Tofaş (TOASO TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Tofaş, 3Ç26'da 80.504 milyon TL gelir (Konsensüs: 81.874 milyon TL/ Deniz Yatırım: 82.925 milyon TL), 2.432 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 1.844 milyon TL/ Deniz Yatırım: 1.906 milyon TL) ve 4.332 milyon TL net kar (Konsensüs: 2.467 milyon TL net kar/ Deniz Yatırım: 2.437 milyon TL net kar) açıkladı. 3Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.255 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *FAVÖK büyümesi ve güçlü net kar büyümesi, azalan net borç pozisyonu*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × *Satışlardaki reel düşüş*
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - → **3Ç26 finansallarında, hem yıllık bazda hem beklentilerin üzerinde gerçekleşen net karı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca, azalan net borç/FAVÖK rasyosunun da destekleyici olacağını düşünüyoruz. Negatif tarafta ise satışlardaki ciddi reel daralma dikkat çekmektedir. Nihai olarak, net kardaki sürpriz sonucun ağırlık kazanacağını düşünerek, görüşümüzü sınırlı olumlu olarak belirtiyoruz.**

- **Tofaş, 3Ç26'da yıllık bazda %29 azalışla 80.504 milyon TL satış geliri kaydetti.** Tofaş'ın, 9A26'da toplam üretimi %11,5 artışla 99.702 adet olarak gerçekleşti. **Yurt içi satış adetleri %12 artışla 206.859 adet olarak gerçekleşti (ilk 4 ay için Stellantis birleşmesi kaynaklı inorganik etki dahildir).** Öte yandan, ihracat adetleri %110 oranında artış göstererek 56.980 adet olmuştur. Böylelikle toplam satışlar %24 artışla 263.839 adet olarak gerçekleşti.

- **FAVÖK 3Ç26'da yıllık %5 artışla 2.432 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1 puan artışla %3 oldu.** Şirket'in faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2,6 puan artmasına rağmen brüt kar marjının 4,7 puan artması sonucunda FVÖK ve FAVÖK rakamları desteklendi.

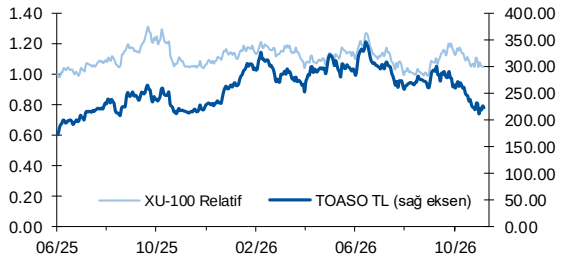
- **Şirket, 3Ç26 döneminde yıllık bazda %176 artışla 4.332 milyon TL net kar açıkladı (2Ç26: 3.265 milyon TL net kar, 3Ç25: 1.568 milyon TL net kar).** Operasyonel karlılığın ana etken, diğer gelirlerin ise destekleyici olduğu çeyrekte artan finansman giderine rağmen güçlü net kar sonucu elde edildi.

- **Eylül 2026 sonu itibariyle Şirket'in 51.356 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2026: 62.428 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 3,9x oldu (Haziran 2026: 4,8x net borç/FAVÖK).**

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		TOASO
Mevcut Fiyat (TL)		222.70
Hedef Fiyat (TL)		400.00
Getiri Potansiyeli (%)		79.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	209.47	358.25
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		932
Sermaye (mln TL)		500
Pazar		Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)		
Piyasa Değeri		111,350
Hedeflenen Piyasa Değeri		200,000
Net Borç		51,356
Firma Değeri		162,706

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-16%	-15%	-1%	-4%
BIST100 Rölatif Getiri	-8%	2%	-4%	-4%

Hisse Performansı



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

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	241,141	157,420	319,414	455,314
FAVÖK	37,152	12,147	9,998	15,862
Net kar	28,505	6,834	8,354	14,003

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	80,504	82,925	81,874	82,495
FAVÖK	2,432	1,906	1,844	1,844
FAVÖK marjı	*3.0%*	*2.3%*	*2.3%*	*2.2%*
Net kar*	4,332	2,437	2,467	2,513
Net kar marjı	*5.4%*	*2.9%*	*3.0%*	*3.0%*

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 16, Matriks net kar tahmini 12 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.

