

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TOASO
Mevcut Fiyat (TL)	271.75
Hedef Fiyat (TL)	400.00
Getiri Potansiyeli (%)	47.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	199.64 358.25
3 Aylık Ortalama Hacim (mİn TL)	1,041
Sermaye (mİn TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

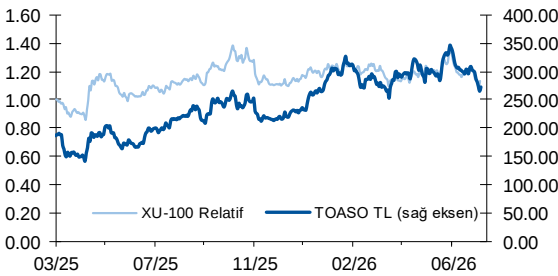
Hisse Verileri (mİn TL)

Piyasa Değeri	135,875
Hedeflenen Piyasa Değeri	200,000
Net Borç	59,134
Firma Değeri	195,009

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-16%	-8%	36%	18%
BIST100 Rölatif Getiri	-12%	-2%	5%	-2%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 29 Temmuz 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mİn TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	241,141	157,420	319,414	455,583
FAVÖK	37,152	12,147	9,998	15,911
Net kar	28,505	6,834	8,354	11,986

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mİn TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matraks
Satış geliri	100,016	102,287	102,990	102,990
FAVÖK	2,098	2,148	2,253	2,193
FAVÖK marjı	2.1%	2.1%	2.2%	2.1%
Net kar*	3,092	3,018	3,063	3,047
Net kar marjı	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 21 kurumu içermektedir.

Tofaş (TOASO TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Tofaş, 2Ç26'da 100.016 milyon TL gelir (Konsensüs: 102.990 milyon TL/ Deniz Yatırım: 102.287 milyon TL), 2.098 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 2.253 milyon TL/ Deniz Yatırım: 2.148 milyon TL) ve 3.092 milyon TL net kar (Konsensüs: 3.063 milyon TL net kar/ Deniz Yatırım: 3.018 milyon TL net kar) açıkladı. 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.175 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ İnorganik büyümenin etkilerinin azalmasına rağmen reel büyümenin sağlanması ve faaliyet giderleri yönetimi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Artan net borç pozisyonu ve gerileyen FAVÖK.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç26 finansallarını değerlendirdiğimizde, reel büyümeye rağmen gerileyen FAVÖK sebebiyle olumsuz olarak değerlendirirken, net kar kaleminin destekleyici etkisini de göz ardı etmek istemiyoruz. Bununla birlikte, beklentilere oldukça yakın açıklanan sonuçların, her ne kadar net kar güçlü olsa da hisse fiyatı için çok güçlü bir katalizör olacağını düşünmüyoruz. Ayrıca, artan net borç/FAVÖK rasyosu, beklentilerde yapılan revizyon ve otomobil fiyatlarının reel olarak baskı altında olmasını göz önüne alarak nihai değerlendirmemizi sınırlı olumsuz olarak sonuçlandırıyoruz.

- Tofaş, 2Ç26'da yıllık bazda %9 artışla 100.016 milyon TL satış geliri kaydetti. Tofaş'ın, 6A26'da toplam üretimi %30,3 artışla 77.449 adet olarak gerçekleşti. Yurt içi satış adetleri %55 artışla 152.684 adet olarak gerçekleşti (ilk 4 ay için Stellantis birleşmesi kaynaklı inorganik etki dahildir). Öte yandan, ihracat adetleri %127 oranında artış göstererek 39.379 adet olmuştur. Böylelikle toplam satışlar %65 artışla 192.147 adet olarak gerçekleşti.

- FAVÖK 2Ç26'da yıllık %34 azalışla 2.106 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,4 puan azalışla %2,1 oldu. Fiyat rekabeti sebebiyle hem brüt kar marjı hem de FAVÖK marjı baskılandı. Diğer taraftan, maliyet yönetiminde iyileşme sağlanarak faaliyet giderlerinin satışlara oranının gerilediği görülmektedir.

