# Koç Holding (KCHOL TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

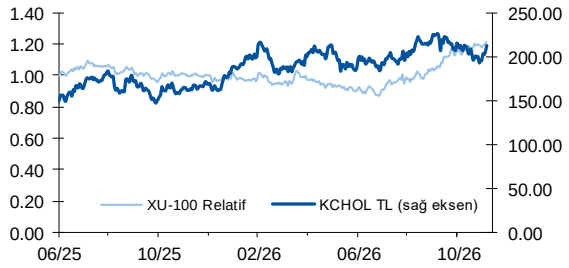
**Koç Holding 3Ç26'da 34.937 milyon TL net kar (Konsensus: 26.155 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 27.911 milyon TL net kar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.070 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.**

- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *Güçlü finansal performans ve enerji segmentinin katkısı ile beklentilerden güçlü net kar açıklanmasına ek olarak kombine net finansal borcun FAVÖK'e oranında gerileme.*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × ---
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - → **3Ç26 finansallarında, enerji segmentinin katkısı ile beklentilerin üzerinde net kar açıklanırken, güçlü finansal performans kaydedildi. Açıklanan finansal sonuçları olumlu olarak değerlendirmekle birlikte, halka açık şirketleri tarafından açıklanan sonuçların beklenti üzeri sonuçlara işaret etmesi dolayısıyla olumlu etkinin sınırlı kalabileceğini de göz ardı etmiyoruz.**
- Holding'in finans dışı satış gelirleri 3Ç26'da yıllık bazda %25 artışla 756.102 milyon TL düzeyinde gerçekleşti.
- 9A26 döneminde kombine gelirler içerisinde dayanıklı tüketim %16 daralma kaydederken, %38 büyüme ile enerji segmenti ise kombine gelirdeki yıllık artışta etkili oldu.
- **Şirket 3Ç26'da yıllık bazda %252 artışla 34.937 milyon TL seviyesinde net kar açıkladı (2Ç26: 20.848 milyon TL net kar).** Tüpraş'ın beklentilerin üzerinde sonuçları Holding'in de net karının tahminimizin üzerinde gerçekleşmesinde etkili oldu. 3Ç26'da ise konsolide bazda en büyük katkı 30.444 milyon TL kar ile enerji olurken, 3.698 milyon TL zarar ile dayanıklı tüketim baskı yarattı.
- Eylül 2026 sonu itibariyle solo net nakit pozisyonu 963 milyon USD (Haziran 2026 sonu: 989 milyon USD), kombine net finansal borcun FAVÖK'e oranı 0,9x (Haziran 2026 sonu: 1,1x) düzeyindedir. Söz konusu solo net nakit pozisyonuna 30 Eylül 2026 dönem kapanışı sonrasında duyurulan temettülerin (EYAŞ ve Ford Otosan) dahil olmadığını belirtmek isteriz. Holding'in yabancı para pozisyonu ise 652 milyon USD artıda bulunmaktadır.

| Hisse Verileri | | |
|---|---|---|
| Bloomberg Hisse Kodu | | KCHOL |
| Mevcut Fiyat (TL) | | 212.40 |
| Hedef Fiyat (TL) | | 336.00 |
| Getiri Potansiyeli (%) | | 58.2% |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 153.27 | 232.50 |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL) | | 5,655 |
| Sermaye (mln TL) | | 2,536 |
| Pazar | | Yıldız Pazar |
| **Hisse Verileri (mln TL)** | | |
| Piyasa Değeri | | 538,625 |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | | 852,062 |

| Hisse Performansı | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
|---|---|---|---|---|
| Nominal Getiri | 2% | 7% | 28% | 31% |
| BIST100 Rölatif Getiri | 7% | 26% | 20% | 26% |

**Hisse Performansı**




*Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma*
*Fiyatlar 09 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.*

| Finansallar (mln TL) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026T |
|---|---|---|---|---|
| Net kar | 141,594 | 1,709 | 22,001 | 77,095 |

*Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma*

| 3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Finansallar (mln TL) | Gerçekleşen | Deniz Yatırım | Research Turkey | Matriks |
| Net kar* | 34,937 | 27,911 | 26,155 | 24,400 |

*Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks*
**Research Turkey net kar tahmini 2, Matriks net kar tahmini 3 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.

