

Büyük Şefler Gıda (BIGCH TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Büyük Şefler Gıda, 1Ç26'da 1.170 milyon TL gelir (Konsensüs: 1.171 milyon TL/ Deniz Yatırım: 1.170 milyon TL), 208 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 208 milyon TL/ Deniz Yatırım: 205 milyon TL) ve 32 milyon TL net zarar (Konsensüs: 33 milyon TL net zarar/ Deniz Yatırım: 30 milyon TL net zarar) açıkladı. 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 94 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Reel hasılat büyümesi, düşük mevsimselliğe karşın brüt kar ve FAVÖK marjında iyileşme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Net finansman giderinin yüksek seyri, azalan nakit pozisyonu.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Şirket'in 1Ç26 finansallarında, düşük mevsimsellik, Ramazan ve Bayram etkisi ile olumsuz hava koşullarına rağmen Şirket'in fiyatlama gücü ve ürün karması yönetimi sayesinde hasılatta reel büyüme sağlanmıştır. Fiş sayısı ve ziyaretçi trafiğindeki gerilemeye karşın, restoran gelirlerindeki artış ve maliyet yönetimi ile brüt karlılık ve FAVÖK tarafı desteklenmiştir. Buna karşın, 2024 ve 2025 döneminde gerçekleştirilen yatırımlara bağlı olarak artan amortisman giderleri ve finansman giderleri net karlılık üzerinde baskı yaratmaya devam etmektedir. Operasyonel tarafta görece güçlü ve dirençli performansa rağmen net karlılıktaki zayıf görünüm nedeniyle 1Ç26 sonuçlarını sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Büyük Şefler Gıda, 1Ç26'da yıllık bazda %6 artışla 1.170 milyon TL satış geliri kaydetti. Bu çeyrekte toplam fiş sayısı geçen yıla kıyasla %7,5; ziyaretçi sayısı %13,8 azalış göstermiştir. Sistem genelinde net satışlar bu dönemde %2,2 artarak 2.228 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Restoran gelirleri yıllık %6,9 artış göstererek konsolide satışları desteklerken, royalty gelirleri %7,9, franchise restoranlara yapılan mal satış gelirleri ise %2,1 azalış göstermiştir. Fiş tutarlarına bakıldığında Bigchefs için %49,2, Buselik için %33,3 ve NumNum için %19,5 yıllık bazda nominal artış kaydedilmiştir.

■ FAVÖK 1Ç26'da yıllık %16 artışla 208 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,5 puan iyileşerek %17,8 oldu. FAVÖK'teki iyileşmede, brüt karın %19,1 ile satış gelirlerine kıyasla daha güçlü bir artış göstermesi etkili oldu. 1Ç26'da brüt kâr marjı %15,2 seviyesindeyken, amortisman gideri hariç bakıldığında ise %34,4 seviyesinde gerçekleşti.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIGCH
Mevcut Fiyat (TL)	7.60
Hedef Fiyat (TL)	20.28
Getiri Potansiyeli (%)	166.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	4.65 15.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	60
Sermaye (mln TL)	535
Pazar	Ana Pazar

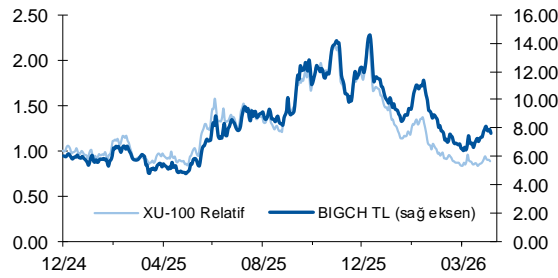
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,066
Hedeflenen Piyasa Değeri	10,850
Net Borç	765
Firma Değeri	4,831

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	15%	-18%	54%	-25%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	-25%	0%	-41%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 28 Nisan 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	4,114	4,539	4,611	6,180
FAVÖK	956	967	1,053	1,418
Net kar	322	205	11	230

