

Vestel Beyaz Eşya (VESBE TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Vestel Beyaz Eşya 2Ç26'da 13.158 milyon TL gelir (Konsensus: 13.170 milyon TL / Deniz Yatırım: 13.114 milyon TL), -133 milyon TL FAVÖK (Konsensus: -174 milyon TL / Deniz Yatırım: -168 milyon TL) ve 820 milyon TL net zarar (Konsensus: 884 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 886 milyon TL net zarar) açıkladı. Piyasa beklentisinin, 2 katılımcının tahmini ile oluştuğunu ve yatırımcı açısından yanıltma riski barındırdığını belirtmek isteriz. 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.514 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilanço'da olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Karlılıkta çeyrekssel bazda ılımlı toparlanma ve ertelenmiş vergi gelirinin desteği ile net zararın çeyrekssel ve yıllık bazda iyileşmesine ek olarak ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklarda azalış ve net borç pozisyonunda hafif düşüş.

■ Bilanço'da olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Satış gelirinde yıllık bazda reel daralma, karlılığın çeyrekssel bazda toparlanmasına karşın yıllık bazda zayıf seyretmesi ve net işletme sermayesi ihtiyacında artış.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç26 finansallarında, sezonsal etkilerle çeyrekssel bazda kısmen toparlanmasına karşılık yıllık bazda zayıf ciro ve karlılık performansı devam etti. Ertelenmiş vergi gelirinin desteği ile hem çeyrekssel hem de yıllık bazda daha düşük net zarar kaydedilirken, ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar Mart 2026 sonundaki 12.782 milyon TL'den 10.985 milyon TL geriledi ve net borç pozisyonu çeyrekssel bazda %3 azalış gösterdi. Bu çerçevede, genel anlamda zayıf devam eden finansal performans karşısında çeyrekssel bazda ılımlı toparlanma ve ilişkili taraf alacaklarındaki azalışı gözettiğimizde, finansal sonuçları hisse performansı açısından sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

- Şirket'in satış geliri 2Ç26'da zorlu piyasa koşulları nedeniyle yıllık bazda %48 azalarak 13.158 milyon TL olarak gerçekleşti. Yurt içi satış gelirleri %52, yurt dışı satışları da %46 azalış göstermiştir.

- 2Ç26'da FAVÖK -133 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı yıllık 6,0 puan azalış, ancak çeyrekssel bazda 3,6 puan iyileşme ile %-1,0 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjında yaşanan çeyrekssel bazdaki iyileşmede brüt karlılıktaki hafif toparlanma etkili oldu.

Hisse Verileri

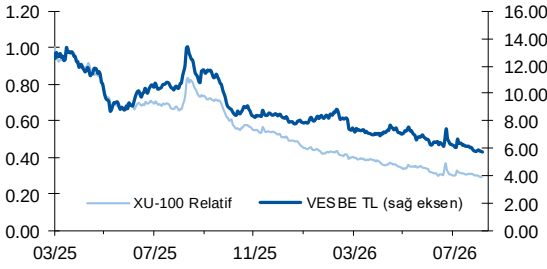
Bloomberg Hisse Kodu	VESBE
Mevcut Fiyat (TL)	5.69
Hedef Fiyat (TL)	8.00
Getiri Potansiyeli (%)	40.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.65 14.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	74
Sermaye (mln TL)	1,600
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	9,104
Hedeflenen Piyasa Değeri	12,800
Net Borç	26,544
Firma Değeri	35,648

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-14%	-21%	-47%	-27%
BIST100 Rölatif Getiri	-11%	-14%	-58%	-41%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 10 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	115,410	98,597	74,360	63,104
FAVÖK	14,922	7,570	2,699	1,364
Net kar	8,928	348	-6,322	-3,199

