

Türk Telekom (TTKOM Tİ)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Türk Telekom, 2Ç26 döneminde 72.806 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 70.695 milyon TL/Deniz Yatırım: 70.615 milyon TL), 29.432 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 29.573 milyon TL/Deniz Yatırım: 29.961 milyon TL) ve 5.962 milyon TL net kar (Konsensüs: 4.910 milyon TL/Deniz Yatırım: 4.947 milyon TL) açıkladı. 2Ç26 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 16.154 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

✓ Devam eden abone kazanımı, satış geliri büyümesi ve beklentilerin üzerinde açıklanan net kar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Mobil ARPU'daki artan zayıflama, FAVÖK marjında daralma ve artan finansal gider.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Artan rekabet paralelinde mobil ARPU'daki zayıflama derinleşirken diğer kalemlerdeki ARPU büyümesi de hız kesmiştir. Alınan fiyatlama aksiyonlarının etkilerinin önümüzdeki dönemde belirleyici olacağını düşünmekle beraber açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratacağını düşünmüyoruz.

■ Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; 2Ç26 döneminde 455 bin net kazanımla toplam abone bazı 57,6 milyona ulaştı. Sabit genişbant abone bazı, 2Ç26'da toptan segmentteki kayıpların etkisiyle 15,4 milyon seviyesine yatay seyretti. Fiber abone bazı, çeyrek boyunca 51 bin net abone artışı ile 14,5 milyon aboneye ulaştı. Mobil segmentin ise çeyreklik bazda 539 bin net abone kazanımıyla toplam abone sayısı 32,7 milyona yükseldi. Faturalı segment 415 bin net abone kazanımıyla güçlü seyrini sürdürdü.

■ 2Ç26 dönemi iş kollarına göre ARPU rakamlarına baktığımızda, geçen yılın aynı dönemine göre sabit ses ARPU %3,6, sabit genişbant ARPU %15,2, ev TV ARPU %10,2 artış gösterirken, mobil karma ARPU'da bu çeyrekte %15,3 azalış gerçekleşmiştir.

■ Bu operasyonel veriler paralelinde Türk Telekom'un satış geliri 2Ç26 döneminde %9 artarak 72.806 milyon TL olarak gerçekleşti.

■ Şirket verilerine göre FAVÖK yıllık bazda %4,8 artışla 29.432 milyon TL olurken FAVÖK marjı 1,7 puan azalışla %40,4 seviyesine gerilemiştir. FAVÖK marjı, hem bizim hem de piyasa beklentisinin altında gerçekleşmiştir. FAVÖK marjındaki düşüşün büyük ölçüde, fiber altyapı yatırımlarındaki artışa paralel olarak yükselen düşük marjlı UFRYK 12 gelirlerinden kaynaklandığı açıklanmıştır.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TTKOM
Mevcut Fiyat (TL)	53.35
Hedef Fiyat (TL)	71.00
Getiri Potansiyeli (%)	33.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	47.48
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,895
Sermaye (mln TL)	3,500
Pazar	Yıldız Pazar

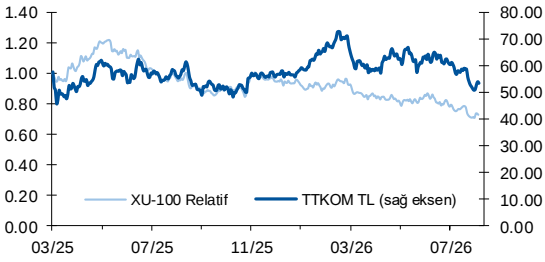
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	186,725
Hedeflenen Piyasa Değeri	248,500

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-13%	-15%	-3%	-7%
BIST100 Rölatif Getiri	-8%	-10%	-24%	-24%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 05 Ağustos 2026 tarihi itibarıyıldır.

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matrks
Satış geliri	72,806	70,615	70,695	70,665
FAVÖK	29,432	29,961	29,573	29,491
FAVÖK marjı	40.4%	42.4%	41.8%	41.7%
Net kar*	5,962	4,947	4,910	4,878
Net kar marjı	8.2%	7.0%	6.9%	6.9%

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

*Research Turkey net kar tahmini 17, Matrks net kar tahmini 16 kurumu içermektedir.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	189,330	211,589	242,229	310,549
FAVÖK	61,694	77,274	99,102	127,759
Net kar	31,034	11,068	22,981	37,733

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

* FAVÖK, Rasyonet hesaplamasına göredir.

