

Hisse Verileri

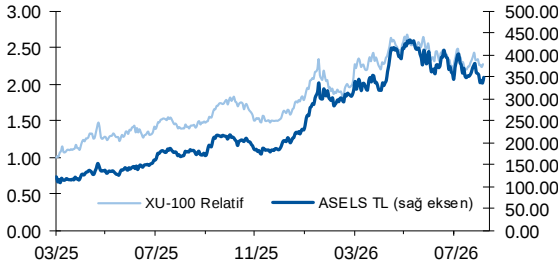
Bloomberg Hisse Kodu	ASELS
Mevcut Fiyat (TL)	349.25
Hedef Fiyat (TL)	341.00
Getiri Potansiyeli (%)	-2.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	166.79 450.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	11,631
Sermaye (mln TL)	4,560
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	1,592,580
Hedeflenen Piyasa Değeri	1,554,960
Net Borç	33,824
Firma Değeri	1,626,404

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-13%	-19%	86%	51%
BIST100 Rölatif Getiri	-8%	-15%	47%	24%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 04 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	51,782	49,827	47,461	46,672
FAVÖK	13,995	13,249	12,189	11,952
FAVÖK marjı	27.0%	26.6%	25.7%	25.6%
Net kar*	8,511	6,628	6,917	6,779
Net kar marjı	16.4%	13.3%	14.6%	14.5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 22 kurumu içermektedir.

*Research Turkey net kar tahmini 22, Matriks net kar tahmini 20 kurumu içermektedir.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	139,076	157,340	180,445	277,422
FAVÖK	30,289	39,574	47,329	74,289
Net kar	13,778	20,025	29,950	49,912

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Aselsan (ASELS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Aselsan, 2Ç26 döneminde 51.782 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 47.461 milyon TL / Deniz Yatırım: 49.827 milyon TL), 13.995 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 12.189 milyon TL / Deniz Yatırım: 13.249 milyon TL) ve 8.511 milyon TL net kar (Konsensüs: 6.917 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.628 milyon TL) açıkladı. Bu dönem finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 284 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış geliri ve FAVÖK büyümesine ek olarak bakiye siparişlerdeki artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Net borçta artış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Beklentiler üzerinde açıklanan, reel büyümenin ve FAVÖK marjındaki toparlanmanın devam ettiği bilançoyu olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Aselsan'ın satış geliri 2Ç26 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %33 artarak 51.782 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu dönemde yurt içi satışlar %19, yurt dışı satışlar ise %153 artış gösterdi. 2Ç25 döneminde toplam gelirler içinde ihracatın payı %10 seviyesinde iken bu dönemde %20'ye yükselmiş oldu.

■ 2Ç26 döneminde FAVÖK %32 artışla 13.995 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 0,1 puan azalışla %27 seviyesinde gerçekleşti.

■ Şirket, 2Ç26 döneminde 2.121 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (2Ç25: 3.516 milyon TL net gider) ve 3.145 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç25: 4.302 milyon TL net finansman geliri) kaydetti. Ayrıca, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 284 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ 2Ç25 döneminde negatif olan VÖK, 2Ç26 döneminde parasal kayıp kalemindeki azalan baskı ve devam eden operasyonel karlılık paralelinde pozitif tarafa kaldı. VÖK, bu dönemde 10.376 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

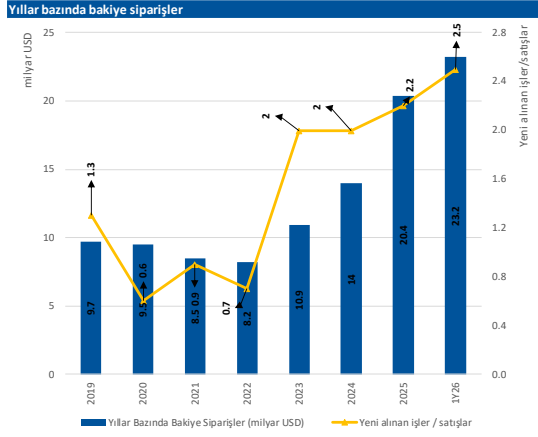
■ Şirket, 2Ç26 döneminde %61 artışla 8.511 milyon TL net kar açıkladı. Vergi gideri 1.865 milyon TL olarak kaydedildi.

■ 2Ç26 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 33.824 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç26: 23.633 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2Ç26 dönemi sonu itibarıyla 0,6x seviyesindedir (1Ç26: 0,4x).

