

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AYGAZ
Mevcut Fiyat (TL)	256.25
Hedef Fiyat (TL)	385.00
Getiri Potansiyeli (%)	50.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	145.84 295.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mİn TL)	205
Sermaye (mİn TL)	220
Pazar	Yıldız Pazar

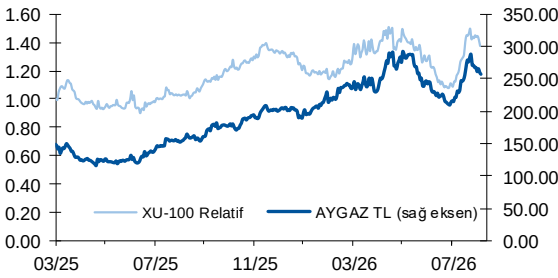
Hisse Verileri (mİn TL)

Piyasa Değeri	56,324
Hedeflenen Piyasa Değeri	84,623
Net Borç	-3,942
Firma Değeri	52,382

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	16%	-9%	68%	35%
BIST100 Rölatif Getiri	22%	-4%	33%	11%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 04 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mİn TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	122,525	107,034	89,658	109,915
FAVÖK	2,202	2,294	3,162	4,067
Net kar	11,252	2,778	4,997	8,724

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mİn TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	29,065	29,599	28,919	28,919
FAVÖK	1,145	1,037	1,024	1,024
FAVÖK marjı	3.9%	3.5%	3.5%	3.5%
Net kar*	4,279	3,027	2,924	2,924
Net kar marjı	14.7%	10.2%	10.1%	10.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 7 kurumu içermektedir.

*Research Turkey net kar tahmini 7, Matriks net kar tahmini 7 kurumu içermektedir

Aygaz (AYGAZ TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Aygaz 2Ç26'da 29.065 milyon TL gelir (Konsensus: 28.919 milyon TL / Deniz Yatırım: 29.599 milyon TL), 1.145 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.024 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.037 milyon TL) ve 4.279 milyon TL net kar (Konsensus: 2.924 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.027 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 298 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış hacminde yıllık büyüme, FAVÖK ve net karda çeyrekse ve yıllık bazda güçlü reel artış ve karlılıkta iyileşme, Bangladeş tarafında büyüme ve istikrarlı olarak net kar kaydedilmesi, net nakit pozisyonunda çeyrekse artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x ---

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç26 finansallarında, FAVÖK ve net kar rakamları çeyrekse ve yıllık bazda reel artışlar kaydederken, net kar hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Ayrıca, net nakit pozisyonunda çeyrekse bazda artış yaşandı. Bu çerçevede, finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Finansallara geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; 2Ç26'da Aygaz'ın toplam LPG satış hacmi yıllık %7 artarak 638 bin ton oldu.

- EPDK Mayıs ayı sektör raporuna göre Ocak-Mayıs 2026 döneminde, Aygaz'ın tüplügaz pazar payı 1,3 puan artışla %42,1, otogaz pazar payı da 1,8 puan artışla %24,6 olarak gerçekleşirken, toplam LPG pazar payı %27,3 oldu ve pazardaki lider konumu devam etti.

- Sonatrach fiyatı, 2025 yılının son çeyreğindeki artışının ardından 2026 yılının ilk yarısında da genel anlamda yükselişini sürdürdü. Bu durum da ilk çeyrekte 74 milyon TL'lik stok karının ardından 2Ç26'da da 275 milyon TL stok karı yazılmasını sağladı. Ancak, Haziran-Temmuz dönemindeki gerileme mevcut seviyeler itibarıyla 3Ç26'da stok zararı kaydedilebileceğine işaret ediyor.

- Aygaz, 2Ç26'da yıllık bazda %10 artışla 29.065 milyon TL satış geliri kaydetti.

- FAVÖK 2Ç26'da yıllık bazda %42 artışla 1.145 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı, artan satış hacmi ve stok karının desteği ile iyileşen brüt karlılığın etkisiyle yıllık bazda 0,9 puan yükselerek %3,9 seviyesinde gerçekleşti.