- Şirket, 2Ç26 döneminde yıllık bazda %34 artışla 3.092 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 3.198 milyon TL net kar, 2Ç25: 2.313 milyon TL net kar). Reel anlamda gerileyen net finansman gelirine rağmen (net) diğer gelirlerin ve parasal kazancın etkisiyle net kar kalemi desteklendi.

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 müşteriler 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.

- Haziran 2026 sonu itibariyle Şirket'in 59.134 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026: 51.598 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 4,8x oldu (Mart 2026: 3,8x net borç/FAVÖK).
- Şirket'in işletme faaliyetlerinden kaynaklı nakit çıkışı Haziran 2026 döneminde 7.202 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (Haziran 2025 17.094 milyon TL nakit girişi). İşletme sermayesi katkısı Haziran 2025'te 13.008 milyon TL seviyesinde bulunurken, Haziran 2026'da 16.754 milyon TL nakit çıkışına neden oldu.
- Haziran 2026 itibariyle, yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışı 5.285 milyon TL, finansman maliyetlerinden kaynaklı nakit girişi ise 2.662 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Dönem başında 23.190 milyon TL olan nakit seviyesi, dönem sonu itibariyle 10.693 milyon TL'ye geriledi.
- Tofaş, 2026 yılı beklentilerinde revizyona gitti. Şirket, yurtiçi satış beklentisini eski tahmini olan 320-350 bin seviyesinden 300-320 bin araç seviyesine aşağı yönlü revize etmiştir. Buna karşın, ihracat adedi beklentisini 5 bin adetlik artışla 75-85 bin araç aralığına taşıdı. Toplam üretim beklentisi 145-155 bin araç seviyesinde sabit tutulurken, yatırım planlarında değişikliğe gidilmeyerek 250 milyon Euro tutarındaki yatırım harcaması hedefi korundu. Yine, karlılık göstergesi olan VÖK marjı hedefleri de 2026 için %3-4, 2028 için %5-7 seviyelerinde sabit tutuldu.
- Genel değerlendirme: 2026 yılı satış geliri tahminimizi 455.583 milyon TL, FAVÖK beklentimizi 15.911 milyon TL ve net kar beklentimizi 11.986 milyon TL olarak güncellerken, modelimize artan ülke risk primini eklememiz ve yıl sonu enflasyon beklentilerimizde güncellemeye gitmemiz sonucunda 12-aylık hedef fiyatımızı 451,00 TL'den 400,00 TL'ye güncelliyor, önerimizi ise AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre, TOASO hissesi 12,3x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,7x FD/FAVÖK çarpan değeriyle karşımıza çıkmaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %2 gerisinde performans göstermiştir.

(Önceki tahminlerimiz: 474.693 milyon TL satış geliri, 19.801 milyon TL FAVÖK, 10.751 milyon TL net kar)

