

Hisse Verileri

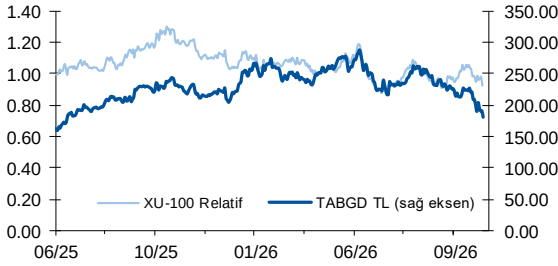
Bloomberg Hisse Kodu	TABGD
Mevcut Fiyat (TL)	181.60
Hedef Fiyat (TL)	375.00
Getiri Potansiyeli (%)	106.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	181.00 295.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	162
Sermaye (mln TL)	261
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	47,451
Hedeflenen Piyasa Değeri	97,985
Net Borç	2,582
Firma Değeri	50,033

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-18%	-22%	-24%	-12%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-3%	-26%	-11%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 26 Ekim 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	37,774	41,897	47,637	65,773
FAVÖK	8,000	9,085	9,723	13,418
Net kar	4,645	2,502	2,628	3,105

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	16,733	16,675	16,595	16,595
FAVÖK	3,772	3,502	3,590	3,590
FAVÖK marjı	22.5%	21.0%	21.6%	21.6%
Net kar*	629	680	749	749
Net kar marjı	3.8%	4.1%	4.5%	4.5%

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

*Research Turkey net kar tahmini 7, Matriks net kar tahmini 7 kurumu içermektedir.

TAB Gıda (TABGD TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

TAB Gıda, 3Ç26'da 16.733 milyon TL gelir (Konsensüs: 16.595 milyon TL /Deniz Yatırım: 16.675 milyon TL), 3.772 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 3.590 milyon TL /Deniz Yatırım: 3.502 milyon TL) ve 629 milyon TL net kar (Konsensüs: 749 milyon TL /Deniz Yatırım: 680 milyon TL) açıkladı. 3Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 114 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Zorlu makroekonomik koşullara karşın ciroda reel büyüme ve fiş sayısında artış, operasyonel karlılığın korunması, güçlü nakit pozisyonu.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Brüt kâr marjında gerileme, finansman gelirinde azalış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 3Ç26'da reel hasılat, fiş sayısındaki artış ve dijital kanalların yükselen payı ile desteklendi. Ekonomik ürünlere olan talebin artması ve girdi maliyetlerindeki yükseliş, brüt kâr marjını ve operasyonel karlılığı baskıladı. Buna karşın, restoran açılışlarının devam etmesi, FAVÖK marjının geçtiğimiz yıla kıyasla korunması ve güçlü nakit pozisyonun devam etmesini olumlu buluyoruz. Azalan faiz oranlarının finansman gelirlerini sınırlaması, vergi giderlerindeki artış ve yatırım gelirlerinin normalleşmesi net karı aşağı çekti. Bu nedenle, 3Ç26 finansallarına ilişkin görüşümüzü sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

- TAB Gıda, 3Ç26'da yıllık bazda %5 artışla 16.733 milyon TL satış geliri kaydetti. 3Ç26 döneminde, sistem geneli satışlar nominal bazda yıllık %34,5 artış ile 23,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde fiş sayısı %7 artarken, paket servis sipariş adetlerinde %14 büyüme gerçekleşti. Dijital kanalların toplam satışlar içindeki payı %56'ya, paket servisin payı %30'a ulaştı. 3Ç26'da 73, 9A26 döneminde ise 151 yeni restoran açılışı ile toplam restoran sayısı 2.164'e ulaştı.

- FAVÖK 3Ç26'da yıllık %6 artışla 3.772 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,3 puan artışla %22,5 oldu. Belirli ürün gruplarında artan girdi maliyetlerinin etkisiyle brüt kâr marjında gözlenen 0,4 puan gerilemeye ek olarak bu çeyrekte artan pazarlama faaliyetleri sonucu 0,3 puan artan faaliyet giderleri/satışlar rasyosu, FAVÖK marjında baskı oluşturdu.