- **Şirket, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan karda güçlü büyüme eşliğinde yıllık bazda %236 artışla 4.279 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 144 milyon TL net kar).** Faaliyet karındaki yükselişe ek olarak Tüpraş ve Bangladeş operasyonunun artan katkısı net karın yıllık bazda büyümesinde etkili oldu.
- Özkaynak yöntemi ile konsolide edilen yatırımların 2Ç26'da toplam net kar etkisi 3.925 milyon TL'dir (EYAŞ: +3.694 milyon TL, Opet Aygaz Gayrimenkul: +26 milyon TL ve United Aygaz (Bangladeş): +205 milyon TL).
- Şirket, 2Ç26'da 20 milyon TL esas faaliyetlerden net diğer gelir (2Ç25: 180 milyon TL net diğer gelir), 115 milyon TL net finansman geliri (2Ç25: 116 milyon TL net finansman geliri) ve 191 milyon TL vergi gideri (2Ç25: 158 milyon TL vergi gideri) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 298 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 3.942 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026 sonu: 1.152 milyon TL net nakit pozisyonu). **Söz konusu artışta, büyüyen faaliyet karı ve işletme sermayesindeki pozitif değişim etkili oldu.** Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1,0x oldu (Mart 2026 sonu: 0,3x net nakit/FAVÖK).
- **Bangladeş operasyonları (United Aygaz).** Şirket, 6A26'da 145 bin ton satışa ulaşırken, yıllık bazda %59 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 satış hacmi beklentilerini korudu.** 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 sürdürdü.
- **Genel değerlendirme:** Tahminlerimizde önemli bir değişiklik yapmamıza karşın iştiraki Tüpraş'ın hedef değerinde gerçekleştirdiğimiz yukarı yönlü revizyon neticesinde Aygaz için 12-aylık hedef fiyatımızı 362,00 TL'den 385,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre, AYGAZ hissesi 12,9x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %11 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6,2x F/K ve 12,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla 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)	29,065	23,427	26,378	24%	10%	52,492	53,499	-2%
Brüt kar (mio TL)	3,108	2,712	2,669	15%	16%	5,820	5,227	11%
Brüt kar marjı	10.7%	11.6%	10.1%	-0.9 puan	0.6 puan	11.1%	9.8%	1.3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,392	2,324	2,282	3%	5%	4,716	4,502	5%
Faaliyet giderleri/satışlar	8.2%	9.9%	8.7%	-1.7 puan	-0.4 puan	9.0%	8.4%	0.6 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	716	388	387	84%	85%	1,104	726	52%
Esas faaliyet kar marjı	2.5%	1.7%	1.5%	0.8 puan	1 puan	2.1%	1.4%	0.7 puan
FAVÖK (mio TL)	1,145	820	805	40%	42%	1,966	1,569	25%
FAVÖK marjı	3.9%	3.5%	3.1%	0.4 puan	0.9 puan	3.7%	2.9%	0.8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	3,937	263	1,038	1399%	279%	4,199	983	327%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	115	323	116	-64%	-1%	438	224	95%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-298	-579	-111	-49%	168%	-878	-376	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	4,470	394	1,430	1035%	213%	4,863	1,557	212%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-191	-249	-158	a.d.	a.d.	-440	-268	a.d.
Net kar (mio TL)	4,279	144	1,272	2862%	236%	4,423	1,289	243%
Net kar marjı	14.7%	0.6%	4.8%	14.1 puan	9.9 puan	8.4%	2.4%	6 puan
Net borç* (mio TL)	-3,942	-1,152	-3,092	a.d.	a.d.	-3,942	-3,092	a.d.
Net borç/FAVÖK	-1.0	-0.3	-0.8	-0.7	-0.1	-1.0	-0.8	-0.1
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	10.7%	7.9%	5.3%	2.9 puan	5.4 puan	10.7%	5.3%	5.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	9.3%	6.8%	4.5%	2.5 puan	4.9 puan	9.3%	4.5%	4.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	16,296	15,248	16,559	7%	-2%	16,296	16,559	-2%
Duran varlıklar (mio TL)	80,424	73,026	75,386	10%	7%	80,424	75,386	7%
Özkaynaklar (mio TL)	84,081	76,385	77,131	10%	9%	84,081	77,131	9%
Stoklar (mio TL)	1,369	2,617	4,253	-48%	-68%	1,369	4,253	-68%

* 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	4 Ağustos	-1.1%	-1.5%	-3.8%	-5.2%	4.4%	15.7%

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	107,034	89,658	109,915	128,088
Satışların Maliyeti	-98,037	-80,305	-97,605	-113,999
Brüt Kar	8,998	9,353	12,311	14,090
Operasyonel Giderler	-8,182	-7,620	-9,892	-11,528
Faaliyet Karı	815	1,733	2,418	2,562
FAVÖK	2,294	3,162	4,067	4,483
Özkaynak Yöntemiyle Değ. Yat. Gelir/Gider	2,179	2,399	9,218	7,769
Net Finansman Gelir/Gider	552	760	998	607
Vergi Öncesi Kar	3,462	5,860	11,185	10,516
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1,301	-863	-2,461	-2,103
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	2,778	4,997	8,724	8,413