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	13,158	13,114	13,170	13,170
FAVÖK	-133	-168	-174	-174
FAVÖK marjı	-1.0%	-1.3%	-1.3%	-1.3%
Net kar*	-820	-886	-884	-884
Net kar marjı	-6.2%	-6.8%	-6.7%	-6.7%

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

*Research Turkey net kar tahmini 2, Matriks net kar tahmini 2 kurumu içermektedir

- **Şirket, 2Ç26'da 820 milyon TL net zarar (2Ç25: 2.370 milyon TL net zarar, 1Ç26: 1.457 milyon TL net zarar) açıkladı.** Kur ve finansman kaynaklı giderlere karşın 925 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri net zararın çeyreksele ve yıllık bazda iyileşmesinde etkili oldu.
- Şirket, 2Ç26'da 990 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (2Ç25: 1.249 milyon TL net gider) ve 994 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç25: 2.410 milyon TL net gider) kaydetti.
- Haziran 2026 sonu itibarıyla Şirket'in net borç pozisyonu 26.544 milyon TL'ye geriledi (Mart 2026 sonu: 27.308 milyon TL net borç).
- **Genel değerlendirme:** Finansalların ardından **2027 yıl tahminlerimizde önemli bir değişikliğe gitmezken, 2026 yılı FAVÖK tahminimizi devam eden zayıf karlılık dolayısıyla 1.975 milyon TL'den 1.364 milyon TL'ye indirdik.** Bu doğrultuda, Vestel Beyaz Eşya için 12-aylık hedef fiyatımızı 8,90 TL'den 8,00 TL'ye hafifçe revize ediyor, sunduğu getiri potansiyeline karşılık talep ortamı ve finansalların henüz iyileşmeye işaret etmemesi dolayısıyla tavsiyemizi de TUT olarak sürdürüyoruz. **2026 tahminlerimize göre VESBE hissesi 26,1x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.** Şirket'in maliyet azaltma ve verimlilik artışı adımlarını yakından takip ediyoruz. Diğer yandan, taşınmış değerlere göre Şirket'in özsermayesi 3Ç23'ten bu yana en düşük seviyeye gerilerken, Grup ve Şirket'in yüksek borçluluğunun azaltılması ve bilanço yapısının güçlendirilmesi amacıyla ek sermaye girişi ihtiyacı söz konusu olabileceği yönündeki düşüncemizi koruyor, varlık satışı ihtimalini de bu kapsamda göz ardı etmiyoruz. Hisse, yılbaşından itibaren BIST 100 endeksinin %41 altında performans göstermiştir.

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)	13,158	10,641	25,175	24%	-48%	23,799	47,430	-50%
Brüt kar (mio TL)	51	-256	2,011	a.d.	-97%	-205	3,759	a.d.
Brüt kar marjı	0.4%	-2.4%	8.0%	2.8 puan	-7.6 puan	-0.9%	7.9%	-8.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,326	1,282	1,869	3%	-29%	2,607	3,771	-31%
Faaliyet giderleri/satışlar	10.1%	12.0%	7.4%	-2 puan	2.7 puan	11.0%	8.0%	3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-1,275	-1,538	143	a.d.	a.d.	-2,812	-12	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-9.7%	-14.5%	0.6%	4.8 puan	-10.3 puan	-11.8%	0.0%	-11.8 puan
FAVÖK (mio TL)	-133	-491	1,249	a.d.	a.d.	-623	2,230	a.d.
FAVÖK marjı	-1.0%	-4.6%	5.0%	3.6 puan	-6 puan	-2.6%	4.7%	-7.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-990	-308	-1,249	a.d.	a.d.	-1,298	-2,050	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-994	-948	-2,410	a.d.	a.d.	-1,942	-4,121	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,514	2,001	959	-24%	58%	3,515	2,565	37%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-1,745	-793	-2,558	a.d.	a.d.	-2,538	-3,619	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	925	-665	188	a.d.	392%	261	-171	a.d.
Net kar (mio TL)	-820	-1,457	-2,370	a.d.	a.d.	-2,277	-3,790	a.d.
Net kar marjı	-6.2%	-13.7%	-9.4%	7.5 puan	3.2 puan	-9.6%	-8.0%	-1.6 puan
Net borç* (mio TL)	26,544	27,308	23,737	-3%	12%	26,544	23,737	12%
Net borç/FAVÖK	81.7	16.0	4.4	65.7	77.2	81.7	4.4	77.2
Net borç/özsermaye	0.6	0.7	0.5	0.0	0.1	0.6	0.5	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-14.4%	-17.9%	-9.7%	3.5 puan	-4.6 puan	-14.4%	-9.7%	-4.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-6.0%	-7.4%	-4.1%	1.4 puan	-1.9 puan	-6.0%	-4.1%	-1.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	34,100	36,127	49,779	-6%	-31%	34,100	49,779	-31%
Duran varlıklar (mio TL)	64,091	64,588	61,825	-1%	4%	64,091	61,825	4%
Özkaynaklar (mio TL)	41,292	41,769	46,994	-1%	-12%	41,292	46,994	-12%
Stoklar (mio TL)	9,001	9,962	15,756	-10%	-43%	9,001	15,756	-43%