- **Şirket, 3Ç26 döneminde yıllık bazda %49 azalışla 629 milyon TL net kar açıkladı (2Ç26: 1.598 milyon TL net kar, 3Ç25: 1.224 milyon TL net kar).** 3Ç26'da dönem vergi gideri 205 milyon TL (3Ç25: 154 milyon vergi gideri) ve 507 milyon TL olarak gerçekleşen net finansman gideri (3Ç25: 214 milyon TL net finansman gideri), net karı baskıladı. Faiz oranlarındaki gerilemenin etkisiyle gerileyen finansman geliri (3Ç26: 158 milyon TL, 3Ç25 351 milyon TL) ve artan vergi gideri etkisiyle net karlılık önceki yıla kıyasla düşüş gösterdi. Ayrıca, Şirket'in yatırım gelirlerinden elde edilen karın ilk yarıdaki belirgin etkisinin normalleşmesi de 3Ç26'da karlılık üzerinde baskı oluşturdu.
- **Eylül 2026 sonu itibarıyla Şirket'in toplam nakit varlıkları 9.358 milyon TL seviyesinde bulunuyor.** Nakit ve nakit benzerleri 9.544 milyon TL (finansal yatırımlar 2.322 milyon TL ve türev araçlar 3.584 milyon TL) seviyesinde gerçekleşti.
- **Şirket, 2026 yılına dair beklentilerini korudu. Buna göre; i) enflasyonun %8-%10 üzerinde ciro büyümesi ii) restoranın açının %10'u kadar yeni restoran açılışı iii) yatay FAVÖK marjı öngörülüyor.**
- **Genel değerlendirme:** Şirket'in 2026 yıl sonunda 65.773 milyon TL satış geliri açıklaması yönünde beklentimizi koruyoruz. Bununla birlikte, FAVÖK beklentimizi 13.373 milyon TL'den 13.418 milyon TL'ye revize ediyor, net karlılıkta ise aşağı yönlü riskler doğrultusunda 4.954 milyon TL olan net kar beklentimizi 3.105 milyon TL olarak revize ediyoruz. Beklentilerimizdeki revizyonlar modelimizde anlamlı bir değişiklik yaratmadığı için, **TAB Gıda için 12-aylık hedef fiyatımızı ise 375,00 TL, önerimizi AL yönünde sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre, TABGD hissesi 3,7x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %11 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 19,1x F/K ve 3,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

