

Turkcell (TCELL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Turkcell, Şirket verilerine göre, 1Ç25 döneminde 68.377 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 67.273 milyon TL / Deniz Yatırım: 67.566 milyon TL), 28.300 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 27.582 milyon TL / Deniz Yatırım: 28.107 milyon TL), 4.634 milyon TL net kar (Konsensüs: 4.252 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.247 milyon TL) açıkladı. 1Ç26 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 98 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Müşteri kazanımına ek olarak reel satış geliri büyümesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Zayıflayan mobil ARPU ve artan net borç pozisyonu

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Artan rekabet ortamına rağmen artış gösteren abone kazanımına karşılık, ARPU büyümesinin baskılandığını görüyoruz. Buna karşın, operasyonel kârlılığın yüksek seyri ve çeşitlendirilmiş gelir yapısı göz önüne alındığında; beklentiler paralelinde açıklanan sonuçları sınırlı olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

■ Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; toplam abone bazı 642 bin artarak 44,5 milyona ulaştı. Bu dönemde; **i) net 661 bin mobil faturalı abone ii) net 21 bin fiber abone kazanımı** gerçekleştirildi. **Faturalı segmentte net abone kazanımı son 14 çeyreğin en güçlü toplam net mobil abone kazanımına işaret etti. 1Ç26 döneminde, mobil ARPU büyümesi yıllık bazda %0,4 azalış gösterirken, bireysel fiber ARPU büyümesi %9,7'lik artış gösterdi.**

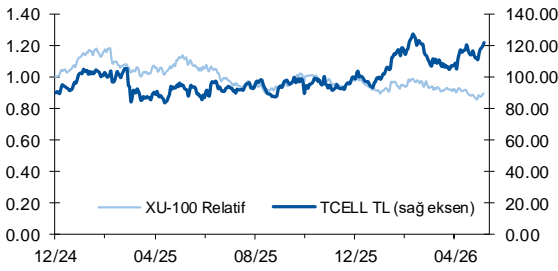
■ Turkcell'in 1Ç26 döneminde satış gelirleri %8,9 artarak 68.377 milyon TL olarak gerçekleşti. Grup gelirlerinin %90'ını oluşturan Turkcell Türkiye gelirleri %8,6 artarken, %5'ini oluşturan Techfin gelirleri %4, %4'ünü oluşturan diğer segment gelirleri ise %24,6 artış gösterdi.

■ Bu dönemde FAVÖK marjı 2,7 puan azalışla %41,4 seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK %3,2 artışla 28.300 milyon TL'ye ulaştı.

■ Şirket'in net karı bu dönemde %15 artışla 4.634 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

■ 1Ç26 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 86.537 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (4Ç25: 57.949 milyon TL). **Rasyonel verilerine göre net borç/FAVÖK oranı 1Ç26 dönemi itibarıyla 0,7x seviyesindedir (2025: 0,5x).** Şirket verilerine göre ise 2025'te 16.383 milyon TL olan net borç, 1Ç26 dönemi sonunda 48.827 milyon TL'ye yükseldi; net borç/FAVÖK oranı ise 0,42x olarak gerçekleşti.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	TCELL			
Mevcut Fiyat (TL)	121.90			
Hedef Fiyat (TL)	174.40			
Getiri Potansiyeli (%)	43.1%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	85.18	129.60		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,535			
Sermaye (mln TL)	2,200			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	268,180			
Hedeflenen Piyasa Değeri	383,680			
Net Borç	86,537			
Firma Değeri	354,717			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	4%	7%	37%	31%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-5%	-15%	-3%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 11 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mİn TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	68,377	67,566	67,273
FAVÖK	28,300	28,107	27,582
FAVÖK marjı	41.4%	41.6%	41.0%
Net kar*	4,634	4,247	4,252
Net kar marjı	6.8%	6.3%	6.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey
*Net kar tahmini 21 kurumu içermektedir.

Finansallar (mİn TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	194,580	207,928	241,471	323,084
FAVÖK	88,922	92,523	104,867	130,914
Net kar	23,725	30,790	17,604	24,246

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Şirket, 2026 yılına yönelik beklentilerini korumaya devam etti.** Hatırlayacak olursak Şirket'in 2026 beklentileri; %5-7 aralığında satış geliri büyümesi ii) %40-42 aralığında FAVÖK marjı iii) operasyonel yatırım harcamaları/satışlar oranı yaklaşık %25 iv) %18-20 aralığında veri merkezi & bulut gelir büyümesi yönündeydi.

