

## Aygaz (AYGAZ TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Olumlu

Aygaz 4Ç25'te 22.069 milyon TL gelir (Konsensus: 22.352 milyon TL / Deniz Yatırım: 22.144 milyon TL), 783 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 900 milyon TL / Deniz Yatırım: 900 milyon TL) ve 2.128 milyon TL net kar (Konsensus: 1.815 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.852 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 4Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 210 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

## ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış hacminde ılımlı yıllık büyüme, FAVÖK ve net karda yıllık bazda reel artış ve karlılıkta yıllık iyileşme, beklentilerin üzerinde net kar, Bangladeş tarafında büyüme ve istikrarlı olarak net kar kaydedilmesine ek olarak net nakit pozisyonunda %73'lük güçlü artış.

## ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ FAVÖK'ün beklentilerin hafif altında gelmesi.

## ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 4Ç25 finansallarında, FAVÖK ve net kar rakamları yıllık bazda reel artışlar kaydederken, net kar hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Ayrıca, net nakit pozisyonunda da çeyrek bazda %73'lük artış yaşanırken, son kapanışa göre piyasa değerinin %4,5'ine denk gelmektedir. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Finansallara geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; 4Ç25'te Aygaz'ın toplam LPG satış hacmi yıllık %2 artarak 618 bin ton oldu.

- EPDK Kasım ayı sektör raporuna göre Ocak-Kasım 2025 döneminde, Aygaz'ın tüplü gaz pazar payı %41,6, otogaz pazar payı da %23,3 olarak gerçekleşirken, toplam LPG pazar payı %26,2 oldu ve pazardaki lider konumu devam etti.

- 2024 yılını dalgalı, ancak kapanış bazında artış ile tamamlayan Sonatrach fiyatı, 2025'e artış trendiyle başlamasına karşılık Mart ayından bu yana genel anlamda aşağı yönlü eğilimdedi. Ancak, son çeyrekte toplamda 48 USD'lik artış yaşandı. Bu durum da son çeyrekte 123 milyon TL'lik stok karı yazılmasını sağladı.

- Aygaz, 4Ç25'te yıllık bazda %16 azalışla 22.069 milyon TL satış geliri kaydetti.

FAVÖK 4Ç25'te yıllık bazda %11 artışla 783 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı, daha uygun fiyatlı LPG tedariki, operasyonel giderlerde sağlanan verimlilik ve dağıtım marj artışının etkisiyle yıllık bazda 0,9 puan iyileşerek %3,5 seviyesinde gerçekleşti.

## Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AYGAZ
Mevcut Fiyat (TL)	230.50
Hedef Fiyat (TL)	308.00
Getiri Potansiyeli (%)	33.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	119.90 - 239.80
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	96
Sermaye (mln TL)	220
Pazar	Yıldız Pazar

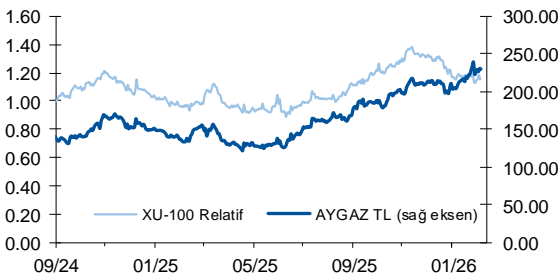
## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	50,664
Hedeflenen Piyasa Değeri	67,699
Net Borç	-5,427
Firma Değeri	45,237

## Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	14%	66%	16%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-10%	19%	-6%

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 09 Şubat 2026 tarihi itibarıyla.

## Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	122,525	107,034	89,658	101,908
FAVÖK	2,202	2,294	3,162	3,831
Net Kar	11,252	2,778	4,997	5,228

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

## 4Ç25 Deniz Yatırım &amp; Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	22,069	22,144	22,352
FAVÖK	783	900	900
FAVÖK marjı	3.5%	4.1%	4.0%
Net kar	2,128	1,852	1,815
Net kar marjı	9.6%	8.4%	8.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

- **Şirket, çeyrek bazda %20, yıllık bazda da %126 artışla 2.128 milyon TL net kar açıkladı.** Faaliyet karında artışa ek olarak varlık satışı kaynaklı tek seferlik gelir net karın yıllık bazda büyümesinde etkili oldu.
- Özkaynak yöntemi ile konsolide edilen yatırımların 2025 yılında toplam net kar etkisi 2.399 milyon TL'dir (EYAŞ: +2.520 milyon TL, Kolay Gelsin (Sendeo): -285 milyon TL, Opet Aygaz Gayrimenkul: +39 milyon TL ve United Aygaz (Bangladeş): +125 milyon TL).
- Şirket, 4Ç25'te 73 milyon TL esas faaliyetlerden net diğer gelir (4Ç24: 164 milyon TL net diğer gelir), 360 milyon TL net finansman geliri (4Ç24: 288 milyon TL net finansman geliri) ve 445 milyon TL vergi gideri (4Ç24: 155 milyon TL vergi gideri) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 210 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- 2025 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 5.427 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2025 sonu: 3.142 milyon TL net nakit pozisyonu). **Söz konusu yükselişte, faaliyetlerden yaratılan nakit akış, Ekim ayında EYAŞ'tan alınan temettü ve Genel Müdürlük binası satışı etkili oldu.** Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1,7x oldu (Eylül 2025 sonu: 1,0x net nakit/FAVÖK).
- **Bangladeş operasyonları (United Aygaz).** Şirket, 2025 yılında 243 bin ton satışa ulaşırken, yıllık bazda %92 artış gösterdi. Chittagong tesisi 16 bin tonluk kapasitesi ile Bangladeş'teki en büyük LPG tesisi konumunda bulunurken, Dhaka tesisinin inşaatı tamamlanmış ve Ocak 2026'da faaliyete başlamıştır.
- **Şirket yönetimi 2026 yılı beklentilerini de paylaştı.** Buna göre tüpgaz satış hacmi beklentisini 200-220 bin ton (2025: 226 bin ton), otogaz satış hacmi beklentisini de 750-790 bin ton (2025: 767 bin ton) olarak belirledi. 2026 yılı beklentilerinin orta noktası, otogaz ve tüpgaz satışlarının toplamında %1'lik azalışa (üst noktaları baz alırsak %2 artış, alt noktaları baz alırsak %4 azalış) işaret ediyor. Diğer yandan, hatırlatmak isteriz ki **Aygaz, otogaz ve tüpgaz satışlarının yanı sıra toptan ve yurt dışı satışları da gerçekleştirmekte olup bu tarafta 2025 yılında %2'lik büyüme ile toplam satış hacminin %57'sine denk gelen 1.359 bin ton satış hacmine ulaşmıştır.**
- **Genel değerlendirme: Şirket'in 2025 yılında 86,4 milyar TL satış geliri, 3,1 milyar TL FAVÖK ve 4,9 milyar TL net kar elde etmesini bekliyorduk. AYGAZ'ın yılı 89,7 milyar TL satış geliri, 3,2 milyar TL FAVÖK ve 5,0 milyar TL net kar ile tamamladığını takip ettik.**

Finansalların ardından net nakit pozisyonundaki artış (hisse başına 10,40 TL'ye denk geliyor) ve iştiraki Tüpraş'ın hedef değerinde gerçekleştirdiğimiz yukarı yönlü revizyon neticesinde Aygaz için 12-aylık hedef fiyatımızı 286,00 TL'den 308,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre, AYGAZ hissesi 11,8x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %6 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,1x F/K ve 14,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## 2025 yılına ilişkin tahminlerimiz ve gerçekleştirmeler

2025 yılı tahminlerimiz ve gerçekleştirmeler			
Finansallar (mn TL)	Tahmin*	Gerçekleşme	Fark
Satış geliri	86,363	89,658	3.8%
FAVÖK	3,127	3,162	1.1%
FAVÖK marjı	3.6%	3.5%	0.1%
Net kar	4,943	4,997	1.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

\* 5 Ocak'ta yayımladığımız Strateji raporumuzda paylaştığımız tahminleri ifade etmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

