

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TUPRS
Mevcut Fiyat (TL)	290.25
Hedef Fiyat (TL)	423.00
Getiri Potansiyeli (%)	45.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	147.06 320.25
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	6,082
Sermaye (mln TL)	1,927
Pazar	Yıldız Pazar

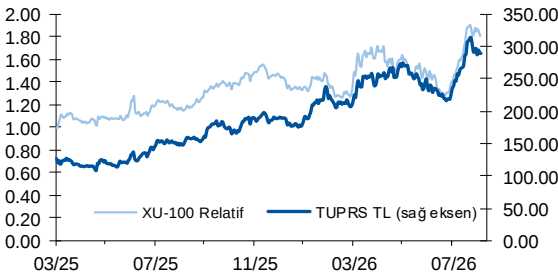
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	559,252
Hedeflenen Piyasa Değeri	815,035
Net Borç	-130,718
Firma Değeri	428,535

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	17%	7%	92%	64%
BIST100 Rölatif Getiri	23%	12%	52%	35%

Hisse Performansı



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

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	1,297,409	1,060,730	830,356	1,296,731
FAVÖK	181,875	66,368	62,073	148,887
Net kar	101,251	23,973	29,523	96,908

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	386,420	386,511	374,549	374,975
FAVÖK	54,343	39,228	39,210	39,228
FAVÖK marjı	14.1%	10.1%	10.5%	10.5%
Net kar*	45,878	31,405	30,674	30,756
Net kar marjı	11.9%	8.1%	8.2%	8.2%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 16 kurumu içermektedir.

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

Tüpraş (TUPRS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Tüpraş 2Ç26'da 386.420 milyon TL gelir (Konsensus: 374.549 milyon TL / Deniz Yatırım: 386.511 milyon TL), 54.343 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 39.210 milyon TL / Deniz Yatırım: 39.228 milyon TL) ve 45.878 milyon TL net kar (Konsensus: 30.674 milyon TL / Deniz Yatırım: 31.405 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 812 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ 2017'den bu yana en yüksek ikinci çeyrek beyaz ürün verimliliğine ulaşılması, güçlü iç talep, satış geliri, FAVÖK ve net karda yıllık bazda reel büyüme ve net rafineri marjında çeyreklik ve yıllık bazda iyileşmeye ek olarak net nakit pozisyonunda artış ve 2026 yılı net rafineri marjı tahmininde yukarı yönlü revizyon.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x ---

■ Bilançooya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç26 finansallarında, yükselen ürün karlılıkları ile net rafineri marjında iyileşme gözlenirken, net nakit pozisyonunda çeyreklik bazda artış yaşandı. Ayrıca, net kar beklentilerin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşirken, 2026 yılı net rafineri marjı tahmininde yukarı yönlü revizyona gidildi. Beklentilerden güçlü gelen finansalları olumlu olarak değerlendirmekle birlikte hissenin son dönemdeki geri çekilmesini güçlü sezon öncesinde alım fırsatı olarak görüyoruz.

■ Şirket'in satış geliri 2Ç26'da yıllık bazda %60 artarak 386.420 milyon TL olarak gerçekleşti. Tüpraş'ın 2Ç26'da satış hacmi yıllık %4 artarak 7,9 milyon ton oldu. Yurt içi satışlar yıllık bazda %5 büyürken, ihracat hacmi 2Ç25'e paralel seyretti.

■ Kapasite kullanım oranı 2Ç26 döneminde %96 seviyesinde gerçekleşirken, üretim 2Ç25'in hafif altında, 6,9 milyon ton oldu.

■ Tüpraş'ın net rafineri marjı 2Ç26'da 21,4 USD/varil seviyesinde gerçekleşti (2Ç25: 5,3 USD/varil, 1Ç26: 9,4 USD/varil).

■ FAVÖK yıllık bazda %196 artışla 54.343 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı iyileşen brüt karlılık beraberinde çeyreklik 7,9 puan, yıllık da 6,5 puan yükselişe %14,1 oldu.

