Hektaş (HEKTS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Hektaş 3Ç26'da 946 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 1.263 milyon TL), -401 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: -293 milyon TL) ve 1.009 milyon TL net zarar (Deniz Yatırım: 1.087 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 500 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

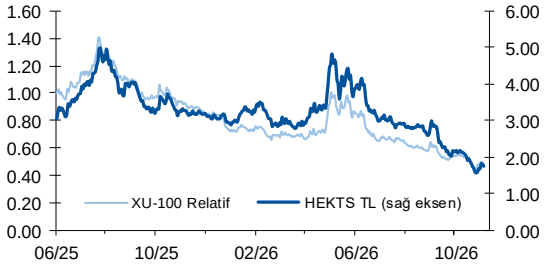
- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *Net zararda çeyreksel ve yıllık bazda iyileşme.*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × *Zayıf ciro performansı, FAVÖK'ün yeniden eksiye geçmesi, yüksek net finansman gideri, net zararın devam etmesi, negatif serbest nakit akışı ve net borç pozisyonunda artış.*
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - → **3Ç26 finansallarında, FAVÖK iki çeyreğin ardından yeniden eksiye geçerken, çeyreksel ve yıllık bazda iyileşse de net zararda yüksek finansman giderinin baskısı devam etti. Ayrıca, net borç pozisyonunda artış yaşanırken, ana ortaklığa ait özkaynağı geriledi. Dolayısıyla, açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz etki yaratmasını bekliyoruz.**

- **Şirket'in satış geliri 3Ç26'da yıllık %25 azalarak 946 milyon TL oldu. Hektaş'ın 2026 yılının 9 aylık dönemi itibarıyla bitki koruma ve bitki besleme iş kollarına ait ürünlerinin satış miktarı 47.001.010 kg olarak gerçekleşti.** Geçen yılın aynı döneminde, bitki koruma ve bitki besleme iş kollarına ait ürünlerin satış miktarı 55.546.667 kg olarak gerçekleşmişti.
- **Karlılık çeyreksel bazda gerileme kaydetti. Brüt zarar 89 milyon TL ve FAVÖK -401 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (2Ç26: 368 milyon TL brüt kar ve 100 milyon TL FAVÖK).** 260 milyon TL'lik stok karına karşılık zayıf ciro performansı karlılığı olumsuz etkiledi.
- **Şirket, 3Ç26'da 1.009 milyon TL net zarar açıkladı.** 3Ç25'te 1.485 milyon TL net zarar, 2Ç26'da da 1.941 milyon TL net zarar açıklanmıştı. 3Ç25 ve 2Ç26'daki vergi giderlerinin bu dönemde vergi gelirine dönüşmesi net zarardaki çeyreksel ve yıllık iyileşmede etkili oldu.
- Şirket, 3Ç26'da 11 milyon TL esas faaliyetlerden net diğer gider (3Ç25: 12 milyon TL net gider) ve 985 milyon TL net finansman gideri (3Ç25: 993 milyon TL net gider) kaydetti.
- Eylül 2026 sonu itibariyle net borç pozisyonu 9.972 milyon TL oldu (Haziran 2026 sonu: 8.282 milyon TL).

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		HEKTS
Mevcut Fiyat (TL)		1.76
Hedef Fiyat (TL)		3.00
Getiri Potansiyeli (%)		70.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	1.57	5.13
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		743
Sermaye (mln TL)		9,132
Pazar		Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)		
Piyasa Değeri		16,072
Hedeflenen Piyasa Değeri		27,396
Net Borç		9,972
Firma Değeri		26,045

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-20%	-40%	-50%	-42%
BIST100 Rölatif Getiri	-13%	-28%	-52%	-44%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	11,413	6,371	6,128	7,043
FAVÖK	-480	-2,709	-1,654	-312
Net kar	-1,660	-3,569	-4,046	-4,048

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	946	1,263	1,263	1,263
FAVÖK	-401	-293	-293	-293
FAVÖK marjı	*-42.3%*	*-23.2%*	*-23.2%*	*-23.2%*
	-1,009	-1,087	-1,087	-1,087
Net kar marjı	*-106.6%*	*-86.1%*	*-86.1%*	*-86.1%*

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 1, Matriks net kar tahmini 1 kurumu içermektedir.*