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	14,146	17,253	16,669	19,652
Duran Varlıklar	66,811	64,983	85,955	89,377
Toplam Varlıklar	80,957	82,236	102,624	109,029
Kısa Vadeli Yükümlölükler	10,376	10,532	12,037	14,072
Uzun Vadeli Yükümlölükler	2,160	2,126	2,209	2,361
Özkaynaklar	68,421	69,578	88,378	92,595
Toplam Kaynaklar	80,957	82,236	102,624	109,029

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	2,294	3,162	4,067	4,483
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1,301	-863	-2,461	-2,103
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	1,556	-737	121	386
Yatırım Harcaması	-3,113	-1,622	-2,800	-4,500
Serbest Nakit Akımı (SNA)	-3,676	1,413	-1,315	-2,506

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	8.4%	10.4%	11.2%	11.0%
Faaliyet Kar Marjı	0.8%	1.9%	2.2%	2.0%
FAVÖK Marjı	2.1%	3.5%	3.7%	3.5%
VÖK Marjı	3.2%	6.5%	10.2%	8.2%
Net Kar Marjı	2.6%	5.6%	7.9%	6.6%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	4.1%	7.2%	9.9%	9.1%

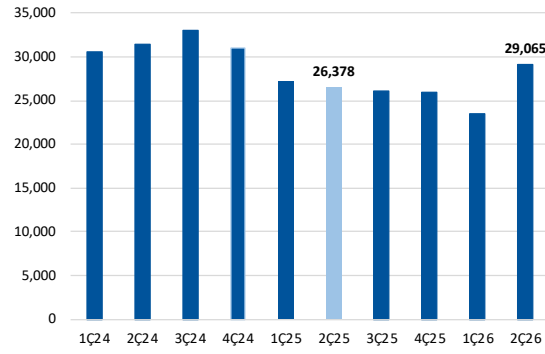
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	12.9x	7.2x	6.5x	6.7x
FD/FAVÖK	14.6x	9.4x	12.9x	11.7x
PD/DD	0.5x	0.4x	0.6x	0.6x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

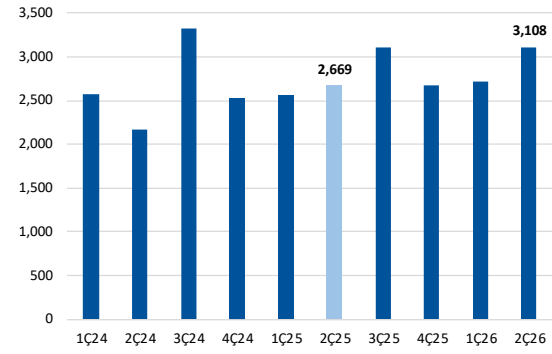
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



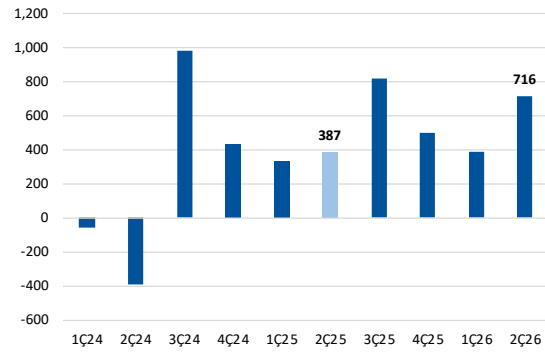
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



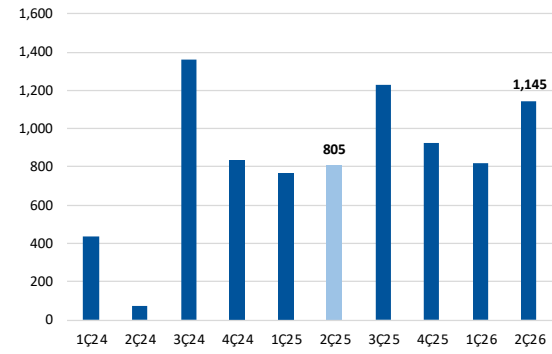
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



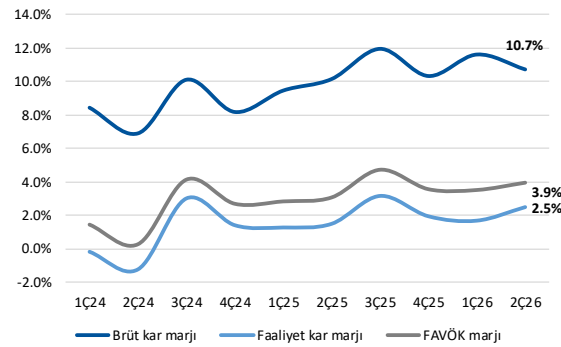
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