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.

- **Şirket, 2Ç26 döneminde 18.522 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç25: 8.844 milyon TL net finansman gideri) kaydetti.** Artışın temel nedenleri, imtiyaz süre uzatımı ve 5G lisans yükümlülüklerine ilişkin kur farkı giderleri ile özellikle artan global ve bölgesel jeopolitik riskler sonucu oluşan hedge maliyetlerindeki yükseliş olarak açıklandı.
- 2Ç26 döneminde, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 16.154 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. **VÖK yıllık bazda %2, çeyreklik bazda %50 azalış gösterdi.**
- **Şirket, %7 azalışla 5.961 milyon TL net kâr açıkladı.** Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net kar rakamında parasal kayıp/kazanç kalemi etkili oldu. Beklentimiz 16,3 milyar TL finansal gider, 11,2 milyar TL parasal kazanç elde etmesi yönündeydi.
- **2Ç26 dönem sonu itibariyle Şirket'in 120.522 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç26: 120.276 milyon TL net borç).** Net borç/FAVÖK oranı ise 2Ç26 dönem sonu itibariyle 1,0x seviyesindedir (1Ç26: 1,0x). 1Ç26 döneminde 5G ve imtiyaz için yapılan peşinat ve KDV ödemeleri nedeniyle artan net borç bu dönemde yatay seyretmiştir.
- Güneş enerjisi yatırımları, imtiyaz süre uzatımı ve mobil lisans bedelleri dahil toplam yatırım harcaması 1Y26 döneminde 189,6 milyar TL olarak açıklanmıştır.
- **Şirket, 2026 yılına yönelik beklentilerinde revizyona gitti.** Hatırlayacak olursak, %22 yıl sonu enflasyon varsayımı doğrultusunda, 2026 beklentileri; i) %8-9 geliri büyümesi ii) %41-42 seviyesinde FAVÖK marjı iii) %33-34 seviyesinde yatırım harcamaları/satışlar yönündeydi. Şirket, 2026 yıl sonu enflasyon oranını %22'den %27'ye yükseltirken, satış geliri büyümesini %8, yatırım harcamaları/satışlar beklentisini %34 olarak revize etti. FAVÖK marjı beklentisi ise korundu.
- **Genel değerlendirme:** Makro tahminlerimizdeki yaptığımız değişiklik ve ülke risk primini modelimize eklememiz neticesinde Türk Telekom için 12-aylık hedef fiyatımız 83,00 TL'den 71,00 TL'ye revize ediyoruz, önerimizi ise AL yönünde koruyoruz. Şirket bugün finansallarına yönelik telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %24 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6,1x F/K ve 2,5x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **2026 tahminlerimize göre TTKOM hissesi 4,9x F/K ve 2,4x FD/FAVÖK çarpanları ile işlem görmektedir**

