

Yataş (YATAS TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Nötr

Yataş 2Ç26'da 6.572 milyon TL gelir (Konsensüs: 6.318 milyon TL/ Deniz Yatırım: 6.318 milyon TL), 609 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 603 milyon TL/ Deniz Yatırım: 600 milyon TL) ve 552 milyon TL net kar (Konsensüs: 34 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 34 milyon TL net kar) açıkladı. 2Ç26 finansallarında kazanç/kayıp kalemi altında 359 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Satış gelirlerinde reel artış, brüt kâr marjında iyileşme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Artan faaliyet giderleri ile baskılanan operasyonel marjlar, artan net borç pozisyonu, zayıf nakit akışı.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2Ç26'da satış büyümesi ve brüt karlılıktaki iyileşmeyi olumlu değerlendiriyoruz. Buna karşılık, artan pazarlama ve genel yönetim giderlerinin operasyonel karlılığı baskıladığını görüyoruz. Net karda beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmenin önemli ölçüde ertelenmiş vergi geliri kaynaklı olmasını ve işletme faaliyetlerinden nakit çıkışının dikkat edilmesi gereken önemli unsurlar olarak değerlendiriyoruz. Bu doğrultuda, finansal sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

■ Yataş 2Ç26'da yıllık bazda %10 artışla 6.572 milyon TL satış geliri kaydetti. Bu dönemde, ürün satış adeti yıllık bazda %7 artışla 2,95 milyon adede yükselirken, en çok satış %54 ile bayi kanalından gerçekleşmiştir. 2025 yılında devreye alınan sünger fabrikası ile toplam hasılat içerisinde sünger satışları %10 oranına ulaşmıştır.

■ FAVÖK 2Ç26'da yıllık %10 azalışla 609 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2 puan azalışla %9,3 oldu. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosunda takip edilen 4,9 puanlık artış FAVÖK'te baskı unsuru oldu.

■ Şirket, 2Ç26 döneminde 552 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 23 milyon TL net kar, 2Ç25: 67 milyon TL net zarar). Bu dönemde, net diğer gider 185 milyon TL, net finansman gideri 628 milyon TL oldu. Parasal kayıp/kazanç kaleminden gelen 359 milyon TL karlılığı desteklerken, net karda beklentilerden sapmada 495 milyon TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi geliri etkili oldu.

■ Haziran 2026 itibarıyla Şirket'in 8.119 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026: 7.851 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,7x oldu (Mart 2026: 2,6x net borç/FAVÖK).

Hisse Verileri

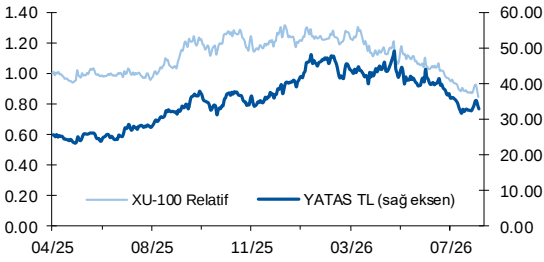
Bloomberg Hisse Kodu	YATAS
Mevcut Fiyat (TL)	32.84
Hedef Fiyat (TL)	52.50
Getiri Potansiyeli (%)	59.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	30.48 49.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	38
Sermaye (mln TL)	150
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,919
Hedeflenen Piyasa Değeri	7,864
Net Borç	8,119
Firma Değeri	13,039

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	-26%	3%	-18%
BIST100 Rölatif Getiri	-11%	-28%	-22%	-36%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 19 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	25,574	21,170	22,658	28,323
FAVÖK	2,619	2,068	2,635	2,442
Net kar	1,324	235	113	965

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	6,572	6,318	6,318	6,318
FAVÖK	609	600	603	603
FAVÖK marjı	9.3%	9.5%	9.5%	9.5%
Net kar*	552	34	34	34
Net kar marjı	8.4%	0.5%	0.5%	0.5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks

*Research Turkey net kar tahmini 7, Matriks net kar tahmini 7 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.