■ Şirket, 2Ç26'da yıllık %291 artışla 45.878 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 3.970 milyon TL net kar). Faaliyet karındaki büyüme net kardaki çeyreklik ve yıllık bazdaki büyümede etkili oldu.

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 müşteriler 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'da 3.066 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (2Ç25: 1.288 milyon TL net gider), 3.147 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (2Ç25: 691 milyon TL net gelir) ve 3.729 milyon TL vergi gideri (2Ç25: 2.744 milyon TL gider) kaydetti.
- **1Ç26'da -7,7 milyar TL olan net işletme sermayesi ihtiyacı bu çeyrekte -33,6 milyar TL ile azalış gösterdi.** Bu çerçevede, Haziran 2026 sonu itibarıyla Şirket'in net nakit pozisyonu 130.718 milyon TL'ye (Mart 2026 sonu: 79.946 milyon TL net nakit) yükseldi. Net nakit/FAVÖK oranı ise Haziran 2026 sonu itibarıyla 1,2x seviyesindedir (Mart 2026 sonu: 1,0x).
- **Entek.** Sıfır karbon elektrik üretiminden satışlar önceki yılın üzerinde seyrederken, FAVÖK katkısı 2Ç26'da 223 milyon TL (2Ç25: 770 milyon TL) oldu.
- **Tüpraş, 2026 yılı beklentilerini kısmen revize etti.** Buna göre Şirket, 2026 yılında kapasite kullanım oranı tahminini %95-100, üretim ve satış tahminlerini sırasıyla yaklaşık 29 milyon ve 30 milyon ton ve yatırım harcaması beklentisini 700 milyon USD seviyesinde korurken, **6-7 USD/varil seviyesinde bulunan net rafineri marjı tahminini 13-15 USD/varil seviyesine yükseltti.** 2 Nisan 2026 tarihli [güncelleme raporunda](#) Şirket'in beklentilerine ilişkin yukarı yönlü risklerin olabileceğini belirtmiştik.
- **Genel Değerlendirme: Tarihi yüksek seviyelere yakın olan ürün karlılıkları, sağlam bilanço yapısı ve güçlü net nakit pozisyonu ile temettü politikası gibi detayların Şirket açısından uzun vadeli olumlu unsurlar olmayı sürdüreceğine inanıyoruz.**

Finansalların ardından **2026 ve 2027 yılı FAVÖK tahminlerimizi ortalama %16 yukarı yönlü revize etmemiz neticesinde Tüpraş için 12-aylık hedef fiyatımızı 359,00 TL'den 423,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre, TUPRS hissesi 2,9x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %35 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,7x F/K ve 3,8x 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)	386,420	276,368	241,976	40%	60%	662,788	464,119	43%
Brüt kar (mio TL)	61,037	23,089	23,551	164%	159%	84,126	41,988	100%
Brüt kar marjı	15.8%	8.4%	9.7%	7.4 puan	6.1 puan	12.7%	9.0%	3.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	11,137	10,615	9,551	5%	17%	21,752	18,537	17%
Faaliyet giderleri/satışlar	2.9%	3.8%	3.9%	-1 puan	-1.1 puan	3.3%	4.0%	-0.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	49,900	12,474	14,000	300%	256%	62,374	23,451	166%
Esas faaliyet kar marjı	12.9%	4.5%	5.8%	8.4 puan	7.1 puan	9.4%	5.1%	4.4 puan
FAVÖK (mio TL)	54,343	16,903	18,349	221%	196%	71,246	32,005	123%
FAVÖK marjı	14.1%	6.1%	7.6%	7.9 puan	6.5 puan	10.7%	6.9%	3.9 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-2,316	-371	-427	a.d.	a.d.	-2,687	-4,497	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	3,147	1,643	691	91%	355%	4,790	1,723	178%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-812	-2,634	292	-69%	a.d.	-3,447	-2,571	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	49,919	11,111	14,557	349%	243%	61,030	18,105	237%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-3,729	-7,028	-2,744	a.d.	a.d.	-10,757	-6,123	a.d.
Net kar (mio TL)	45,878	3,970	11,736	1056%	291%	49,848	11,872	320%
Net kar marjı	11.9%	1.4%	4.9%	10.4 puan	7 puan	7.5%	2.6%	5 puan
Net borç* (mio TL)	-130,718	-79,946	-64,709	a.d.	a.d.	-130,718	-64,709	a.d.
Net borç/FAVÖK	-1.2	-1.0	-0.9	-0.1	-0.2	-1.2	-0.9	-0.2
Net borç/özsermaye	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.3	-0.2	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	15.9%	10.2%	7.5%	5.7 puan	8.4 puan	15.9%	7.5%	8.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	8.5%	5.1%	4.2%	3.3 puan	4.2 puan	8.5%	4.2%	4.2 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	439,481	337,284	302,785	30%	45%	439,481	302,785	45%
Duran varlıklar (mio TL)	420,507	416,893	418,041	1%	1%	420,507	418,041	1%
Özkaynaklar (mio TL)	463,307	385,335	411,505	20%	13%	463,307	411,505	13%
Stoklar (mio TL)	97,045	66,517	76,369	46%	27%	97,045	76,369	27%

* 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
TUPRS	4 Ağustos	-0.1%	0.8%	-1.1%	-4.6%	8.2%	31.5%

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	1,060,730	830,356	1,296,731	1,233,690
Satışların Maliyeti	-971,684	-749,124	-1,114,778	-1,080,073
Brüt Kar	89,046	81,232	181,953	153,618
Operasyonel Giderler	-35,265	-33,785	51,922	59,115
Faaliyet Karı	53,781	47,447	130,031	94,502
FAVÖK	66,368	62,073	148,887	115,327
Net Finansman Gelir/Gider	12,031	4,309	11,776	14,579
Vergi Öncesi Kar	41,552	43,769	129,942	96,201
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-16,639	-13,896	-32,486	-19,240
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	23,973	29,523	96,908	76,262

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	242,924	236,930	421,358	386,014
Duran Varlıklar	351,493	355,041	440,455	463,461
Toplam Varlıklar	594,417	591,971	861,813	849,475
Kısa Vadeli Yükümlölükler	194,726	169,748	290,077	277,345
Uzun Vadeli Yükümlölükler	25,015	52,397	71,228	81,180
Özkaynaklar	374,675	369,827	500,508	490,950
Toplam Kaynaklar	594,417	591,971	861,813	849,475

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	66,368	62,073	148,887	115,327
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-16,639	-13,896	-32,486	-19,240
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	10,297	17,933	-4,841	-1,622
Yatırım Harcaması	-12,341	-18,780	-32,664	-39,375
Serbest Nakit Akımı (SNA)	27,091	11,463	88,579	58,334

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	8.4%	9.8%	14.0%	12.5%
Faaliyet Kar Marjı	5.1%	5.7%	10.0%	7.7%
FAVÖK Marjı	6.3%	7.5%	11.5%	9.3%
VÖK Marjı	3.9%	5.3%	10.0%	7.8%
Net Kar Marjı	2.3%	3.6%	7.5%	6.2%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	6.4%	8.0%	19.4%	15.5%

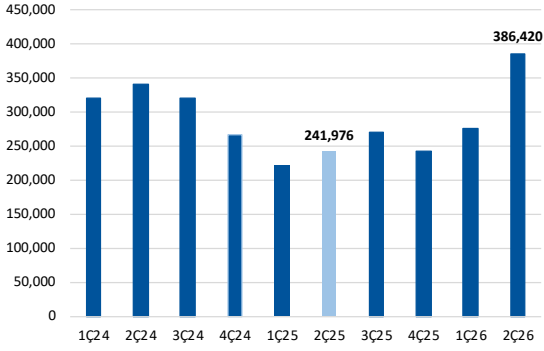
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	13.0x	10.3x	5.8x	7.3x
FD/FAVÖK	3.6x	3.8x	2.9x	3.7x
PD/DD	0.8x	0.7x	1.1x	1.2x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