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Genel değerlendirme:** Finansalların ardından, **yüksek borçluluğuna bağlı olarak Hektaş için 12-aylık hedef fiyatımızı 3,90 TL'den 3,00 TL'ye indirirken, önerimizi TUT olarak koruyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren ise BIST 100 endeksinin %44 altında performans sergilemiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*			*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	946	2,245	1,265	-58%	-25%	5,701	6,435	-11%
Brüt kar (mio TL)	-89	368	-260	a.d.	a.d.	696	-516	a.d.
Brüt kar marjı	***-9.4%***	***16.4%***	***-20.5%***	***-25.8 puan***	***11.1 puan***	***12.2%***	***-8.0%***	***20.2 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	698	654	692	7%	1%	2,095	2,090	0%
Faaliyet giderleri/satışlar	***73.8%***	***29.1%***	***54.7%***	***44.6 puan***	***19.1 puan***	***36.8%***	***32.5%***	***4.3 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	-787	-286	-952	a.d.	a.d.	-1,400	-2,607	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	***-83.2%***	***-12.8%***	***-75.2%***	***-70.4 puan***	***-7.9 puan***	***-24.6%***	***-40.5%***	***16 puan***
FAVÖK (mio TL)	-401	100	-571	a.d.	a.d.	-236	-1,476	a.d.
FAVÖK marjı	***-42.3%***	***4.5%***	***-45.1%***	***-46.8 puan***	***2.8 puan***	***-4.1%***	***-22.9%***	***18.8 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-9	-105	-10	a.d.	a.d.	-123	-47	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-985	-1,301	-993	a.d.	a.d.	-3,118	-3,030	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	500	752	692	**-33%**	**-28%**	**2,297**	**1,956**	**17%**
Vergi öncesi kar (mio TL)	-1,281	-941	-1,263	a.d.	a.d.	-2,344	-3,728	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	260	-1,014	-233	a.d.	a.d.	-924	479	a.d.
Net kar (mio TL)	-1,009	-1,941	-1,485	a.d.	a.d.	-3,235	-3,221	a.d.
Net kar marjı	***-106.6%***	***-86.5%***	***-117.4%***	***-20.1 puan***	***10.8 puan***	***-56.7%***	***-50.1%***	***-6.7 puan***
Net borç* (mio TL)	9,972	8,282	9,811	20%	2%	9,972	9,811	2%
Net borç/FAVÖK	-12.2	-8.4	-3.3	-3.8	-8.9	-12.2	-3.3	-8.9
Net borç/özsermaye	0.6	0.4	0.5	0.1	0.1	0.6	0.5	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-30.7%	-31.7%	-22.2%	1 puan	-8.6 puan	-30.7%	-22.2%	-8.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-14.6%	-15.1%	-12.0%	0.5 puan	-2.5 puan	-14.6%	-12.0%	-2.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	8,472	10,995	8,614	-23%	-2%	8,472	8,614	-2%
Duran varlıklar (mio TL)	26,117	25,566	26,689	2%	-2%	26,117	26,689	-2%
Özkaynaklar (mio TL)	17,577	18,561	19,064	-5%	-8%	17,577	19,064	-8%
Stoklar (mio TL)	2,181	1,873	2,720	16%	-20%	2,181	2,720	-20%

** 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
HEKTS	**6 Kasım**	-3.3%	4.1%	10.0%	10.0%	-15.4%	-18.5%

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mln TL)	2024	2025	2026T
Satışlar	6,371	6,128	7,043
Satışların Maliyeti	-7,693	-6,721	-6,142
Brüt Kar	**-1,322**	**-593**	**902**
Operasyonel Giderler	-2,468	-2,229	-2,762
Faaliyet Karı	**-3,790**	**-2,822**	**-1,860**
FAVÖK	**-2,709**	**-1,654**	**-312**
Net Finansman Gelir/Gider	-5,476	-2,949	-3,742
Vergi Öncesi Kar	**-4,640**	**-4,206**	**-3,054**
Dönem Vergi Gideri/Geliri	1,035	132	-1,020
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	**-3,569**	**-4,046**	**-4,048**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mln TL)	2024	2025	2026T
Dönen Varlıklar	11,582	6,182	8,509
Duran Varlıklar	19,934	21,548	27,051
Toplam Varlıklar	**31,515**	**27,730**	**35,560**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,593	11,686	15,195
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,946	2,170	2,666
Özkaynaklar	17,977	13,874	17,698
Toplam Kaynaklar	**31,515**	**27,730**	**35,560**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2024	2025	2026T
FAVÖK	-2,709	-1,654	-312
Dönem Vergi Gideri/Geliri	1,035	132	-1,020
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	-4,083	-2,643	73
Yatırım Harcaması	-721	-1,080	-1,400
Serbest Nakit Akımı (SNA)	**1,689**	**41**	**-2,806**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T
Brüt Kar Marjı	-20.8%	-9.7%	12.8%
Faaliyet Kar Marjı	-59.5%	-46.0%	-26.4%
FAVÖK Marjı	-42.5%	-27.0%	-4.4%
VÖK Marjı	-72.8%	-68.6%	-43.4%
Net Kar Marjı	-56.0%	-66.0%	-57.5%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	-19.9%	-29.2%	-22.9%

