

Türk Traktör (TTRAK TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Türk Traktör, 2Ç26'da 12.919 milyon TL gelir (Konsensüs: 12.904 milyon TL / Deniz Yatırım: 12.810 milyon TL), 570 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 528 milyon TL / Deniz Yatırım: 510 milyon TL) ve 696 milyon TL net kar açıkladı (Konsensüs: 112 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 75 milyon TL net kar). 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 693 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Beklentilerin oldukça üzerinde gelen net kar

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Brüt karlılık ve FAVÖK marjında gerileme, net borç/FAVÖK rasyosunda artış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2Ç26 döneminde yıllık bazda daralmanın devam etmesi ve zayıflayan operasyonel karlılığı olumsuz olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Genel çerçevede sektör koşullarını ve Şirket'in finansallarını birlikte değerlendirdiğimizde, mevcut görünümün olumsuz olduğu kanaatindeyiz ve bunun değişmesi için herhangi bir neden şu anda öngöremiyoruz. Sadece, Şirket'in iç pazar ve kendi satış adetleri için sınırlı artış beklemesini burada operasyonel olarak öne çıkarabiliriz. Diğer taraftan, ertelenmiş vergi gelirinin net kar üzerinde yarattığı etki, sınırlı da olsa hisse fiyatı üzerine olumlu yansiyabilir. Nihai olarak, görüşümüz sınırlı olumsuzdur.

■ Türk Traktör, 2Ç26'da yıllık bazda %22 azalışla 12.919 milyon TL satış geliri kaydetti. 6A26 döneminde yıllık bazda traktör üretiminde %36, yurt içi traktör satış adetlerinde ise %61 daralma görüldü. İhracat adetlerinde ise %27'lik artış yaşandı. Transmisyon (gövde) satışları ise %86 artış gösterdi.

■ FAVÖK 2Ç26'te yıllık %65 azalışla 570 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 5,5 puan azalışla %4,4 oldu. Kapasite kullanım oranlarının düşmesi ve brüt kar marjının 6,6 puanlık gerilemesi zayıf sonucun ana etkeni oldu.

■ Şirket, 2Ç26 döneminde yıllık bazda %56 artışla 696 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 1365 milyon TL net zarar, 2Ç25: 447 milyon TL net kar). Net kar kaleminin beklentileri aşmasında ertelenmiş vergi gelirinin etkisi oldu.

■ Haziran 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 8.965 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026: 9.846 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,6x oldu (Mart 2026: 2,2x net borç/FAVÖK).

■ 2Ç26'da 1.427 milyon TL faaliyetlerden nakit yaratılırken, serbest nakit akışı 91 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Hisse Verileri

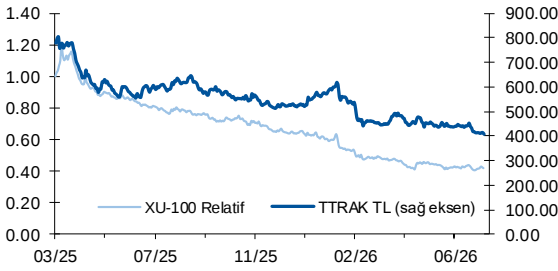
Bloomberg Hisse Kodu	TTRAK
Mevcut Fiyat (TL)	405.50
Hedef Fiyat (TL)	564.00
Getiri Potansiyeli (%)	39.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	404.00 652.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	78
Sermaye (mln TL)	100
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	40,577
Hedeflenen Piyasa Değeri	56,438
Net Borç	8,965
Firma Değeri	49,542

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	-9%	-32%	-22%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-2%	-45%	-34%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 03 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	110,430	87,658	53,837	51,857
FAVÖK	24,932	12,851	4,956	2,970
Net kar	17,654	7,514	455	448

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	12,919	12,810	12,904	12,902
FAVÖK	570	510	528	527
FAVÖK marjı	4.4%	4.0%	4.1%	4.1%
Net kar*	696	75	112	93
Net kar marjı	5.4%	0.6%	0.9%	0.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 15 kurumu içermektedir.