- **Haziran 2026 yıl sonu itibariyle işletme faaliyetlerinden 23 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşti (Haziran 2026: 2.687 milyon TL nakit girişi).** Bu dönemde, maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 641 milyon TL olarak gerçekleşti (Haziran 2025: 1.619 milyon TL nakit çıkışı).
- **Genel değerlendirme:** 2026 yıl sonu için beklentimiz 27.768 milyon TL satış geliri, 3.304 milyon TL FAVÖK ve 165 milyon TL net kar yönünde bulunuyordu. Makro varsayımlarımızda gerçekleştirdiğimiz revizyon ve açıklanan finansallar ardından tahminlerimizi 28.323 milyon TL satış geliri, 2.442 milyon TL FAVÖK, 965 milyon TL net kar olarak güncelliyoruz. Beklentilerimizdeki revizyona ek olarak yönlü revizyona karşın artan net borç pozisyonunu modelimize yansıtmamız neticesinde **Yatış için 12-aylık hedef fiyatımızı 65,00 TL'den 52,50 TL'ye güncelliyor, önerimiz ise AL olarak koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre YATAS hissesi 5,3x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %36 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 5,9x F/K ve 4,4x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

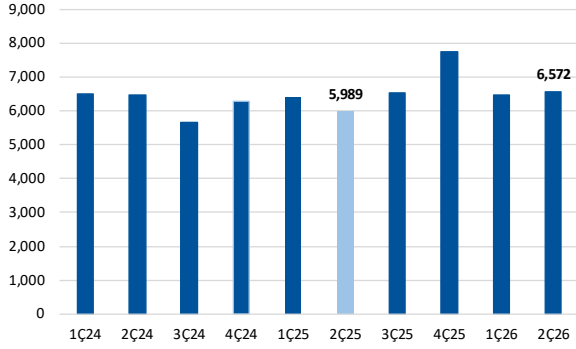
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	6,572	6,461	5,989	2%	10%	13,033	12,382	5%
Brüt kar (mio TL)	2,435	2,197	2,129	11%	14%	4,631	4,309	7%
Brüt kar marjı	37.0%	34.0%	35.5%	3 puan	1.5 puan	35.5%	34.8%	0.7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,277	2,166	1,780	5%	28%	4,443	3,721	19%
Faaliyet giderleri/satışlar	34.7%	33.5%	29.7%	1.1 puan	4.9 puan	34.1%	30.0%	4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	157	31	349	406%	-55%	188	589	-68%
Esas faaliyet kar marjı	2.4%	0.5%	5.8%	1.9 puan	-3.4 puan	1.4%	4.8%	-3.3 puan
FAVÖK (mio TL)	609	484	674	26%	-10%	1,092	1,238	-12%
FAVÖK marjı	9.3%	7.5%	11.3%	1.8 puan	-2 puan	8.4%	10.0%	-1.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	185	-15	244	a.d.	-24%	169	550	-69%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-628	-462	-838	36%	-25%	-1,090	-1,747	-38%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	359	642	364	-44%	-1%	1,001	1,002	0%
Vergi öncesi kar (mio TL)	72	196	119	-63%	-39%	268	394	-32%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	479	-173	-186	a.d.	a.d.	307	-515	a.d.
Net kar (mio TL)	552	23	-67	2285%	a.d.	575	-121	a.d.
Net kar marjı	8.4%	0.4%	-1.1%	8 puan	9.5 puan	4.4%	-1.0%	5.4 puan
Net borç* (mio TL)	8,119	7,851	6,572	3%	24%	8,119	6,572	24%
Net borç/FAVÖK	2.7	2.6	2.7	0.1	0.1	2.7	2.7	0.1
Net borç/özsermaye	0.6	0.6	0.5	0.0	0.1	0.6	0.5	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.3%	1.7%	-0.1%	4.7 puan	6.4 puan	6.3%	-0.1%	6.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.0%	0.8%	0.0%	2.2 puan	3 puan	3.0%	0.0%	3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	11,163	10,959	10,586	2%	5%	11,163	10,586	5%
Duran varlıklar (mio TL)	16,607	16,702	15,652	-1%	6%	16,607	15,652	6%
Özkaynaklar (mio TL)	13,147	12,738	12,440	3%	6%	13,147	12,440	6%
Stoklar (mio TL)	5,034	4,375	4,799	15%	5%	5,034	4,799	5%

* 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
YATAS	19 Ağustos	-3.0%	-6.2%	-0.5%	1.4%	1.7%	-17.4%

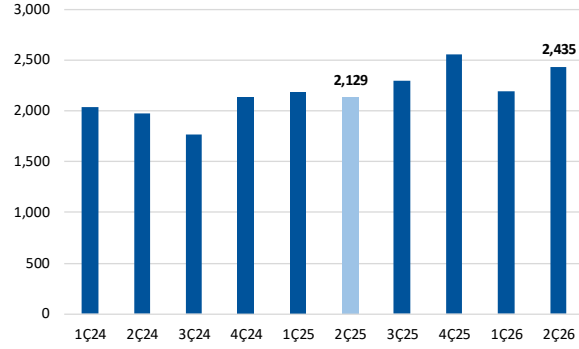
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