- **3Ç26 döneminde işletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit yaratımı 12.220 milyon TL, serbest nakit akış ise 5.768 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.**
- **Tofaş, 2Ç26 döneminde 2026 yılı beklentileri için revizyona gitmişti.** 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 tahminimiz 455.314 milyon TL, FAVÖK 15.862 milyon TL ve net kar 14.003 milyon TL'dir.**12-aylık hedef fiyatımız 400,00 TL, önerimizi ise AL yönündedir. 2026 ve 2027 tahminlerimize göre, TOASO hissesi 10,3x ve 6,9x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.** Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,3x FD/FAVÖK çarpan değeriyle karşımıza çıkmaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4 gerisinde performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

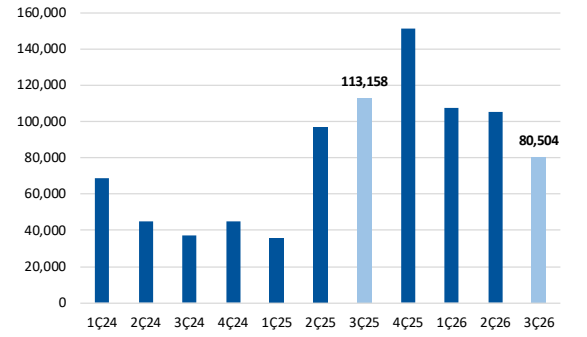
	TMS 29 Dahil	*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*			*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	80,504	105,587	113,158	-24%	-29%	293,541	245,789	19%
Brüt kar (mio TL)	7,728	7,022	5,496	10%	41%	22,807	14,797	54%
Brüt kar marjı	***9.6%***	***6.7%***	***4.9%***	***2.9 puan***	***4.7 puan***	***7.8%***	***6.0%***	***1.7 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	6,164	6,424	5,711	-4%	8%	19,290	15,537	24%
Faaliyet giderleri/satışlar	***7.7%***	***6.1%***	***5.0%***	***1.6 puan***	***2.6 puan***	***6.6%***	***6.3%***	***0.2 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,564	598	-215	162%	a.d.	3,518	-741	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	***1.9%***	***0.6%***	***-0.2%***	***1.4 puan***	***2.1 puan***	***1.2%***	***-0.3%***	***1.5 puan***
FAVÖK (mio TL)	2,432	2,223	2,315	9%	5%	7,534	6,723	12%
FAVÖK marjı	***3.0%***	***2.1%***	***2.0%***	***0.9 puan***	***1 puan***	***2.6%***	***2.7%***	***-0.2 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	999	617	655	62%	52%	2,243	657	241%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	1,003	1,108	478	-10%	110%	3,345	4,526	-26%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,255	1,240	1,348	**1%**	**-7%**	**3,016**	**-412**	**a.d.**
Vergi öncesi kar (mio TL)	4,821	3,563	2,266	35%	113%	12,121	4,031	201%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-489	-299	-699	a.d.	a.d.	-1,149	-228	a.d.
Net kar (mio TL)	4,332	3,265	1,568	33%	176%	10,973	3,802	189%
Net kar marjı	***5.4%***	***3.1%***	***1.4%***	***2.3 puan***	***4 puan***	***3.7%***	***1.5%***	***2.2 puan***
Net borç* (mio TL)	51,356	62,428	25,358	-18%	103%	51,356	25,358	103%
Net borç/FAVÖK	3.9	4.8	3.6	-0.9	0.3	3.9	3.6	0.3
Net borç/özsermaye	0.7	0.9	0.4	-0.2	0.3	0.7	0.4	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	24.1%	21.3%	5.3%	2.8 puan	18.9 puan	24.1%	5.3%	18.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	8.3%	6.5%	1.9%	1.8 puan	6.4 puan	8.3%	1.9%	6.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	139,491	160,775	130,690	-13%	7%	139,491	130,690	7%
Duran varlıklar (mio TL)	72,708	67,058	58,818	8%	24%	72,708	58,818	24%
Özkaynaklar (mio TL)	72,781	69,402	68,490	5%	6%	72,781	68,490	6%
Stoklar (mio TL)	33,514	45,814	28,641	-27%	17%	33,514	28,641	17%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	12,220	-6,365	9,171	a.d.	33%	4,616	27,218	-83%
Serbest nakit akım (mio TL)	5,768	-9,658	8,141	a.d.	-29%	-7,415	7,085	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	**5 Kasım**	-1.5%	0.6%	-3.2%	1.6%	-11.0%	-20.2%