Seçilmiş şirket finansalları

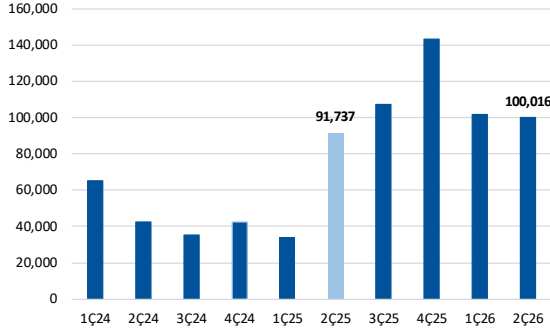
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	100,016	101,781	91,737	-2%	9%	201,797	125,633	61%
Brüt kar (mio TL)	6,652	7,632	6,711	-13%	-1%	14,284	8,810	62%
Brüt kar marjı	6.7%	7.5%	7.3%	-0.8 puan	-0.7 puan	7.1%	7.0%	0.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	6,085	6,348	5,865	-4%	4%	12,433	9,308	34%
Faaliyet giderleri/satışlar	6.1%	6.2%	6.4%	-0.2 puan	-0.3 puan	6.2%	7.4%	-1.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	566	1,284	847	-56%	-33%	1,850	-498	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	0.6%	1.3%	0.9%	-0.7 puan	-0.4 puan	0.9%	-0.4%	1.3 puan
FAVÖK (mio TL)	2,105.72	2,727	3,197	-23%	-34%	4,833	4,175	16%
FAVÖK marjı	2.1%	2.7%	3.5%	-0.6 puan	-1.4 puan	2.4%	3.3%	-0.9 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	585	594	-413	-2%	a.d.	1,179	2	68942%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	1,050	1,168	1,298	-10%	-19%	2,218	3,834	-42%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,175	493	203	138%	477%	1,668	-1,667	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	3,375	3,540	1,935	-5%	74%	6,915	1,671	314%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-283	-341	378	a.d.	a.d.	-625	446	a.d.
Net kar (mio TL)	3,092	3,198	2,313	-3%	34%	6,291	2,117	197%
Net kar marjı	3.1%	3.1%	2.5%	-0.1 puan	0.6 puan	3.1%	1.7%	1.4 puan
Net borç* (mio TL)	59,134	51,598	26,245	15%	125%	59,134	26,245	125%
Net borç/FAVÖK	4.8	3.8	5.3	0.9	-0.6	4.8	5.3	-0.6
Net borç/özsermaye	0.9	0.8	0.4	0.1	0.5	0.9	0.4	0.5
Özsermaye karlılığı (yıllık)	21.3%	21.0%	3.9%	0.3 puan	17.5 puan	21.3%	3.9%	17.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	6.5%	6.2%	1.3%	0.3 puan	5.2 puan	6.5%	1.3%	5.2 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	152,293	152,702	129,421	0%	18%	152,293	129,421	18%
Duran varlıklar (mio TL)	63,520	62,200	56,632	2%	12%	63,520	56,632	12%
Özkaynaklar (mio TL)	65,741	63,101	63,728	4%	3%	65,741	63,728	3%
Stoklar (mio TL)	43,397	35,565	36,909	22%	18%	43,397	36,909	18%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	-6,029	-1,173	9,383	a.d.	a.d.	-7,202	17,095	a.d.
Serbest nakit akım (mio TL)	-9,148	-3,338	-7,679	a.d.	a.d.	-12,487	-1,000	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
TOASO	29 Temmuz	2.8%	-3.3%	-8.7%	-9.9%	-9.1%	-16.1%

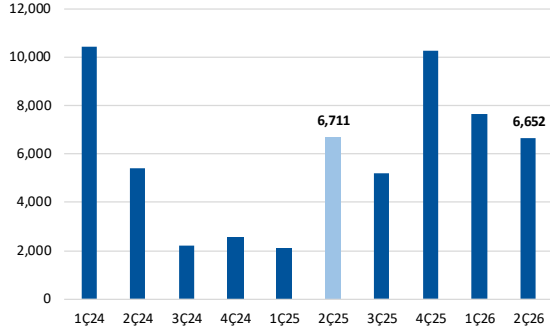
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



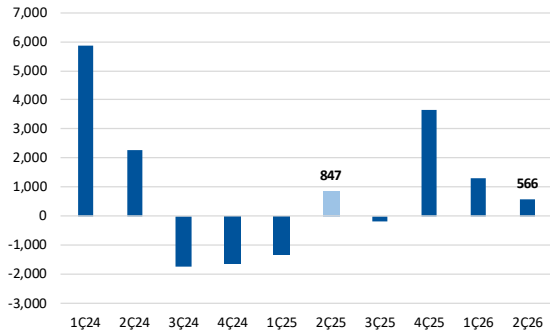
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



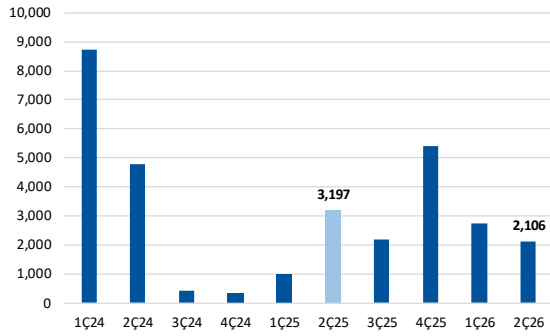
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



