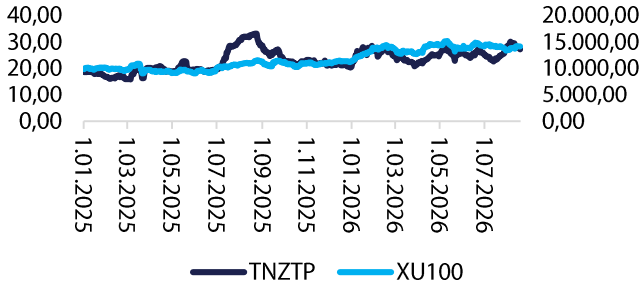


**TNZTP – Tapdi Oksijen**

**40 TL - AL**

**Potansiyel: %47,49**

|                                      |        |
|--------------------------------------|--------|
| Son Fiyat                            | 27,12  |
| Piyasa Değeri (mln TL)               | 10.848 |
| Piyasa Değeri (mln \$)               | 227    |
| F/K                                  | 28,96  |
| FD/FAVÖK                             | 7,81   |
| PD/DD                                | 1,14   |
| Hisse Sayısı (mln lot)               | 400    |
| FDPO (%)                             | 19,88  |
| Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL) | 43     |



| ORTAKLIK YAPISI | %     |
|-----------------|-------|
| Ortaklar        | 74,25 |
| Diğer           | 25,75 |

| mln TL  | Konsensüs | Pusula Yatırım | Gerçekleşme |
|---------|-----------|----------------|-------------|
| Hasılat | -         | 1.045,00       | 972,70      |
| FAVÖK   | -         | 430,00         | 336,48      |
| Net Kar | -         | 84,20          | 23,41       |

| TNZTP                  | GÜNLÜK | AYLIK | 12AYLIK |
|------------------------|--------|-------|---------|
| Getiri (TL)            | -1,24  | 16,90 | -17,05  |
| Getiri (\$)            | -1,42  | 14,83 | -29,33  |
| Getiri (XU100-Rölatif) | -1,21  | 15,85 | -46,31  |

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

**Tapdi Oksijen – TNZTP – Nötr**

**Geleceğe taşıma revizyonu!**

Tapdi Oksijen, 2026 2.çeyrekte 973 milyon TL hasılat, 336 milyon TL FAVÖK ve 23 milyon TL net kar ile beklenti altı sonuç paylaştı.

**Özet çerçeve sunmak gerekirse:**

- ▲ Genel çerçevesiyle finansalları **nötr** buluyoruz. Burada özellikle marj güçlenmesini **2027 ve sonrasına taşımamız** nedeniyle **44 TL hedef fiyatımızı 40 TL'ye** revize ediyor ve **AL** tavsiyesini sürdürüyoruz.

**Pusulanın 4 Yönü:**

- ▲ Marjlarda **daralma** görüldü.
- ▲ SNA ve net nakit pozisyonları **güçlü** seyrediyor.
- ▲ Bordro etkisi **2026 2.yarıyılı**da takip edilecek.
- ▲ Sağlık teması zor zamanda dahi **devam** ediyor.

Sektörde bazı hususları hatırlatmakta fayda var. 2026 yılı TTB güncellemesi %39,75 olarak gerçekleşirken güncel enflasyonun yaklaşık 7,5 puan üzerinde seyretmektedir. Sektörel manada LKMNH özelinde 28; TNZTP özelinde 41; MPARK özelinde 88 ve EGEPO özelinde 100 gün içerisinde yansıyabildiğini belirtmek istiyoruz. Bu çeyrekte özellikle Ocak ayı zammının nihai yansımalarını gördüğümüzü belirtmekte fayda var.

Gelir büyümesi **sakin sezonda** sürdü. 2026 2.çeyrekte gelirler %1,5 artışla 972,7 milyon TL olurken operasyonel karlılık tarafında yatırım etkilerinin görülmesi ve görece azalmasıyla birlikte FAVÖK, 2026 2.çeyrekte %22,99 azalışla 336 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 2 puan daralmayla %34'e geriledi. Burada özellikle **2026 2.yarıyılı**da bordro etkisini yakından takip edeceğiz. Bu yüzden marj iyileşmesini **bu sene** durdurup **2027 ve sonrasına** taşıdık.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul