



## Vakko (VAKKO TI)

### Yatırımcı Toplantısı

**Vakko'nun gerçekleştirdiği yatırımcı toplantısına dair derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.**

**Genel değerlendirme:** Vakko, 4Ç25 döneminde yıllık bazda %76 azalışla 74 milyon TL net kar açıkladı. Satış gelirleri yıllık bazda %5 artışla 6.274 milyon TL, FAVÖK ise yıllık %13 azalışla 798 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

- Vakko, 2025 yılını operasyonel anlamda mağaza ağının yeniden şekillendirildiği, ürün ve kategori yönetiminin derinleştirilmeye çalışıldığı ve aynı zamanda zorlu ekonomik koşullara rağmen güçlü bilanço yapısının korunduğu bir dönem olarak değerlendirdi.
- Şirket, 2025 yıl sonu itibarıyla bünyesinde yer alan 19 adet mağazanın kapatılmasına karşılık 11 yeni mağaza açıldığını ve toplam satış alanının 67 bin metrekare seviyesinde gerçekleştiğini paylaştı. Bu dönüşümün yalnızca mağaza sayısını yönetmek amacı taşımadığını aynı zamanda müşteri deneyimini iyileştirmek, verimliliğini artırmak ve daha güçlü lokasyonlarda büyümeyi desteklemek olduğunu vurguladı. Özellikle Akmerkez ve İstinyePark gibi yüksek potansiyelli mağazalarda yapılan yenilemelerin hem satış alanını büyüttüğü hem de mağaza başına üretkenliği artırdığı ifade edildi. Haliç Tersane lokasyonunda yapılan açılışın ise büyüme stratejisi açısından öne çıkan bir adım olduğu vurgulandı.
- Finansal yapı.** Şirket, 2025 yıl sonu itibarıyla 19,9 milyar TL seviyesinde satış geliri elde ettiğini, gelirlerinde nominal bazda %37,8, enflasyondan arındırılmış olarak ise %2,1 reel büyüme kaydedildiğini ifade etti. Bu büyümenin özellikle güçlü mağaza performansı ve seçili lokasyonlardaki genişlemeler ile desteklendiğini vurguladı. Buna ek olarak, metrekare başına net satış performansında da son yıllara yayılan güçlü bir iyileşme trendi olduğu, 2019-2025 döneminde metrekare başına satışlarda reel bazda %11,4 bileşik büyüme kaydedildiğini paylaştı.
- Satış gelirlerinde gerçekleşen artışa karşılık brüt kar marjında 4.8 puan seviyesinde azalış gerçekleştiği ve baskının ana sebebinin ise ağırlıklı olarak eski sezon stokların eritilmesi, kampanya yapısında güncellemelerin yapılmaması ve enflasyon muhasebesi etkisiyle oluştuğu ifade edildi. FAVÖK tarafında ise 3,12 milyar TL'den 2,47 milyar TL seviyesine düşüş yaşanmış olup FAVÖK marjı %16,04'ten %12,43'e gerilemiştir. FAVÖK'te gerçekleşen 650 milyon TL civarındaki düşüşün ana kaynağının brüt kar etkisi olduğu, personel giderlerindeki artışın da marjları baskıladığı, buna karşılık kira giderleri ve diğer gider kalemlerinde verimlilik odaklı adımlarla kısmi dengeleme sağlandığı ifade edildi.

#### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	VAKKO
Mevcut Fiyat (TL)	92.00
Hedef Fiyat (TL)	-
Getiri Potansiyeli (%)	-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	48.56 - 94.90
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	68
Sermaye (mln TL)	160
Pazar	Yıldız Pazar

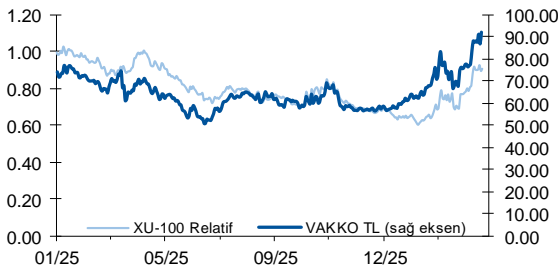
#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	14,720
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	53
Firma Değeri	14,773

#### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	24%	57%	30%	61%
BIST100 Rölatif Getiri	17%	39%	-9%	34%

#### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Nisan 2026 tarihi itibarıyla.