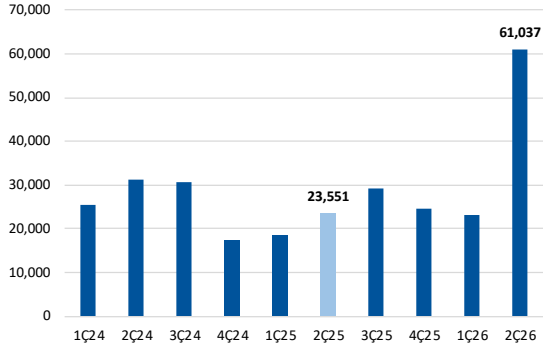
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



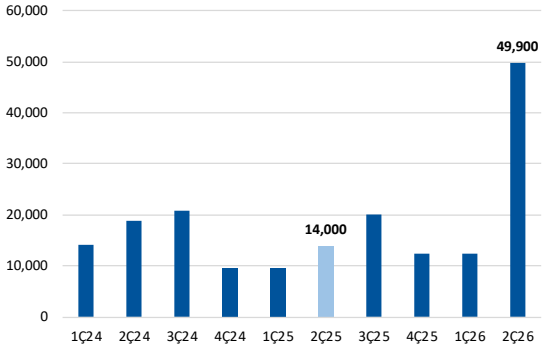
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



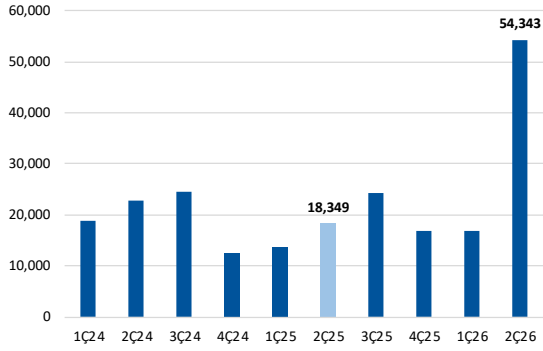
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



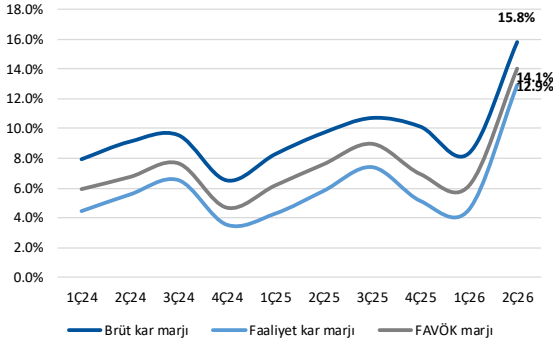
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



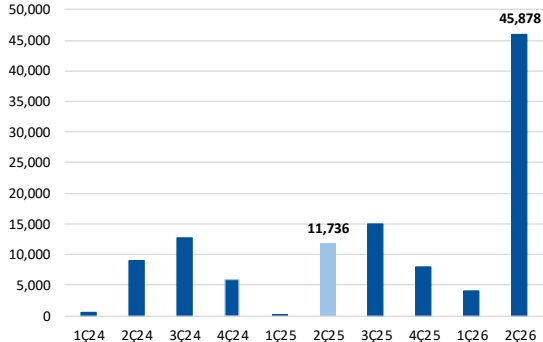
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



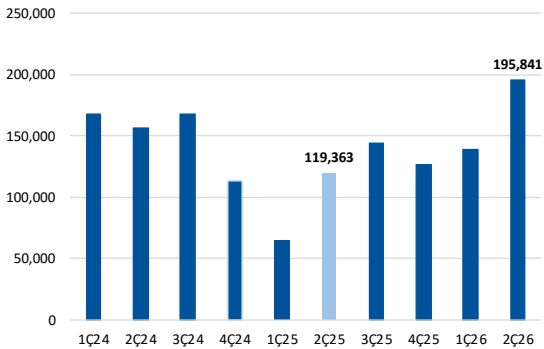
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