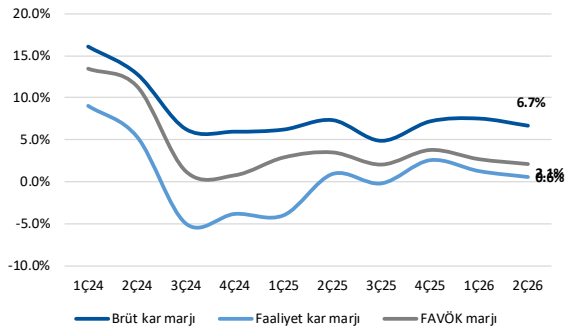
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



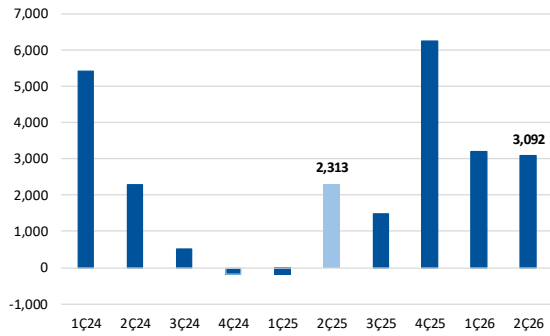
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



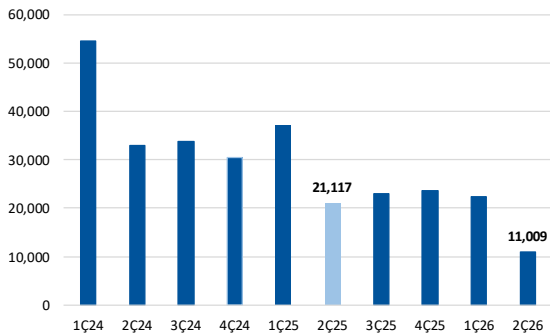
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



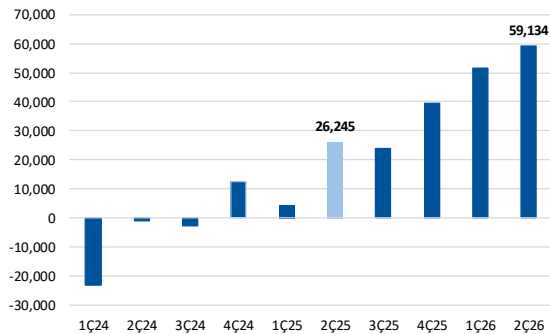
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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	157,420	319,414	455,583	612,904
Satışların Maliyeti	-141,996	-301,108	-424,917	-560,617
Brüt Kar	17,503	20,627	30,666	52,287
Operasyonel Giderler	-13,471	-18,111	-23,453	-28,848
Faaliyet Karı	4,032	2,517	7,212	23,440
FAVÖK	12,147	9,998	15,911	33,671
Net Finansman Gelir/Gider	6,793	4,248	2,581	1,869
Vergi Öncesi Kar	6,401	8,838	13,777	29,408
Dönem Vergi Gideri/Geliri	434	-484	-1,791	-3,823
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	6,834	8,354	11,986	25,585

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	82,091	120,393	193,654	250,097
Duran Varlıklar	37,885	53,131	76,566	92,644
Toplam Varlıklar	119,976	173,524	270,220	342,741
Kısa Vadeli Yükümlülükler	34,707	70,790	130,967	169,063
Uzun Vadeli Yükümlülükler	23,616	42,702	55,486	63,178
Özkaynaklar	61,652	60,031	83,767	110,500
Toplam Kaynaklar	119,976	173,524	270,220	342,741

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	12,147	9,998	15,911	33,671
Dönem Vergi Gideri/Geliri	434	-484	-1,791	-3,823
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	15,246	260	12,592	15,310
Yatırım Harcaması	-7,596	-6,892	12,176	15,323
Serbest Nakit Akımı (SNA)	-10,261	2,361	-10,648	-785