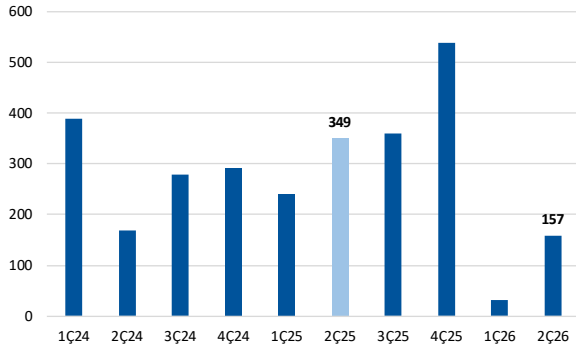
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



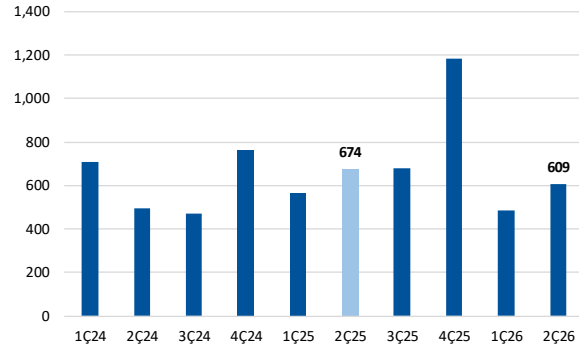
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



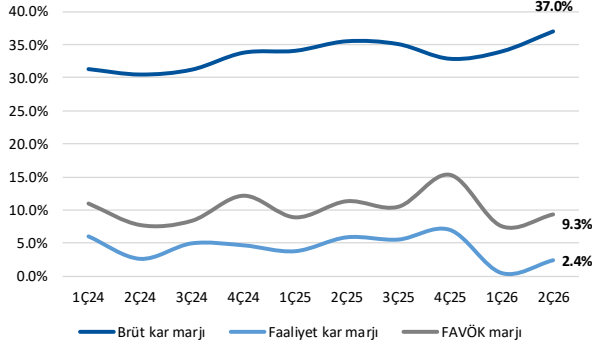
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



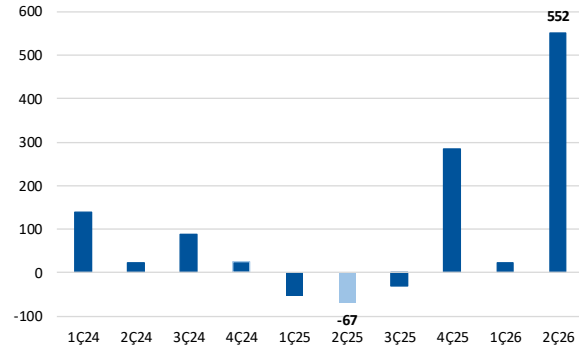
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



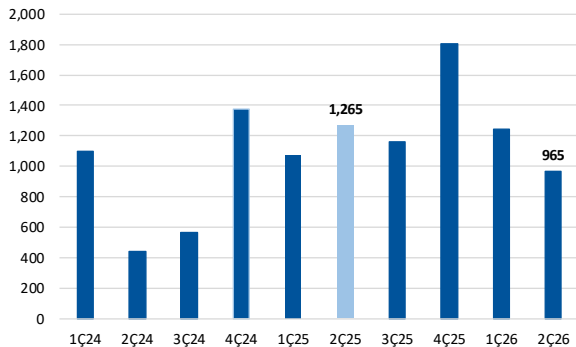
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



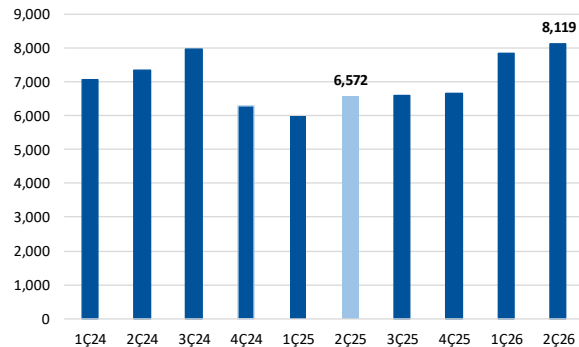
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	21,170	22,658	28,323	34,412
Satışların Maliyeti	-14,453	-14,880	-18,268	-22,196
Brüt Kar	6,717	7,778	10,055	12,216
Operasyonel Giderler	-5,760	-6,515	-9,145	-10,900
Faaliyet Karı	957	1,262	910	1,316
FAVÖK	2,068	2,635	2,442	3,045
Net Finansman Gelir/Gider	-2,479	-2,719	-1,954	-1,451
Vergi Öncesi Kar	689	571	643	1,148
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-453	-457	322	-287
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	235	113	965	861