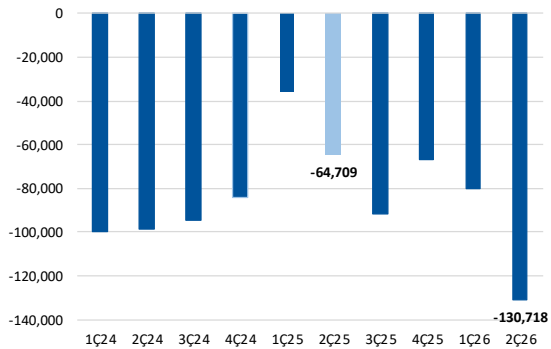
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	TÜPRAŞ		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	04.08.2026	06.02.2026	06.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	439,481	279,005	242,924
Nakit ve Nakit Benzerleri	195,841	126,280	96,251
Finansal Yatırımlar	3,078	0	0
Ticari Alacaklar	78,748	62,120	48,524
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	727	735	250
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	97,045	73,181	78,899
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	64,043	16,688	19,001
(Ara Toplam)	439,481	279,005	242,924
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	420,507	418,091	351,493
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	1,172	1,171	842
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	19,801	20,573	17,086
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	1,092	1,203	1,177
Maddi Duran Varlıklar	350,570	348,858	296,026
Şerefiye	5	5	4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11,227	11,924	7,967
Ertelenmiş Vergi Varlığı	576	1,291	1,164
Diğer Duran Varlıklar	36,065	33,066	27,227
TOPLAM VARLIKLAR	859,988	697,097	594,417
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	325,369	199,892	194,726
Finansal Borçlar	31,758	25,696	11,851
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	209,432	124,250	135,971
Diğer Borçlar	13,641	1,215	788
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)	1,209	676	492
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,878	37	1,067
Borç Karşılıkları	6,494	2,884	3,026
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	60,958	45,133	41,531
(Ara Toplam)	325,369	199,892	194,726
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	71,311	61,702	25,015
Finansal Borçlar	36,443	33,477	13,004
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	50
Uzun vadeli karşılıklar	3,664	3,599	2,179
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	30,853	24,098	9,179
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	351.38	528.53	603.32
Özkaynaklar	463,307	435,502	374,675
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	456,139	428,756	369,397
Ödenmiş Sermaye	1,927	1,927	1,927
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	17,351	17,585	18,465
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	276,785	277,100	242,653
Dönem Net Kar/Zararı	49,848	34,766	23,973
Yabancı Para Çevrim Farkları	-1,512	-590	-247
Diğer Özkaynak Kalemleri	111,741	97,969	82,627
Azınlık Payları	7,168	6,746	5,278
TOPLAM KAYNAKLAR	859,988	697,097	594,417

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	TÜPRAŞ			
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	241,976	386,420	464,119	662,788
Satışların Maliyeti (-)	-218,425	-325,383	-422,131	-578,662
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	23,551	61,037	41,988	84,126
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)	23,551	61,037	41,988	84,126
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3,119	-3,737	-6,011	-7,521
Genel Yönetim Giderleri (-)	-6,304	-7,231	-12,240	-13,882
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-127	-169	-286	-349
Diğer Faaliyet Gelirleri	5,362	6,047	8,709	10,412
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-6,651	-9,113	-13,999	-13,761
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	12,712	46,834	18,161	59,025
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	36	-11	45	-11
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	36	0	45	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-11	0	-11
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	826	762	747	673
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	13,573	47,584	18,954	59,687
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	7,441	11,668	13,302	19,544
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-6,749	-8,521	-11,579	-18,200
Parasal Kazanç / (Kayıp)	292	-812	-2,571	-3,447
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	14,557	49,919	18,105	61,030
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-2,744	-3,729	-6,123	-10,757
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-466	-3,151	-655	-7,868
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-2,278	-578	-5,469	-2,890
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	11,813	46,190	11,982	50,272
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	11,813	46,190	11,982	50,272
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	11,736	45,878	11,872	49,848
Azınlık Payları	77	312	109	425
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	6.09	23.81	6.16	25.87
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	6.09	23.81	6.16	25.87
Hisse Başına Kazanç	6.09	23.81	6.16	25.87
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	6.09	23.81	6.16	25.87

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