- **3Ç26 finansallarının açıklanmasının ardından gerçekleştirilen telekonferansta, "Made in EU" konusuna ilişkin sorulan soru üzerine, yönetimin her türlü seçeneği göz önünde bulundurduğu ve değerlendirdiği, ancak henüz alınan somut bir karar olmadığı belirtildi. Tüpraş'taki dönüşüm ve ileriye dönük hedeflere ilişkin sorulan soru üzerine ise, küçük modüler reaktör (SMR – small modular reactor) tarafına bakıldığı ve reaktörlerin rafinerilerde kullanımının hedeflenebileceği ifade edildi.** Hatırlanacağı üzere, Tüpraş, karbon nötr enerji şirketi olma hedefi doğrultusunda, küçük modüler reaktör teknolojilerini incelemek amacıyla ABD Ticaret ve Kalkınma Ajansı (USTDA) ile bir iş birliği anlaşması imzalamıştı.
- **Koç Holding'in net aktif değerini yaklaşık 814 milyar TL olarak hesaplıyoruz.** Son kapanışa göre net aktif değer iskontosu %34 seviyesinde bulunurken, uzun vadeli ortalaması %15 civarındadır.
- **Genel Değerlendirme: Yavaş iç tüketime karşın çeşitlendirilmiş portföyü, güçlü bilanço yapısı ve yüksek NAD iskontosu öne çıkıyor.**

  Finansalların ardından, **daha yüksek Tüpraş katkısına bağlı olarak 2026 yılı net kar beklentimizi 50 milyar TL'den 77 milyar TL seviyesine yükseltiyoruz. Arçelik ve Ford Otosan'ın hedef değerlerinde aşağı yönlü revizyon yapmamıza karşın Aygaz ve Tüpraş'ın hedef değerlerindeki yukarı yönlü revizyon neticesinde Koç Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 321,00 TL'den 336,00 TL'ye revize ederken, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. 2027 tahminlerimize göre, KCHOL hissesi 0,5x PD/DD çarpanı ile işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %26 üzerinde performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 0,6x PD/DD 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) | 756,102 | 688,046 | 603,015 | 10% | 25% | 2,002,352 | 1,689,614 | 19% |
| Net Kar (mio TL) | 34,937 | 20,848 | 9,925 | 68% | 252% | 56,374 | 18,618 | 203% |
| | | | | | | | | |
| Özsermaye Karlılığı (yıllık) | 7.6% | 4.8% | 1.0% | 2.9 puan | 6.6 puan | 7.6% | 1.0% | 6.6 puan |
| Aktif Karlılık (yıllık) | 1.0% | 0.6% | 0.1% | 0.4 puan | 0.8 puan | 1.0% | 0.1% | 0.8 puan |

# Bilanço

| Şirket | KOÇ HOLDİNG | | |
|---|---|---|---|
| Periyot Sonu | 30.09.2026 | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| Açıklanma Tarihi | 09.11.2026 | 11.02.2026 | 11.02.2026 |
| **BİLANÇO (milyon TL)** | **9A26** | **2025** | **2024** |
| **Dönen Varlıklar** | 4,038,742 | 3,749,907 | 2,967,964 |
| **Nakit ve Nakit Benzerleri** | 453,270 | 446,087 | 402,064 |
| Finansal Yatırımlar | 184,873 | 107,424 | 75,862 |
| Ticari Alacaklar | 346,948 | 298,450 | 238,562 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 1,721,878.00 | 1,791,055.00 | 1,318,061.00 |
| Diğer Alacaklar | 43,335 | 31,324 | 25,248 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Stoklar | 271,840 | 242,529 | 217,577 |
| Canlı Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 974,939 | 825,517 | 690,590 |
| (Ara Toplam) | 3,997,083 | 3,742,386 | 2,967,964 |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar | 41,659.00 | 7,521.00 | 0.00 |
| **Duran Varlıklar** | **2,697,441** | **2,860,773** | **2,147,495** |
| **Ticari Alacaklar** | **760.00** | **1,160.00** | **1,708.00** |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 653,183.00 | 649,712.00 | 440,021.00 |
| Diğer Alacaklar | 0 | 0 | 0 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Finansal Yatırımlar | 598,388 | 774,945 | 625,707 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | 159,855 | 159,394 | 130,392 |
| Canlı Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller | 5,937.00 | 3,178.00 | 3,618.00 |
| Stoklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Kullanım Hakkı Varlıkları | 0 | 0 | 0 |
| Maddi Duran Varlıklar | 690,515 | 698,483 | 557,417 |
| Şerefiye | 108,297 | 112,758 | 91,179 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 171,335 | 177,918 | 108,003 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 46,963 | 54,323 | 39,789 |
| Diğer Duran Varlıklar | 262,208 | 228,902 | 149,661 |
| **TOPLAM VARLIKLAR** | **6,736,183** | **6,610,680** | **5,115,459** |
| **KAYNAKLAR** | | | |
| **Kısa Vadeli Yükümlülükler** | **4,328,493** | **4,300,887** | **3,409,284** |
| **Finansal Borçlar** | **845,728** | **937,013** | **688,933** |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 0 | 0 | 0 |
| Ticari Borçlar | 459,050 | 367,279 | 327,985 |
| Diğer Borçlar | 235,937 | 253,772 | 194,094 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar | 2,480,851.00 | 2,469,086.00 | 2,000,426.00 |
| Devlet Teşvik ve Yardımları | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) | 0 | 0 | 0 |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | 22,770 | 4,027 | 4,670 |
| Borç Karşılıkları | 26,670 | 24,994 | 25,291 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 243,474 | 244,716 | 167,885 |
| (Ara Toplam) | 4,314,480 | 4,300,887 | 3,409,284 |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 14,013.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Uzun Vadeli Yükümlülükler** | **1,012,106** | **951,539** | **582,254** |
| **Finansal Borçlar** | **829,246** | **747,815** | **462,032** |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ticari Borçlar | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Borçlar | 10,048 | 13,991 | 0 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar | 21,205.00 | 17,665.00 | 17,406.00 |
| Devlet Teşvik ve Yardımları | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) | 0 | 0 | 0 |
| Uzun vadeli karşılıklar | 45,059 | 54,986 | 44,776 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 81,518 | 84,304 | 31,669 |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 25,030.00 | 32,778.00 | 26,371.00 |
| **Özkaynaklar** | **1,395,584** | **1,358,254** | **1,123,921** |
| **Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar** | **851,790** | **842,060** | **691,939** |
| **Ödenmiş Sermaye** | **2,536** | **2,536** | **2,536** |
| Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Hisse Senedi İhraç Primleri | 538.00 | 538.00 | 433.00 |
| Değer Artış Fonları | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 27,054 | 24,784 | 19,936 |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları | 744,247 | 739,771 | 615,813 |
| Dönem Net Kar/Zararı | 56,374 | 27,351 | 1,709 |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | 0 | 0 | 0 |
| Diğer Özsermaye Kalemleri | 21,041 | 47,080 | 51,512 |
| **Azınlık Payları** | **543,794** | **516,194** | **431,982** |
| **TOPLAM KAYNAKLAR** | **6,736,183** | **6,610,680** | **5,115,459** |

*Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet*

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

# Gelir tablosu

| Şirket | KOÇ HOLDİNG | | | |
|---|---|---|---|---|
| Periyot Sonu | 30.09.2025 | 30.09.2026 | 30.09.2025 | 30.09.2026 |
| Açıklanma Tarihi | 09.11.2026 | 09.11.2026 | 09.11.2026 | 09.11.2026 |
| **GELİR TABLOSU (milyon TL)** | **3Ç25** | **3Ç26** | **9A25** | **9A26** |
| **Sürdürülen Faaliyetler** | | | | |
| Satış Gelirleri | 603,015 | 756,102 | 1,689,614 | 2,002,352 |
| Satışların Maliyeti (-) | -503,486 | -598,671 | -1,413,011 | -1,635,285 |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)** | **99,529** | **157,431** | **276,603** | **367,067** |
| Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler | 290,653.00 | 274,660.00 | 846,161.00 | 816,728.00 |
| Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-) | -242,812.00 | -223,452.00 | -693,944.00 | -651,468.00 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)** | **47,841.00** | **51,208.00** | **152,217.00** | **165,260.00** |
| Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **BRÜT KAR (ZARAR)** | **147,370** | **208,639** | **428,820** | **532,327** |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | -43,352 | -39,479 | -128,256 | -123,117 |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | -52,325 | -56,305 | -163,195 | -168,717 |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | -2,787 | -2,665 | -8,656 | -8,163 |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 12,594 | 17,179 | 48,081 | 51,784 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | -26,939 | -35,356 | -85,469 | -98,189 |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **FAALİYET KARI (ZARARI)** | **34,561** | **92,013** | **91,325** | **185,925** |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | 446 | 4,342 | 1,192 | 5,155 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | 512 | 4,507 | 1,249 | 5,498 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-) | -66 | -165 | -57 | -343 |
| Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar | 5,500 | 5,919 | 13,901 | 13,324 |
| **Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı** | **40,507** | **102,274** | **106,418** | **204,404** |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı) | 22,674 | 24,415 | 73,664 | 67,414 |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-) | -32,264 | -28,077 | -104,316 | -82,703 |
| **Parasal Kazanç / (Kayıp)** | **788** | **-1,070** | **-9,334** | **-3,276** |
| **SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)** | **31,705** | **97,542** | **66,432** | **185,839** |
| **Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)** | **-14,779** | **-26,672** | **-36,219** | **-65,490** |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri) | -6,159 | -22,106 | -9,463 | -49,864 |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri) | -8,620 | -4,566 | -26,756 | -15,626 |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI** | **16,926** | **70,870** | **30,213** | **120,349** |
| **DURDURULAN FAALİYETLER** | | | | |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **DÖNEM KARI (ZARARI)** | **16,926** | **70,870** | **30,213** | **120,349** |
| **Dönem Kar/Zararının Dağılımı** | | | | |
| Ana Ortaklık Payları | 9,925 | 34,937 | 18,618 | 56,374 |
| Azınlık Payları | 7,001 | 35,933 | 11,595 | 63,975 |
| 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 | 0.39 | 1.38 | 0.73 | 2.22 |
| 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.**