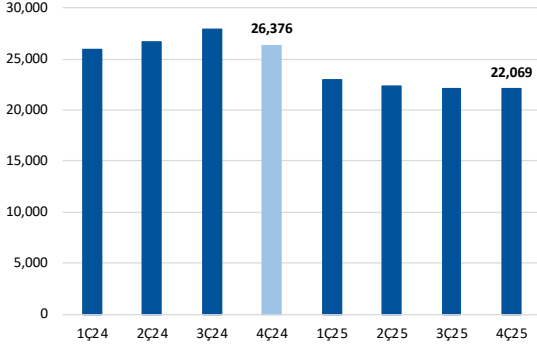
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	4Ç25	3Ç25	4Ç24			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	22,069	22,158	26,376	0%	-16%	89,658	107,034	-16%
Brüt kar (mio TL)	2,273	2,641	2,152	-14%	6%	9,353	8,998	4%
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>10.3%</b>	<b>11.9%</b>	<b>8.2%</b>	<b>-1.6 puan</b>	<b>2.1 puan</b>	<b>10.4%</b>	<b>8.4%</b>	<b>2 puan</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,850	1,948	1,787	-5%	4%	7,620	8,182	-7%
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>8.4%</b>	<b>8.8%</b>	<b>6.8%</b>	<b>-0.4 puan</b>	<b>1.6 puan</b>	<b>8.5%</b>	<b>7.6%</b>	<b>0.9 puan</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	423	693	366	-39%	16%	1,733	815	112%
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>1.9%</b>	<b>3.1%</b>	<b>1.4%</b>	<b>-1.2 puan</b>	<b>0.5 puan</b>	<b>1.9%</b>	<b>0.8%</b>	<b>1.2 puan</b>
FAVÖK (mio TL)	783	1,046	705	-25%	11%	3,162	2,294	38%
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.7%</b>	<b>2.7%</b>	<b>-1.2 puan</b>	<b>0.9 puan</b>	<b>3.5%</b>	<b>2.1%</b>	<b>1.4 puan</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	2,000	1,212	668	65%	199%	4,047	2,652	53%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	360	210	288	72%	25%	760	552	38%
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>-210</b>	<b>-150</b>	<b>-226</b>	<b>40%</b>	<b>-7%</b>	<b>-680</b>	<b>-557</b>	<b>22%</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,574	1,964	1,095	31%	135%	5,860	3,462	69%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-445	-190	-155	134%	188%	-863	-1,301	-34%
Net kar (mio TL)	2,128	1,774	941	20%	126%	4,997	2,778	80%
<b>Net kar marjı</b>	<b>9.6%</b>	<b>8.0%</b>	<b>3.6%</b>	<b>1.6 puan</b>	<b>6.1 puan</b>	<b>5.6%</b>	<b>2.6%</b>	<b>3 puan</b>
Net borç* (mio TL)	-5,427	-3,142	-2,413	73%	125%	-5,427	-2,413	125%
Net borç/FAVÖK	-1.7	-1.0	-1.1	-0.7	-0.7	-1.7	-1.1	-0.7
Net borç/özsermaye	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	7.2%	5.7%	4.1%	1.5 puan	3.1 puan	7.2%	4.1%	3.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	6.1%	4.8%	3.4%	1.3 puan	2.6 puan	6.1%	3.4%	2.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	17,253	14,845	14,146	16%	22%	17,253	14,146	22%
Duran varlıklar (mio TL)	64,983	64,984	66,811	0%	-3%	64,983	66,811	-3%
Özkaynaklar (mio TL)	69,578	67,306	68,421	3%	2%	69,578	68,421	2%
Stoklar (mio TL)	2,984	3,100	3,243	-4%	-8%	2,984	3,243	-8%

\* 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
AYGAZ	9 Şubat	-0.3%	0.2%	3.1%	-1.6%	6.3%	10.5%

