Yataş (YATAS TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

Yataş 3Ç26'da 7.029 milyon TL gelir (Konsensüs: 7.315 milyon TL/ Deniz Yatırım: 7.250 milyon TL), 711 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 745 milyon TL/ Deniz Yatırım: 745 milyon TL) ve 366 milyon TL net zarar (Konsensüs: 134 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 92 milyon TL net kar) açıkladı. 3Ç26 finansallarında kazanç/kayıp kalemi altında 80 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

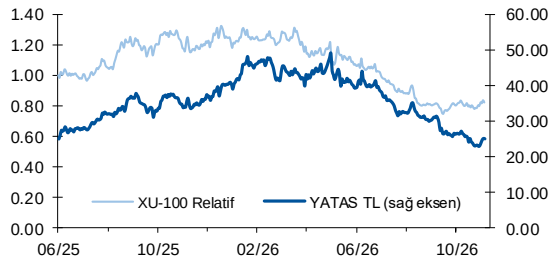
- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *Satış gelirlerinde reel artışın devam etmesi.*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × *Artan faaliyet giderleri ile baskılanan operasyonel marjlar, artan net borç pozisyonu, işletme faaliyetlerinden nakit yaratımında zayıf seyir.*
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - → **3Ç26 finansallarını satış gelirinde reel büyümeye karşın operasyonel karlılıkta izlenen azalış ve artan net borçluluk doğrultusunda sınırlı olumsuz değerlendiriyoruz.**
- **Yataş 3Ç26'da yıllık bazda %2 artışla 7.029 milyon TL satış geliri kaydetti.** 9A26'da ürün satış adedi yıllık bazda %9 artışla 4,53 milyon adede yükselirken, en çok satış %53 ile bayi kanalından gerçekleşmiştir. 2025 yılında devreye alınan sünger fabrikası ile toplam hasılat içerisinde sünger satışları %9 oranına ulaşmıştır.
- **FAVÖK 3Ç26'da yıllık %1 azalışla 711 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,3 puan azalışla %10,1 oldu.** Bu dönemde brüt kar marjı 0,8 puan gerilemeye ek olarak faaliyet giderleri/satışlar rasyosunda takip edilen 1,3 puanlık artış FAVÖK'te baskı unsuru oldu.
- **Şirket, 3Ç26 döneminde beklentilerin aksine 366 milyon TL net zarar açıkladı (2Ç26: 583 milyon TL net kar, 3Ç25: 32 milyon TL net zarar).** Bu dönemde, net diğer gelir 130 milyon TL, net finansman gideri 657 milyon TL oldu. Parasal kayıp/kazanç kaleminden gelen 80 milyon TL karlılığı baskılarken, faaliyet karındaki azalış, yüksek seyretmeye devam eden finansman gideri beklentilerden sapmada etkili oldu.
- **Eylül 2026 itibariyle Şirket'in 8.754 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2026: 8.571 milyon TL net borç pozisyonu).** Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,8x oldu (Haziran 2026: 2,7x net borç/FAVÖK).
- **Haziran 2026 yıl sonu itibariyle işletme faaliyetlerinden 415 milyon TL nakit girişi gerçekleşti (Eylül 2026: 4.067 milyon TL nakit girişi).** Bu dönemde, maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 977 milyon TL olarak gerçekleşti (Eylül 2025: 2.548 milyon TL nakit çıkışı).

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		YATAS
Mevcut Fiyat (TL)		25.14
Hedef Fiyat (TL)		46.00
Getiri Potansiyeli (%)		83.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	22.00	49.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		24
Sermaye (mln TL)		150
Pazar		Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	3,766
Hedeflenen Piyasa Değeri	6,891
Net Borç	8,754
Firma Değeri	12,520

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-6%	-23%	-33%	-37%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-7%	-35%	-38%

Hisse Performansı



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

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	7,029	7,250	7,315	7,315
FAVÖK	711	745	745	745
FAVÖK marjı	*10.1%*	*10.3%*	*10.2%*	*10.2%*
Net kar*	-366	92	134	134
Net kar marjı	*-5.2%*	*1.3%*	*1.8%*	*1.8%*

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 4, Matriks net kar tahmini 4 kurumu içermektedir.*

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 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:** 2026 yıl sonu için beklentilerimizi; 28.323 milyon TL satış geliri ve 2.442 milyon TL FAVÖK olarak korurken, son açıklanan net zarar doğrultusunda 965 milyon TL olan yıl sonu net kar beklentimizi 315 milyon TL olarak revize ediyoruz. Finansalar ardından modelimizde yaptığımız revizyonlar ve artan net borç pozisyonunu modelimize yansıtmamız neticesinde **Yataş için 12-aylık hedef fiyatımızı 52,50 TL'den 46,00 TL'ye revize ediyor, önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz. 2027 tahminlerimize göre YATAS hissesi 4,1x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %38 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,0x F/K ve 4,0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