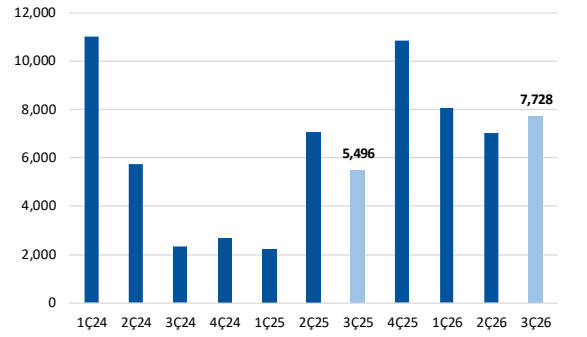
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



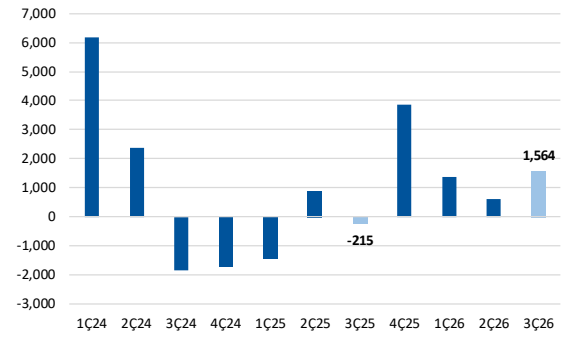
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



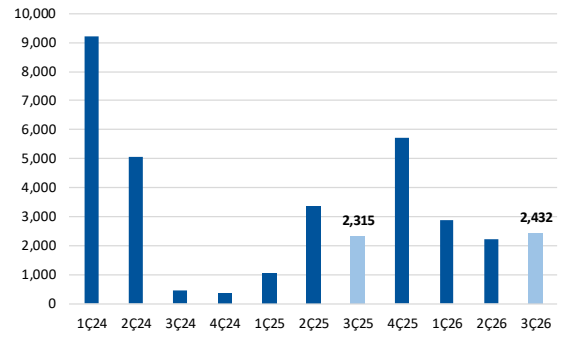
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



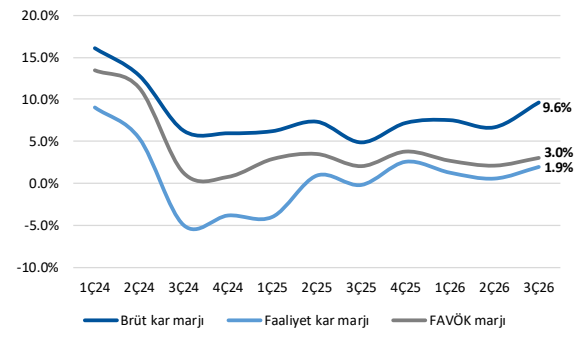
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