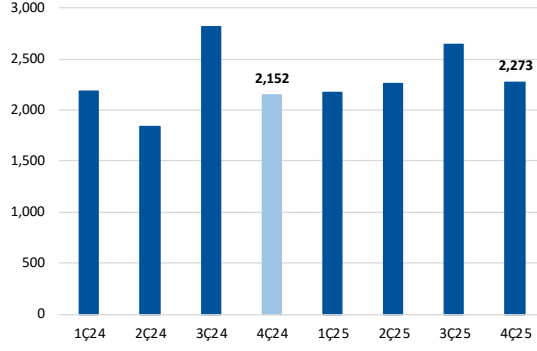
## Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



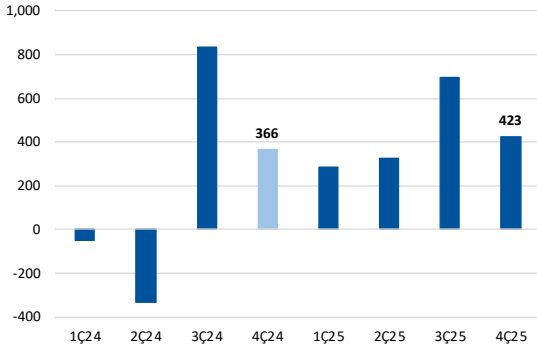
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



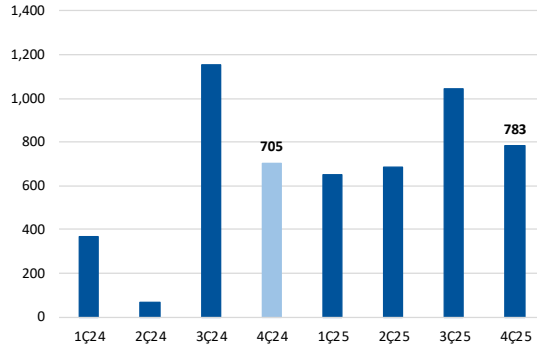
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



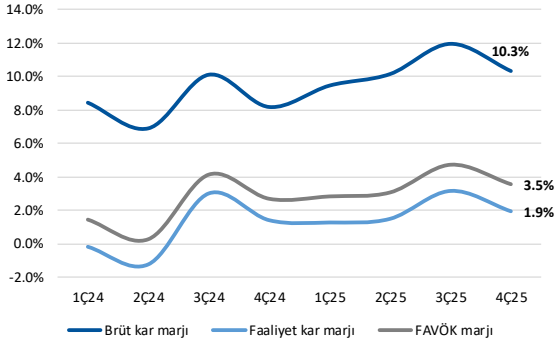
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



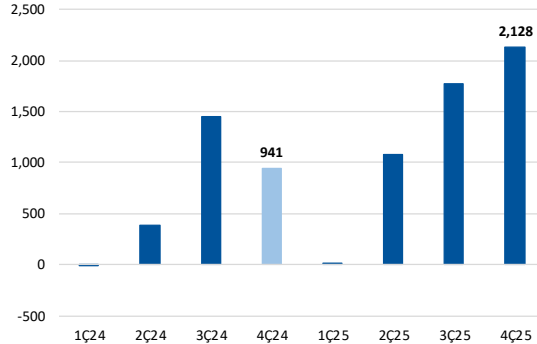
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



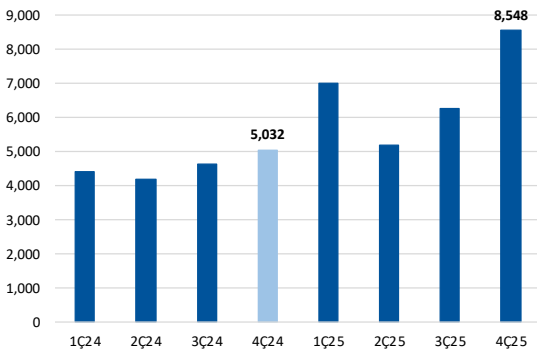
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



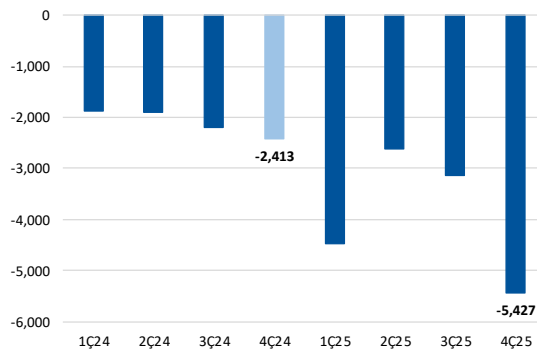
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