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	11.1%	6.5%	6.7%	8.5%
Faaliyet Kar Marjı	2.6%	0.8%	1.6%	3.8%
FAVÖK Marjı	7.7%	3.1%	3.5%	5.5%
VÖK Marjı	4.1%	2.8%	3.0%	4.8%
Net Kar Marjı	4.3%	2.6%	2.6%	4.2%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	11.1%	13.9%	14.3%	23.2%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	18.2x	13.1x	11.3x	5.3x
FD/FAVÖK	11.1x	14.9x	12.3x	5.8x
PD/DD	2.0x	1.6x	1.6x	1.2x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	TOFAŞ OTOMOBİL FAB.		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	29.07.2026	09.02.2026	09.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	152,293	141,772	82,091
Nakit ve Nakit Benzerleri	11,009	23,513	25,806
Finansal Yatırımlar	222	202	106
Ticari Alacaklar	58,307	59,687	27,337
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	36,419.03	36,549.50	16,059.75
Diğer Alacaklar	56	40	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	43,397	19,849	11,389
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,883	1,932	1,390
(Ara Toplam)	152,293	141,772	82,091
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	63,520	62,566	37,885
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	8,955.03	10,396.35	6,037.10
Diğer Alacaklar	0	0	1
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	381.60	381.60	307.55
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	56	42	49
Maddi Duran Varlıklar	27,556	25,512	18,959
Şerhife	8,689	8,689	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,985	5,748	5,449
Ertelenmiş Vergi Varlığı	9,455	9,500	4,727
Diğer Duran Varlıklar	3,443	2,298	2,354
TOPLAM VARLIKLAR	215,813	204,339	119,976
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	101,308	83,362	34,707
Finansal Borçlar	29,574	19,140	14,316
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	59,198	51,108	14,846
Diğer Borçlar	2,044	2,623	125
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,176.78	1,270.01	317.62
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)	869	966	452
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	279	0	0
Borç Karşılıkları	5,867	5,788	3,369
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,299	2,466	1,282
(Ara Toplam)	101,308	83,362	34,707
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	48,765	50,285	23,616
Finansal Borçlar	40,791	44,060	22,204
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	4,846	4,326	0
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)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	3,128	1,899	1,412
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	65,741	70,692	61,652
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	65,741	70,692	61,652
Ödenmiş Sermaye	500	500	500
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	8,598	8,598	6,591
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	24,371	25,235	22,425
Dönem Net Kar/Zararı	6,291	9,837	6,834
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	25,981	26,522	25,302
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	215,813	204,339	119,976

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	TOFAŞ OTOMOBİL FAB.			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	29.07.2026	29.07.2026	29.07.2026	29.07.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	91,737	100,016	125,633	201,797
Satışların Maliyeti (-)	-85,617	-94,554	-118,073	-189,702
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	6,120	5,462	7,561	12,095
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	3,385.14	5,602.45	6,843.47	11,346.87
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-2,794.02	-4,412.97	-5,594.27	-9,158.02
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	591.11	1,189.48	1,249.21	2,188.85
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	6,711	6,652	8,810	14,284
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3,854	-4,639	-5,499	-9,353
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,540	-1,190	-2,786	-2,445
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-471	-256	-1,023	-636
Diğer Faaliyet Gelirleri	4,196	2,732	7,736	5,118
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-4,697	-2,216	-8,119	-4,084
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	345	1,082	-880	2,884
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	88	68	384	145
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	88	68	384	145
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
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	433	1,151	-496	3,029
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	4,282	1,857	8,224	4,551
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,984	-808	-4,390	-665
Parasal Kazanç / (Kayıp)	203	1,175	-1,667	1,668
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,935	3,375	1,671	6,915
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	378	-283	446	-625
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	253	-317	89	-502
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	125	34	357	-123
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,313	3,092	2,117	6,291
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,313	3,092	2,117	6,291
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,313	3,092	2,117	6,291
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	4.63	6.18	4.23	12.58
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 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 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.