Seçilmiş şirket finansalları | Rasyonet

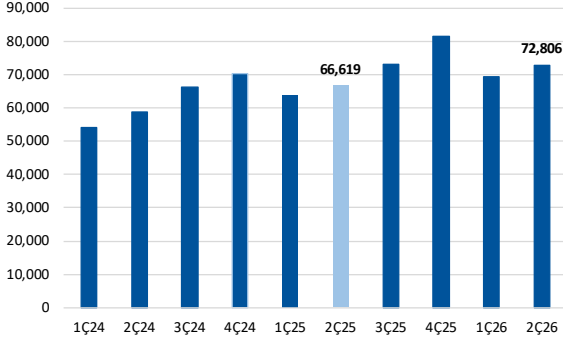
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	2Ç26	1Ç26	2Ç25			6A26	6A25	
Satışlar (mio TL)	72,806	69,407	66,619	5%	9%	142,213	130,475	9%
Brüt kar (mio TL)	28,626	28,823	28,047	-1%	2%	57,450	54,023	6%
Brüt kar marjı	39.3%	41.5%	42.1%	-2.2 puan	-2.8 puan	40.4%	41.4%	-1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	16,985	15,346	13,536	11%	25%	32,331	28,186	15%
Faaliyet giderleri/satışlar	23.3%	22.1%	20.3%	1.2 puan	3 puan	22.7%	21.6%	1.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	11,642	13,477	14,511	-14%	-20%	25,119	25,837	-3%
Esas faaliyet kar marjı	16.0%	19.4%	21.8%	-3.4 puan	-5.8 puan	17.7%	19.8%	-2.1 puan
FAVÖK (mio TL)	28,453	29,212	27,878	-3%	2%	57,665	52,760	9%
FAVÖK marjı	39.1%	42.1%	41.8%	-3 puan	-2.8 puan	40.5%	40.4%	0.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	583	-70	-737	a.d.	a.d.	513	-569	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-18,665	-9,236	-8,844	a.d.	a.d.	-27,901	-16,233	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	16,154	14,970	4,971	8%	225%	31,124	13,269	135%
Vergi öncesi kar (mio TL)	9,452	18,804	9,606	-50%	-2%	28,257	21,710	30%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-3,491	-7,614	-3,168	a.d.	a.d.	-11,104	-8,082	a.d.
Net kar (mio TL)	5,962	11,190	6,438	-47%	-7%	17,152	13,628	26%
Net kar marjı	8.2%	16.1%	9.7%	-7.9 puan	-1.5 puan	12.1%	10.4%	1.6 puan
Net borç* (mio TL)	120,522	120,276	74,876	0%	61%	120,522	74,876	61%
Net borç/FAVÖK	1.0	1.0	0.7	0.0	0.2	1.0	0.7	0.2
Net borç/özsermaye	0.5	0.5	0.3	0.0	0.1	0.5	0.3	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	11.5%	11.9%	6.8%	-0.4 puan	4.8 puan	11.5%	6.8%	4.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.8%	4.8%	3.9%	-0.1 puan	0.8 puan	4.8%	3.9%	0.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	109,437	124,494	74,722	-12%	46%	109,437	74,722	46%
Duran varlıklar (mio TL)	531,721	519,166	332,189	2%	60%	531,721	332,189	60%
Özkaynaklar (mio TL)	265,255	260,684	237,248	2%	12%	265,255	237,248	12%
Stoklar (mio TL)	2,806	2,634	3,297	7%	-15%	2,806	3,297	-15%

* 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
TTKOM	5 Ağustos	-1.0%	4.6%	4.1%	1.1%	-7.2%	-13.0%

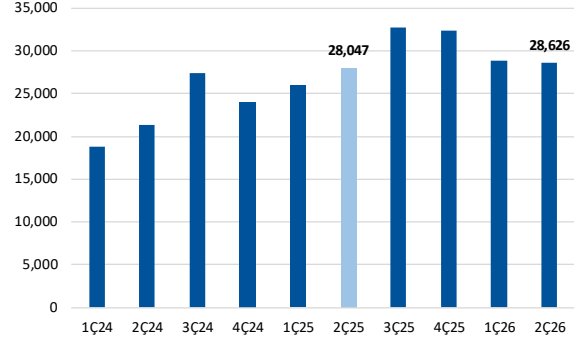
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



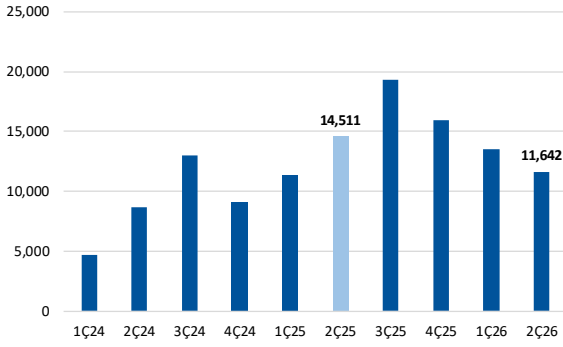
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



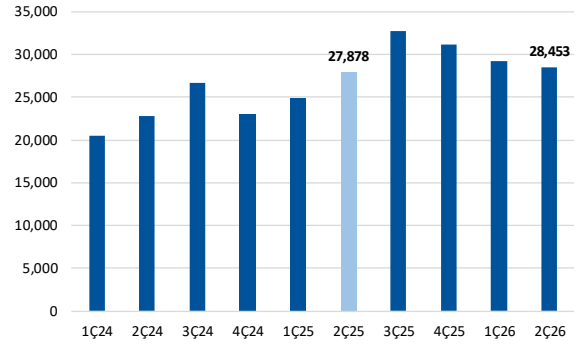
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