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	1,170	1,170	1,171
FAVÖK	208	205	208
FAVÖK marjı	17.8%	17.5%	17.8%
Net kar*	-32	-30	-33
Net kar marjı	-2.8%	-2.6%	-2.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 2 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Şirket, 1Ç26'da 32 milyon TL net zarar açıkladı (4Ç25: 12 milyon TL net zarar, 4Ç25: 35 milyon TL net zarar).** Net finansman gideri, bu dönemde 90 milyon TL (1Ç25: 65 milyon TL net finansman gideri); vergi gideri 20 milyon TL (1Ç25: 13 milyon TL) net zarar açıklanmasında etkili olmuştur.
- **Mart 2026 sonu itibariyle Şirket'in 765 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2025 yıl sonu: 773 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,6x seviyesindedir (2025 yıl sonu: 0,7x net borç/FAVÖK).** TFRS 16 etkisi ve geri alınmış paylar hariç bakıldığında Şirket'in düzeltilmiş net borç pozisyonu 115,9 milyon TL seviyesindedir (2025 yıl sonu itibariyle düzeltilmiş net borç 49,5 milyon TL seviyesinde bulunuyordu).
- **Şirket'in işletme faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışı Mart 2026 döneminde 189,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (Mart 2025 299 milyon TL).** İşletme sermayesi katkısı Mart 2025'te 125 milyon TL seviyesinde bulunurken, Mart 2026'da 15 milyon TL'ye gerilemiştir.
- **Mart 2026 itibariyle, yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışı 153,2 milyon TL, finansman maliyetlerinden kaynaklı nakit çıkışı ise 192,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.** Böylelikle, dönem başında 308,4 milyon TL olan nakit seviyesi, dönem sonu itibariyle 123,8 milyon TL'ye gerilemiştir.
- **Şirket, 2026 yılına dair beklentilerini paylaşmıştı. Buna göre; i) nominal %40 hasılat büyümesi, ii) franchise ürün satışının %11-%13 seviyesinde gerçekleşmesi iii) FAVÖK marjının %23,5 seviyesinde gerçekleşmesi iv) 300 milyon TL net kar açıklanması yönünde bulunuyor.**
- **Genel değerlendirme:** Şirket'in beklentilerine kıyasla, 2026 yılına ilişkin daha temkinli bir projeksiyon öngörmekle birlikte, makro tahmin setimizde yaptığımız değişiklikler sonucu 5.989 milyon TL seviyesinde bulunan satış geliri tahminimizi 6.180 milyon TL'ye, 1.470 milyon TL FAVÖK beklentimizi 1.418 milyon TL'ye ve 146 milyon TL net kar beklentimizi 230 milyon TL'ye güncelliyoruz. **Buna karşın modelimize artan net borç pozisyonunu yansıtmamız sonucu 12-aylık hedef fiyatımızı 20,28 TL, önerimizi ise AL olarak koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre, BIGCH hissesi 3,4x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.** Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,1x FD/FAVÖK çarpan değerinde karşımıza çıkmaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %41 gerisinde performans göstermiş ve ciddi anlamda negatif yönlü ayrılmıştır. Ancak, finansallarda oluşan görüntünün bu denli olumsuzluğu tek başına desteklediği kanaatinde değiliz. 2Ç ile birlikte pozitif daha olumlu mevsimselliğin başladığı döneme girilmiş olması nedeniyle fiyat iskontosunda daralma olmasını bekleriz.

Seçilmiş şirket finansalları

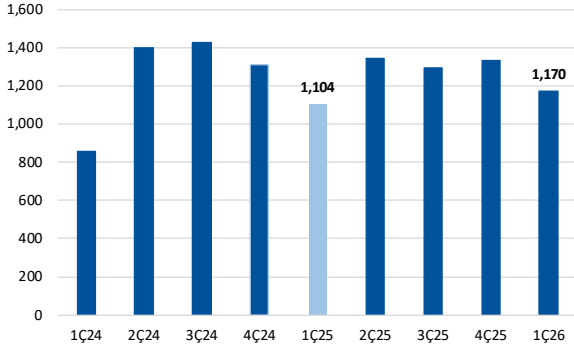
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç26	4Ç25	1Ç25			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	1,170	1,331	1,104	-12%	6%	4,611	4,539	2%
Brüt kar (mio TL)	178	351	150	-49%	19%	983	1,032	-5%
Brüt kar marjı	15.2%	26.4%	13.5%	-11.1 puan	1.7 puan	21.3%	22.7%	-1.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	194	220	170	-11%	14%	703	672	5%
Faaliyet giderleri/satışlar	16.6%	16.5%	15.4%	0.1 puan	1.2 puan	15.2%	14.8%	0.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-16	131	-21	a.d.	-21%	280	360	-22%
Esas faaliyet kar marjı	-1.4%	9.9%	-1.9%	-11.2 puan	0.5 puan	6.1%	7.9%	-1.8 puan
FAVÖK (mio TL)	208	354	180	-41%	16%	1,053	967	9%
FAVÖK marjı	17.8%	26.6%	16.3%	-8.8 puan	1.5 puan	22.8%	21.3%	1.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	0	-12	-21	a.d.	a.d.	-63	-65	-3%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-90	-113	-65	-20%	39%	-345	-172	101%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	94	48	85	95%	10%	249	224	11%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-13	54	-22	a.d.	-42%	121	346	-65%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-20	-65	-13	-70%	49%	-110	-141	-22%
Net kar (mio TL)	-32	-12	-35	177%	-8%	11	205	-95%
Net kar marjı	-2.8%	-0.9%	-3.2%	-1.9 puan	0.4 puan	0.2%	4.5%	-4.3 puan
Net borç* (mio TL)	765	773	645	-1%	19%	773	657	18%
Net borç/FAVÖK	0.6	0.7	0.6	0.0	0.1	0.7	0.6	0.0
Net borç/özsermaye	0.6	0.5	0.4	0.0	0.2	0.5	0.4	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	1.1%	0.8%	9.1%	0.2 puan	-8 puan	0.8%	12.8%	-11.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	0.4%	0.3%	4.3%	0.1 puan	-3.9 puan	0.3%	6.4%	-6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	959	1,056	823	-9%	16%	1,056	915	15%
Duran varlıklar (mio TL)	2,459	2,525	2,663	-3%	-8%	2,525	2,639	-4%
Özkaynaklar (mio TL)	1,357	1,411	1,664	-4%	-18%	1,411	1,771	-20%
Stoklar (mio TL)	129	139	135	-7%	-4%	139	119	17%