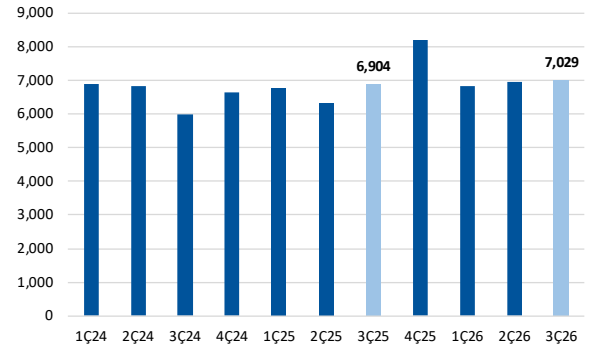
	TMS 29 Dahil	*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*			*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	7,029	6,938	6,904	1%	2%	20,788	19,976	4%
Brüt kar (mio TL)	2,411	2,570	2,425	-6%	-1%	7,300	6,974	5%
Brüt kar marjı	***34.3%***	***37.0%***	***35.1%***	***-2.7 puan***	***-0.8 puan***	***35.1%***	***34.9%***	***0.2 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,174	2,404	2,046	-10%	6%	6,865	5,973	15%
Faaliyet giderleri/satışlar	***30.9%***	***34.7%***	***29.6%***	***-3.7 puan***	***1.3 puan***	***33.0%***	***29.9%***	***3.1 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	237	166	379	43%	-38%	435	1,001	-56%
Esas faaliyet kar marjı	***3.4%***	***2.4%***	***5.5%***	***1 puan***	***-2.1 puan***	***2.1%***	***5.0%***	***-2.9 puan***
FAVÖK (mio TL)	711	643	719	11%	-1%	1,864	2,026	-8%
FAVÖK marjı	***10.1%***	***9.3%***	***10.4%***	***0.9 puan***	***-0.3 puan***	***9.0%***	***10.1%***	***-1.2 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	130	195	236	-33%	-45%	309	817	-62%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-657	-663	-745	a.d.	a.d.	-1,808	-2,589	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-80	379	272	**a.d.**	**a.d.**	**976**	**1,329**	**-27%**
Vergi öncesi kar (mio TL)	-371	76	142	a.d.	a.d.	-88	558	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	5	506	-174	-99%	a.d.	329	-718	a.d.
Net kar (mio TL)	-366	583	-32	a.d.	a.d.	241	-160	a.d.
Net kar marjı	***-5.2%***	***8.4%***	***-0.5%***	***-13.6 puan***	***-4.7 puan***	***1.2%***	***-0.8%***	***2 puan***
Net borç* (mio TL)	8,754	8,571	6,966	2%	26%	8,754	6,966	26%
Net borç/FAVÖK	2.8	2.7	2.5	0.1	0.3	2.8	2.5	0.3
Net borç/özsermaye	0.6	0.6	0.5	0.0	0.1	0.6	0.5	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	4.0%	6.3%	-1.0%	-2.3 puan	5 puan	4.0%	-1.0%	5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.9%	3.0%	-0.5%	-1.1 puan	2.4 puan	1.9%	-0.5%	2.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	11,069	11,784	10,801	-6%	2%	11,069	10,801	2%
Duran varlıklar (mio TL)	17,269	17,532	17,046	-2%	1%	17,269	17,046	1%
Özkaynaklar (mio TL)	13,531	13,879	13,053	-3%	4%	13,531	13,053	4%
Stoklar (mio TL)	5,261	5,315	4,810	-1%	9%	5,261	4,810	9%

** 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**
YATAS	**6 Kasım**	-0.5%	4.1%	9.2%	7.7%	-2.9%	-4.4%

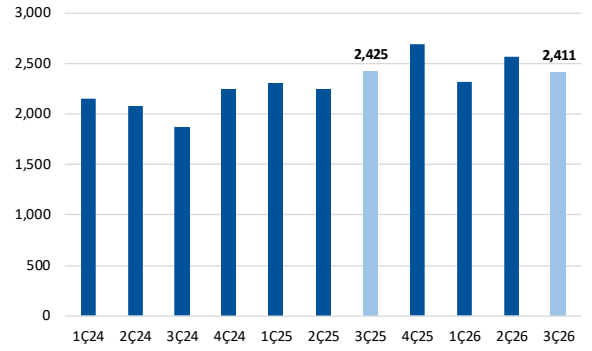
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