* 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
VESBE	10 Ağustos	-0.9%	-2.6%	-0.7%	-1.7%	-8.5%	-15.5%

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	98,597	74,360	63,104	83,253
Satışların Maliyeti	-88,247	-69,067	-60,579	-77,426
Brüt Kar	10,351	5,293	2,524	5,828
Operasyonel Giderler	-6,772	-6,436	-5,560	-6,956
Faaliyet Karı	3,579	-1,143	-3,036	-1,128
FAVÖK	7,570	2,699	1,364	3,497
Net Finansman Gelir/Gider	-6,671	-5,396	-3,197	-2,629
Vergi Öncesi Kar	174	-5,891	-3,140	461
Dönem Vergi Gideri/Geliri	174	-430	-59	-58
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	348	-6,322	-3,199	403

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	41,117	35,008	37,027	49,008
Duran Varlıklar	52,565	55,011	67,252	70,002
Toplam Varlıklar	93,682	90,019	104,279	119,010
Kısa Vadeli Yükümlülükler	42,017	42,580	44,491	52,840
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7,365	10,763	15,602	17,951
Özkaynaklar	44,300	36,676	44,186	48,219
Toplam Kaynaklar	93,682	90,019	104,279	119,010

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	7,570	2,699	1,364	3,497
Dönem Vergi Gideri/Geliri	174	-430	-59	-58
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	-1,262	-4,826	-1,614	-29
Yatırım Harcaması	-5,149	-3,902	-2,800	-3,375
Serbest Nakit Akımı (SNA)	3,858	3,193	119	93

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	10.5%	7.1%	4.0%	7.0%
Faaliyet Kar Marjı	3.6%	-1.5%	-4.8%	-1.4%
FAVÖK Marjı	7.7%	3.6%	2.2%	4.2%
VÖK Marjı	0.2%	-7.9%	-5.0%	0.6%
Net Kar Marjı	0.4%	-8.5%	-5.1%	0.5%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	0.8%	-17.2%	-7.2%	0.8%

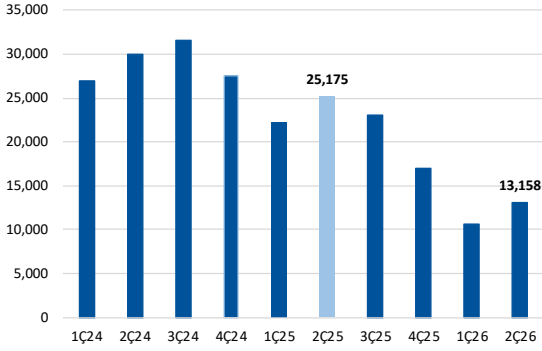
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	88.0x	a.d.	a.d.	22.6x
FD/FAVÖK	5.9x	16.0x	26.1x	10.2x
PD/DD	0.7x	0.4x	0.2x	0.2x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