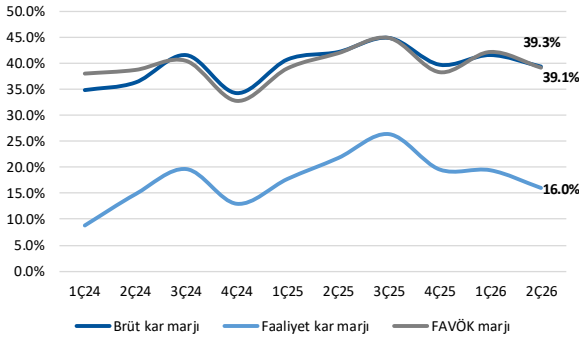
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



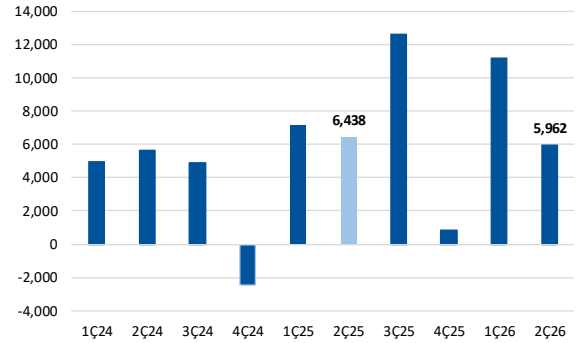
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



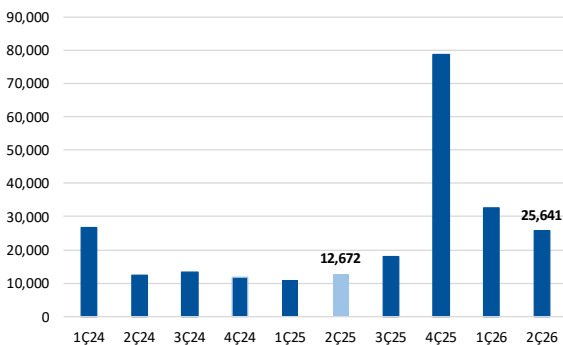
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



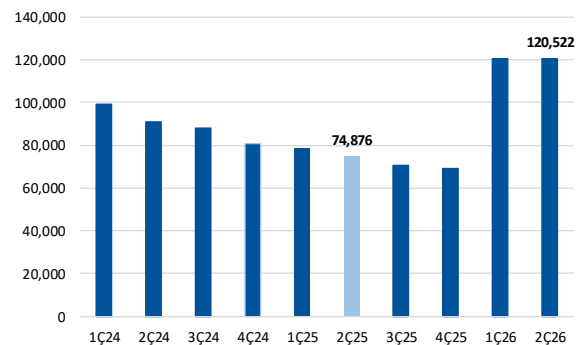
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	211,589	242,229	310,549	391,292
Satışların Maliyeti	-133,777	-141,025	-175,460	-221,080
Brüt Kar	77,812	101,204	135,089	170,212
Operasyonel Giderler	-47,686	-49,303	-63,848	-78,533
Faaliyet Karı	30,126	51,900	71,241	91,679
FAVÖK	77,274	99,102	127,759	161,110
Net Finansman Gelir/Gider	-35,973	-23,534	-58,409	-67,310
Vergi Öncesi Kar	32,271	43,911	68,605	67,859
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-21,203	-20,931	-30,872	-27,143
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	11,068	22,981	37,733	40,715

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	77,843	115,155	130,659	161,844
Duran Varlıklar	275,902	311,509	572,446	710,822
Toplam Varlıklar	353,746	426,664	703,105	872,666
Kısa Vadeli Yükümlölükler	84,550	75,945	120,757	149,761
Uzun Vadeli Yükümlölükler	77,972	138,279	261,080	327,099
Özkaynaklar	191,223	212,440	321,268	395,806
Toplam Kaynaklar	353,746	426,664	703,105	872,666

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	77,274	99,102	127,759	161,110
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-21,203	-20,931	-30,872	-27,143
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	2,692	-727	-775	-993
Yatırım Harcaması	-51,885	-74,059	-93,165	-129,126
Serbest Nakit Akımı (SNA)	1,493	4,840	4,497	5,834