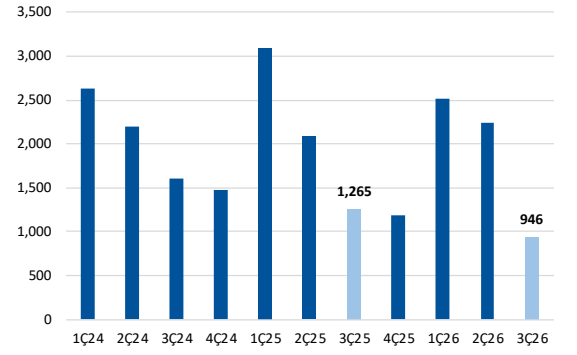
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T
F/K	a.d.	a.d.	a.d.
FD/FAVÖK	a.d.	a.d.	79.4x
PD/DD	2.1x	1.8x	0.9x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

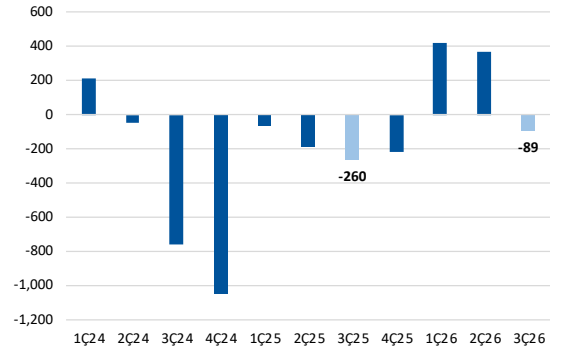
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



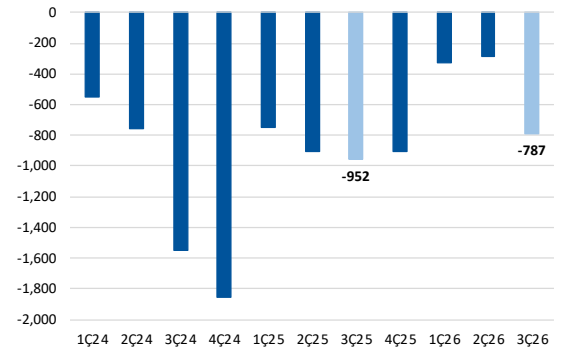
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



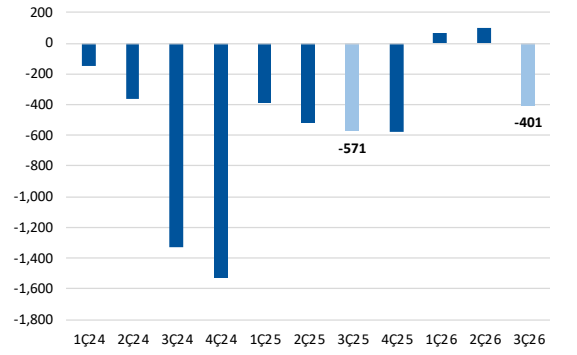
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



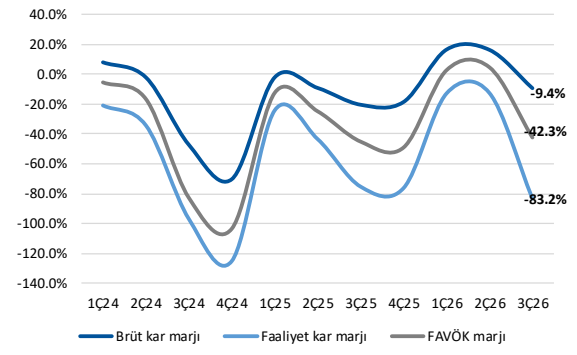
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



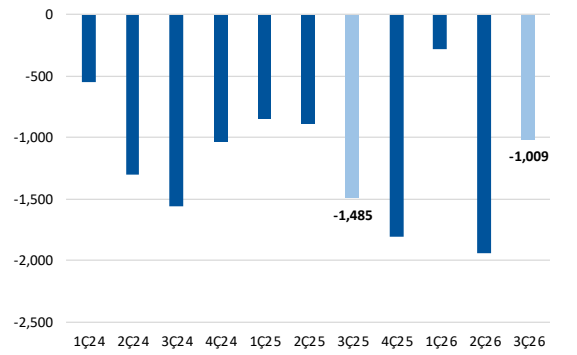
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (%, çeyreklik)