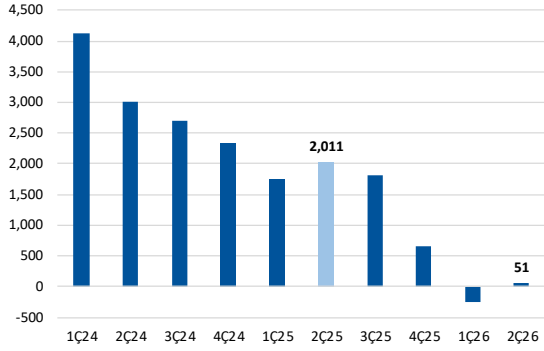
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



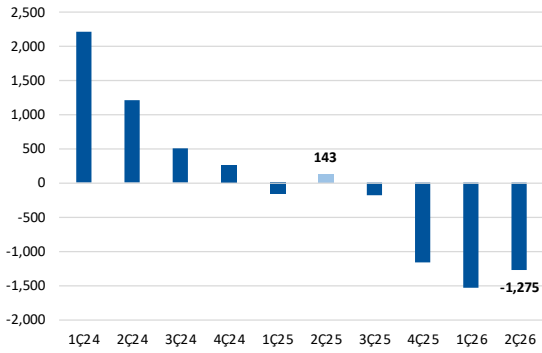
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



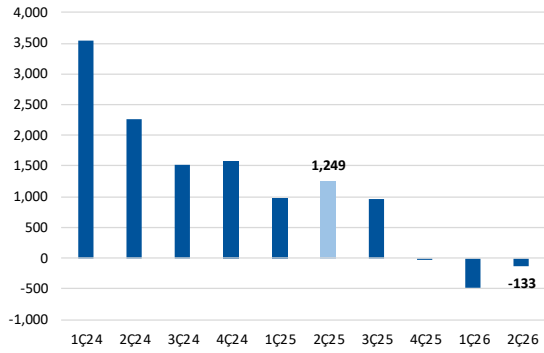
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



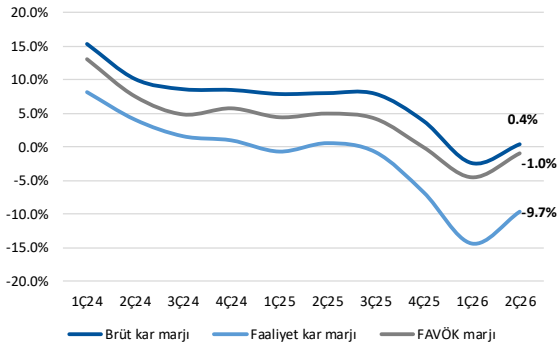
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



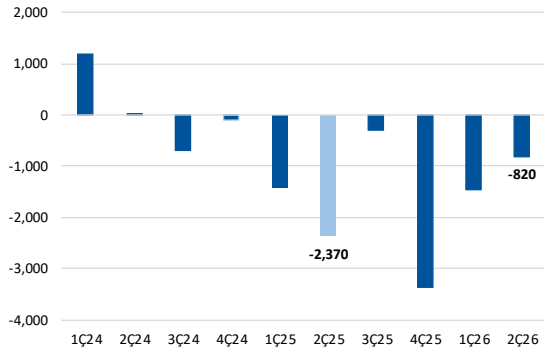
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



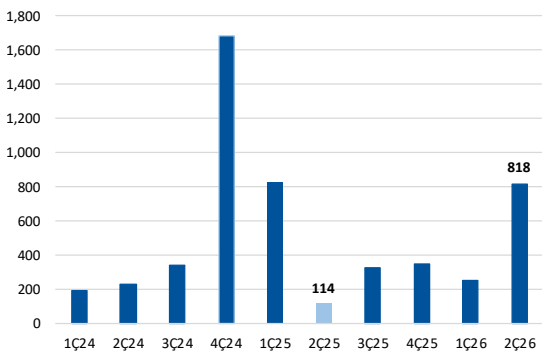
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