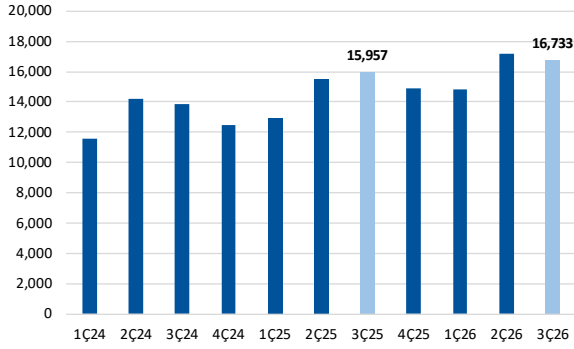
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç26	2Ç26	3Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	9A26	9A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	16,733	17,148	15,957	-2%	5%	48,736	44,338	10%
Brüt kar (mio TL)	2,810	3,125	2,741	-10%	3%	7,664	7,375	4%
Brüt kar marjı	16.8%	18.2%	17.2%	-1.4 puan	-0.4 puan	15.7%	16.6%	-0.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,152	1,278	1,049	-10%	10%	3,586	3,434	4%
Faaliyet giderleri/satışlar	6.9%	7.5%	6.6%	-0.6 puan	0.3 puan	7.4%	7.7%	-0.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,658	1,847	1,692	-10%	-2%	4,078	3,941	3%
Esas faaliyet kar marjı	9.9%	10.8%	10.6%	-0.9 puan	-0.7 puan	8.4%	8.9%	-0.5 puan
FAVÖK (mio TL)	3,772	3,856	3,555	-2%	6%	10,152	9,234	10%
FAVÖK marjı	22.5%	22.5%	22.3%	0.1 puan	0.3 puan	20.8%	20.8%	0 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-188	720	297	a.d.	a.d.	1,022	1,211	-16%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-507	-414	-214	a.d.	a.d.	-1,119	-442	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-114	-156	-320	-27%	-64%	-462	-816	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	849	1,998	1,455	-58%	-42%	3,520	3,894	-10%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-220	-400	-231	a.d.	a.d.	-1,040	-629	a.d.
Net kar (mio TL)	629	1,598	1,224	-61%	-49%	2,480	3,265	-24%
Net kar marjı	3.8%	9.3%	7.7%	-5.6 puan	-3.9 puan	5.1%	7.4%	-2.3 puan
Net borç* (mio TL)	2,582	1,923	-3,061	34%	a.d.	2,582	-3,061	a.d.
Net borç/FAVÖK	0.2	0.2	-0.3	0.0	0.5	0.2	-0.3	0.5
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	-0.1	0.0	0.2	0.1	-0.1	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	8.6%	10.9%	13.4%	-2.3 puan	-4.8 puan	8.6%	13.4%	-4.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	5.3%	6.7%	8.2%	-1.4 puan	-2.9 puan	5.3%	8.2%	-2.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	15,593	15,396	16,425	1%	-5%	15,593	16,425	-5%
Duran varlıklar (mio TL)	31,365	30,511	28,863	3%	9%	31,365	28,863	9%
Özkaynaklar (mio TL)	28,826	28,195	27,714	2%	4%	28,826	27,714	4%
Stoklar (mio TL)	827	909	748	-9%	11%	827	748	11%

* 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
TABGD		-5.3%	-7.3%	-4.8%	-13.4%	-19.3%	-21.7%

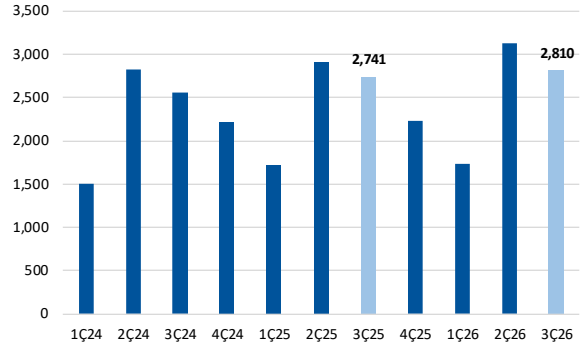
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



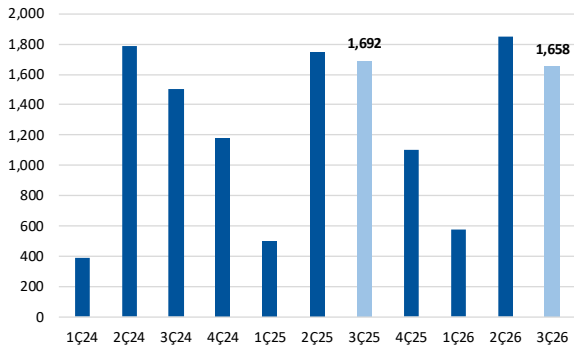
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



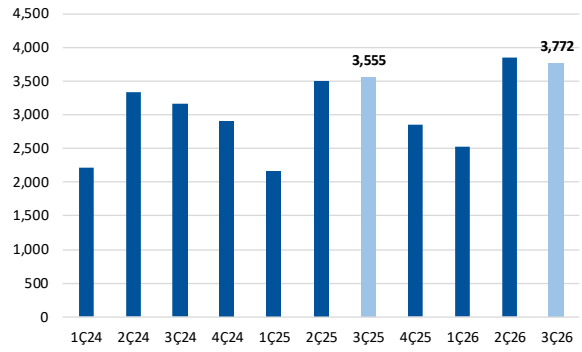
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