*Research Turkey net kar tahmini 15, Matriks net kar tahmini 12 kurumu içermektedir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Şirket, 2026 yılına ait beklentilerini paylaşmıştı.** Buna göre; i) Türkiye toplam traktör pazarı açısından büyüklüğünün 20 bin – 26 bin adet ii) Türk Traktör için 8 bin – 10 bin adet yurt içi satışı iii) Türk Traktör için 11 bin – 13 bin 500 adet yurt dışı satışı iv) 60 - 70 milyon Dolar yatırım harcaması olması yönündeydi.
- **2Ç26'da beklentilerinde güncelleme yapıldı.** Buna göre; i) Türkiye toplam traktör pazarı açısından büyüklüğünün 21 bin-26 bin adet ii) Türk Traktör için 8,5 bin-10 bin adet yurt içi satışı iii) Türk Traktör için 11 bin-13 bin 500 adet yurt dışı satışı iv) 60-70 milyon dolar yatırım harcaması olması yönündedir.
- **Genel değerlendirme:** Makro tahminlerimizdeki değişiklik, zayıf giden satış hacmi, alternatif maliyetlerin yüksek seyretmesiyle birlikte tarım makina ve ekipman ürünlerine olan talebin daha da zayıf seyredeceğine dair düşüncemiz ve ülke risk primi modelimize yansıtmamız sebebiyle 2026 yılı tahminlerimiz 51.857 milyon TL satış geliri, 2.970 milyon TL FAVÖK ve 448 milyon TL net kar yönündedir. Bu doğrultuda **Türk Traktör için 12-aylık hedef fiyatımızı 635,00 TL'den 564,00 TL'ye çekiyoruz, önerimizi ise TUT şeklinde devam ettiriyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %34 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 14,5x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

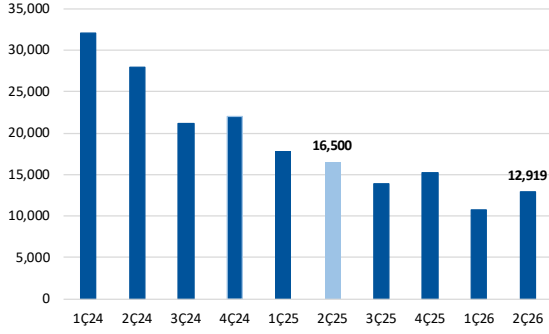
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	12,919	10,761	16,500	20%	-22%	23,680	34,318	-31%
Brüt kar (mio TL)	1,164	709	2,578	64%	-55%	1,874	4,829	-61%
Brüt kar marjı	9.0%	6.6%	15.6%	2.4 puan	-6.6 puan	7.9%	14.1%	-6.2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,382	1,632	1,575	-15%	-12%	3,014	3,298	-9%
Faaliyet giderleri/satışlar	10.7%	15.2%	9.5%	-4.5 puan	1.2 puan	12.7%	9.6%	3.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-217	-923	1,003	a.d.	a.d.	-1,140	1,531	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-1.7%	-8.6%	6.1%	6.9 puan	-7.8 puan	-4.8%	4.5%	-9.3 puan
FAVÖK (mio TL)	569.62	28	1,628	1918%	-65%	598	3,015	-80%
FAVÖK marjı	4.4%	0.3%	9.9%	4.1 puan	-5.5 puan	2.5%	8.8%	-6.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	127	-53	1,013	a.d.	-87%	73	1,075	-93%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-876	-1,016	-2,166	a.d.	a.d.	-1,891	-2,971	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	693	817	781	-15%	-11%	1,510	1,443	5%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-273	-1,175	630	a.d.	a.d.	-1,448	1,079	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	969	-190	-183	a.d.	a.d.	779	-301	a.d.
Net kar (mio TL)	696	-1,365	447	a.d.	56%	-669	778	a.d.
Net kar marjı	5.4%	-12.7%	2.7%	18.1 puan	2.7 puan	-2.8%	2.3%	-5.1 puan
Net borç* (mio TL)	8,965	9,846	9,972	-9%	-10%	8,965	9,972	-10%
Net borç/FAVÖK	2.6	2.2	1.2	0.4	1.4	2.6	1.2	1.4
Net borç/özsermaye	0.5	0.5	0.5	-0.1	0.0	0.5	0.5	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-4.8%	-6.3%	13.9%	1.5 puan	-18.7 puan	-4.8%	13.9%	-18.7 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-2.2%	-2.5%	5.3%	0.3 puan	-7.4 puan	-2.2%	5.3%	-7.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	23,107	27,103	32,867	-15%	-30%	23,107	32,867	-30%
Duran varlıklar (mio TL)	19,215	19,420	19,997	-1%	-4%	19,215	19,997	-4%
Özkaynaklar (mio TL)	18,976	18,290	20,026	4%	-5%	18,976	20,026	-5%
Stoklar (mio TL)	9,046	10,996	13,781	-18%	-34%	9,046	13,781	-34%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	1,427	1,061	2,178	34%	-34%	2,488	3,572	-30%
Serbest nakit akım (mio TL)	91	599	1,733	-85%	-95%	690	1,460	-53%