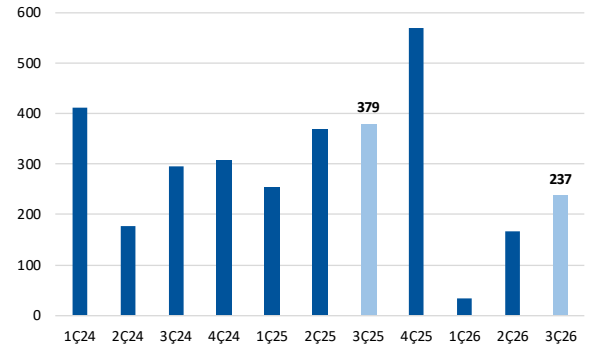
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



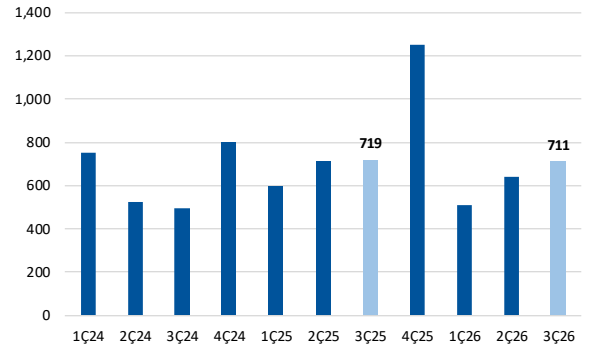
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



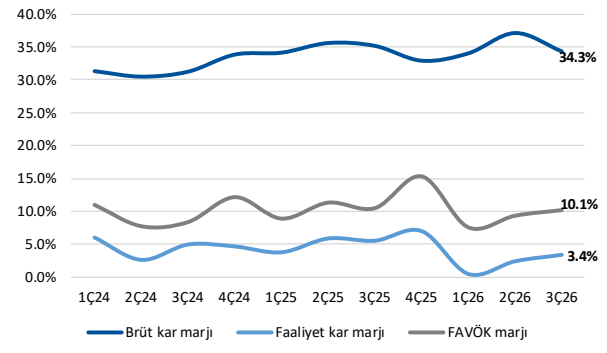
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



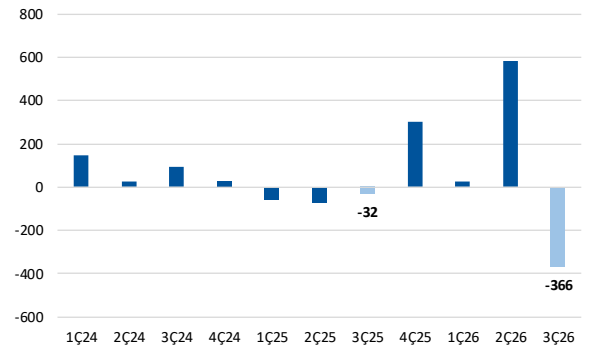
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (%, çeyreklik)



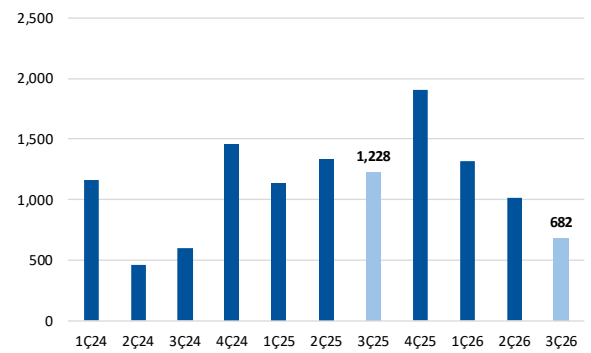
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



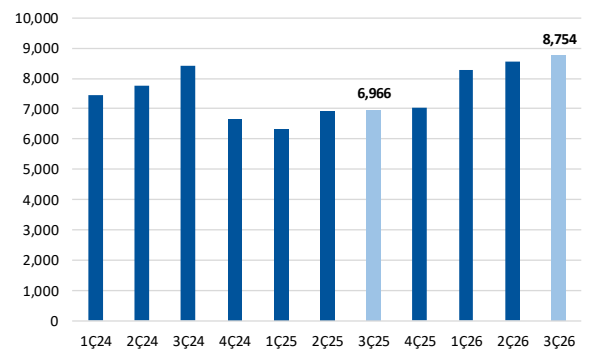
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	21,170	22,658	28,323	34,412
Satışların Maliyeti	-14,453	-14,880	-18,381	-22,299
Brüt Kar	**6,717**	**7,778**	**9,941**	**12,113**
Operasyonel Giderler	-5,760	-6,515	-9,340	-11,100
Faaliyet Karı	**957**	**1,262**	**601**	**1,013**
FAVÖK	**2,068**	**2,635**	**2,442**	**3,051**
Net Finansman Gelir/Gider	-2,479	-2,719	-2,388	-2,117
Vergi Öncesi Kar	**689**	**571**	**-65**	**841**
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-453	-457	380	-210
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	**235**	**113**	**315**	**631**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	9,519	9,602	11,729	13,812
Duran Varlıklar	12,537	14,358	21,533	24,508
Toplam Varlıklar	**22,055**	**23,960**	**33,262**	**38,320**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,217	7,465	10,115	11,161
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,303	5,730	7,916	9,356
Özkaynaklar	10,535	13,382	15,231	17,803
Toplam Kaynaklar	**22,055**	**23,960**	**33,262**	**38,320**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	2,068	2,635	2,442	3,051
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-453	-457	380	-210
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	1,016	-1,415	1,800	500
Yatırım Harcaması	-1,059	-2,399	-1,200	-1,476
Serbest Nakit Akımı (SNA)	**-461**	**1,193**	**-178**	**864**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	31.7%	34.3%	35.1%	35.2%
Faaliyet Kar Marjı	4.5%	5.6%	2.1%	2.9%
FAVÖK Marjı	9.8%	11.6%	8.6%	8.9%
VÖK Marjı	3.3%	2.5%	-0.2%	2.4%
Net Kar Marjı	1.1%	0.5%	1.1%	1.8%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	2.2%	0.8%	2.1%	3.5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	19.1x	39.4x	12.0x	6.0x
FD/FAVÖK	4.8x	4.4x	5.1x	4.1x
PD/DD	0.4x	0.3x	0.2x	0.2x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

