Türk Telekom (TTKOM TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Türk Telekom, 3Ç26 döneminde 86.379 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 83.555 milyon TL/Deniz Yatırım: 82.430 milyon TL), 36.883 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 35.768 milyon TL/Deniz Yatırım: 34.703 milyon TL) ve 7.678 milyon TL net kar (Konsensüs: 6.714 milyon TL/Deniz Yatırım: 6.322 milyon TL) açıkladı.

- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *Devam eden abone kazanımı, satış geliri büyümesi ve beklentilerin üzerinde açıklanan operasyonel veriler.*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × *Mobil ARPU'daki süregelen zayıflama, FAVÖK marjındaki daralma ve yüksek finansal giderlere ek olarak VÖK tarafında yıllık bazda görülen zayıflama.*
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - → **Rekabetin görece iyileşmesi paralelinde, mobil ARPU'daki zayıflama kısmen toparlanmıştır. Alınan fiyatlama aksiyonlarının etkilerinin önümüzdeki dönemde belirleyici olacağını düşünmekle beraber, açıklanan finansalların hisse performansında sınırlı olumlu etki yaratacağını öngörüyoruz. Buna ek olarak, son çeyrekte 5G ödemesi yapılacağını; ARPU'da toparlanma beklemekle birlikte bu ödemenin bir baskı unsuru olarak karşımıza çıkabileceğini hatırlatmak isteriz.**

- Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; 3Ç26 döneminde 905 bin net kazanımla toplam abone bazı 58,5 milyona ulaştı. Sabit genişbant abone bazı toptan segmentteki kayıplara rağmen perakende segmentindeki kazanımlar sayesinde 26 bin net artışla 15,4 milyon seviyesinde yatay seyretti. Mobil segment çeyreklik bazda 670 bin net abone kazanımıyla toplam abone sayısını 33,4 milyona yükseltti. Faturalı segment güçlü performansını sürdürerek 490 bin net abone kazanırken, M2M abone kazanımı 306 bin seviyesinde gerçekleşti. Faturasız segment ise 180 bin net abone kazanımı ile toplam bazı destekledi.

- 3Ç26 dönemi iş kollarına göre ARPU rakamlarına baktığımızda, geçen yılın aynı dönemine göre sabit ses ARPU %3,1, sabit genişbant ARPU %7,3, ev TV ARPU %1,7 artış gösterirken, mobil karma ARPU'da bu çeyrekte %7,9 azalış gerçekleşmiştir.

- Bu operasyonel veriler paralelinde **Türk Telekom'un satış geliri 3Ç26 döneminde %12 artarak 86.379 milyon TL** olarak gerçekleşti.

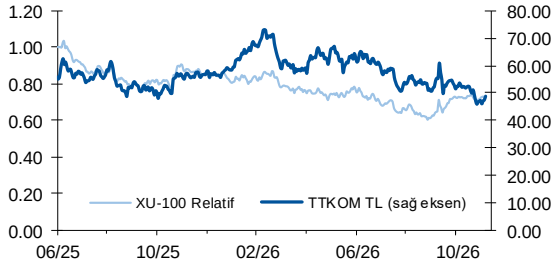
- **Şirket verilerine göre FAVÖK yıllık bazda %6,9 artışla 37.017 milyon TL olurken FAVÖK marjı 2 puan azalışla %42,9 seviyesine gerilemiştir.**

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		TTKOM
Mevcut Fiyat (TL)		48.90
Hedef Fiyat (TL)		71.00
Getiri Potansiyeli (%)		45.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	43.98	75.65
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		1,727
Sermaye (mln TL)		3,500
Pazar		Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	171,150
Hedeflenen Piyasa Değeri	248,500
Net Borç	214,565
Firma Değeri	385,715

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	-9%	-2%	-15%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	8%	-7%	-17%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 04 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	86,379	82,430	83,555	83,443
FAVÖK	36,883	34,703	35,768	35,759
FAVÖK marjı	*42.7%*	*42.1%*	*42.8%*	*42.9%*
Net kar*	7,678	6,322	6,714	6,633
Net kar marjı	*8.9%*	*7.7%*	*8.0%*	*7.9%*