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	36.8%	41.8%	43.5%	43.5%
Faaliyet Kar Marjı	14.2%	21.4%	22.9%	23.4%
FAVÖK Marjı	36.5%	40.9%	41.1%	41.2%
VÖK Marjı	15.3%	18.1%	22.1%	17.3%
Net Kar Marjı	5.2%	9.5%	12.2%	10.4%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	5.8%	10.8%	11.7%	10.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	13.4x	8.2x	4.9x	4.6x
FD/FAVÖK	2.8x	2.6x	2.4x	1.9x
PD/DD	0.8x	0.8x	0.6x	0.5x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	TÜRK TELEKOM		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	05.08.2026	04.03.2026	04.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	109,437	135,605	77,843
Nakit ve Nakit Benzerleri	25,641	78,830	9,859
Finansal Yatırımlar	10	0	13,795
Ticari Alacaklar	38,524	37,972	28,610
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	592.35	464.41	167.19
Diğer Alacaklar	407	275	3,753
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	8,816.74	8,853.07	9,955.76
Stoklar	2,806	2,158	3,596
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	31,621	6,031	7,241
(Ara Toplam)	108,417	134,584	76,976
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	1,020.66	1,020.66	866.73
Duran Varlıklar	531,721	366,828	275,902
Ticari Alacaklar	197.21	320.18	79.78
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	781.96	554.00	170.23
Diğer Alacaklar	127	66	198
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	42.05	85.91	67.40
Finansal Yatırımlar	1,073	987	526
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	220.23	221.90	190.68
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	12,982	12,991	11,585
Maddi Duran Varlıklar	208,397	194,520	148,713
Şerefiye	1,083	1,083	920
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	301,420	154,240	109,282
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,329	1,393	3,972
Diğer Duran Varlıklar	4,068	367	199
TOPLAM VARLIKLAR	641,159	502,433	353,746
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	133,563	89,431	84,550
Finansal Borçlar	17,541	22,741	34,846
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	34,852	36,853	28,695
Diğer Borçlar	65,611	10,791	7,545
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	3,409.71	3,619.83	4,650.89
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	1,109.06	718.47	49.65
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	2,291	3,984	610
Borç Karşılıkları	2,459	4,737	3,682
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,290	5,988	4,472
(Ara Toplam)	133,563	89,431	84,550
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	242,342	162,836	77,972
Finansal Borçlar	127,523	124,423	57,469
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	70,681	1,410	209
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	3,947.12	4,831.44	3,876.24
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	12,222	11,436	9,432
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	27,969	20,736	6,986
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	265,255	250,166	191,223
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	265,255	250,166	191,223
Ödenmiş Sermaye	3,500	3,500	3,500
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	7,143	7,143	5,519
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	132,819	105,739	78,850
Dönem Net Kar/Zararı	17,152	27,062	11,068
Yabancı Para Çevrim Farkları	3,969	4,789	3,858
Diğer Özsermaye Kalemleri	100,672	101,933	88,427
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	641,159	502,433	353,746

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	TÜRK TELEKOM			
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	66,619	72,806	130,475	142,213
Satışların Maliyeti (-)	-38,571	-44,179	-76,451	-84,763
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	28,047	28,626	54,023	57,450
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)	28,047	28,626	54,023	57,450
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-5,731	-7,496	-11,553	-13,633
Genel Yönetim Giderleri (-)	-6,921	-8,461	-14,846	-16,813
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-885	-1,028	-1,787	-1,885
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,167	1,776	2,299	3,183
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,156	-1,946	-4,244	-3,545
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	13,522	11,472	23,893	24,757
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-43	491	783	277
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	254	767	1,391	908
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-14	-15	-33
Diğer Gelir ve Giderler	-295.18	-262.03	-593.13	-597.97
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	13,479	11,963	24,675	25,034
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,013	1,953	5,502	6,844
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-10,857	-20,618	-21,735	-3,622
Parasal Kazanç / (Kayıp)	4,971	16,154	13,269	31,124
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	9,606	9,452	21,710	28,257
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-3,168	-3,491	-8,082	-11,104
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2,503	-1,493	-3,457	-3,523
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-665	-1,998	-4,625	-7,582
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	6,438	5,962	13,628	17,152
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	6,438	5,962	13,628	17,152
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	6,438	5,962	13,628	17,152
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.84	1.70	3.89	4.90
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.84	1.70	3.89	4.90
Hisse Başına Kazanç	1.84	1.70	3.89	4.90
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 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 bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.