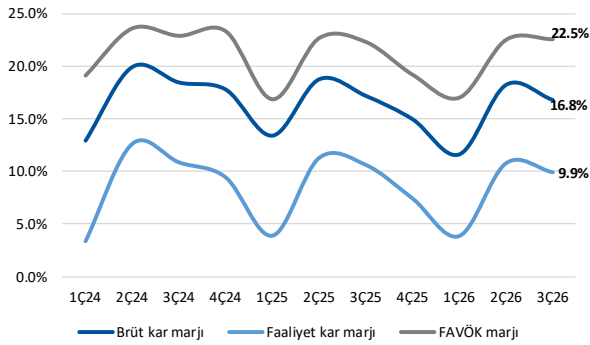
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



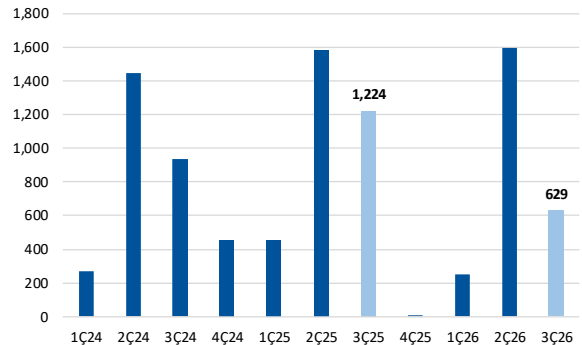
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



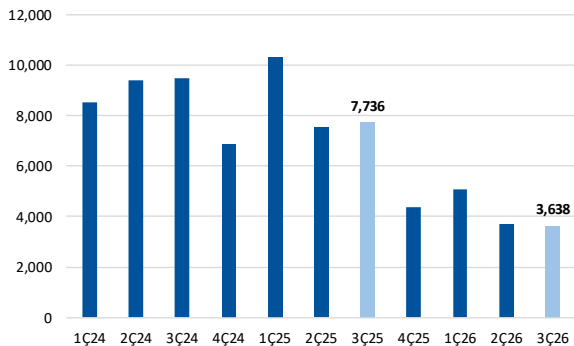
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



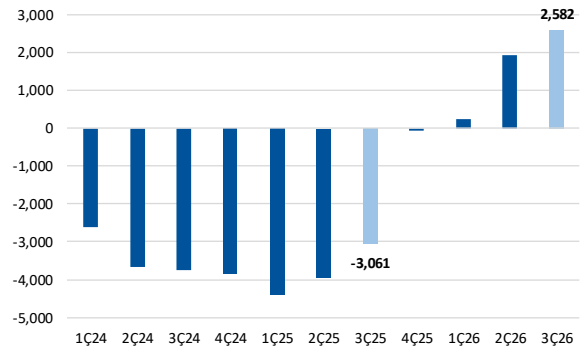
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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 (mın TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	41,897	47,637	65,773	87,902
Satışların Maliyeti	-34,581	-39,913	-55,315	-73,925
Brüt Kar	7,316	7,724	10,458	13,976
Operasyonel Giderler	-3,410	-3,666	-4,867	-6,505
Faaliyet Karı	3,906	4,058	5,591	7,472
FAVÖK	9,085	9,723	13,418	17,549
Net Finansman Gelir/Gider	-975	-380	-1,513	-2,022
Vergi Öncesi Kar	3,766	4,049	4,436	6,187
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1,264	-1,421	-1,331	-1,856
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	2,502	2,628	3,105	4,331

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mın TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	11,571	12,727	17,586	20,260
Duran Varlıklar	20,309	23,925	36,297	41,019
Toplam Varlıklar	31,880	36,652	53,883	61,278
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,234	8,228	13,705	17,952
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,909	6,147	9,318	10,339
Özkaynaklar	20,737	22,277	30,860	32,988
Toplam Kaynaklar	31,880	36,652	53,883	61,278