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 15, Matriks net kar tahmini 12 kurumu içermekted*

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	189,330	211,589	242,229	310,549
FAVÖK	61,694	77,274	99,102	127,759
Net kar	31,034	11,068	22,981	37,733

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, 3Ç26 döneminde 20.208 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (3Ç25: 6.676 milyon TL net finansman gideri, 2Ç26: 19.705 milyon TL net finansman gideri) kaydetti.** Önceki çeyrekte belirtildiği üzere, hedge maliyetlerindeki ve hacimdeki çeyreklik düşüşe paralel olarak hedge giderleri azalırken, bu etki kur giderleriyle büyük ölçüde dengelenmiştir. Faiz gelirlerindeki azalma ise çeyreklik bazda net faiz giderlerini artırmıştır.
- 3Ç26 döneminde, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 13.990 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. **VÖK yıllık bazda %35 azalış gösterdi.**
- **Şirket, %42 azalışla 7.678 milyon TL net kâr açıkladı**. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net kar rakamında beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel veriler etkili oldu.
- **3Ç26 dönem sonu itibariyle Şirket'in 124.565 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2Ç26: 127.235 milyon TL net borç).** Net borç/FAVÖK oranı ise 3Ç26 dönem sonu itibariyle 1,0x seviyesindedir (2Ç26: 1,0x). 1Ç26 döneminde 5G ve imtiyaz için yapılan peşinat ve KDV ödemeleri nedeniyle artan net borç bu dönemde yatay seyretmiştir.
- **Şirket, 2Ç26'da revize ettiği 2026 yılı beklentilerini korudu.** Hatırlayacak olursak, 2026 beklentileri; *i) %8 geliri büyümesi ii) %41-42 seviyesinde FAVÖK marjı iii) %34 seviyesinde yatırım harcamaları/satışlar* yönündeydi.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Türk Telekom için 12-aylık hedef fiyatımız 71,00 TL, önerimizi ise AL yönünde koruyoruz.** Şirket bugün finansallarına yönelik telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %17 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6,4x F/K ve 2,3x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **2026 tahminlerimize göre TTKOM hissesi 4,5x F/K ve 2,3x FD/FAVÖK çarpanları ile işlem görmektedir.**