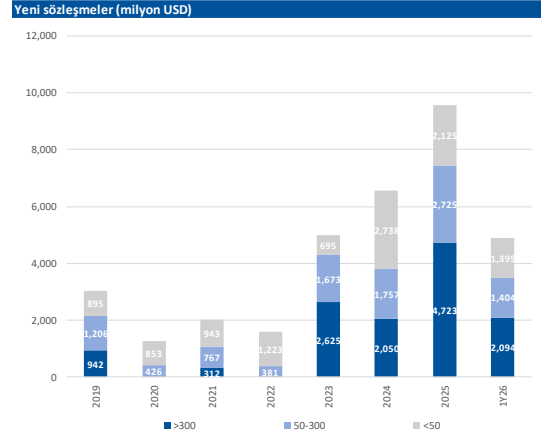
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

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.

- Aselsan, yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 8.932 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 17.949 milyon TL net nakit girişi elde ederken, yatırım faaliyetlerinden 19.005 milyon TL nakit çıkışı açıkladı. Böylelikle yılın ilk yarısında işletme faaliyetlerinden 15.206 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 27.717 milyon TL net nakit girişi elde ederken, yatırım faaliyetlerinden 33.538 milyon TL nakit çıkışı gerçekleştirdi.
- **Şirket, 2026 yılı beklentilerini korumaya devam etti.** Hatırlayacak olursak Şirket'in 2026 yılına yönelik beklentileri; i) %10 üzeri net satış geliri büyümesi ii) %24 üzeri FAVÖK marjı iii) 50 milyar TL'nin üzerinde yatırım harcaması gerçekleştirilmesi yönündedir.
- 1Ç26 döneminde yeni alınan sözleşme bedeli 1,3 milyar USD seviyesine iken ilk yarıyıld bu tutar 4,9 milyar USD seviyesine yükselmiştir. Bakiye siparişi ise 23,2 milyar USD ile rekor düzeye ulaşmıştır.



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

- Şirket'in paylaştığı bakiye sipariş yaşlandırması tablosunda Aselsan'ın 2029 yılına dek 4 milyar USD'nin üzerinde gelir potansiyeli olduğu dikkat çekmektedir. 2026 yılın kalan 6 ayı için ise 3.3-3.9 milyar USD'lik gelire işaret edilmiştir.

Bakiye sipariş yaşlandırma (milyar USD) 1Ç26	
2026 (*)	3.6 - 4.2
2027	4.7 - 4.9
2028	3.9 - 4.1
2029	3.9 - 4.0
2030 ve sonrası	3.2 - 3.4

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

*Kalan 9 ay bakiye siparişlerini içermektedir.

Bakiye sipariş yaşlandırma (milyar USD) 2Ç26	
2026 (*)	3.3 - 3.9
2027	6.0 - 6.3
2028	4.4 - 4.8
2029	3.9 - 4.1
2030 ve sonrası	3.3 - 4.1

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

*Kalan 6 ay bakiye siparişlerini içermektedir.

- **Genel değerlendirme:** Değişen makro beklentilerimizin yanı sıra bakiye sipariş yaşlandırmasında işaret edilen gelir potansiyeli ışığında satış geliri tahminimizi 257,8 milyar TL'den 277,4 milyar TL'ye revize ederken FAVÖK marjı beklentimizi %26,8 seviyesinde koruyarak FAVÖK beklentimizi 74,3 milyar TL olarak revize ediyoruz. Bu paralelde net kar tahminimizi 40,9 milyar TL'den 49,9 milyar TL'ye yükseltiyoruz. Aselsan için 12-aylık hedef fiyatımızı 304,70 TL'den 341 TL'ye revize ederken önerimizi ise, mevcut fiyat seviyelerinin, açıklanan güçlü finansalların piyasa fiyatlaması nezdinde uzun bir süredir önden ve hızlı satın alınmasıyla ek getiri potansiyeli sunmaması kaynaklı 1Ç25'te yaptığımız revizeye paralel TUT olarak muhafaza ediyoruz.
- **ASELS'i 17 Temmuz 2023 tarihinden bu yana, 36,49 TL ortalama maliyet ile Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı, 2025'teki hızlı yükseliş hareketinin başlangıcından çok daha önce ve uzun süredir beğendiğimizi ve mevcut pozisyonu ile beğenmeye devam ettiğimizi önemle hatırlatmak isteriz. Bununla birlikte, 2026'nın öne çıkan sektör ve şirketleri arasında 'savunma' ve 'Aselsan'ı da Strateji Raporumuzda belirttik ve henüz bu fikrimizde değişiklik bulunmuyor. Şirket'e yönelik önerimizde 1Ç25 finansallarını takiben gerçekleştirdiğimiz revizyon (TUT önerisi), hızlı ve güçlü yükseliş performansının mevcut koşullarda temel analiz açısından 'kayda değer' ek getiri potansiyeline imkan tanımaması kaynaklı olup, savunma sektörüne ve Aselsan'a yönelik orta-uzun vadeli pozitif düşüncelerimizde herhangi bir negatif değişiklik söz konusu değildir. Şirket'in yakaladığı pozitif ivmeyi, artan sipariş bakiyelerini ve finansallardaki güçlenmeyi olumlu anlamda not eder pozisyonumuzu koruyoruz.**