* 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
TTRAK	3 Ağustos	-1.6%	-0.9%	-1.6%	-1.6%	-7.8%	-9.9%

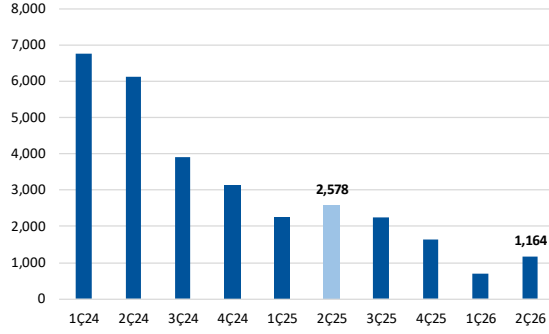
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



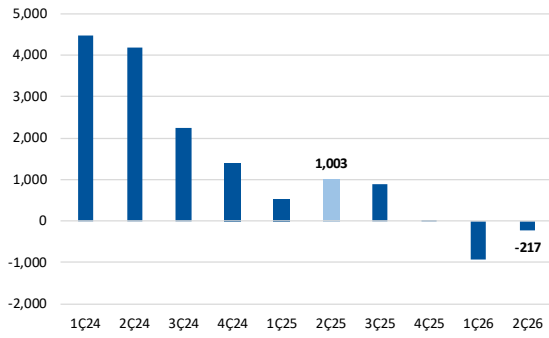
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



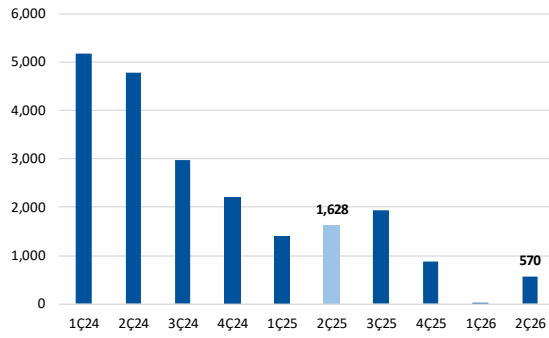
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



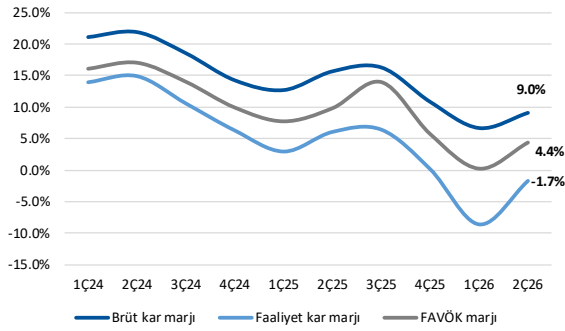
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



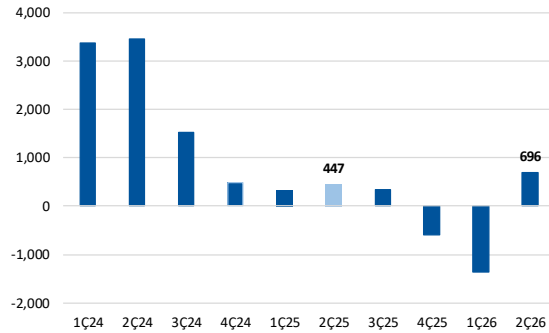
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



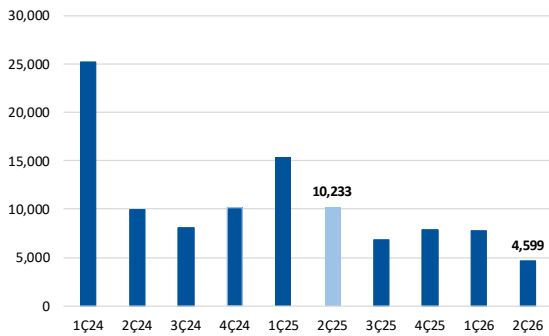
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