* 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
BIGCH	28 Nisan	-3.6%	-2.8%	-3.8%	3.4%	10.3%	8.9%

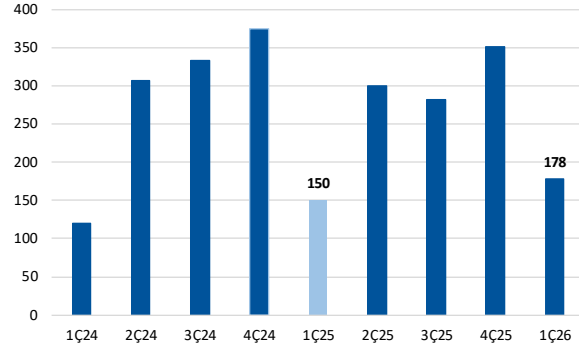
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



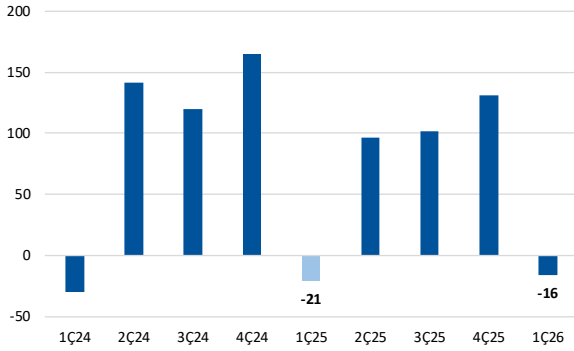
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



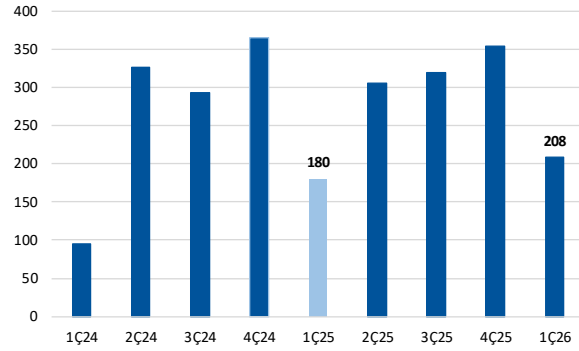
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



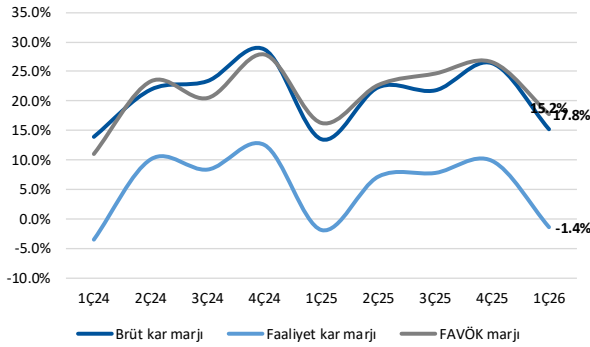
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



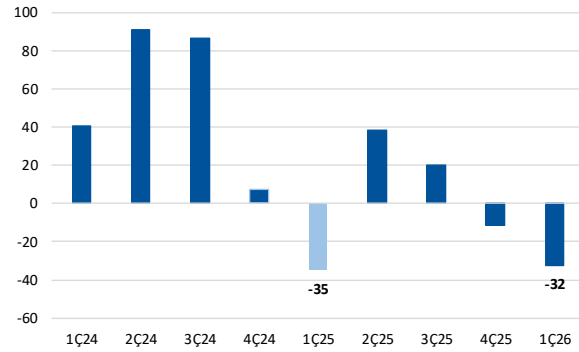
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



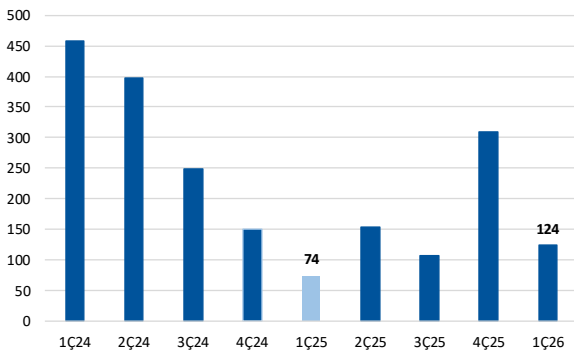
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



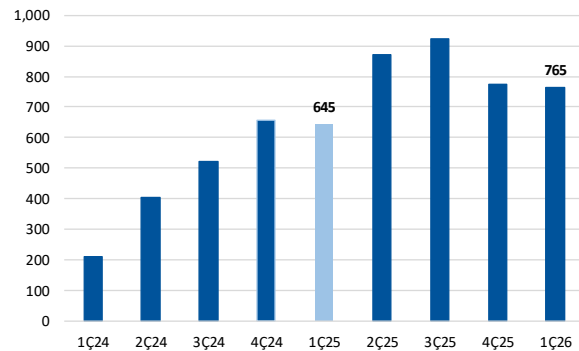
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	BÜYÜK ŞEFLER GIDA TURZ. TEKSTİL DAN. ORG.		
Periyot Sonu	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	28.04.2026	26.02.2026	26.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	959	1,056	832
Nakit ve Nakit Benzerleri	124	308	136
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	524	503	462
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	12	16	12
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Stoklar	129	139	108
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Dönen Varlıklar	170	90	114
(Ara Toplam)	959	1,056	832
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Duran Varlıklar	2,459	2,525	2,399
Ticari Alacaklar	1,14	1,45	5,85
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
Finansal Yatırımlar	0	0	0
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	706	792	996
Maddi Duran Varlıklar	1,680	1,665	1,323
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	72	66	74
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	3,418	3,581	3,230
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,456	1,583	1,005
Finansal Borçlar	538	733	298
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	493	488	432
Diğer Borçlar	4	3	5
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)	141	52	6
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	2	28	19
Borç Karşılıkları	76	74	77
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	201	205	168
(Ara Toplam)	1,456	1,583	1,005
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	605	587	615
Finansal Borçlar	352	348	436
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)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	63	55	50
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	191	184	130
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Özkaynaklar	1,357	1,411	1,610
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,357	1,411	1,610
Ödenmiş Sermaye	535	107	107
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00
Hisse Senedi İhraç Primleri	239.52	447.48	406.65
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	270	270	43
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	623	739	756
Dönem Net Kar/Zararı	-32	12	205
Yabancı Para Çevrim Farkları	-151	-141	-84
Diğer Özsermaye Kalemleri	-127	-23	175
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	3,418	3,581	3,230

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket		BÜYÜK ŞEFLER GIDA TURZ. TEKSTİL DAN. ORG.			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026	
Açıklanma Tarihi	26.02.2026	26.02.2026	28.04.2026	28.04.2026	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	4,539	4,611	1,104	1,170	
Satışların Maliyeti (-)	-3,507	-3,627	-954	-992	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,032	983	150	178	
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)	1,032	983	150	178	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-86	-58	-14	-13	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-586	-645	-156	-181	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	25	30	16	5	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-69	-74	-39	-6	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	315	237	-43	-17	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-21	-20	1	1	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	70	1	1	1	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-91	-21	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	295	217	-42	-16	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	63	31	6	18	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-235	-377	-71	-15	
Parasal Kazanç / (Kayıp)	224	249	85	94	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	346	121	-22	-13	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-141	-110	-13	-20	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-79	-74	-9	-6	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-62	-36	-4	-13	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	205	11	-35	-32	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	205	11	-35	-32	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	205	11	-35	-32	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.92	0.10	0.00	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.92	0.10	0.00	0.00	
Hisse Başına Kazanç	1.92	0.10	-0.33	-0.06	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.92	0.10	0.00	0.00	

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. Raporunda 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 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 bulunabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.