

Hedef Girişim / HDFGS

Sektör	Girişim Sermayesi Yat. Ort.
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	1,130
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	22/01/2015
Halka Açıklık Oranı	78.0%
Fiili Dolaşım Oranı	78.7%

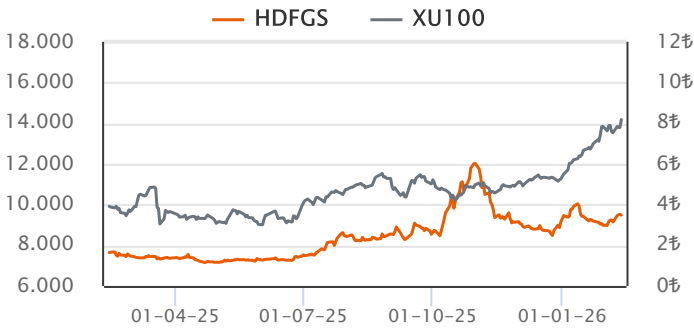
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	79.82	902.02
HEDEF HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ.	20.18	227.98

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	0.74	1.20	0.77	2.54	3.48
Fiyat (USD)	0.04	0.04	0.02	0.06	0.08
Piyasa Değeri (Mn TL)	832	1,350	864	2,870	3,932
Piyasa Değeri (Mn USD)	45	49	25	69	90
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					434

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.14	7.41	-13.86	10.48	91.05
Rölatif %	-3.87	2.93	-25.56	-12.26	31.76

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar		1.17	0.98	8.26	11.55
Sektör Ort.	2.22	2.96	3.21	2.54	-95.61
Firma Değeri/FAVÖK		1.24	1.05	9.40	13.14
Sektör Ort.	2.27	3.13	0.91	10.60	13.62
Fiyat/Kazanç				9.50	13.02
Sektör Ort.	1.34	2.34	2.29	7.58	10.45
PD/DD	1.27	1.03	0.48	0.89	1.22
Sektör Ort.	1.00	1.16	0.92	0.89	1.16
Hisse Başına Kar (TL)				0.27	0.27

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	244	357	205	88	213
Duran Varlıklar	475	302	1,104	1,709	3,038
Toplam Aktifler	719	659	1,309	1,797	3,251
Özkaynak (Ana Ortaklık)	717	657	1,306	1,789	3,236
Net Borç	-232	-314	-178	-73	-205
Net Satış Gelirleri	203	159	149	322	198
Brüt Kâr	203	159	149	322	198
FAVÖK	199	153	122	288	160
Net K/Z (Ana Ortaklık)	204	164	-762	-666	-69

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	117.8	-21.9	-6.3	116.8	-38.4
Sektör Ort.	700.7	387.7	6,712.8	984.8	308.8
FAVÖK Değ.	236.4			-20.0	-62.4
Sektör Ort.	20.5	618.5	387.7	800.0	11.0
Net Kâr/Zarar Değ.	124.8	-19.6			
Sektör Ort.	261.5	298.9			50.9
Brüt Kar Marjı	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Sektör Ort.	71.3	100	68.9	65.8	83.6
FAVÖK Marjı	97.8	96.5	82.4	89.3	80.6
Sektör Ort.	-90.5	-3106.5	-27	-3290.8	-4672.6
Net Kâr/Zarar Marjı	100.7	103.5	-513.0	-206.8	-34.9
Sektör Ort.	-27.9	56140.5	-1758.3	-15496.6	-75055.4
Toplam Borçlar Değ.	5.4	7.8	105.3	147.0	68.8
Sektör Ort.	3,083.0	70.2	80.4	161.4	2,569.8
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	-31.4			142.7	39.1
Net Borç/FAVÖK	-0.6		-0.2	-0.1	-0.7
Sektör Ort.	-0.1	-1.7	-0.1	3.5	-6.3
Aktif Büyümesi	217.4	-8.3	98.6	37.3	80.9
Sektör Ort.	111.7	56.8	92.8	137.8	67.8
Özkaynak Büyüme	218.8	-8.4	98.6	37.0	80.9
Sektör Ort.	126.1	52.9	75.4	479.2	54.6
Özkaynak Karlılığı	79.2	-3.0	-52.0	-23.8	12.0
Sektör Ort.	51.2	36.2	-17.9	-4.9	-2.1
Aktif Karlılığı	78.9	-3.0	-51.9	-23.7	12.0
Sektör Ort.	47.5	41.8	-17.8	-4.0	-3.1
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	0.2	0.4	0.3	0.5	0.7