## Bilanço

Şirket	AYGAZ		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	09.02.2026	09.02.2026	17.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>17,253</b>	<b>14,146</b>	<b>14,645</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>8,548</b>	<b>5,032</b>	<b>4,872</b>
Finansal Yatırımlar	0	0	213
Ticari Alacaklar	4,583	5,363	5,796
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	23	22	10
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	2,984	3,243	2,866
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,115	487	889
(Ara Toplam)	17,253	14,146	14,645
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>64,983</b>	<b>66,811</b>	<b>52,042</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>121.29</b>	<b>60.43</b>	<b>23.20</b>
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	3	6
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	4,947	5,471	3,853
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	48,437	49,978	40,323
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	132	62	619
Maddi Duran Varlıklar	10,800	10,824	6,327
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	486	338	348
Ertelemiş Vergi Varlığı	28	32	482
Diğer Duran Varlıklar	29	42	61
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>82,236</b>	<b>80,957</b>	<b>66,687</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>10,532</b>	<b>10,376</b>	<b>13,045</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>2,249</b>	<b>1,751</b>	<b>3,071</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	5,642	5,945	7,556
Diğer Borçlar	15	14	11
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	12	94	72
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	226	45	118
Borç Karşılıkları	1,174	1,127	1,119
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,214	1,400	1,100
(Ara Toplam)	10,532	10,376	13,045
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,126</b>	<b>2,160</b>	<b>909</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>872</b>	<b>867</b>	<b>135</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	358	363	308
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	292	334	356
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	604	595	110
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
<b>Özkaynaklar</b>	<b>69,578</b>	<b>68,421</b>	<b>52,732</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>69,578</b>	<b>68,421</b>	<b>52,221</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>220</b>	<b>220</b>	<b>220</b>
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	6,121	5,812	4,259
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	50,497	51,307	32,615
Dönem Net Kar/Zararı	4,997	2,778	8,596
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	7,745	8,303	6,531
Azınlık Payları	0	0	511
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>82,236</b>	<b>80,957</b>	<b>66,687</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	AYGAZ			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	09.02.2026	09.02.2026	09.02.2026	09.02.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	107,034	89,658	26,376	22,069
Satışların Maliyeti (-)	-98,037	-80,305	-24,224	-19,796
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>8,998</b>	<b>9,353</b>	<b>2,152</b>	<b>2,273</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>8,998</b>	<b>9,353</b>	<b>2,152</b>	<b>2,273</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4,706	-4,554	-1,145	-1,205
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,444	-3,028	-636	-632
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-31	-39	-6	-13
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,677	2,503	578	203
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,347	-2,127	-414	-130
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1,146</b>	<b>2,109</b>	<b>530</b>	<b>496</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	142	1,271	25	1,256
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	336	1,308	34	1,270
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-194	-36	-9	-13
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	2,179	2,399	479	671
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>3,467</b>	<b>5,779</b>	<b>1,034</b>	<b>2,423</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,669	1,851	496	661
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,117	-1,091	-208	-511
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>-557</b>	<b>-680</b>	<b>-226</b>	<b>-210</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>3,462</b>	<b>5,860</b>	<b>1,095</b>	<b>2,574</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-1,301</b>	<b>-863</b>	<b>-155</b>	<b>-445</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-328	-789	38	-228
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-972	-75	-193	-217
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>2,161</b>	<b>4,997</b>	<b>941</b>	<b>2,128</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>2,161</b>	<b>4,997</b>	<b>941</b>	<b>2,128</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	2,778	4,997	941	2,128
Azınlık Payları	-617	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	12.64	22.73	4.28	9.68
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	12.64	22.73	4.28	9.68
Hisse Başına Kazanç	12.64	22.73	4.28	9.68
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	12.64	22.73	4.28	9.68

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## 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 şekilde 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 değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 gözetenerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmektedirler.