

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BRISA
Mevcut Fiyat (TL)	78.85
Hedef Fiyat (TL)	109.90
Getiri Potansiyeli (%)	39.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	71.80 104.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	18
Sermaye (mln TL)	305
Pazar	Yıldız Pazar

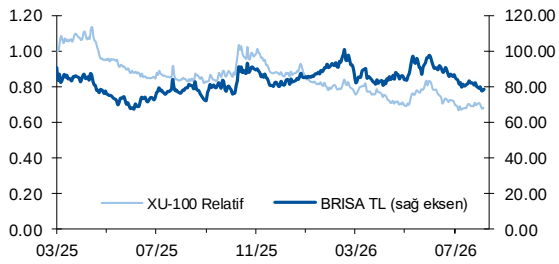
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	24,058
Hedeflenen Piyasa Değeri	33,532
Net Borç	6,039
Firma Değeri	30,098

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	-9%	0%	-8%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	-3%	-21%	-25%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 05 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	50,077	45,219	41,348	51,149
FAVÖK	8,075	7,093	5,793	6,960
Net kar	7,532	1,988	-1,087	628

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	11,125	11,164	11,216	11,216
FAVÖK	1,744	1,475	1,495	1,495
FAVÖK marjı	15.7%	13.2%	13.3%	13.3%
Net kar*	230	236	280	280
Net kar marjı	2.1%	2.1%	2.5%	2.5%

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

*Research Turkey net kar tahmini 6, Matriks net kar tahmini 6 kurumu içermektedir.

Brisa Bridgestone (BRISA TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Brisa Bridgestone, 2Ç26'da 11.125 milyon TL gelir (Konsensüs: 11.216 milyon TL / Deniz Yatırım: 11.164 milyon TL), 1.744 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 1.495 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.475 milyon TL) ve 230 milyon TL net kar açıkladı (Konsensüs: 280 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 236 milyon TL net kar). 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 125 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Beklentilerin üzerinde gelen FAVÖK ve FAVÖK marjı

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Satış gelirlerindeki hafif daralma

■ Bilançooya dair kısa değerlendirmemiz

→ Açıklanan finansalları satış gelirleri ve VÖK açısından olumsuz, FAVÖK ve net kar açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz. Özellikle FAVÖK tarafında görülen gelişim dikkate değer ve değerlendirme ağırlığımızı bu tarafa veriyoruz. Nihai olarak görüşümüz sınırlı olumludur ve beklentilerin üzerinde gelen FAVÖK'ün kısa vadede hisse fiyatını destekleyebileceğini düşünüyoruz.

■ Brisa, 2Ç26'da yıllık bazda %4 azalışla 11.125 milyon TL satış geliri kaydetti. 6A26 döneminde yıllık bazda yurt içi satışlar %11 artarken, ihracat satışları %2 düşüş gösterdi. Ton bazında üretim %2, İzmit fabrikasındaki kapasite kullanım oranında ise 7 puan artış görüldü.

■ FAVÖK 2Ç26'da yıllık %60 artışla 1.764 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 6,3 puan artışla %15,9 oldu. Ürün karmasındaki karlılığı yüksek ürünlerin ağırlık kazanmasıyla birlikte brüt kar marjındaki artışın FAVÖK'ü desteklemesi sonucunda FAVÖK marjı anlamlı bir artış gösterdi.

■ Şirket, 2Ç26 döneminde 230 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 30 milyon TL net kar, 2Ç25: 765 milyon TL net zarar). 372 milyon TL'lik ceza karşılığının da etkisiyle VÖK tarafında 518 milyon TL'lik zarar pozisyonu olmasına rağmen 764 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri sonucunda net kar rapor edildi.

■ Haziran 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 6.039 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026: 6.595 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,7x oldu (Mart 2026: 0,9x net borç/FAVÖK).

- **2Ç26'da 2.096 milyon TL faaliyetlerden nakit yaratılırken, serbest nakit akışı 1.633 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.**
- **Şirket, 2026 beklentilerini paylaşmıştı.** 2025 yılı sonuçları, 1,30 katsayı ile düzeltilen beklentilere göre; i) *Tonaj bazında lastik hacminde düşük tek haneli artış ii) yatay hasılat iii) brüt kar marjında düşük tek haneli düşüş iv) faaliyet giderlerinde orta tek haneli düşüş v) yatay favök marjı ve vi) net kar marjında düşük tek haneli artış beklenmektedir.*
- **Ceza karşılığına ilişkin dipnot.** *“Rekabet Kurumu tarafından otomotiv sektöründe lastik üretimi ve dağıtımı alanında faaliyet gösteren teşebbüslerin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 4. maddesini ihlal ettikleri iddiasına yönelik olarak başlatılan soruşturma neticesinde; Şirketimize toplam 1.019.069.577 TL idari para cezası verilmesine karar verildiği, gerekçeli kararın ise ayrıca tebliğ edileceği şirketimize bildirilmiştir.*

Söz konusu idari para cezası, gerekçeli kararın tebliğini takiben süresi içerisinde ödenmesi durumunda, %25 oranında indirim uygulanarak 764.302.183 TL olarak ödenebilecektir. Bu tutar finansal tablolarımızda halihazırda karşılık olarak ayrılmış bulunmaktadır. Toplam tutarın 392.000.000 TL'si 2025 yılı, 372.302.183 TL'si 2026 yılı dönemi içerisinde kayıtlara alınmıştır.”
- **Genel değerlendirme:** 2026 yılı tahminlerimiz 51.149 milyon TL satış geliri, 6.960 milyon TL FAVÖK ve 628 milyon TL net kar yönündedir. Halihazırda karşılık giderinin yansıtılması sonucunda net kar görünümünü iyileştirdik. Mevcut durumda **Brisa Bridgestone için 12-aylık hedef fiyatımızı 109,90 TL, önerimizi ise TUT olarak devam ettiriyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %25 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 3,7x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

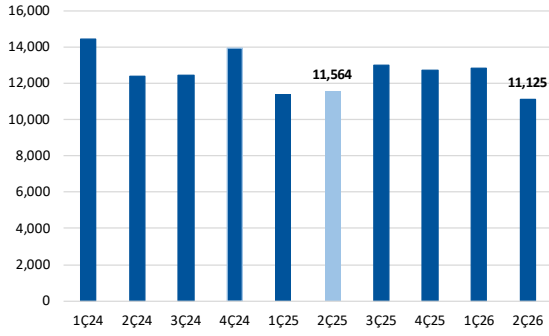
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	11,125	12,818	11,564	-13%	-4%	23,943	22,991	4%
Brüt kar (mio TL)	2,744	2,885	2,095	-5%	31%	5,629	4,371	29%
Brüt kar marjı	24.7%	22.5%	18.1%	2.2 puan	6.6 puan	23.5%	19.0%	4.5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,960	1,969	1,918	0%	2%	3,929	3,926	0%
Faaliyet giderleri/satışlar	17.6%	15.4%	16.6%	2.3 puan	1 puan	16.4%	17.1%	-0.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	784	916	177	-14%	343%	1,700	445	282%
Esas faaliyet kar marjı	7.0%	7.1%	1.5%	-0.1 puan	5.5 puan	7.1%	1.9%	5.2 puan
FAVÖK (mio TL)	1,764	1,859	1,101	-5%	60%	3,624	2,316	56%
FAVÖK marjı	15.9%	14.5%	9.5%	1.4 puan	6.3 puan	15.1%	10.1%	5.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-123	446	83	a.d.	a.d.	324	479	-32%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,324	-1,475	-1,573	a.d.	a.d.	-2,799	-3,202	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	125	581	540	-79%	-77%	706	1,105	-36%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-518	466	-768	a.d.	a.d.	-52	-1,161	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	747	-435	4	a.d.	19736%	312	-326	a.d.
Net kar (mio TL)	230	30	-765	667%	a.d.	259	-1,474	a.d.
Net kar marjı	2.1%	0.2%	-6.6%	1.8 puan	8.7 puan	1.1%	-6.4%	7.5 puan
Net borç* (mio TL)	6,039	6,595	9,267	-8%	-35%	6,039	9,267	-35%
Net borç/FAVÖK	0.7	0.9	1.5	-0.1	-0.8	0.7	1.5	-0.8
Net borç/özsermaye	0.2	0.2	0.3	0.0	-0.1	0.2	0.3	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	1.6%	-1.9%	-1.8%	3.6 puan	3.4 puan	1.6%	-1.8%	3.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	0.8%	-0.9%	-0.8%	1.7 puan	1.5 puan	0.8%	-0.8%	1.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	29,779	28,844	31,491	3%	-5%	29,779	31,491	-5%
Duran varlıklar (mio TL)	30,324	31,413	32,501	-3%	-7%	30,324	32,501	-7%
Özkaynaklar (mio TL)	28,115	27,988	27,654	0%	2%	28,115	27,654	2%
Stoklar (mio TL)	8,003	6,589	7,717	21%	4%	8,003	7,717	4%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	2,096	1,583	1,540	32%	36%	3,679	2,576	43%
Serbest nakit akım (mio TL)	1,633	1,227	1,492	33%	9%	2,860	2,107	36%

* 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
BRISA	5 Ağustos	1.0%	-1.6%	-1.4%	-4.4%	-2.5%	-12.1%

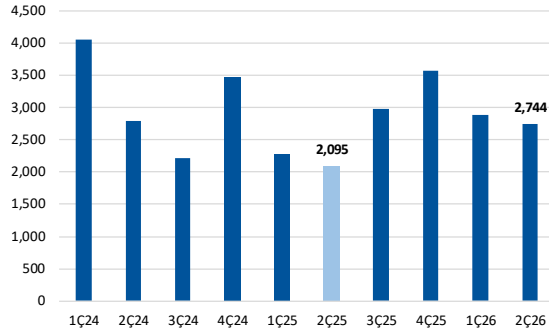
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



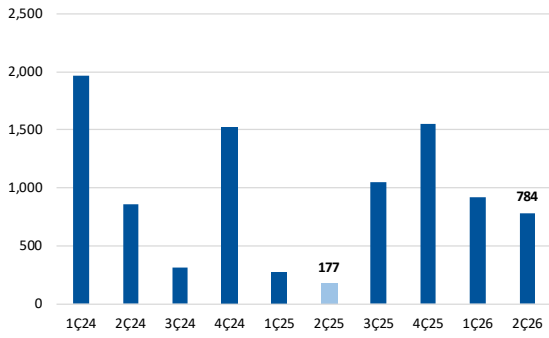
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



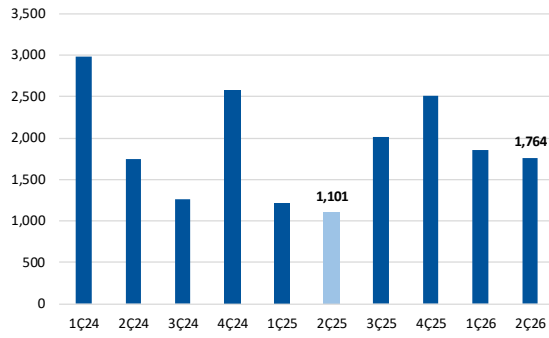
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



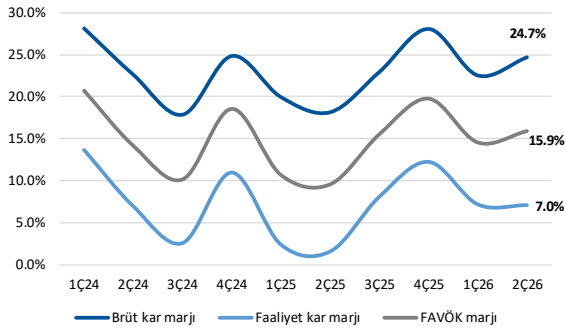
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



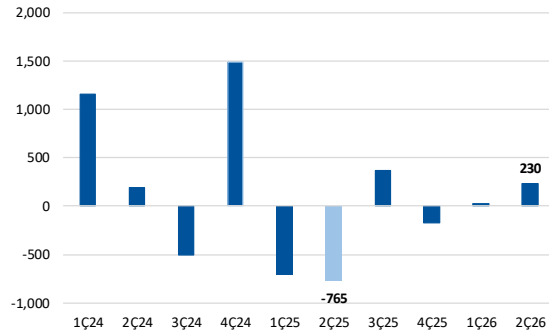
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



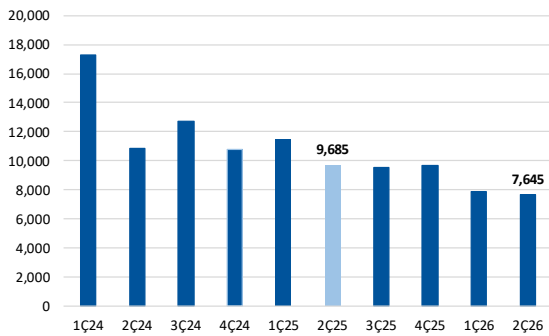
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



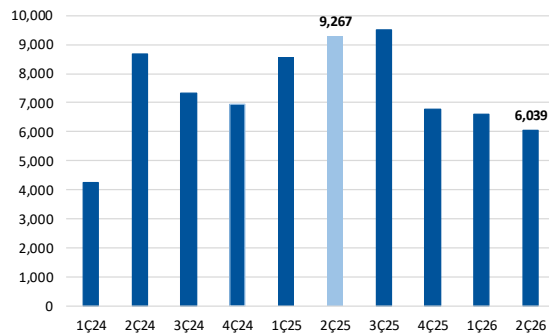
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Finansal tablolar ve tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	45,219	41,348	51,149	62,337
Satışların Maliyeti	-34,568	-32,081	-39,499	-47,168
Brüt Kar	10,651	9,266	11,650	15,169
Operasyonel Giderler	-6,688	-6,682	-8,018	-9,573
Faaliyet Karı	3,963	2,584	3,632	5,596
FAVÖK	7,177	5,804	6,960	9,090
Net Finansman Gelir/Gider	-4,421	-5,389	-5,019	-3,038
Vergi Öncesi Kar	2,795	-307	268	1,399
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-814	-793	366	-420
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	1,988	-1,087	628	969

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	29,501	25,186	39,193	46,487
Duran Varlıklar	26,976	26,846	31,201	36,869
Toplam Varlıklar	56,477	52,032	70,394	83,356
Kısa Vadeli Yükümlölükler	24,219	23,956	31,496	37,932
Uzun Vadeli Yükümlölükler	6,540	4,442	6,931	9,115
Özkaynaklar	25,718	23,634	31,967	36,309
Toplam Kaynaklar	56,477	52,032	70,394	83,356

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	7,177	5,804	6,960	9,090
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-814	-793	366	-420
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	4,381	-359	1,091	1,707
Yatırım Harcaması	-3,600	-2,022	-1,790	-2,493
Serbest Nakit Akımı (SNA)	-1,618	3,348	4,446	4,470

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	23.6%	22.4%	22.8%	24.3%
Faaliyet Kar Marjı	8.8%	6.3%	7.1%	9.0%
FAVÖK Marjı	15.9%	14.0%	13.6%	14.6%
VÖK Marjı	6.2%	-0.7%	0.5%	2.2%
Net Kar Marjı	4.4%	-2.6%	1.2%	1.6%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	7.7%	-4.6%	2.0%	2.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	15.9x	a.d.	38.3x	24.8x
FD/FAVÖK	5.2x	5.4x	4.3x	3.3x
PD/DD	1.2x	0.9x	0.8x	0.7x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	BRİSA		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	05.08.2026	27.02.2026	27.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	29,779	29,659	29,501
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,645	9,680	9,136
Finansal Yatırımlar	1,899	2,056	2,565
Ticari Alacaklar	10,081	9,569	9,796
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	254	234	180
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	8,003	7,321	6,782
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,896	799	1,041
(Ara Toplam)	29,779	29,659	29,501
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	30,324	31,613	26,976
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
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	234	226	144
Maddi Duran Varlıklar	27,916	28,500	24,406
Şerefiye	142	142	120
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,959	1,807	1,576
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	73	938	730
TOPLAM VARLIKLAR	60,103	61,272	56,477
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	28,397	28,210	24,219
Finansal Borçlar	13,459	15,210	11,879
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	11,136	10,644	10,915
Diğer Borçlar	147	201	186
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	360.48	379.21	311.68
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)	67	235	80
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	8	45
Borç Karşılıkları	2,514	1,014	404
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	712	518	398
(Ara Toplam)	28,397	28,210	24,219
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,592	5,231	6,540
Finansal Borçlar	2,124	3,298	5,716
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	901	1,002	749
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	567	930	75
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	28,115	27,831	25,718
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	28,107	27,764	25,582
Ödenmiş Sermaye	305	305	305
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.17	0.17	0.15
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,941	3,941	3,258
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	11,758	13,039	10,072
Dönem Net Kar/Zararı	259	-1,281	1,988
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	3
Diğer Özsermaye Kalemleri	11,844	11,760	9,955
Azımlık Payları	8	67	136
TOPLAM KAYNAKLAR	60,103	61,272	56,477

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	BRİSA			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	05.08.2026	05.08.2026	05.08.2026	05.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	11,564	11,125	22,991	23,943
Satışların Maliyeti (-)	-9,469	-8,381	-18,620	-18,314
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,095	2,744	4,371	5,629
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)	2,095	2,744	4,371	5,629
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,383	-1,418	-2,788	-2,804
Genel Yönetim Giderleri (-)	-417	-466	-960	-956
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-118	-76	-178	-168
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,095	1,119	2,688	2,393
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,042	-1,242	-2,283	-2,071
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	4.80	20.25	11.23	17.46
FAALİYET KARI (ZARARI)	235	682	861	2,039
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	30	0	74	2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	30	0	74	2
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	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	265	682	935	2,041
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	581	298	1,095	530
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,154	-1,622	-4,297	-2,623
Parasal Kazanç / (Kayıp)	540	125	1,105	706
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-768	-518	-1,161	-52
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	4	747	-326	312
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-6	-17	-40	-91
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	10	764	-286	404
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-765	229	-1,487	260
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-765	229	-1,487	260
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-765	230	-1,474	259
Azınlık Payları	1	0	-13	1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-2.38	0.84	-4.64	0.86
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-2.38	0.84	-4.64	0.86
Hisse Başına Kazanç	-2.38	0.84	-4.64	0.86
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 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 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 değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.