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 331.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -289.0 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 160.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 135.7 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %157.1 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %38.4 düşüşle 198.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.13 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 149.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %92.93 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %82, geçen yıl aynı çeyrek %88.57)

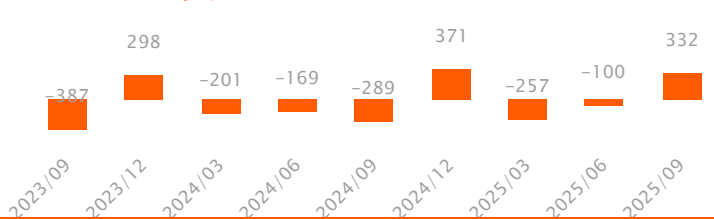
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltılmıştır. Önceki çeyrek %47 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %17 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	127	186	88	213	142.0	6.6
Nakit ve Nakit Benzerleri	1	4	0	1	291.0	0.0
Finansal Yatırımlar	121	123	76	206	169.8	6.3
Ticari Alacaklar	0	2	1	0	a.d.	0.0
Stoklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	2,309	2,500	1,709	3,038	77.7	93.4
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	2,088	2,236	1,462	2,726	86.5	83.8
Maddi Duran Varlıklar	1	1	1	1	6.9	0.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	6.7	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2,436	2,686	1,797	3,251	80.9	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3	4	5	13	142.3	0.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	1	1	1	16.1	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	2	1	-57.6	0.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1	2	3	2	-49.8	0.1
Finansal Borçlar	1	1	3	1	-48.1	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	5	6	9	15	68.8	0.5
Özkaynaklar	2,432	2,681	1,789	3,236	80.9	99.5
Ödenmiş Sermaye	565	565	565	1,130	100.0	34.8
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	530	84	63	-286	a.d.	-8.8
Net Dönem Karı veya Zararı	-464	-370	-500	-69	-86.2	-2.1
Toplam Kaynaklar	2,436	2,686	1,797	3,251	80.9	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	633	446	322	198	-38.4	100.0
Satışların Maliyeti	0	0	0	0	a.d.	0.0
Brüt Kâr (Zarar)	633	446	322	198	-38.4	100.0
Faaliyet Giderleri (-)	45	37	36	40	13.2	20.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	587	409	286	158	-44.8	79.7
FAVÖK	588	411	288	160	-44.4	80.6
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	119	15	-164	9	a.d.	4.5
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	2	2	0	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-1,171	-722	-788	-237	-69.9	-119.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	708	427	122	168	37.2	84.4
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	0	1	1	1	-57.3	0.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	-1,171	-720	-787	-236	-70.0	-119.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-464	-295	-666	-69	-89.6	-34.9
Dönem Net Kârı veya Zararı	-464	-295	-666	-69	-89.6	-34.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	1,052	633	769	-34	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	0	-2	-1	3	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	0	0	0	0	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	0	0	3	1	-80.9	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-183	116	0	0	20.6	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	1	0	0	-51.1	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	60.8	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	0	0	0	574	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-7	1	-1	-3	102.8	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	39.7	47.2	16.4	16.4
Nakit Oran	3,811.3	3,209.4	1,425.3	1,590.7
Likit Oran	39.7	47.2	16.2	16.3
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	0.6	0.6	0.1	4.7
Stok Devir Hızı				
Borç Devir Hızı				
Net Nakit Döngüsü (Gün)				
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	100.0	100.0	100.0	100.0
FVÖK Marjı	-73.3	-65.8	-206.4	-34.6
FAVÖK Marjı	92.9	92.2	89.3	80.6
Vergi Öncesi Kar Marjı	-73.3	-66.0	-206.8	-34.9
Efektif Vergi Oranı	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Kar Marjı	-73.3	-66.0	-206.8	-34.9
Özsermaye Karlılığı	-21.2	-11.5	-43.0	-2.8
Aktif Karlılık	-21.2	-11.5	-23.7	12.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	0.2	0.2	0.5	0.5
Toplam Borç / Aktif	0.2	0.2	0.5	0.5
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	25.9	43.0	42.1	17.3
Faiz Karşılama Oranı	-2,554.4	-233.5	-508.7	-123.7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	27.6	22.6		
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	4.7	5.5	2.9	0.0
Net Borç (Mn TL)	-120.8	-124.0	-73.0	-204.7
Net Borç / FAVÖK	-0.2	-0.3	-0.1	-0.7