Seçilmiş şirket finansalları

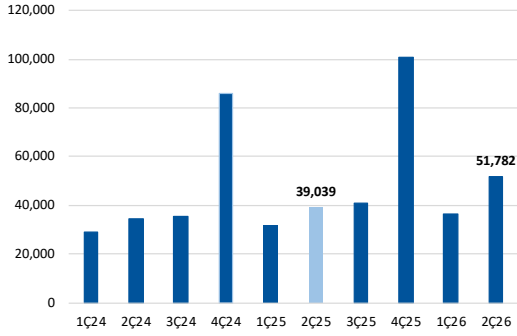
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	51,782	36,712	39,039	41%	33%	88,494	70,956	25%
Brüt kar (mio TL)	16,820	11,276	13,154	49%	28%	28,097	22,707	24%
Brüt kar marjı	32.5%	30.7%	33.7%	1.8 puan	-1.2 puan	31.7%	32.0%	-0.3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	5,136	4,066	3,891	26%	32%	9,202	7,883	17%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.9%	11.1%	10.0%	-1.2 puan	0 puan	10.4%	11.1%	-0.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	11,684	7,211	9,263	62%	26%	18,895	14,824	27%
Esas faaliyet kar marjı	22.6%	19.6%	23.7%	2.9 puan	-1.2 puan	21.4%	20.9%	0.5 puan
FAVÖK (mio TL)	13,995	9,238	10,590	51%	32%	23,233	17,791	31%
FAVÖK marjı	27.0%	25.2%	27.1%	1.9 puan	-0.1 puan	26.3%	25.1%	1.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	2,121	2,936	3,516	-28%	-40%	5,058	8,234	-39%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-3,145	-1,760	-4,302	a.d.	a.d.	-4,905	-7,733	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-284	-6,112	-8,637	-95%	-97%	-6,397	-18,477	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	10,376	2,274	-161	356%	a.d.	12,650	-3,151	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,865	3,665	5,642	a.d.	a.d.	1,800	11,620	-85%
Net kar (mio TL)	8,511	5,928	5,275	44%	61%	14,439	8,461	71%
Net kar marjı	16.4%	16.1%	13.5%	0.3 puan	2.9 puan	16.3%	11.9%	4.4 puan
Net borç* (mio TL)	33,824	23,633	27,797	43%	22%	33,824	27,797	22%
Net borç/FAVÖK	0.6	0.4	0.6	0.1	0.0	0.6	0.6	0.0
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	13.4%	12.6%	11.3%	0.8 puan	2.1 puan	13.4%	11.3%	2.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	7.5%	7.3%	6.6%	0.2 puan	0.9 puan	7.5%	6.6%	0.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	248,766	222,242	160,490	12%	55%	248,766	160,490	55%
Duran varlıklar (mio TL)	300,982	296,797	222,986	1%	35%	300,982	222,986	35%
Özkaynaklar (mio TL)	308,525	302,569	224,910	2%	37%	308,525	224,910	37%
Stoklar (mio TL)	106,485	91,757	69,962	16%	52%	106,485	69,962	52%

* 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
ASELS	4 Ağustos	3.9%	3.5%	-2.4%	-8.2%	-0.9%	-11.5%

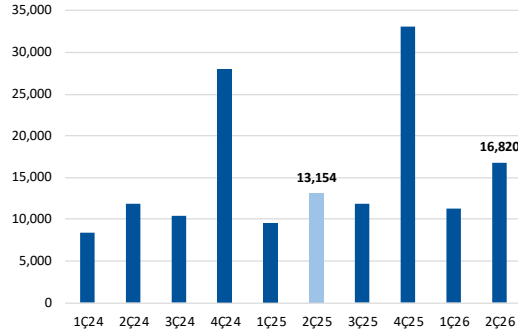
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