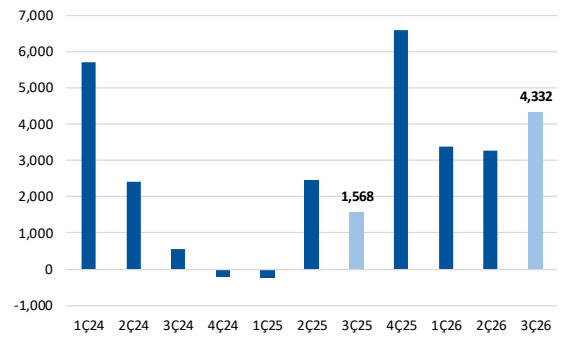
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (%, çeyreklik)



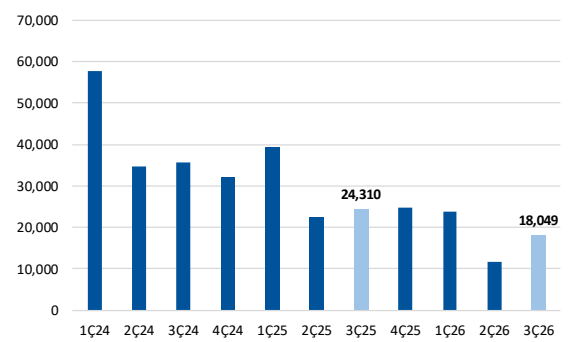
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



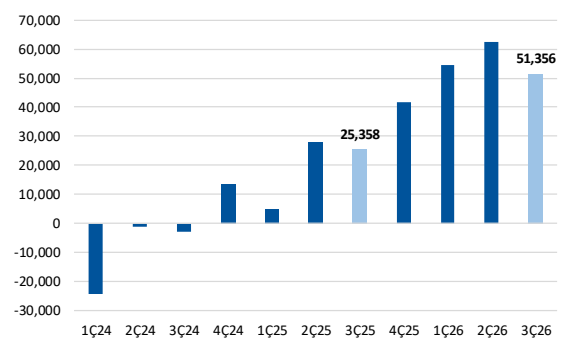
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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	157,420	319,414	455,314	582,275
Satışların Maliyeti	-141,996	-301,108	-420,114	-531,436
Brüt Kar	**17,503**	**20,627**	**35,201**	**50,839**
Operasyonel Giderler	-13,471	-18,111	-27,427	-36,843
Faaliyet Karı	**4,032**	**2,517**	**7,774**	**13,996**
FAVÖK	**12,147**	**9,998**	**15,862**	**23,539**
Net Finansman Gelir/Gider	6,793	4,248	4,534	4,114
Vergi Öncesi Kar	**6,401**	**8,838**	**15,734**	**21,035**
Dönem Vergi Gideri/Geliri	434	-484	-1,731	-2,314
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	**6,834**	**8,354**	**14,003**	**18,721**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	82,091	120,393	186,239	229,281
Duran Varlıklar	37,885	53,131	80,929	97,230
Toplam Varlıklar	**119,976**	**173,524**	**267,168**	**326,511**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	34,707	70,791	119,052	153,125
Uzun Vadeli Yükümlülükler	23,616	42,702	57,851	64,497
Özkaynaklar	61,652	60,031	90,266	108,889
Toplam Kaynaklar	**119,976**	**173,524**	**267,168**	**326,511**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	12,147	9,998	15,862	23,539
Dönem Vergi Gideri/Geliri	434	-484	-1,731	-2,314
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	15,246	260	5,092	10,353
Yatırım Harcaması	-7,596	-6,892	12,128	14,557
Serbest Nakit Akımı (SNA)	**-10,261**	**2,361**	**-3,089**	**-3,686**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	11.1%	6.5%	7.7%	8.7%
Faaliyet Kar Marjı	2.6%	0.8%	1.7%	2.4%
FAVÖK Marjı	7.7%	3.1%	3.5%	4.0%
VÖK Marjı	4.1%	2.8%	3.5%	3.6%
Net Kar Marjı	4.3%	2.6%	3.1%	3.2%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	11.1%	13.9%	15.5%	17.2%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	18.2x	13.1x	8.0x	5.9x
FD/FAVÖK	11.1x	15.1x	10.3x	6.9x
PD/DD	2.0x	1.5x	1.2x	1.0x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	TOFAŞ OTOMOBİL FAB.		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	05.11.2026	09.02.2026	09.02.2026

