

Coca Cola İçecek (COLA TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Coca Cola İçecek, 4Ç25'te 35.700 milyon TL gelir (Konsensüs: 33.878 milyon TL / Deniz Yatırım: 35.252 milyon TL), 5.534 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 4.521 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.043 milyon TL) ve 605 milyon TL net zarar (Konsensüs: 1.585 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 53 milyon TL net kar) açıkladı. 4Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 686 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Brüt karlılıkta iyileşme, FAVÖK ve FAVÖK marjında yıllık bazda artış gözlenmesi, nakit akışında belirgin iyileşme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Satın alma gücündeki gerileme nedeniyle fiyatlama baskısının devam etmesi, düzenleme değişiklikleri ve tek seferlik etkiler ile yüksek seyreden vergi gideri, beklentilerin aksine net zarar pozisyonu açıklanması.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 4Ç25 finansallarını, zorlu talep ve fiyatlama koşullara karşın operasyonel açıdan dirençli buluyoruz. Yurt dışı operasyonlardan gelen katkının desteği ile konsolide hacimde izlenen ivmeye ek olarak, Şirket'in yürüttüğü fiyatlama/iskonto stratejileriyle marj görünümünde iyileşme gözlenmiştir. Buna karşın, vergi düzenlemesi ve tek seferlik etkiler ile yükselen vergi gideri beklentilerin aksine Şirket'in son çeyrekte zarar açıklamasına neden olmuştur. Genel anlamda Şirket'in operasyonel anlamda iyileşme trendinin devam etmesi ve maliyet yönetimi açısından 4Ç25 sonuçlarını olumlu değerlendiriyor; ancak, baskılanan net karlılığın mevcut zayıf risk iştahı ortamının da desteğiyle bu etkiyi sınırlayabileceğini düşünüyoruz.

- Coca Cola İçecek, 4Ç25'te yıllık bazda %23 artışla 35.700 milyon TL satış geliri kaydetti. 4Ç25'te Türkiye satış hacmi 100 milyon ünite kasa ile %3,6'lık azalış gösterirken, uluslararası satış hacminde 185 milyon ünite kasa ile yıllık bazda %11,0'lık artış izlendi. Böylelikle konsolide satış hacmi 4Ç25'te 258 milyon ünite kasaya ulaşarak bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %5,4'lük artış kaydetti.

- 2025 yılı genelinde ise Şirket'in satış gelirleri %4 artışla 187.185 milyon TL'ye ulaştı. 2025'te konsolide satış hacmi yıllık bazda %8 artarken, Türkiye'nin satış hacmi %1,0 daraldı. Uluslararası hacim ise yıllık %13,5 artış kaydetti. Türkiye satış hacminin daralmasında, Şirket'in değer odaklı stratejisi kapsamında önceliklendirmede su kategorisi etkili oldu. Bilinçli olarak azaltılan su kategorisi hariç bakıldığında ise Türkiye operasyonlarında hacim bazlı %3,8 artış gözlemlendi. Uluslararası operasyonların satış hacmindeki payı yıllık bazda 315 baz puan artışla

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	COLA
Mevcut Fiyat (TL)	65.80
Hedef Fiyat (TL)	97.60
Getiri Potansiyeli (%)	48.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	45.14 80.40
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	485
Sermaye (mln TL)	2,798
Pazar	Yıldız Pazar

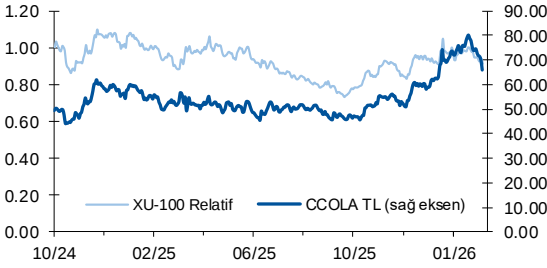
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	184,114
Hedeflenen Piyasa Değeri	273,092
Net Borç	25,593
Firma Değeri	209,707

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	24%	24%	12%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	7%	-5%	-3%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 03 Mart 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	190,951	180,216	187,185	260,907
FAVÖK	33,861	31,601	32,910	44,179
Net kar	38,892	19,390	14,072	24,851

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	35,700	35,252	33,878
FAVÖK	5,534	5,043	4,521
FAVÖK marjı	15.5%	14.3%	13.3%
Net kar	-605	53	1,585
Net kar marjı	-1.7%	0.2%	4.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

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.

%65,3'e yükseldi.

- **FAVÖK 4Ç25'te yıllık %179 artışla 5.534 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 8,7 puan artışla %15,5 oldu.** Hammadde maliyetleri zamanlaması ile daha zayıf net satış gelirinden gelen olumsuz etkinin azalması ve uluslararası operasyonlardaki hacim artışı ile desteklenen brüt karlılığa ek olarak, faaliyet giderleri/satışlar rasyosundaki 2,8 puanlık gerileme, FAVÖK artışında etkili oldu.
- **Şirket, 4Ç25 döneminde 605 milyon TL net zarar açıkladı (3Ç25: 7.494 milyon TL net kar, 4Ç24: 460 milyon TL net zarar).** 4Ç25'te ertelenmiş vergi kalemi 870 milyon TL negatif etki etti. Ayrıca, Özbekistan Vergi İdaresi tarafından gerçekleşen tahakkukun 1 milyar TL'lik etkisi net zarar açıklanmasında önemli bir unsur oldu.
- **2025 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 25.593 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2025: 25.241 milyon TL net borç pozisyonu).** Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,8x'dir (Eylül 2025: 0,9x net borç/FAVÖK).
- **2025 yıl sonu itibarıyla yatırım harcamaları 13,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.** Toplam yatırım harcamalarının %37'si Türkiye, %63'ü uluslararası operasyonlar olarak gerçekleşti.
- **Net işletme sermayesi/satışlar oranının %4,0'dan %1,1'e gerilemesi ile serbest nakit akışı +2,8 milyar TL (2024: -2,9 milyar TL) seviyesinde gerçekleşti.**
- **Şirket'in 2025 yılına yönelik beklentileri;** i) *konsolide bazda orta-tek haneli satış hacmi büyümesi* ii) *yatay FVÖK marjı ile orta-tek-haneli NSG/ük büyümesi (TMS29 dahil olarak)* iii) *kur etkisinden arındırılmış NSG/ük'da düşük yirmili yüzdelerde büyüme ve maliyet enflasyonunu & fiyat erişilebilirliğini dengeleyen yerel para birimi cinsinden fiyat artışları, hacim büyümesini teşvik ederken FVÖK marjı üzerinde hafif bir baskı olması yönünde idi (TMS29 dahil olmayan).* FVÖK marjı 2025'te %13,4 seviyesinde gerçekleşirken, Rekabet Kurulu'ndan gelen 211 milyon lira tutarındaki ceza hariç tutulduğunda %13,6 seviyesinde gerçekleşti.
- **2026 beklentileri;** i) *Türkiye'de düşük tek haneli ve uluslararası operasyonlarda yüksek tek haneli büyüme ile konsolide bazda orta-tek haneli hacim büyümesi* ii) *TMS-29'a göre yatay FVÖK marjı ile yatay-orta-tek haneli NSG/ÜK büyümesi* olarak açıklandı. Ayrıca, Şirket'in yatırım harcamaları/satışlar oranının yüksek tek haneli seviyede gerçekleşmesi öngörülmektedir.
- **Şirket, 2025 yılına ilişkin kâr payı dağıtım teklifini açıkladı.** Buna göre, hisse başına brüt 1,4300000 TL kâr payı dağıtım önerisinin Genel Kurul onayına sunulmasına karar verildi. **2026 Strateji Raporu'nda paylaştığımız beklentimiz hisse başına brüt 2,86 TL seviyesindeydi.** Açıklanan temettü ödemesi ile Şirket'in 2026 yılı temettü verimi %2,17 olarak hesaplanmaktadır. Şirketin 2025 yılında temettü verimi %2,09 olarak gerçekleşmişti.
- **Genel değerlendirme:** 2025 yılı finansal sonuçlarının ardından, modelimizde yaptığımız güncellemeler doğrultusunda, **Coca Cola İçecek için 12-aylık hedef fiyatımız 92,00 TL'den 97,60 TL'ye yükseltiyor, önerimizi ise AL yönünde devam ettiriyoruz.** CCOLA hissesi, 2026 tahminlerimize göre 4,7x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %3 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 13,1x F/K ve 6,4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

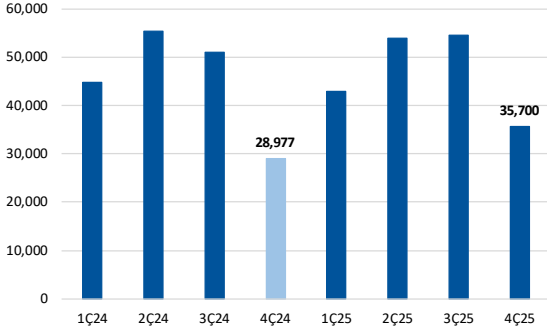
Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	35,700	54,474	28,977	-34%	23%	187,185	180,216	4%
Brüt kar (mio TL)	13,602	20,764	8,968	-34%	52%	66,568	63,600	5%
Brüt kar marjı	38.1%	38.1%	30.9%	0 puan	7.2 puan	35.6%	35.3%	0.3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	9,949	10,350	8,897	-4%	12%	41,297	39,561	4%
Faaliyet giderleri/satışlar	27.9%	19.0%	30.7%	8.9 puan	-2.8 puan	22.1%	22.0%	0.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	3,653	10,413	70	-65%	5105%	25,271	24,040	5%
Esas faaliyet kar marjı	10.2%	19.1%	0.2%	-8.9 puan	10 puan	13.5%	13.3%	0.2 puan
FAVÖK (mio TL)	5,534	12,253	1,981	-55%	179%	32,910	31,601	4%
FAVÖK marjı	15.5%	22.5%	6.8%	-7 puan	8.7 puan	17.6%	17.5%	0 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-266	-203	159	31%	a.d.	-175	576	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,889	-2,427	-2,653	-22%	-29%	-10,541	-11,450	-8%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	686	1,671	2,006	-59%	-66%	6,779	12,937	-48%
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,184	9,455	-418	-77%	a.d.	21,334	26,103	-18%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-2,733	-1,913	-37	43%	7299%	-7,071	-6,611	7%
Net kar (mio TL)	-605	7,494	-460	a.d.	32%	14,072	19,390	-27%
Net kar marjı	-1.7%	13.8%	-1.6%	-15.5 puan	-0.1 puan	7.5%	10.8%	-3.2 puan
Net borç* (mio TL)	25,593	25,241	33,764	1%	-24%	25,593	33,764	-24%
Net borç/FAVÖK	0.8	0.9	1.1	-0.1	-0.3	0.8	1.1	-0.3
Net borç/özsermaye	0.3	0.3	0.4	0.0	-0.1	0.3	0.4	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	18.6%	18.7%	27.6%	-0.1 puan	-9 puan	18.6%	27.6%	-9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	7.4%	7.0%	10.0%	0.4 puan	-2.6 puan	7.4%	10.0%	-2.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	73,617	86,856	79,526	-15%	-7%	73,617	79,526	-7%
Duran varlıklar (mio TL)	117,158	116,074	114,622	1%	2%	117,158	114,622	2%
Özkaynaklar (mio TL)	86,627	86,726	80,699	0%	7%	86,627	80,699	7%
Stoklar (mio TL)	19,091	17,410	20,133	10%	-5%	19,091	20,133	-5%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

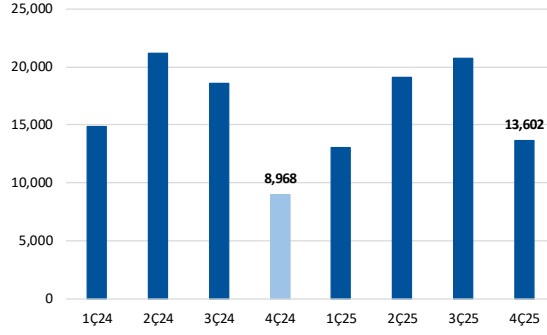
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



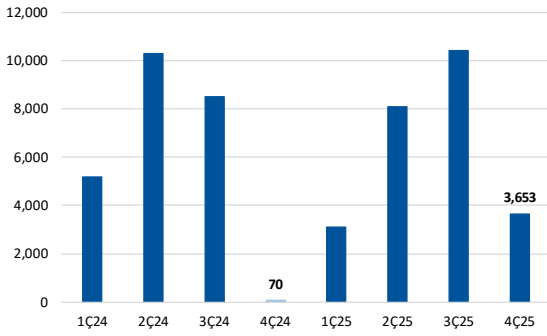
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



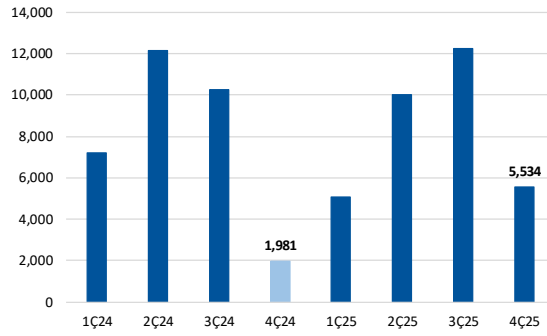
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



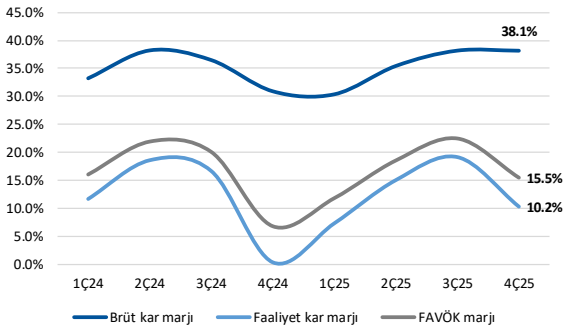
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



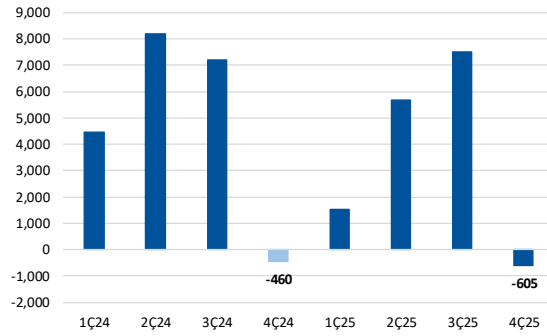
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



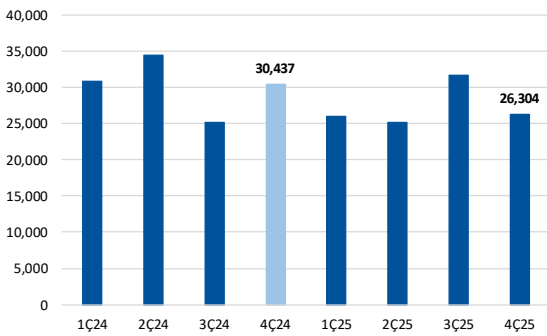
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



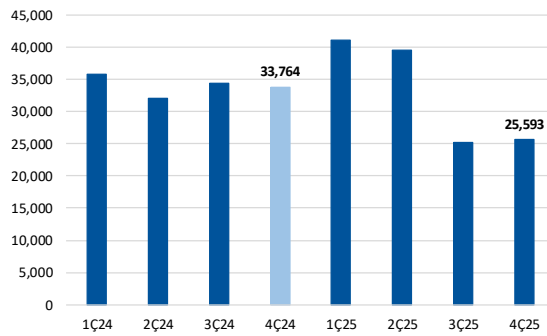
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	COCA COLA İÇECEK		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	03.03.2026	03.03.2026	04.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	73,617	79,526	69,669
Nakit ve Nakit Benzerleri	26,304	30,437	31,409
Finansal Yatırımlar	222	125	543
Ticari Alacaklar	19,035	16,923	12,726
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	203	772	174
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	19,091	20,133	18,744
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	8,761	11,136	6,073
(Ara Toplam)	73,617	79,526	69,669
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	117,158	114,622	89,376
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	229	241	195
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	1,395	941	783
Maddi Duran Varlıklar	73,938	71,016	50,871
Şerefiye	6,996	7,221	6,706
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	31,892	31,662	27,865
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,291	1,389	838
Diğer Duran Varlıklar	1,417	2,152	2,117
TOPLAM VARLIKLAR	190,775	194,148	159,045
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	63,837	69,357	59,929
Finansal Borçlar	19,578	28,018	26,080
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	34,515	33,532	26,849
Diğer Borçlar	5,538	4,506	3,600
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)	718	551	297
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	866	717	590
Borç Karşılıkları	1,467	1,075	1,395
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,155	957	1,117
(Ara Toplam)	63,837	69,357	59,929
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	40,312	44,092	34,211
Finansal Borçlar	32,541	36,308	27,398
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	2.73	4.72	7.21
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	64
Uzun vadeli karşılıklar	1,129	1,159	1,057
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6,639	6,620	5,681
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	4.29
Özkaynaklar	86,627	80,699	64,905
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	75,840	70,294	56,722
Ödenmiş Sermaye	2,798	2,798	254
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	5,143.90	5,143.90	3,929.88
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5,064	4,167	2,947
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	85,466	70,438	27,202
Dönem Net Kar/Zararı	14,072	19,390	29,713
Yabancı Para Çevrim Farkları	9,672	11,066	20,349
Diğer Özsermaye Kalemleri	-46,377	-42,709	-27,673
Azınlık Payları	10,787	10,405	8,184
TOPLAM KAYNAKLAR	190,775	194,148	159,045

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	COCA COLA İÇECEK			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	03.03.2026	03.03.2026	03.03.2026	03.03.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	180,216	187,185	28,977	35,700
Satışların Maliyeti (-)	-116,616	-120,616	-20,010	-22,099
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	63,600	66,568	8,968	13,602
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)	63,600	66,568	8,968	13,602
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-29,790	-31,184	-6,354	-7,260
Genel Yönetim Giderleri (-)	-9,770	-10,112	-2,543	-2,689
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	4,012	3,812	936	1,166
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,332	-3,928	-975	-1,455
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	24,719	25,156	32	3,363
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-98	-62	198	26
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	133	7	124	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-231	-68	74	27
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-6	3	-1	-3
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	24,616	25,097	229	3,387
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	5,310	4,395	919	905
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-16,760	-14,936	-3,572	-2,108
Parasal Kazanç / (Kayıp)	12,937	6,779	2,006	686
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	26,103	21,334	-418	2,184
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-6,611	-7,071	-37	-2,733
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-4,880	-5,499	902	-1,424
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,731	-1,572	-939	-1,309
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	19,492	14,263	-455	-549
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	19,492	14,263	-455	-549
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	19,390	14,072	-460	-605
Azınlık Payları	102	191	5	56
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.07	0.05	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.07	0.05	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.07	0.05	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.07	0.05	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. 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 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 değerlendirilme yapılabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.