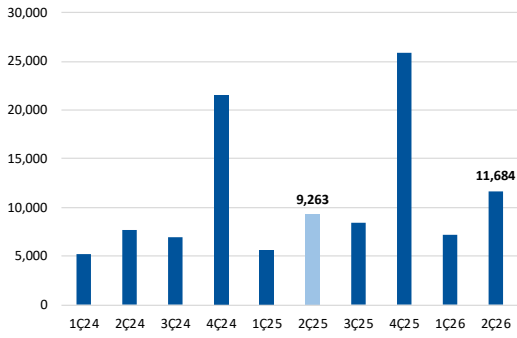
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



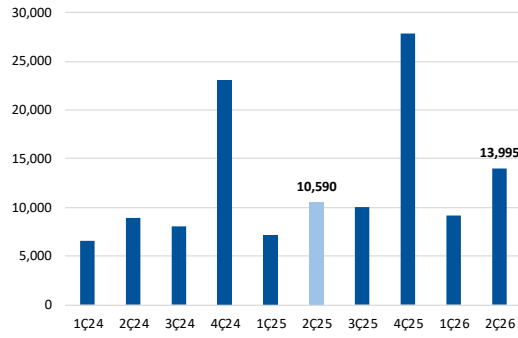
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



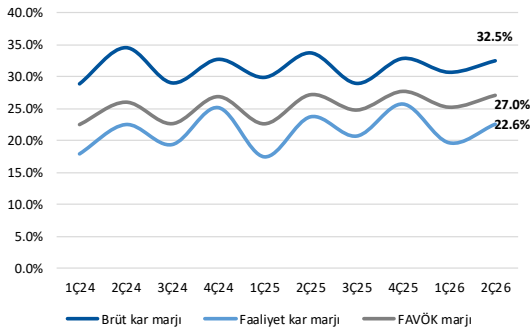
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



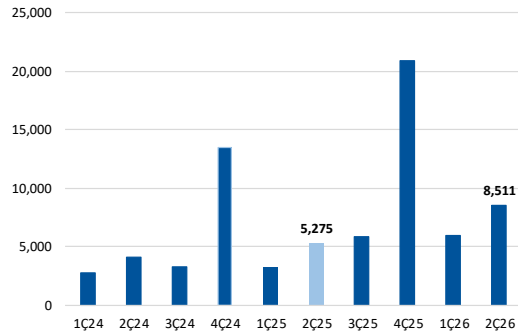
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



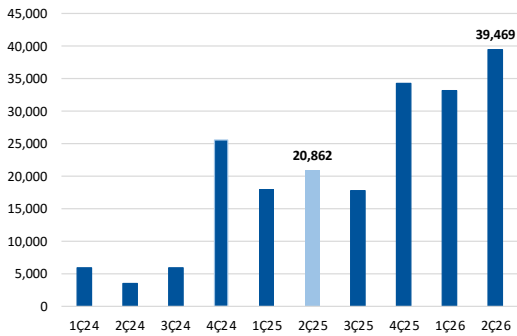
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



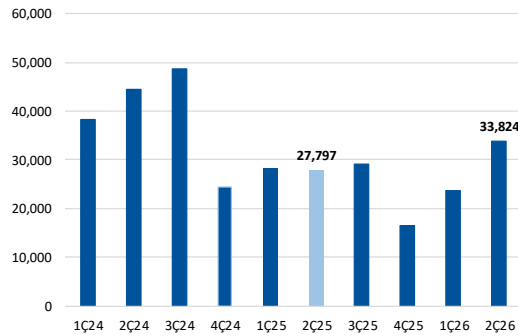
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	157,340	180,445	277,422	400,379
Satışların Maliyeti	-107,393	-123,018	-188,647	-273,859
Brüt Kar	49,946	57,427	88,775	126,520
Operasyonel Giderler	-14,691	-15,647	-22,143	-29,825
Faaliyet Karı	35,255	41,780	66,632	96,695
FAVÖK	39,574	47,329	74,289	107,235
Net Finansman Gelir/Gider	-6,816	-9,816	-18,651	-24,549
Vergi Öncesi Kar	10,819	26,391	47,485	88,518
Dönem Vergi Gideri/Geliri	9,106	3,527	2,374	4,426
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	20,025	29,950	49,912	93,043

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	138,901	174,983	244,109	309,746
Duran Varlıklar	178,901	256,602	422,104	575,623
Toplam Varlıklar	317,803	431,586	666,212	885,369
Kısa Vadeli Yükümlülükler	91,312	126,229	206,476	283,248
Uzun Vadeli Yükümlülükler	41,463	53,571	78,764	94,843
Özkaynaklar	185,028	296,499	380,972	507,278
Toplam Kaynaklar	242,797	431,586	666,212	885,369