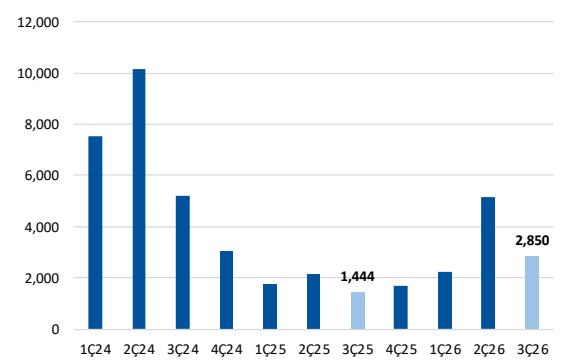
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



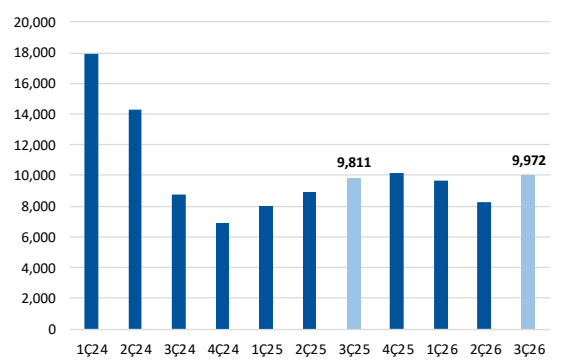
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	HEKTAŞ		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	06.11.2026	06.03.2026	06.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	**9A26**	**2025**	**2024**
Dönen Varlıklar	8,472	7,686	11,582
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,850	1,669	2,451
Finansal Yatırımlar	227	512	1,525
Ticari Alacaklar	2,649	1,616	1,735
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	27	60	256
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	2,181	3,089	4,428
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	539	740	1,188
(Ara Toplam)	8,472	7,686	11,582
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	**26,117**	**26,787**	**19,934**
Ticari Alacaklar	**2.00**	**0.00**	**0.68**
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	3	4	6
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	170.82	172.82	141.14
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,357	1,380	837
Maddi Duran Varlıklar	15,933	15,576	12,502
Şerefiye	692	692	557
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,901	2,047	1,516
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,938	2,869	2,193
Diğer Duran Varlıklar	4,120	4,046	2,180
TOPLAM VARLIKLAR	**34,589**	**34,473**	**31,515**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**14,770**	**14,527**	**9,593**
Finansal Borçlar	**11,300**	**10,097**	**5,944**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	2,466	2,504	1,749
Diğer Borçlar	611	1,526	1,592
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)	76	164	65
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Borç Karşılıkları	121	34	32
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	198	202	210
(Ara Toplam)	14,770	14,527	9,593
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**2,242**	**2,698**	**3,946**
Finansal Borçlar	**1,749**	**2,237**	**3,553**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	196	206	164
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	193	145	137
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	104	110	92
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	**17,577**	**17,248**	**17,977**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**16,409**	**17,350**	**18,027**
Ödenmiş Sermaye	**8,430**	**8,430**	**8,430**
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	343.40	343.40	276.23
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	743	743	598
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-8,889	-3,703	591
Dönem Net Kar/Zararı	-3,235	-5,030	-3,569
Yabancı Para Çevrim Farkları	-558	-526	-387
Diğer Özsermaye Kalemleri	19,574	17,092	12,088
Azınlık Payları	**1,168**	**-101**	**-50**
TOPLAM KAYNAKLAR	**34,589**	**34,473**	**31,515**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

**Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.*

Gelir tablosu

Şirket	HEKTAŞ			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	06.11.2026	06.11.2026	06.11.2026	06.11.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,265	946	6,435	5,701
Satışların Maliyeti (-)	-1,525	-1,035	-6,951	-5,005
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**-260**	**-89**	**-516**	**696**
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)	**-260**	**-89**	**-516**	**696**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-186	-205	-579	-612
Genel Yönetim Giderleri (-)	-357	-351	-1,081	-1,051
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-149	-142	-430	-433
Diğer Faaliyet Gelirleri	64	68	225	204
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-76	-79	-279	-327
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-963**	**-798**	**-2,660**	**-1,523**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	1	6	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	2	8	8
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-1	-2	-8
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	**-962**	**-796**	**-2,654**	**-1,523**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	181	258	657	523
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,174	-1,243	-3,686	-3,641
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**692**	**500**	**1,956**	**2,297**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**-1,263**	**-1,281**	**-3,728**	**-2,344**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**-233**	**260**	**479**	**-924**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	0	-1	-1
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-233	260	480	-923
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**-1,496**	**-1,021**	**-3,248**	**-3,268**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-1,496**	**-1,021**	**-3,248**	**-3,268**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-1,485	-1,009	-3,221	-3,235
Azınlık Payları	-11	-13	-28	-33
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	-0.18	-0.12	-0.38	-0.38
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 dayanılarak 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENIZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme 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, değerleme 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 değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.