646	-2,701	a.d.	a.d.	-8,022	-7,615	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	3,559	4,372	4,269	**-19%**	**-17%**	**13,751**	**13,543**	**2%**
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,335	-774	1,237	a.d.	8%	157	-72	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-345	179	-894	a.d.	a.d.	-594	-594	a.d.
Net kar (mio TL)	989	-595	343	a.d.	188%	-437	-665	a.d.
Net kar marjı	***1.1%***	***-0.7%***	***0.4%***	***1.7 puan***	***0.7 puan***	***-0.2%***	***-0.3%***	***0.1 puan***
Net borç* (mio TL)	-126	-420	1,239	a.d.	a.d.	-126	1,239	a.d.
Net borç/FAVÖK	0.0	0.0	0.2	0.0	-0.2	0.0	0.2	-0.2
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-5.0%	-6.7%	-2.0%	1.6 puan	-3 puan	-5.0%	-2.0%	-3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-1.6%	-2.1%	-0.7%	0.5 puan	-0.9 puan	-1.6%	-0.7%	-0.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	57,575	57,623	57,950	0%	-1%	57,575	57,950	-1%
Duran varlıklar (mio TL)	74,266	73,425	70,780	1%	5%	74,266	70,780	5%
Özkaynaklar (mio TL)	43,099	42,276	45,838	2%	-6%	43,099	45,838	-6%
Stoklar (mio TL)	36,129	37,043	39,599	-2%	-9%	36,129	39,599	-9%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	5,787	10,129	5,974	-43%	-3%	23,464	20,343	15%
Serbest nakit akım (mio TL)	5,763	9,044	5,418	-36%	6%	21,525	18,404	17%

** 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
SOKM	**5 Kasım**	-1.0%	1.6%	-1.4%	-6.7%	-8.3%	-8.2%

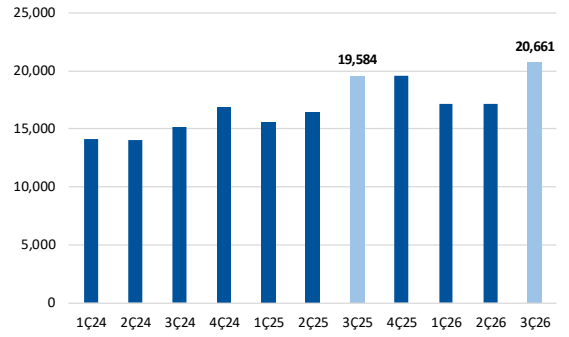
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



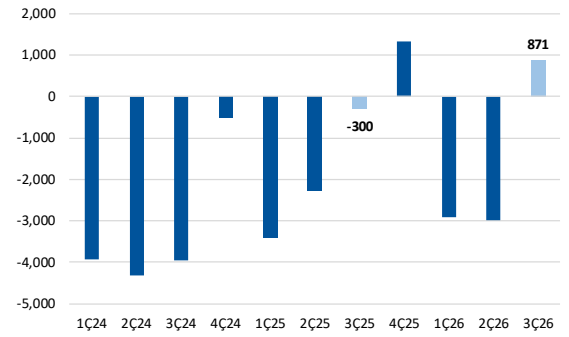
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



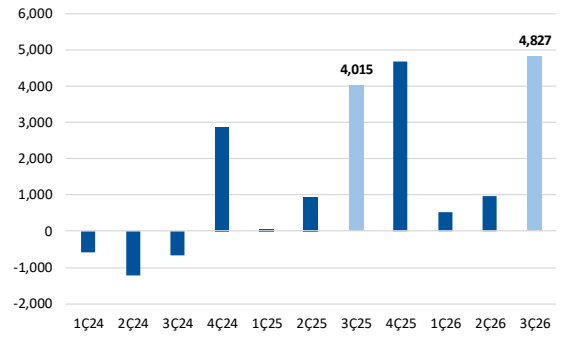
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



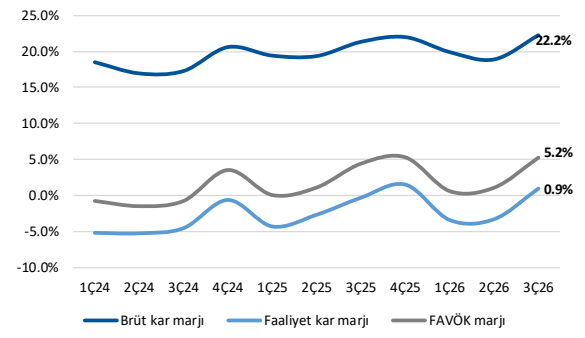
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



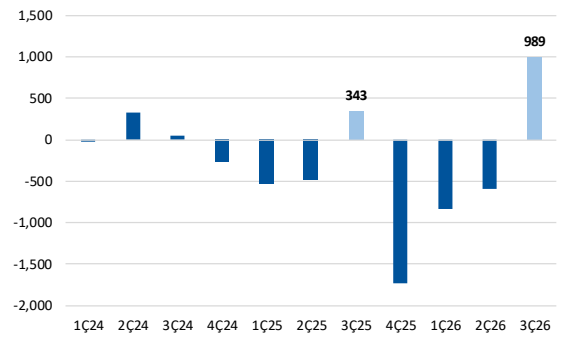
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (%, çeyreklik)



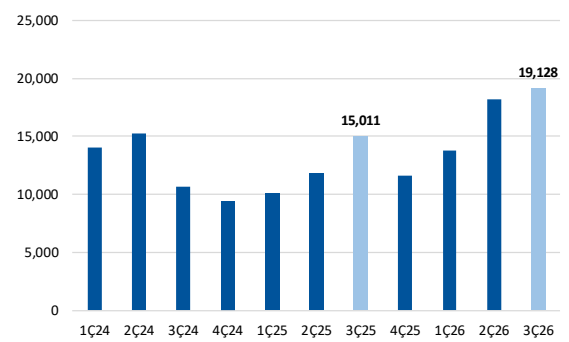
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



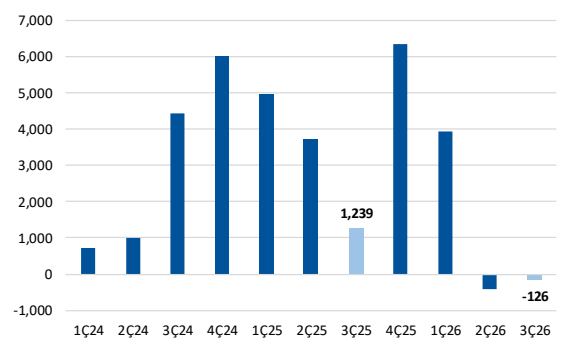
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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	264,630	278,812	374,841	485,701
Satışların Maliyeti	-216,258	-221,547	-294,281	-375,008
Brüt Kar	**48,371**	**57,265**	**80,561**	**110,693**
Operasyonel Giderler	-58,604	-61,030	-80,891	-103,014
Faaliyet Karı	**-10,233**	**-3,765**	**-330**	**7,679**
FAVÖK	**5**	**7,769**	**11,953**	**20,886**
Net Finansman Gelir/Gider	-7,312	-8,341	-10,372	-6,801
Vergi Öncesi Kar	**-1,380**	**78**	**2,253**	**4,121**
Dönem Vergi Gideri/Geliri	1,460	-2,006	-563	-1,030
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	**80**	**-1,928**	**940**	**3,091**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	42,885	47,409	79,574	103,378
Duran Varlıklar	55,993	58,260	80,211	87,557
Toplam Varlıklar	**98,878**	**105,669**	**159,785**	**190,934**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	49,164	55,041	90,685	113,284
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11,985	15,166	21,341	24,216
Özkaynaklar	37,729	35,462	47,759	53,435
Toplam Kaynaklar	**98,878**	**105,669**	**159,785**	**190,934**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	5	7,769	11,953	20,886
Dönem Vergi Gideri/Geliri	1,460	-2,006	-563	-1,030
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	-6,353	-1,748	-4,173	-5,877
Yatırım Harcaması	-6,848	-5,061	-7,497	-9,228
Serbest Nakit Akımı (SNA)**	**-5,401**	**-4,769**	**194**	**5,333**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	18.3%	20.5%	21.5%	22.8%
Faaliyet Kar Marjı	-3.9%	-1.4%	-0.1%	1.6%
FAVÖK Marjı	0.0%	2.8%	3.2%	4.3%
VÖK Marjı	-0.5%	0.0%	0.6%	0.8%
Net Kar Marjı	0.0%	-0.7%	0.3%	0.6%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	0.2%	-5.4%	2.0%	5.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	410.8x	a.d.	33.9x	10.3x
FD/FAVÖK	7134.5x	3.8x	2.7x	1.5x
PD/DD	0.9x	0.5x	0.7x	0.6x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