Telekonferansta yer alan sorulara bakacak olursak:

- **"Tüketici segmentindeki %3'lük yavaş büyümenin nedenleri, mobil segmentteki fiyatlama aksiyonları ve enerji/yakıt maliyetlerinin operasyonel giderler üzerindeki etkisi"** sorulduğunda; gelir büyümesinin Dijital İş Servisleri ve Paycell gibi büyüme motorlarıyla desteklendiği, tüketici segmentinin en büyük segment olmaya devam etmesine rağmen diğer opsiyonların daha yüksek büyüme sunduğu belirtildi. Fiyatlandırma tarafında, Ocak ayında %26 ve Nisan ayında %16'lık düzeltmelerle fiyatların beklenen baz seviyeye çekildiği, sabit tarafta ise fiber ürünlerde Şubat ayında yaklaşık %18 artış yapıldığı ifade edildi. Enerji maliyetlerine ilişkin olarak, küresel piyasalardaki dalgalanmaların ve yakıt fiyatlarının maliyetler üzerinde yukarı yönlü baskı kurduğu, ancak, nihai etkinin bölgedeki çatışma sürecinin süresine ve yoğunluğuna bağlı olacağı aktarıldı.
- **"ARPU tarafındaki reel daralmanın gelecekteki seyri, TOGG iştirakinin net kâra katkısının devamlılığı ve yılın geri kalanı için efektif vergi oranı beklentisi"** sorulduğunda; 2025 yılındaki yoğun rekabetin ve stratejik churn (müşteri kaybı) yönetiminin mevcut ARPU büyümesi üzerinde geçici bir kısıtlayıcı etkisi olduğu, ancak, 12 aylık kontratlar nedeniyle enflasyon ile ARPU artışı arasında bir gecikme yaşandığı belirtildi. **TOGG tarafında, yeni T10F modelinin satış ivmesi ve mevcut teşvik mekanizmalarının etkisiyle ilk çeyrekte 306 milyon TL net kâr kaydedildiği ve bu momentumun önümüzdeki dönemlerde de sürmesinin beklendiği ifade edildi.** Vergi tarafında ise, yerel vergi usul kanununa göre enflasyon muhasebesinin sonlandırılmasının ertelenmiş vergi üzerinde negatif etkiler yarattığı ve parasal kayıpların vergi matrahından düşülememesi nedeniyle efektif vergi oranının doğal olarak yükseldiği aktarıldı.
- **"İlk çeyrekteki %9'luk büyüme sonrası yıl sonu beklentilerinde yukarı yönlü bir revizyon yapıp yapılmayacağı"** sorulduğunda; revizyon konuşmak için henüz çok erken olduğu, Türkiye'deki ekonomik koşulların ve bölgesel çatışmaların enflasyon üzerindeki etkilerinin izlenmesi gerektiği, daha sağlıklı bir değerlendirme için ikinci ve hatta üçüncü çeyrek sonuçlarının görülmesinin rasyonel olacağı belirtildi.
- **Genel değerlendirme:** 2025'te süreçlerin tamamlanmasının ardından 5G spektrum satın alımı ödeme planını modelimize yansıtıştık. Korunan yıl sonu beklentileri paralelinde, **Turkcell için 12-aylık hedef fiyatımızı 174,40 TL, önerimizi AL yönünde sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %3 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 13,4x F/K ve 3,0x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **2026 tahminlerimize göre TCELL hissesi 11,1x F/K ve 2,4x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.**