- Şirket'in 2025 yılı sonu itibarıyla net nakit pozisyonu 1,86 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir (2024: 1,55 milyar TL). Zorlu operasyonel koşullara rağmen Şirket'in nakit yaratma kapasitesini koruduğu ve özellikle işletme sermayesindeki iyileşmenin stok optimizasyonundan kaynaklandığı ifade edilmiştir. Yıl içerisinde yatırım harcamalarının yükselmesine ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışına rağmen Şirket'in serbest nakit akışı üretmeye devam ettiği vurgulanmıştır.
- **Yatırımlar.** 2025 yılının yatırım harcamaları açısından oldukça yoğun geçtiğini ifade eden Şirket, yıl boyunca geçen yılın aynı dönemine göre %70 seviyesinde artış ile toplam 604 milyon TL yatırım gerçekleştirdiğini, bunun 104 milyon TL'sinin yeni mağaza açılışlarına, yaklaşık 390 milyon TL'sinin ise Akmerkez ve İstinyePark gibi köklü mağazalardaki büyütme ve yenileme çalışmalarına ayrıldığını paylaştı. Ayrıca dijitalleşme ve altyapı tarafındaki yatırımların da devam ettiğini ifade etti.
- **Beklentiler.** Şirket, 2026 yılı beklentilerini mevcut mağazaların potansiyelinin daha üst düzeye çıkarılması, marj iyileştirmesine odaklanması, yeni mağaza yatırımları ve yenilemelerin sürdürülmesi ile dijital altyapının güçlendirilmesi başlıkları çerçevesinde değerlendirdi. Aynı zamanda yüksek kar marjlı koleksiyonların payının artırılması, kampanya yönetiminin optimize edilmesi, yeni ürün gruplarının devreye alınması da önemli öncelikler arasında sıralandı. Bu doğrultuda Şirket, 2026 yılı için 26 milyar TL satış geliri ve 3,75 milyar TL FAVÖK öngördüğünü ifade etti.

**Vakko'ya neler soruldu:**

- **2026 yılı için FAVÖK'te beklenen iyileşmenin 2025 yılı içerisinde gerçekleştirilen stok ve mağaza optimizasyonlarından kaynaklanıp kaynaklanmadığı sorusu üzerine** Şirket, kapanan mağazaların ağırlıklı olarak daha düşük verimliliğe sahip ve görece daha küçük ölçekli lokasyonlardan oluştuğunu, dolayısıyla 2026 yılında beklenen büyümenin yalnızca kapanan mağazaların etkisinden kaynaklanmadığı, ürün kategorilerinde çeşitliliğin artırılmasının yanında İstinyePark ve Akmerkez gibi ana mağazalarda gerçekleştirilen yenileme ve büyütme yatırımlarının katkısıyla gerçekleşen performans iyileşmesi olarak ifade edilmiştir.
- **Nakit akış tablosunda mağaza başına kirada reel olarak %28 artış görüldüğü ve bu doğrultuda kira sözleşmelerinin ağırlıklı olarak sabit kira mı yoksa ciroya oranlı kiranın mı olduğu sorusu üzerine,** Şirket, kira sözleşmelerinde hem sabit kira hem de ciroya dayalı kira sözleşmelerin yer aldığını ifade etmiştir.
- **Yatırımlar tarafında mağazalara yönelik planlanan yenileme ve derinleştirme çalışmalarının tamamlanıp tamamlanmadığı ve bu alana ilişkin detay talebi sorusu üzerine** Şirket, 2026 yılı ve sonrasında ağırlıklı olarak yeni projeler ve yeni mağaza yatırımlarının öne çıkacağını ifade etmiştir. Bu kapsamda mağaza yatırımları ve portföydeki değişimlerin bir süre daha devam edeceği, yatırım harcamalarının ise benzer seviyelerde sürdürülmesinin öngörüldüğü belirtilmiştir.
- **Herhangi bir birleşme ve satın alma kapsamında yurt içi veya yurt dışında benzer markalar ile görüşme ve değerlendirme yapıp yapılmadığı sorusu üzerine** Şirket, özellikle yurt dışında benzer markalara yönelik zaman zaman değerlendirmeler yapıldığını ancak bu aşamada netleşmiş bir durum bulunmadığını ifade etmiştir.

- 
- **Genel değerlendirme:** Vakko için Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak değerleme ve Araştırma kapsamı çalışmalarımız mevcut değildir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %34 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6.9x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir. **2026 yılı için öngörülen 3.75 milyon TL FAVÖK beklentisi mevcut durumda 3.9x FD/FAVÖK çarpanını işaret etmektedir.**

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	6,274	4,531	5,952	38%	5%	19,853	19,445	2%
Brüt kar (mio TL)	2,589	2,385	2,785	9%	-7%	9,140	9,911	-8%
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>41.3%</b>	<b>52.6%</b>	<b>46.8%</b>	<b>-11.4 puan</b>	<b>-5.5 puan</b>	<b>46.0%</b>	<b>51.0%</b>	<b>-4.9 puan</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,269	2,105	2,291	8%	-1%	8,864	8,773	1%
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>36.2%</b>	<b>46.5%</b>	<b>38.5%</b>	<b>-10.3 puan</b>	<b>-2.3 puan</b>	<b>44.7%</b>	<b>45.1%</b>	<b>-0.5 puan</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	320	279	494	15%	-35%	276	1,138	-76%
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>5.1%</b>	<b>6.2%</b>	<b>8.3%</b>	<b>-1.1 puan</b>	<b>-3.2 puan</b>	<b>1.4%</b>	<b>5.9%</b>	<b>-4.5 puan</b>
FAVÖK (mio TL)	798	745	916	7%	-13%	2,146	2,816	-24%
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>12.7%</b>	<b>16.4%</b>	<b>15.4%</b>	<b>-3.7 puan</b>	<b>-2.7 puan</b>	<b>10.8%</b>	<b>14.5%</b>	<b>-3.7 puan</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-36	91	76	a.d.	a.d.	297	396	-25%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-334	-270	-269	a.d.	a.d.	-919	-906	a.d.
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>400</b>	<b>-5</b>	<b>206</b>	<b>a.d.</b>	<b>94%</b>	<b>740</b>	<b>1,072</b>	<b>-31%</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	351	96	507	265%	-31%	394	1,699	-77%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-277	-96	-204	a.d.	a.d.	-337	-644	a.d.
Net kar (mio TL)	74	0	303	31786%	-76%	57	1,056	-95%
<b>Net kar marjı</b>	<b>1.2%</b>	<b>0.0%</b>	<b>5.1%</b>	<b>1.2 puan</b>	<b>-3.9 puan</b>	<b>0.3%</b>	<b>5.4%</b>	<b>-5.1 puan</b>
Net borç* (mio TL)	53	1,601	-40	-97%	a.d.	53	-40	a.d.
Net borç/FAVÖK	0.0	0.7	0.0	-0.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Net borç/özsermaye	0.0	0.2	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	0.6%	3.0%	10.2%	-2.4 puan	-9.6 puan	0.6%	10.2%	-9.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	0.4%	1.9%	6.3%	-1.5 puan	-6 puan	0.4%	6.3%	-6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	9,414	9,015	10,566	4%	-11%	9,414	10,566	-11%
Duran varlıklar (mio TL)	6,423	5,994	6,123	7%	5%	6,423	6,123	5%
Özkaynaklar (mio TL)	9,766	9,590	10,366	2%	-6%	9,766	10,366	-6%
Stoklar (mio TL)	6,499	7,599	7,457	-14%	-13%	6,499	7,457	-13%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	3,137	62	2,280	4975%	38%	4,040	3,721	9%
Serbest nakit akım (mio TL)	2,149	85	2,203	2421%	-2%	2,814	3,488	-19%

\* 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
VAKKO	6 Mart	6.1%	5.1%	5.1%	10.4%	20.9%	10.6%

## Bilanço

Şirket	VAKKO TEKSTİL		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	06.03.2026	06.03.2026	10.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
<b>Dönen Varlıklar</b>	9,414	10,566	7,853
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	938	1,920	1,167
Finansal Yatırımlar	974	267	224
Ticari Alacaklar	658	502	484
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	1	1	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Stoklar	6,499	7,457	5,607
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Dönen Varlıklar	344	418	367
(Ara Toplam)	9,414	10,566	7,853
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>6,423</b>	<b>6,123</b>	<b>4,869</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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	9	6	2
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	2,464	2,279	1,827
Maddi Duran Varlıklar	3,825	3,689	2,932
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	124	147	104
Ertelemiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	1	2	4
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>15,837</b>	<b>16,689</b>	<b>12,722</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3,947</b>	<b>4,311</b>	<b>3,634</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>767</b>	<b>1,146</b>	<b>893</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	2,000	2,098	1,873
Diğer Borçlar	29	20	15
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	484	430	401
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	287	285	254
Borç Karşılıkları	66	72	46
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	315	261	152
(Ara Toplam)	3,947	4,311	3,634
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,123</b>	<b>2,012</b>	<b>1,543</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>1,198</b>	<b>1,002</b>	<b>917</b>
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	241	137	215
Uzun vadeli karşılıklar	232	195	125
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	452	678	285
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
<b>Özkaynaklar</b>	<b>9,766</b>	<b>10,366</b>	<b>7,545</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>9,766</b>	<b>10,366</b>	<b>7,545</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>160</b>	<b>160</b>	<b>160</b>
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	614	541	367
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3,882	3,600	436
Dönem Net Kar/Zararı	57	1,056	2,807
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	5,052	5,009	3,774
Azınlık Payları	0	0	0
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>15,837</b>	<b>16,689</b>	<b>12,722</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	VAKKO TEKSTİL			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	06.03.2026	06.03.2026	06.03.2026	06.03.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	19,445	19,853	5,952	6,274
Satışların Maliyeti (-)	-9,534	-10,712	-3,166	-3,685
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>9,911</b>	<b>9,140</b>	<b>2,785</b>	<b>2,589</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>9,911</b>	<b>9,140</b>	<b>2,785</b>	<b>2,589</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-7,649	-7,842	-1,928	-2,058
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,123	-1,022	-363	-211
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	380	386	76	89
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-78	-64	-16	-23
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1,441</b>	<b>598</b>	<b>555</b>	<b>386</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	93	-25	15	-102
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	95	85	18	9
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2	-110	-2	-110
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>1,534</b>	<b>573</b>	<b>570</b>	<b>284</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	500	320	110	-9
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,406	-1,239	-379	75
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>1,072</b>	<b>740</b>	<b>206</b>	<b>400</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>1,699</b>	<b>394</b>	<b>507</b>	<b>351</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-644</b>	<b>-337</b>	<b>-204</b>	<b>-277</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-346	-580	-297	-278
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-297	243	93	1
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>1,056</b>	<b>57</b>	<b>303</b>	<b>74</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>1,056</b>	<b>57</b>	<b>303</b>	<b>74</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	1,056	57	303	74
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	6.60	0.36	1.89	0.46
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	6.60	0.36	1.89	0.46
Hisse Başına Kazanç	6.60	0.36	1.89	0.46
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	6.60	0.36	1.89	0.46

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