Seçilmiş şirket finansalları | Rasyonet

	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)	86,379	76,861	77,219	12%	12%	236,510	214,959	10%
Brüt kar (mio TL)	33,550	30,221	34,593	11%	-3%	94,198	91,625	3%
Brüt kar marjı	***38.8%***	***39.3%***	***44.8%***	***-0.5 puan***	***-6 puan***	***39.8%***	***42.6%***	***-2.8 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	14,727	17,931	14,205	-18%	4%	48,859	43,960	11%
Faaliyet giderleri/satışlar	***17.0%***	***23.3%***	***18.4%***	***-6.3 puan***	***-1.3 puan***	***20.7%***	***20.5%***	***0.2 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	18,822	12,290	20,389	53%	-8%	45,340	47,665	-5%
Esas faaliyet kar marjı	***21.8%***	***16.0%***	***26.4%***	***5.8 puan***	***-4.6 puan***	***19.2%***	***22.2%***	***-3 puan***
FAVÖK (mio TL)	36,883	30,037	34,562	23%	7%	97,759	90,259	8%
FAVÖK marjı	***42.7%***	***39.1%***	***44.8%***	***3.6 puan***	***-2.1 puan***	***41.3%***	***42.0%***	***-0.7 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-691	616	-599	a.d.	a.d.	-149	-1,200	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-20,208	-19,705	-6,676	a.d.	a.d.	-49,663	-23,813	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	13,990	17,054	5,096	**-18%**	**175%**	**46,847**	**19,104**	**145%**
Vergi öncesi kar (mio TL)	11,537	9,979	17,869	16%	-35%	41,367	40,788	1%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-3,859	-3,685	-4,581	a.d.	a.d.	-15,582	-13,113	a.d.
Net kar (mio TL)	7,678	6,294	13,288	22%	-42%	25,785	27,675	-7%
Net kar marjı	***8.9%***	***8.2%***	***17.2%***	***0.7 puan***	***-8.3 puan***	***10.9%***	***12.9%***	***-2 puan***
Net borç* (mio TL)	124,565	127,235	74,380	-2%	67%	124,565	74,380	67%
Net borç/FAVÖK	1.0	1.0	0.6	0.0	0.3	1.0	0.6	0.3
Net borç/özsermaye	0.4	0.5	0.3	0.0	0.2	0.4	0.3	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	9.3%	11.5%	9.5%	-2.2 puan	-0.2 puan	9.3%	9.5%	-0.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.8%	4.8%	5.6%	-0.9 puan	-1.7 puan	3.8%	5.6%	-1.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	119,350	115,533	83,425	3%	43%	119,350	83,425	43%
Duran varlıklar (mio TL)	576,369	561,337	366,308	3%	57%	576,369	366,308	57%
Özkaynaklar (mio TL)	287,008	280,028	262,952	2%	9%	287,008	262,952	9%
Stoklar (mio TL)	3,331	2,962	3,266	12%	2%	3,331	3,266	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**
TTKOM		2.8%	5.9%	3.9%	6.2%	-6.4%	-9.6%

Tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	211,589	242,229	310,549	391,292
Satışların Maliyeti	-133,777	-141,025	-175,460	-221,080
Brüt Kar	**77,812**	**101,204**	**135,089**	**170,212**
Operasyonel Giderler	-47,686	-49,303	-63,848	-78,533
Faaliyet Karı	**30,126**	**51,900**	**71,241**	**91,679**
FAVÖK	**77,274**	**99,102**	**127,759**	**161,110**
Net Finansman Gelir/Gider	-35,973	-23,534	-58,409	-67,310
Vergi Öncesi Kar	**32,271**	**43,911**	**68,605**	**67,859**
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-21,203	-20,931	-30,872	-27,143
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	**11,068**	**22,981**	**37,733**	**40,715**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	77,843	115,155	130,659	161,844
Duran Varlıklar	275,902	311,509	572,446	710,822
Toplam Varlıklar	**353,746**	**426,664**	**703,105**	**872,666**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	84,550	75,945	120,757	149,761
Uzun Vadeli Yükümlülükler	77,972	138,279	261,080	327,099
Özkaynaklar	191,223	212,440	321,268	395,806
Toplam Kaynaklar	**353,746**	**426,664**	**703,105**	**872,666**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	77,274	99,102	127,759	161,110
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-21,203	-20,931	-30,872	-27,143
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	2,692	-727	-775	-993
Yatırım Harcaması	-51,885	-74,059	-93,165	-129,126
Serbest Nakit Akımı (SNA)	**1,493**	**4,840**	**4,497**	**5,834**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	36.8%	41.8%	43.5%	43.5%
Faaliyet Kar Marjı	14.2%	21.4%	22.9%	23.4%
FAVÖK Marjı	36.5%	40.9%	41.1%	41.2%
VÖK Marjı	15.3%	18.1%	22.1%	17.3%
Net Kar Marjı	5.2%	9.5%	12.2%	10.4%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	5.8%	10.8%	11.7%	10.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço

Şirket	TÜRK TELEKOM		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi		04.03.2026	04.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	**9A26**	**2025**	**2024**
Dönen Varlıklar	119,350	143,156	77,843
Nakit ve Nakit Benzerleri	30,418	83,220	9,859
Finansal Yatırımlar	10	0	13,795
Ticari Alacaklar	46,263	40,086	28,610
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	713.92	490.27	167.19
Diğer Alacaklar	466	291	3,753
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	10,750.10	9,346.05	9,955.76
Stoklar	3,331	2,278	3,596
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	26,321	6,367	7,241
(Ara Toplam)	118,273	142,078	76,976
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	1,077.50	1,077.50	866.73
Duran Varlıklar	**576,369**	**387,255**	**275,902**
Ticari Alacaklar	**221.52**	**338.00**	**79.78**
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	864.25	584.85	170.23
Diğer Alacaklar	141	69	198
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	28.26	90.69	67.40
Finansal Yatırımlar	1,076	1,042	526
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	231.61	234.25	190.68
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	13,402	13,714	11,585
Maddi Duran Varlıklar	228,302	205,352	148,713
Şerefiye	1,143	1,143	920
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	322,579	162,829	109,282
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,019	1,470	3,972
Diğer Duran Varlıklar	6,362	387	199
TOPLAM VARLIKLAR	**695,719**	**530,411**	**353,746**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**154,835**	**94,411**	**84,550**
Finansal Borçlar	**22,968**	**24,008**	**34,846**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	41,849	38,905	28,695
Diğer Borçlar	71,850	11,392	7,545
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	4,319.06	3,821.40	4,650.89
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	1,288.96	758.48	49.65
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	2,217	4,206	610
Borç Karşılıkları	3,408	5,001	3,682
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,934	6,322	4,472
(Ara Toplam)	154,835	94,411	84,550
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**253,876**	**171,903**	**77,972**
Finansal Borçlar	**130,735**	**131,351**	**57,469**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	73,320	1,488	209
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	4,196.52	5,100.48	3,876.24
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	12,461	12,073	9,432
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	33,164	21,890	6,986
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	**287,008**	**264,096**	**191,223**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**287,008**	**264,096**	**191,223**
Ödenmiş Sermaye	**3,500**	**3,500**	**3,500**
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	7,475	7,541	5,519
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	140,324	111,627	78,850
Dönem Net Kar/Zararı	25,785	28,569	11,068
Yabancı Para Çevrim Farkları	3,710	5,056	3,858
Diğer Özsermaye Kalemleri	106,213	107,804	88,427
Azınlık Payları	**0**	**0**	**0**
TOPLAM KAYNAKLAR	**695,719**	**530,411**	**353,746**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Gelir tablosu

Şirket	TÜRK TELEKOM			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	04.11.2025		04.11.2025	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	77,219	86,379	214,959	236,510
Satışların Maliyeti (-)	-42,626	-52,829	-123,334	-142,312
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**34,593**	**33,550**	**91,625**	**94,198**
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)	**34,593**	**33,550**	**91,625**	**94,198**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-5,935	-7,448	-18,132	-21,840
Genel Yönetim Giderleri (-)	-7,416	-6,479	-23,089	-24,228
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-854	-801	-2,740	-2,791
Diğer Faaliyet Gelirleri	600	128	3,027	3,488
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,350	-930	-5,830	-4,672
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**19,638**	**18,020**	**44,861**	**44,156**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-190	-265	636	27
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	176	119	1,645	1,077
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-25	-8	-41	-42
Diğer Gelir ve Giderler	-341.49	-376.73	-967.65	-1,008.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	**19,448**	**17,755**	**45,497**	**44,183**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,446	3,419	8,254	10,644
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-9,122	-23,626	-32,068	-60,306
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**5,096**	**13,990**	**19,104**	**46,847**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**17,869**	**11,537**	**40,788**	**41,367**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**-4,581**	**-3,859**	**-13,113**	**-15,582**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-3,282	-800	-6,932	-4,518
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,299	-3,060	-6,181	-11,064
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**13,288**	**7,678**	**27,675**	**25,785**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**13,288**	**7,678**	**27,675**	**25,785**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	13,288	7,678	27,675	25,785
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.80	2.19	7.91	7.37
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.80	2.19	7.91	7.37
Hisse Başına Kazanç	3.80	2.19	7.91	7.37
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.