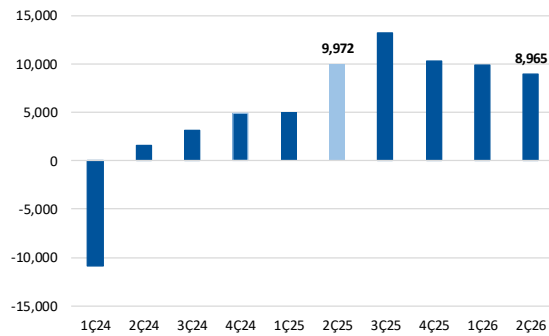
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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 (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	87,658	53,837	51,857	77,668
Satışların Maliyeti	-70,748	-46,435	-46,544	-66,990
Brüt Kar	16,910	7,402	5,314	10,679
Operasyonel Giderler	-6,489	-5,322	-5,639	-7,414
Faaliyet Karı	10,421	2,081	-325	3,265
FAVÖK	12,851	4,956	2,970	7,010
Net Finansman Gelir/Gider	-783	-3,762	-2,004	-2,967
Vergi Öncesi Kar	10,440	1,005	598	1,327
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-2,926	-551	-149	-332
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	7,514	455	448	995

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	30,079	22,733	14,784	21,428
Duran Varlıklar	16,955	16,872	22,741	25,483
Toplam Varlıklar	47,034	39,605	37,525	46,911
Kısa Vadeli Yükümlölükler	21,050	18,529	15,108	21,506
Uzun Vadeli Yükümlölükler	3,775	4,362	6,587	7,875
Özkaynaklar	22,209	16,715	15,830	17,531
Toplam Kaynaklar	47,034	39,605	37,525	46,911

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	12,851	4,956	2,970	7,010
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-2,926	-551	-149	-332
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	4,354	-309	-4,565	2,563
Yatırım Harcaması	-4,956	-3,461	-4,200	-4,500
Serbest Nakit Akımı (SNA)	615	1,253	3,186	-385

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	19.3%	13.7%	10.2%	13.7%
Faaliyet Kar Marjı	11.9%	3.9%	-0.6%	4.2%
FAVÖK Marjı	14.7%	9.2%	5.7%	9.0%
VÖK Marjı	11.9%	1.9%	1.2%	1.7%
Net Kar Marjı	8.6%	0.8%	0.9%	1.3%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	33.8%	2.7%	2.8%	5.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	10.8x	135.9x	90.5x	40.8x
FD/FAVÖK	6.7x	14.5x	16.7x	7.1x
PD/DD	3.7x	3.1x	2.6x	2.3x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	TÜRK TRAKTÖR		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	03.08.2026	09.02.2026	09.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	23,107	26,770	30,079
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,599	7,900	8,631
Finansal Yatırımlar	892	82	39
Ticari Alacaklar	5,554	4,497	5,669
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	9,046	11,124	12,754
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	3,016	3,167	2,986
(Ara Toplam)	23,107	26,770	30,079
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	19,215	19,868	16,955
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.14
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	19	19	16
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	312	213	332
Maddi Duran Varlıklar	12,652	13,197	10,841
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6,121	6,322	4,958
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	111	116	807
TOPLAM VARLIKLAR	42,322	46,639	47,034
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	21,303	21,819	21,050
Finansal Borçlar	13,224	14,834	10,148
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	6,785	5,669	9,662
Diğer Borçlar	0	0	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	0.47	0.67	1.05
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	123	168	62
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	13
Borç Karşılıkları	514	463	488
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	657	684	676
(Ara Toplam)	21,303	21,819	21,050
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,042	5,136	3,775
Finansal Borçlar	1,232	3,445	2,669
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	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)	34	47	0
Uzun vadeli karşılıklar	604	680	618
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	172	963	488
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	18,976	19,683	22,209
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	18,976	19,683	22,209
Ödenmiş Sermaye	100	100	100
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	5,722	5,722	4,225
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	11,493	10,958	8,193
Dönem Net Kar/Zararı	-669	536	7,514
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,330	2,368	2,177
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	42,322	46,639	47,034

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	TÜRK TRAKTÖR			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	03.08.2026	03.08.2026	03.08.2026	03.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	16,500	12,919	34,318	23,680
Satışların Maliyeti (-)	-13,922	-11,755	-29,489	-21,806
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,578	1,164	4,829	1,874
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)	2,578	1,164	4,829	1,874
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-888	-637	-1,808	-1,440
Genel Yönetim Giderleri (-)	-459	-477	-1,041	-1,034
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-228	-267	-448	-540
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,700	656	4,160	1,242
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,688	-532	-3,088	-1,172
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,015	-93	2,603	-1,070
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	2	4	4
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	2	4	4
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	2,015	-91	2,607	-1,067
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,041	547	2,238	1,011
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,207	-1,422	-5,209	-1,392
Parasal Kazanç / (Kayıp)	781	693	1,443	1,510
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	630	-273	1,079	-1,448
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-183	969	-301	779
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-102	0	-390	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-81	969	89	779
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	447	696	778	-669
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	447	696	778	-669
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	447	696	778	-669
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	0.04	0.07	0.08	-0.07
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 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 gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.