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	9,519	9,602	12,733	15,896
Duran Varlıklar	12,537	14,358	17,422	17,538
Toplam Varlıklar	22,055	23,960	30,155	33,434
Kısa Vadeli Yükümlölükler	8,217	7,465	8,790	11,363
Uzun Vadeli Yükümlölükler	3,303	5,730	7,562	8,580
Özkaynaklar	10,535	12,676	13,803	13,491
Toplam Kaynaklar	22,055	23,960	30,155	33,434

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	2,068	2,635	2,442	3,045
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-453	-457	322	-287
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	1,016	-1,415	413	828
Yatırım Harcaması	-1,059	-2,399	-1,200	-1,476
Serbest Nakit Akımı (SNA)	-461	1,193	1,151	455

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	31.7%	34.3%	35.5%	35.5%
Faaliyet Kar Marjı	4.5%	5.6%	3.2%	3.8%
FAVÖK Marjı	9.8%	11.6%	8.6%	8.8%
VÖK Marjı	3.3%	2.5%	2.3%	3.3%
Net Kar Marjı	1.1%	0.5%	3.4%	2.5%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	2.2%	0.9%	7.0%	6.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	19.1x	39.4x	5.1x	5.7x
FD/FAVÖK	4.8x	4.2x	5.3x	4.3x
PD/DD	0.4x	0.4x	0.4x	0.4x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	YATAŞ		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	19.08.2026	11.03.2026	11.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	11,163	11,307	9,519
Nakit ve Nakit Benzerleri	965	1,804	1,168
Finansal Yatırımlar	0	0	113
Ticari Alacaklar	2,621	2,727	1,904
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	16	40	64
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	5,034	4,467	4,155
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,526	2,269	2,116
(Ara Toplam)	11,163	11,307	9,519
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	16,607	16,907	12,537
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	4	5	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	21	12	5
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	388.60	388.60	436.47
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,465	1,850	1,231
Maddi Duran Varlıklar	13,378	13,375	9,794
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,163	1,061	785
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	188	216	280
TOPLAM VARLIKLAR	27,770	28,215	22,055
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,945	8,791	8,217
Finansal Borçlar	4,014	3,693	5,070
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	2,797	3,808	1,768
Diğer Borçlar	1	3	2
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)	593	887	1,052
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	21	0	0
Borç Karşılıkları	25	13	8
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	495	387	317
(Ara Toplam)	7,945	8,791	8,217
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6,677	6,747	3,303
Finansal Borçlar	5,070	4,762	1,552
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)	79	137	12
Uzun vadeli karşılıklar	279	218	185
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,249	1,630	1,554
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	13,147	12,676	10,535
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	13,147	12,676	10,535
Ödenmiş Sermaye	150	150	150
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	1,870	647	549
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,840	7,930	6,499
Dönem Net Kar/Zararı	575	133	235
Yabancı Para Çevrim Farkları	-210	-167	17
Diğer Özsermaye Kalemleri	3,922	3,982	3,084
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	27,770	28,215	22,055

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	YATAŞ			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	19.08.2026	19.08.2026	19.08.2026	19.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	5,989	6,572	12,382	13,033
Satışların Maliyeti (-)	-3,860	-4,138	-8,073	-8,402
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,129	2,435	4,309	4,631
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)	2,129	2,435	4,309	4,631
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,516	-1,913	-3,122	-3,739
Genel Yönetim Giderleri (-)	-230	-334	-532	-645
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-33	-31	-66	-60
Diğer Faaliyet Gelirleri	309	229	900	601
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-62	-47	-360	-433
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	596	340	1,129	356
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-3	3	10	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-1	3	11	6
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-1	-1	-5
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	593	342	1,139	358
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	41	35	75	125
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-879	-663	-1,822	-214
Parasal Kazanç / (Kayıp)	364	359	1,002	1,001
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	119	72	394	268
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-186	479	-515	307
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	2	-15	-5	-77
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-188	495	-510	384
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-67	552	-121	575
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-67	552	-121	575
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-67	552	-121	575
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.45	3.68	-0.81	3.84
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.45	3.68	-0.81	3.84
Hisse Başına Kazanç	-0.45	3.68	-0.81	3.84
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-0.45	3.68	-0.81	3.84

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 yayınlanamaz, 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 değerlendirilmedi bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.