**Geçmiş yıl verileri, 2025 yılı enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.*

Bilanço

Şirket	YATAŞ		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	06.11.2026	11.03.2026	11.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	**9A26**	**2025**	**2024**
Dönen Varlıklar	11,069	11,937	9,519
Nakit ve Nakit Benzerleri	682	1,905	1,168
Finansal Yatırımlar	0	0	113
Ticari Alacaklar	2,598	2,879	1,904
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	18	42	64
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	5,261	4,716	4,155
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,511	2,395	2,116
(Ara Toplam)	11,069	11,937	9,519
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	**17,269**	**17,849**	**12,537**
Ticari Alacaklar	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	5	5	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	7	12	5
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	410.25	410.25	436.47
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,345	1,953	1,231
Maddi Duran Varlıklar	14,032	14,120	9,794
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,309	1,120	785
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	161	228	280
TOPLAM VARLIKLAR	**28,338**	**29,786**	**22,055**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**7,927**	**9,281**	**8,217**
Finansal Borçlar	**4,238**	**3,899**	**5,070**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	2,655	4,020	1,768
Diğer Borçlar	1	3	2
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)	449	936	1,052
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	33	0	0
Borç Karşılıkları	43	14	8
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	507	409	317
(Ara Toplam)	7,927	9,281	8,217
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**6,880**	**7,123**	**3,303**
Finansal Borçlar	**5,198**	**5,028**	**1,552**
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)	80	145	12
Uzun vadeli karşılıklar	312	230	185
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,290	1,721	1,554
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	**13,531**	**13,382**	**10,535**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**13,531**	**13,382**	**10,535**
Ödenmiş Sermaye	**150**	**150**	**150**
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	1,974	683	549
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	7,221	8,372	6,499
Dönem Net Kar/Zararı	241	141	235
Yabancı Para Çevrim Farkları	-184	-176	17
Diğer Özsermaye Kalemleri	4,129	4,213	3,084
Azınlık Payları	**0**	**0**	**0**
TOPLAM KAYNAKLAR	**28,338**	**29,786**	**22,055**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Gelir tablosu

Şirket	YATAŞ			
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	6,904	7,029	19,976	20,788
Satışların Maliyeti (-)	-4,479	-4,618	-13,002	-13,488
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**2,425**	**2,411**	**6,974**	**7,300**
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)	**2,425**	**2,411**	**6,974**	**7,300**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,712	-1,813	-5,009	-5,760
Genel Yönetim Giderleri (-)	-301	-330	-862	-1,011
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-33	-31	-103	-94
Diğer Faaliyet Gelirleri	324	223	1,275	858
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-92	-63	-472	-520
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**612**	**397**	**1,803**	**773**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	4	-30	14	-29
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3	7	14	14
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	1	-38	0	-43
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	**615**	**366**	**1,818**	**744**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	35	25	114	125
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-780	-682	-2,703	-1,933
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**272**	**-80**	**1,329**	**976**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**142**	**-371**	**558**	**-88**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**-174**	**5**	**-718**	**329**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	5	-20	0	-101
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-179	25	-718	430
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**-32**	**-366**	**-160**	**241**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-32**	**-366**	**-160**	**241**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-32	-366	-160	241
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.22	-2.55	-1.11	1.68
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.22	-2.55	-1.11	1.68
Hisse Başına Kazanç	-0.22	-2.55	-1.11	1.68
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-0.22	-2.55	-1.11	1.68

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.