***Kira ödemelerine göre düzeltmiştir.*

Bilanço

Şirket	ŞOK MARKETLER TİCARET		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	05.11.2026	09.03.2026	09.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	**9A26**	**2025**	**2024**
Dönen Varlıklar	57,575	58,937	42,885
Nakit ve Nakit Benzerleri	19,128	11,591	7,569
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	870	404	342
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	146	193	289
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	36,129	43,733	31,064
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,301	3,015	3,621
(Ara Toplam)	57,575	58,937	42,885
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	**74,266**	**72,427**	**55,993**
Ticari Alacaklar	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	134	159	129
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	30,466	29,920	22,880
Maddi Duran Varlıklar	28,843	27,604	21,213
Şerefiye	12,226	12,226	9,835
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,596	2,518	1,936
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**131,841**	**131,365**	**98,878**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**70,919**	**68,425**	**49,164**
Finansal Borçlar	**7,273**	**5,408**	**3,739**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	56,285	56,867	39,899
Diğer Borçlar	24	43	60
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)	907	811	765
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Borç Karşılıkları	2,944	1,787	1,550
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,486	3,509	3,151
(Ara Toplam)	70,919	68,425	49,164
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**17,823**	**18,854**	**11,985**
Finansal Borçlar	**11,728**	**12,531**	**8,665**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	1	1	1
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)	52	362	416
Uzun vadeli karşılıklar	904	1,233	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,139	4,728	1,910
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	993.58
Özkaynaklar	**43,099**	**44,085**	**37,729**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**43,099**	**44,085**	**37,729**
Ödenmiş Sermaye	**593**	**593**	**593**
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	54.13
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	547	547	440
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	33,839	36,236	29,014
Dönem Net Kar/Zararı	-437	-2,397	80
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	8,557	9,106	7,548
Azınlık Payları	**0**	**0**	**0**
TOPLAM KAYNAKLAR	**131,841**	**131,365**	**98,878**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

**Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.*

Gelir tablosu

Şirket	ŞOK MARKETLER TİCARET			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	05.11.2026	05.11.2026	05.11.2026	05.11.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	91,945	93,007	257,426	270,130
Satışların Maliyeti (-)	-72,361	-72,346	-205,817	-215,192
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**19,584**	**20,661**	**51,609**	**54,939**
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)	**19,584**	**20,661**	**51,609**	**54,939**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-19,176	-19,065	-55,348	-57,493
Genel Yönetim Giderleri (-)	-708	-724	-2,262	-2,479
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	2	97	133	214
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,000	-1,961	-2,429	-3,999
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1,298**	**-993**	**-8,297**	**-8,819**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	967	1,590	2,297	3,246
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	968	1,590	2,298	3,247
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	0	-1	-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	**-331**	**597**	**-6,000**	**-5,573**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,701	-2,821	-7,615	-8,022
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**4,269**	**3,559**	**13,543**	**13,751**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**1,237**	**1,335**	**-72**	**157**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**-894**	**-345**	**-594**	**-594**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-894	-345	-594	-594
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**343**	**989**	**-665**	**-437**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**343**	**989**	**-665**	**-437**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	343	989	-665	-437
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.58	1.67	-1.12	-0.74
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.58	1.67	-1.12	-0.74
Hisse Başına Kazanç	0.58	1.67	-1.12	-0.74
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.58	1.67	-1.12	-0.74

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 dayanılarak 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENIZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme 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, değerleme 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.