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mın TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	9,085	9,723	13,418	17,549
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1,264	-1,421	-1,331	-1,856
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	526	-351	-301	-349
Yatırım Harcaması	-3,777	-4,573	-4,275	-5,714
Serbest Nakit Akımı (SNA)	3,518	4,080	8,112	10,328

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	17.5%	16.2%	15.9%	15.9%
Faaliyet Kar Marjı	9.3%	8.5%	8.5%	8.5%
FAVÖK Marjı	21.7%	20.4%	20.4%	20.0%
VÖK Marjı	9.0%	8.5%	6.7%	7.0%
Net Kar Marjı	6.0%	5.5%	4.7%	4.9%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	12.1%	11.8%	10.1%	13.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	16.0x	19.3x	15.3x	11.0x
FD/FAVÖK	4.1x	5.2x	3.7x	2.9x
PD/DD	1.9x	1.8x	1.5x	1.4x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	TAB GIDA SANAYİ		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi		27.02.2026	27.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	9A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	15,593	15,822	11,571
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,638	4,376	5,524
Finansal Yatırımlar	2,322	3,662	2,373
Ticari Alacaklar	3,870	3,113	1,812
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	73	65	3
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Stoklar	827	777	515
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Dönen Varlıklar	4,864	3,830	1,343
(Ara Toplam)	15,593	15,822	11,571
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Duran Varlıklar	31,365	29,743	20,309
Ticari Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	61	55	43
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	12,171	11,414	7,558
Maddi Duran Varlıklar	17,307	16,415	11,388
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,577	1,618	1,250
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	250	240	70
TOPLAM VARLIKLAR	46,957	45,565	31,880
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,936	10,229	6,234
Finansal Borçlar	3,275	3,046	1,840
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	4,479	4,627	2,570
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	181.76	259.51	348.68
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
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	165	454	386
Borç Karşılıkları	529	437	282
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,306	1,405	808
(Ara Toplam)	9,936	10,229	6,234
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8,196	7,642	4,909
Finansal Borçlar	5,267	4,933	2,962
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Ticari Borçlar	151.95	203.04	198.59
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	187.38	189.87	165.04
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	343	300	213
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,247	2,015	1,371
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Özkaynaklar	28,826	27,695	20,737
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	28,826	27,695	20,737
Ödenmiş Sermaye	261	261	261
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00
Hisse Senedi İhraç Primleri	8,645.70	8,645.70	6,954.78
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,246	1,094	257
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	10,325	8,603	6,104
Dönem Net Kar/Zararı	2,480	3,267	2,502
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	222
Diğer Özsermaye Kalemleri	5,867	5,823	4,435
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	46,957	45,565	31,880

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	TAB GIDA SANAYİ			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	30.10.2025		30.10.2025	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	15,957	16,733	44,338	48,736
Satışların Maliyeti (-)	-13,216	-13,924	-36,963	-41,072
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,741	2,810	7,375	7,664
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)	2,741	2,810	7,375	7,664
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-563	-618	-1,887	-1,879
Genel Yönetim Giderleri (-)	-486	-534	-1,547	-1,707
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	15	52	371	204
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-301	-317	-901	-1,018
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,406	1,392	3,411	3,265
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	583	77	1,740	1,835
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	594	101	1,813	1,862
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-12	-24	-72	-27
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	1,989	1,469	5,152	5,100
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	351	158	1,000	701
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-565	-665	-1,442	-1,820
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-320	-114	-816	-462
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,455	849	3,894	3,520
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-231	-220	-629	-1,040
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-154	-205	-401	-788
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-77	-15	-228	-252
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,224	629	3,265	2,480
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,224	629	3,265	2,480
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,224	629	3,265	2,480
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	4.69	2.41	12.50	9.49
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 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 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 gözетilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözетildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.