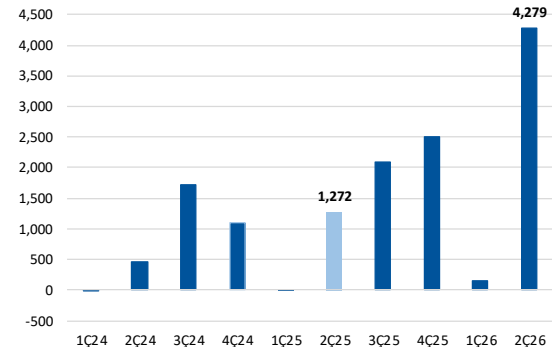
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



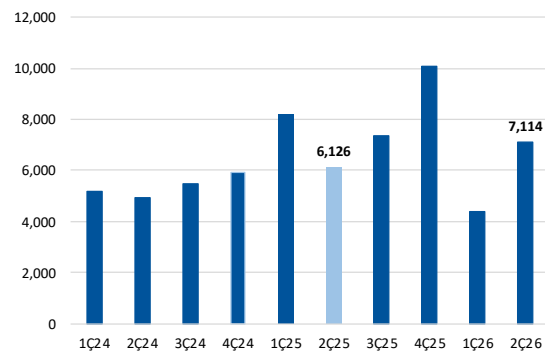
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



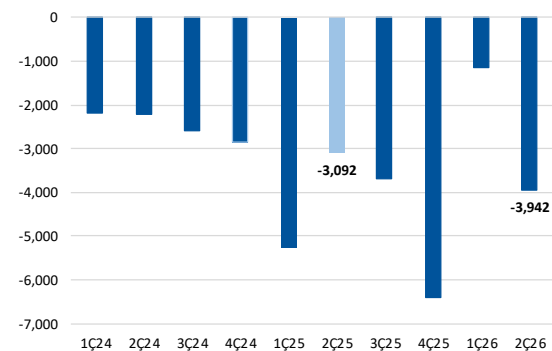
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	04.08.2026	09.02.2026	09.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	16,296	20,317	14,146
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,114	10,066	5,032
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	5,505	5,397	5,363
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	30	27	22
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,369	3,513	3,243
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,278	1,313	487
(Ara Toplam)	16,296	20,317	14,146
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	80,424	76,522	66,811
Ticari Alacaklar	127.22	142.83	60.43
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	9	2	3
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	5,482	5,826	5,471
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	59,985	57,039	49,978
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	123	155	62
Maddi Duran Varlıklar	12,578	12,718	10,824
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	503	572	338
Ertelenmiş Vergi Varlığı	20	33	32
Diğer Duran Varlıklar	1,597	34	42
TOPLAM VARLIKLAR	96,720	96,839	80,957
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,484	12,402	10,376
Finansal Borçlar	2,239	2,649	1,751
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	5,468	6,643	5,945
Diğer Borçlar	15	17	14
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)	25	14	94
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	419	266	45
Borç Karşılıkları	1,787	1,383	1,127
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	530	1,430	1,400
(Ara Toplam)	10,484	12,402	10,376
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,156	2,504	2,160
Finansal Borçlar	932	1,027	867
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	476	421	363
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)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	296	344	334
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	451	711	595
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	84,081	81,934	68,421
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	84,081	81,934	68,421
Ödenmiş Sermaye	220	220	220
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	7,502	7,207	5,812
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	62,102	59,464	51,307
Dönem Net Kar/Zararı	4,423	5,884	2,778
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	9,834	9,159	8,303
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	96,720	96,839	80,957

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	AYGAZ			
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	26,378	29,065	53,499	52,492
Satışların Maliyeti (-)	-23,709	-25,958	-48,271	-46,672
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,669	3,108	5,227	5,820
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)	2,669	3,108	5,227	5,820
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,332	-1,355	-2,552	-2,659
Genel Yönetim Giderleri (-)	-942	-1,024	-1,937	-2,031
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-8	-13	-13	-27
Diğer Faaliyet Gelirleri	490	1,210	2,168	1,994
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-309	-1,190	-1,936	-1,932
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	567	735	958	1,165
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	7	-8	12	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	19	12	34	33
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-12	-20	-22	-33
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	851	3,925	739	4,138
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,425	4,653	1,709	5,303
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	444	429	902	1,045
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-328	-314	-678	-1,485
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-111	-298	-376	-878
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,430	4,470	1,557	4,863
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-158	-191	-268	-440
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-204	-453	-393	-638
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	47	262	125	198
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,272	4,279	1,289	4,423
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,272	4,279	1,289	4,423
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,272	4,279	1,289	4,423
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	5.79	19.47	5.86	20.12
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 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 gözetenek 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 değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.