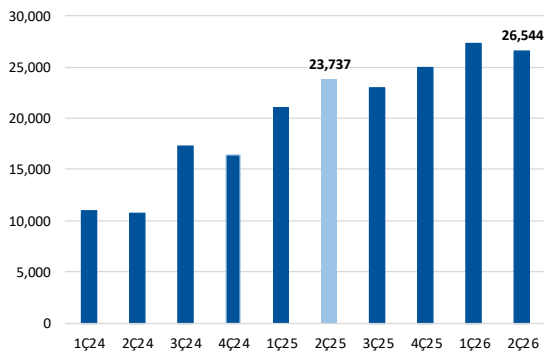
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	VESTEL BEYAZ EŞYA		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	10.08.2026	27.02.2026	27.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	34,100	41,225	41,117
Nakit ve Nakit Benzerleri	818	343	1,430
Finansal Yatırımlar	37	42	32
Ticari Alacaklar	11,512	17,914	19,045
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	11,545	11,624	6,315
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	9,001	9,922	12,899
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,188	1,380	1,397
(Ara Toplam)	34,100	41,225	41,117
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	64,091	64,780	52,565
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	4,544	4,546	17
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	1,440	1,437	943
Maddi Duran Varlıklar	53,456	54,359	47,330
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,435	4,247	3,162
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	216	190	1,113
TOPLAM VARLIKLAR	98,192	106,005	93,682
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	43,680	50,142	42,017
Finansal Borçlar	19,916	18,153	13,438
Diğer Finansal Yükümlülükler	48	956	84
Ticari Borçlar	21,877	28,198	27,425
Diğer Borçlar	0	1,358	123
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)	821	131	105
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Borç Karşılıkları	90	82	35
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	928	1,264	805
(Ara Toplam)	43,680	50,142	42,017
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	13,221	12,675	7,365
Finansal Borçlar	7,131	5,883	1,604
Diğer Finansal Yükümlülükler	305.06	337.18	268.29
Ticari Borçlar	110.67	120.62	160.93
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	1,310	1,338	1,212
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,354	4,986	4,106
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	10.12	10.46	13.47
Özkaynaklar	41,292	43,189	44,300
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	41,292	43,189	44,300
Ödenmiş Sermaye	1,600	1,600	1,600
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	3,156	3,156	2,680
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	11,053	18,494	15,428
Dönem Net Kar/Zararı	-2,277	-7,444	348
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özkaynak Kalemeleri	27,760	27,383	24,243
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	98,192	106,005	93,682

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	VESTEL BEYAZ EŞYA			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	10.08.2026	10.08.2026	10.08.2026	10.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	25,175	13,158	47,430	23,799
Satışların Maliyeti (-)	-23,163	-13,107	-43,671	-24,004
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,011	51	3,759	-205
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)	2,011	51	3,759	-205
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,138	-726	-2,220	-1,366
Genel Yönetim Giderleri (-)	-424	-303	-908	-619
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-306	-297	-644	-622
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,775	418	3,290	1,659
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,024	-1,408	-5,340	-2,957
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-1,107	-2,265	-2,062	-4,111
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0
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	-1,107	-2,265	-2,062	-4,111
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,578	1,283	2,963	2,630
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,988	-2,278	-7,084	-1,058
Parasal Kazanç / (Kayıp)	959	1,514	2,565	3,515
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-2,558	-1,745	-3,619	-2,538
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	188	925	-171	261
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	188	925	-171	261
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-2,370	-820	-3,790	-2,277
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-2,370	-820	-3,790	-2,277
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-2,370	-820	-3,790	-2,277
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	-1.48	-0.51	-2.37	-1.42
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 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 değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.