Seçilmiş şirket finansalları | Rasyonet

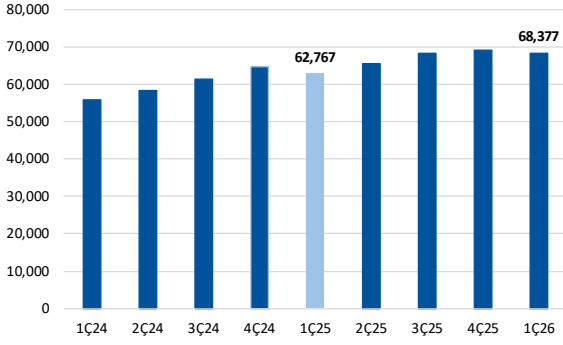
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç26	4Ç25	1Ç25			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	68,377	62,819	62,767	9%	9%	241,471	218,160	11%
Brüt kar (mio TL)	18,321	19,555	17,828	-6%	3%	68,346	53,834	27%
Brüt kar marjı	26.8%	31.1%	28.4%	-4.3 puan	-1.6 puan	28.3%	24.7%	3.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	7,522	8,455	6,825	-11%	10%	26,829	23,389	15%
Faaliyet giderleri/satışlar	11.0%	13.5%	10.9%	-2.5 puan	0.1 puan	11.1%	10.7%	0.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	10,799	11,099	11,003	-3%	-2%	41,517	30,446	36%
Esas faaliyet kar marjı	15.8%	17.7%	17.5%	-1.9 puan	-1.7 puan	17.2%	14.0%	3.2 puan
FAVÖK (mio TL)	28,654	28,382	27,682	1%	4%	104,867	92,523	13%
FAVÖK marjı	41.9%	45.2%	44.1%	-3.3 puan	-2.2 puan	43.4%	42.4%	1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	4,877	7,934	12,755	-39%	-62%	38,686	16,865	129%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-8,895	-9,424	-16,197	a.d.	a.d.	-49,182	-32,750	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	5,465	-108	1,255	a.d.	336%	1,598	7,658	-79%
Vergi öncesi kar (mio TL)	11,887	8,987	8,561	32%	39%	31,190	20,881	49%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-7,252	-5,041	-4,528	a.d.	a.d.	-13,399	-6,369	a.d.
Net kar (mio TL)	4,634	3,954	4,033	17%	15%	17,604	30,790	-43%
Net kar marjı	6.8%	6.3%	6.4%	0.5 puan	0.4 puan	7.3%	14.1%	-6.8 puan
Net borç* (mio TL)	86,537	57,949	48,203	49%	80%	57,949	41,086	41%
Net borç/FAVÖK	0.7	0.5	0.5	0.2	0.3	0.5	0.4	0.1
Net borç/özsermaye	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.9%	6.8%	12.1%	0.1 puan	-5.2 puan	6.8%	12.6%	-5.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.2%	3.5%	6.1%	-0.3 puan	-2.8 puan	3.5%	6.8%	-3.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	184,359	172,354	207,880	7%	-11%	172,354	163,756	5%
Duran varlıklar (mio TL)	433,792	378,477	339,295	15%	28%	378,477	332,118	14%
Özkaynaklar (mio TL)	290,909	285,371	274,601	2%	6%	285,371	269,296	6%
Stoklar (mio TL)	828	988	1,102	-16%	-25%	988	972	2%

* 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
TCELL	11 Mayıs	1.6%	3.6%	9.8%	8.7%	3.9%	15.0%

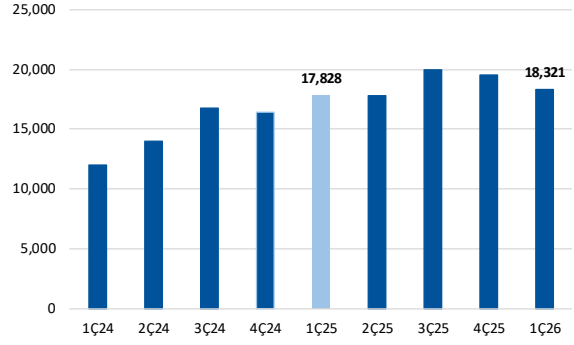
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



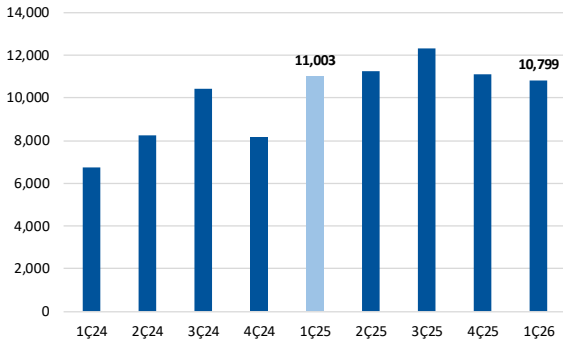
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