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	39,574	47,329	74,289	107,235
Dönem Vergi Gideri/Geliri	9,106	3,527	2,374	4,426
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	13,424	6,404	18,820	35,084
Yatırım Harcaması	27,671	38,896	52,710	72,068
Serbest Nakit Akımı (SNA)	7,585	5,556	5,133	4,509

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	31.7%	31.8%	32.0%	31.6%
Faaliyet Kar Marjı	22.4%	23.2%	24.0%	24.2%
FAVÖK Marjı	25.2%	26.2%	26.8%	26.8%
VÖK Marjı	6.9%	14.6%	17.1%	22.1%
Net Kar Marjı	12.7%	16.6%	18.0%	23.2%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	10.8%	10.1%	13.1%	18.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	13.6x	23.3x	31.9x	17.1x
FD/FAVÖK	7.4x	15.1x	21.9x	15.2x
PD/DD	1.5x	2.4x	4.2x	3.1x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	ASELSAN		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	04.08.2026	24.02.2026	24.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	248,766	206,058	138,901
Nakit ve Nakit Benzerleri	39,469	34,252	21,777
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	47,167	45,760	37,115
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	10,135	6,015	3,253
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	106,485	86,741	56,901
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	45,509	33,289	19,855
(Ara Toplam)	248,766	206,058	138,901
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	300,982	302,171	178,901
Ticari Alacaklar	82,608.75	103,561.77	71,963.03
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	19	19	16
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	37,205	37,234	10,588
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,489	1,715	1,744
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	18,649	18,946	69
Maddi Duran Varlıklar	86,186	76,141	48,896
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	53,707	43,903	28,576
Ertelenmiş Vergi Varlığı	10,237	10,283	10,665
Diğer Duran Varlıklar	10,881	10,368	6,384
TOPLAM VARLIKLAR	549,748	508,229	317,803
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	169,003	148,645	91,312
Finansal Borçlar	64,707	44,781	29,890
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	37,218	44,706	25,865
Diğer Borçlar	3,130	1,112	718
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	102.72	89.33	86.43
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	39,197	32,108	17,022
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	7	2,191	0
Borç Karşılıkları	16,061	18,775	13,051
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,581	4,882	4,680
(Ara Toplam)	169,003	148,645	91,312
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	72,220	63,085	41,463
Finansal Borçlar	8,586	5,921	12,732
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	28.77	0.00
Diğer Borçlar	14	15	25
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)	55,736	44,724	15,483
Uzun vadeli karşılıklar	7,581	12,141	13,171
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	304.00	254.23	52.59
Özkaynaklar	308,525	296,499	185,028
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	306,744	294,902	183,640
Ödenmiş Sermaye	4,560	4,560	4,560
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	32,375.86	32,375.86	27,493.56
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	8,636	8,464	6,647
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	158,791	125,646	88,284
Dönem Net Kar/Zararı	14,439	35,268	20,025
Yabancı Para Çevrim Farkları	-273	-195	-153
Diğer Özkaynak Kalemleri	88,215	88,784	36,784
Azınlık Payları	1,780	1,597	1,388
TOPLAM KAYNAKLAR	549,748	508,229	317,803

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	ASELSAN			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	04.08.2026	04.08.2026	04.08.2026	04.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	39,039	51,782	70,956	88,494
Satışların Maliyeti (-)	-25,885	-34,962	-48,249	-60,398
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	13,154	16,820	22,707	28,097
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)	13,154	16,820	22,707	28,097
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-979	-1,204	-1,806	-2,130
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,590	-2,087	-3,575	-4,018
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,322	-1,846	-2,502	-3,054
Diğer Faaliyet Gelirleri	9,406	10,379	23,731	19,150
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-5,977	-8,682	-15,492	-15,514
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	12,691	13,382	23,064	22,531
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	221	537	269	1,670
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	221	537	269	1,670
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	-133	-113	-274	-249
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	12,779	13,805	23,058	23,952
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,343	545	2,526	1,643
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-5,645	-3,690	-10,258	-12,945
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-8,637	-284	-18,477	-6,397
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-161	10,376	-3,151	12,650
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	5,642	-1,865	11,620	1,800
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-25	491	-148	-272
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	5,667	-2,356	11,769	2,071
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	5,481	8,511	8,469	14,450
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	5,481	8,511	8,469	14,450
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	5,275	8,511	8,461	14,439
Azınlık Payları	206	0	8	11
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	115.69	186.65	185.55	316.65
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	115.69	186.65	185.55	316.65
Hisse Başına Kazanç	115.69	186.65	185.55	316.65
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 katkısına 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 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.