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
HDFGS	3.48	3,932	90	3,236	3,251	11.55	13.14	13.02	1.22	-34.86	-0.72	80.89	-2.75
BULGS	47.00	12,596	289	6,506	6,516	8.62	275.14	14.35	1.94	80.68	-27.27	99.19	18.42
GOZDE	27.26	10,495	241	28,229	29,254	224.13	22.77		0.37	-506,114.78	1.84	-1.98	-8.25
ISGSY	90.80	7,722	177	7,363	11,610	3.04	3.77	3.54	1.05	61.56	0.97	211.24	38.21
ICUGS	2.74	952	22	575	642				1.66	-11,090.30		27.02	-3.31
VERTU	41.92	2,180	50	5,017	5,028	-435.68		8.03	0.43	5,261.59		38.87	8.73
PRDGS	7.34	1,439	33	2,076	2,077	37.48			0.69			58.13	-3.83
ARZSA	1.62												
Girişim Sermayesi Yat. Ort.						63.79	13.62	10.45	1.16	-33.73		32.38	-3.67

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 3.48 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	3.44	-1.1%
2.Destek	3.41	-2.1%
PİVOT	3.52	1.1%
1.Direnç	3.55	2.1%
2.Direnç	3.63	4.2%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	656	
Son 1 Hafta	541	21.2% üstünde
Son 1 Ay	457	43.7% üstünde
Son 3 Ay	434	51.1% üstünde
Son 1 Yıl	278	136.2% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	6.34	-45.11%
23.60%	5.42	-35.79%
38.20%	4.85	-28.25%
50.00%	4.39	-20.73%
61.80%	3.92	-11.22%
78.60%	3.27	6.42%
100.00%	2.43	43.21%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	3.42	YUKARI	ALIŞ	09.02.26	3.26	1.8%
20 Günlük Ort.	3.23	YUKARI	ALIŞ	09.02.26	3.22	7.7%
50 Günlük Ort.	3.15	YUKARI	ALIŞ	09.02.26	3.26	10.5%
100 Günlük Ort.	3.50	YUKARI	ALIŞ	09.02.26	3.18	-0.5%
200 günlük Ort.	2.69	YUKARI	ALIŞ	26.12.25	2.69	29.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	58.15	AŞAĞI		
MOM	116.78	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	0.04	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	109.07	AŞAĞI		
ADX	19.31	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 4 (GÜÇLÜ)	3.09		09.02.26	3.21

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 3.09 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 3.09 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 3.44 ve 3.41 seviyeleri, direnç olarak da 3.55 ve 3.63 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

	12.02.2026 16:47 Batısöke Söke Çimento Sanayii T.A.Ş.,Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.,Göлтаş Göller Bölgesi Çimento San. Ve Tic. A.Ş.,Türkiye İş Bankası A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
	11.02.2026 18:24 Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.,Bosch Fren Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.,Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Tera Yatırım Teknoloji Holding A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
HDFGS	09.02.2026 16:55 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Belirlenmesi Haberin Devamı
	09.02.2026 16:31 Batıçim Batı Anadolu Çimento Sanayii A.Ş.,Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.,Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Ford Otomotiv Sanayi A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
	30.01.2026 16:40 Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.,Türkiye İş Bankası A.Ş.,Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.,Safkar Ege Soğutmacılık Klima Soğuk Hava Tesisleri İhracat İthalat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
	28.01.2026 18:14 Alarko Holding A.Ş.,Ral Yatırım Holding A.Ş.,Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş.,Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
HDFGS	19.01.2026 17:55 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. HDFGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HDFGS	16.01.2026 10:05 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. HDFGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HDFGS	14.01.2026 11:36 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. HDFGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HDFGS	14.01.2026 10:27 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. HDFGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HDFGS	08.01.2026 14:40 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. HDFGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	05.01.2026 18:29 Konfrut Tarım A.Ş.,Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Pay Piyasasında Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr

**Yasal Uyarı**

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 kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenin elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültekte kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.