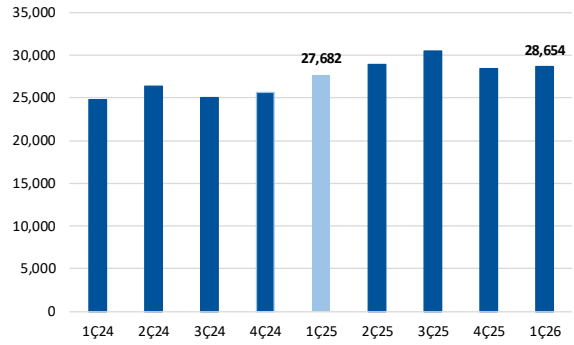
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



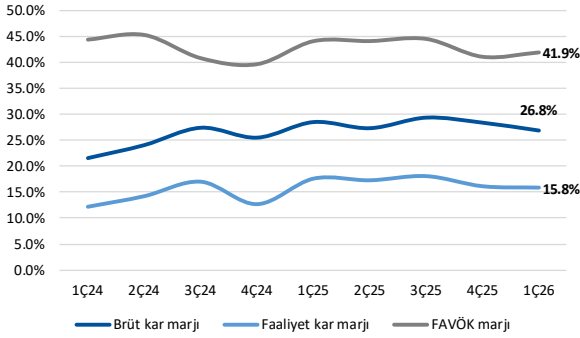
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



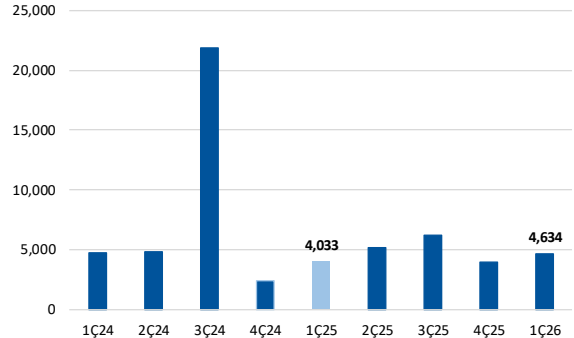
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



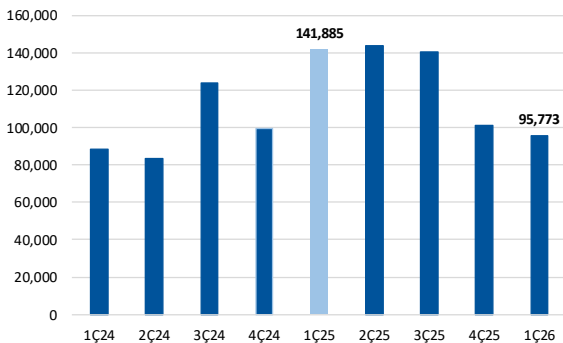
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