BİLANÇO (milyon TL)	9A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	139,491	149,669	82,091
Nakit ve Nakit Benzerleri	18,049	24,823	25,806
Finansal Yatırımlar	237	213	106
Ticari Alacaklar	50,908	63,011	27,337
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	34,595.27	38,585.27	16,059.75
Diğer Alacaklar	260	43	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	33,514	20,954	11,389
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,929	2,040	1,390
(Ara Toplam)	139,491	149,669	82,091
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	**72,708**	**66,051**	**37,885**
Ticari Alacaklar	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	8,655.88	10,975.42	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	402.86	402.86	307.55
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	207	44	49
Maddi Duran Varlıklar	31,999	26,933	18,959
Şerefiye	9,173	9,173	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,701	6,068	5,449
Ertelenmiş Vergi Varlığı	10,578	10,029	4,727
Diğer Duran Varlıklar	5,993	2,426	2,354
TOPLAM VARLIKLAR	**212,199**	**215,720**	**119,976**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**95,328**	**88,005**	**34,707**
Finansal Borçlar	**32,438**	**20,206**	**14,316**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	49,751	53,955	14,846
Diğer Borçlar	1,770	2,769	125
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,214.94	1,340.74	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)	674	1,020	452
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	796	0	0
Borç Karşılıkları	5,509	6,111	3,369
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,175	2,604	1,282
(Ara Toplam)	95,328	88,005	34,707
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**44,090**	**53,086**	**23,616**
Finansal Borçlar	**37,203**	**46,514**	**22,204**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	4,846	4,567	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	2,040	2,005	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	**72,781**	**74,629**	**61,652**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**72,781**	**74,629**	**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	10,204	9,077	6,591
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	24,601	26,640	22,425
Dönem Net Kar/Zararı	10,973	10,385	6,834
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	26,503	28,027	25,302
Azınlık Payları	**0**	**0**	**0**
TOPLAM KAYNAKLAR	**212,199**	**215,720**	**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	30.09.2025	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	113,158	80,504	245,789	293,541
Satışların Maliyeti (-)	-108,357	-74,148	-233,007	-274,416
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**4,800**	**6,356**	**12,782**	**19,124**
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	3,772.49	5,849.08	10,997.14	17,827.98
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-3,076.56	-4,477.08	-8,982.42	-14,145.20
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	**695.94**	**1,372.00**	**2,014.72**	**3,682.77**
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	**5,496**	**7,728**	**14,797**	**22,807**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4,088	-4,568	-9,893	-14,442
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,108	-1,317	-4,049	-3,898
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-516	-279	-1,596	-950
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,919	3,091	10,086	8,494
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,400	-2,148	-9,971	-6,460
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**303**	**2,507**	**-625**	**5,552**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	137	56	542	208
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	137	56	542	208
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	**440**	**2,563**	**-83**	**5,761**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,793	1,730	10,475	6,534
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,315	-727	-5,950	-3,190
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**1,348**	**1,255**	**-412**	**3,016**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**2,266**	**4,821**	**4,031**	**12,121**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**-699**	**-489**	**-228**	**-1,149**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-343	-950	-250	-1,479
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-355	460	21	330
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**1,568**	**4,332**	**3,802**	**10,973**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**1,568**	**4,332**	**3,802**	**10,973**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,568	4,332	3,802	10,973
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	3.14	8.66	7.60	21.95
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 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.