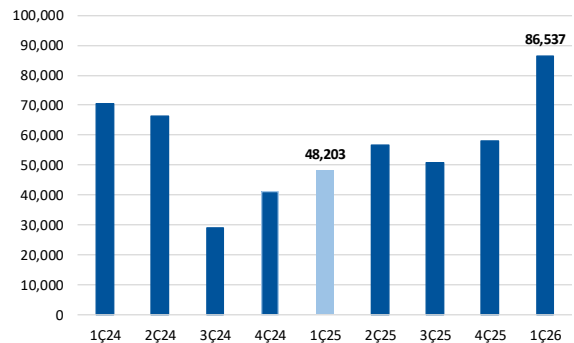
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket		TURKCELL		
Periyot Sonu		31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi		11.05.2026	05.03.2026	05.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)		3A26	2025	2024
Dönen Varlıklar		184,359	172,354	148,815
Nakit ve Nakit Benzerleri		95,773	101,048	90,230
Finansal Yatırımlar		24,036	15,581	9,007
Ticari Alacaklar		27,942	26,314	21,872
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		9,234.41	9,716.08	9,348.78
Diğer Alacaklar		52	109	443
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar		9,445.91	6,955.78	6,806.99
Stoklar		828	988	883
Canlı Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar		17,047	11,643	10,225
(Ara Toplam)		184,359	172,354	148,815
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar		433,792	378,477	301,815
Ticari Alacaklar		251.85	282.81	429.37
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		321.47	312.44	480.57
Diğer Alacaklar		1,736	1,352	1,023
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar		583.01	284.10	215.98
Finansal Yatırımlar		37,711	41,566	23,317
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar		4,222	3,926	6,929
Canlı Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		229.74	244.98	245.21
Stoklar		0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları		26,248	25,266	13,317
Maddi Duran Varlıklar		175,291	173,148	136,947
Şerefiye		848	848	771
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		170,874	114,672	106,394
Ertelenmiş Vergi Varlığı		8,359	8,892	3,322
Diğer Duran Varlıklar		7,117	7,682	8,425
TOPLAM VARLIKLAR		618,151	550,831	450,630
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler		108,951	101,226	118,895
Finansal Borçlar		38,284	39,522	67,940
Diğer Finansal Yükümlülükler		0	0	0
Ticari Borçlar		50,126	35,889	29,792
Diğer Borçlar		9,984	11,363	9,121
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler		2,664.01	2,224.94	1,992.84
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)		1,104	1,247	664
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü		911	1,220	1,467
Borç Karşılıkları		2,302	6,443	6,087
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		3,576	3,317	1,831
(Ara Toplam)		108,951	101,226	118,895
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler		0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler		218,291	164,234	87,011
Finansal Borçlar		168,063	135,055	68,634
Diğer Finansal Yükümlülükler		0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar		16,995.84	571.01	221.30
Diğer Borçlar		0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler		2,831.13	2,778.12	2,817.92
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)		280	344	278
Uzun vadeli karşılıklar		6,316	6,286	6,480
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)		0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		22,047	17,394	6,872
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		1,758.60	1,805.57	1,707.76
Özkaynaklar		290,909	285,371	244,725
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		290,909	285,371	244,725
Ödenmiş Sermaye		2,200	2,200	2,200
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)		0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri		60.40	60.40	54.89
Değer Artış Fonları		0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		50,782	50,782	45,950
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		214,340	194,969	155,662
Dönem Net Kar/Zararı		4,634	19,371	30,790
Yabancı Para Çevrim Farkları		-26,257	-27,564	-29,075
Diğer Özsermaye Kalemleri		45,150	45,553	39,142
Azımlık Payları		0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR		618,151	550,831	450,630

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TURKCELL			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	05.03.2026	05.03.2026	11.05.2026	11.05.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	218,160	241,471	62,767	68,377
Satışların Maliyeti (-)	-157,639	-164,717	-42,828	-48,182
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	50,289	64,298	16,597	16,768
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	10,232.32	12,456.55	3,341.92	3,426.37
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-6,686.54	-8,407.78	-2,110.82	-1,873.98
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	3,545.79	4,048.77	1,231.10	1,552.39
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	53,834	68,346	17,828	18,321
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-14,331	-16,881	-4,207	-4,543
Genel Yönetim Giderleri (-)	-9,058	-9,948	-2,618	-2,979
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	20,322	34,868	11,608	2,848
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-4,401	-2,949	-916	-852
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	46,367	73,436	21,695	12,795
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3,747	8,837	2,939	2,216
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5,225	10,475	3,267	2,638
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-142	-209	-74	-62
Diğer Gelir ve Giderler	-1,336.71	-1,428.71	-253.95	-359.20
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-4,140	-3,499	-1,131	306
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	45,974	78,774	23,503	15,317
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	673	251	576	39
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-33,424	-49,434	-16,773	-3,469
Parasal Kazanç / (Kayıp)	7,658	1,598	1,255	5,465
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	20,881	31,190	8,561	11,887
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-6,369	-13,399	-4,528	-7,252
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-4,323	-8,615	-815	-1,435
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-2,046	-4,784	-3,713	-5,817
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	14,512	17,791	4,033	4,634
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	16,267.25	-187.40	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	30,779	17,604	4,033	4,634
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	30,790	17,604	4,033	4,634
Azınlık Payları	-11	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	6.66	8.17	1.85	2.13
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	6.66	8.17	1.85	2.13
Hisse Başına Kazanç	14.12	8.08	1.85	2.13
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	6.66	8.17	1.85	2.13

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.