Armada Gıda (ARMGD TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Armada Gıda, 3Ç26'da 3.580 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 3.400 milyon TL), 512 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 525 milyon TL) ve 592 milyon TL net zarar (Deniz Yatırım: 400 milyon TL net kar) açıkladı. 3Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 263 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *Faaliyet gideri/satışlar rasyosunda gerileme, FAVÖK marjında sınırlı iyileşme.*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × *Satış gelirlerinde daralma, yatırım faaliyetlerinde oluşan zarar kaynaklı beklentimizin aksine net zarar açıklanması, artan net borç pozisyonu.*

Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

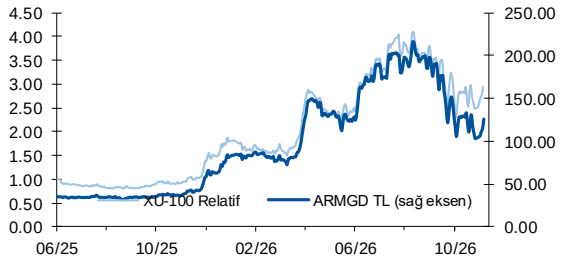
→ **3Ç26 finansallarını, FAVÖK marjında sınırlı iyileşmeye karşın satış gelirlerinde daralma, yatırım giderleri ile beklentilerimizin aksine net zarar açıklanması, yüksek seyreden finansman giderleri, artan net borç pozisyonuyla birlikte olumsuz değerlendiriyoruz.**

- **Armada Gıda, 3Ç26'da yıllık bazda %26 azalışla 3.580 milyon TL satış geliri kaydetti.** Yılın ilk dokuz ayında, Şirket'in yurt dışı satışları toplam gelir içinde %62 pay alırken; Avrupa (%39), Ortadoğu (%9) öne çıkan pazarlar arasında yer aldı. Ürün bazında bakıldığında ise buğday (%69), mercimek (%13) ve pirinç (%5) ile en çok katkıyı sağladı. 9A26'da yurt içi satış gelirleri yıllık %65 artışla 4.939 milyon TL olurken, yurt dışı satış gelirleri 7.559 milyon TL ile yıllık bazda %17 artış kaydetti.
- **FAVÖK 3Ç26'da yıllık %20 azalışla 512 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,2 puan artışla %14,3 oldu.** Satış gelirlerinde gözlenen daralmaya karşın brüt kâr marjında izlenen 0,6 puan artış, faaliyet giderleri/satışlar rasyosunda gözlenen 0,5 puan gerileme FAVÖK'ü destekledi.
- **Şirket, 3Ç26 döneminde 592 milyon TL net zarar açıkladı (2Ç26: 1.521 milyon TL net kar, 3Ç25: 413 milyon TL net kar). Beklentilerimizdeki sapmada, net diğer 524 milyon TL net diğer gider kalemi ve 671 milyon TL seviyesinde gerçekleşen net finansman gideri etkili oldu.** 6A26 döneminde 1.150 milyon TL seviyesinde gerçekleşen yatırım fonları değerleme geliri, dönemsel piyasa koşulları çerçevesinde fonların birim pay değerinde yaşanan dönemsel değerleme hareketleri kaynaklı 9A26 finansallarında 628 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde ayrıca hisse senedi değerleme ve satış zararı 140 milyon TL oldu.
- **Eylül 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 7.764 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2026 sonu: 5.741 milyon TL net borç pozisyonu).** Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 3,1x oldu (Haziran 2026 sonu: 2,2x net borç/FAVÖK).

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		ARMGD
Mevcut Fiyat (TL)		125.90
Hedef Fiyat (TL)		125.70
Getiri Potansiyeli (%)		-0.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	34.68	220.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		258
Sermaye (mln TL)		264
Pazar		Ana Pazar
Hisse Verileri (mln TL)		
Piyasa Değeri		33,235
Hedeflenen Piyasa Değeri		33,182
Net Borç		7,764
Firma Değeri		40,999

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	20%	-33%	243%	79%
BIST100 Rölatif Getiri	28%	-20%	226%	76%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 04 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	3,580	3,400	3,400	3,400
FAVÖK	512	525	525	525
FAVÖK marjı	*14.3%*	*15.4%*	*15.4%*	*15.4%*
Net kar*	-592	400	400	400
Net kar marjı	*-16.5%*	*11.8%*	*11.8%*	*11.8%*

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

- **Eylül 2026 döneminde maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı kaynaklı nakit çıkışı 1.068 milyon TL oldu** (Eylül 2025: 1.196 milyon TL). Bu dönemde işletme faaliyetlerinden 518 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşirken, geçtiğimiz yılın aynı döneminde 1.315 milyon TL nakit girişi bulunuyordu.

- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Armada Gıda için hedef fiyatımızı 125,70 TL, önerimizi ise TUT yönünde sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından bu yana geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 19,6x F/K ve 16,2x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

  Daha önce de birçok kez belirttiğimiz üzere, Armada Gıda hisse senedi fiyatlaması BIST nezdinde önden gerçekleşmiş, hedef fiyatımızla arasındaki makas uzun süre açık seyretmişti. Mevcut koşullarda geri çekilen hisse fiyatı, adil seviye olarak gördüğümüz değere yakın seyretmektedir. Operasyonel tarafta Şirket'in hikayesini beğenmeye devam etmekle birlikte net karlılıktaki oynaklık ve artan net borçluluk ile mevcut seviyelerden ilave bir getiri potansiyeli görmemizi engellemektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

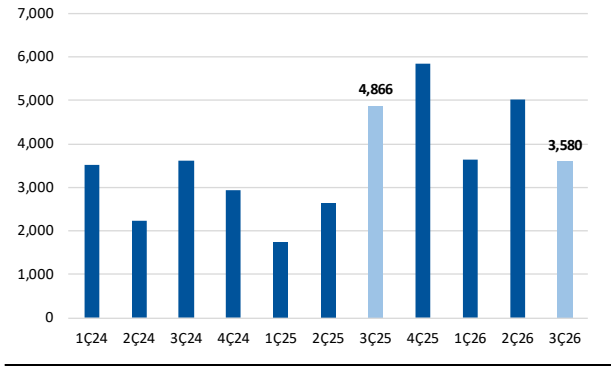
	TMS 29 Dahil	*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*			*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	3,580	5,011	4,866	-29%	-26%	12,238	9,259	32%
Brüt kar (mio TL)	719	1,089	948	-34%	-24%	2,501	1,860	34%
Brüt kar marjı	***20.1%***	***21.7%***	***19.5%***	***-1.6 puan***	***0.6 puan***	***20.4%***	***20.1%***	***0.3 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	252	257	368	-2%	-32%	700	840	-17%
Faaliyet giderleri/satışlar	***7.0%***	***5.1%***	***7.6%***	***1.9 puan***	***-0.5 puan***	***5.7%***	***9.1%***	***-3.3 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	467	832	579	-44%	-19%	1,800	1,020	77%
Esas faaliyet kar marjı	***13.1%***	***16.6%***	***11.9%***	***-3.5 puan***	***1.1 puan***	***14.7%***	***11.0%***	***3.7 puan***
FAVÖK (mio TL)	512	877	637	-42%	-20%	1,938	1,175	65%
FAVÖK marjı	***14.3%***	***17.5%***	***13.1%***	***-3.2 puan***	***1.2 puan***	***15.8%***	***12.7%***	***3.1 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-524	818	34	a.d.	a.d.	724	110	560%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-671	-154	-649	a.d.	a.d.	-1,191	-1,003	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	263	-176	745	**a.d.**	**-65%**	**499**	**1,263**	**-61%**
Vergi öncesi kar (mio TL)	-465	1,320	710	a.d.	a.d.	1,832	1,390	32%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-127	201	-300	a.d.	a.d.	-253	-647	a.d.
Net kar (mio TL)	-592	1,521	413	a.d.	a.d.	1,581	744	113%
Net kar marjı	***-16.5%***	***30.4%***	***8.5%***	***-46.9 puan***	***-25 puan***	***12.9%***	***8.0%***	***4.9 puan***
Net borç* (mio TL)	7,764	5,741	5,896	35%	32%	7,764	5,896	32%
Net borç/FAVÖK	3.1	2.2	4.2	0.9	-1.1	3.1	4.2	-1.1
Net borç/özsermaye	0.9	0.6	0.8	0.3	0.1	0.9	0.8	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	20.0%	28.6%	18.0%	-8.6 puan	2 puan	20.0%	18.0%	2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	7.9%	12.8%	7.9%	-4.9 puan	0 puan	7.9%	7.9%	0 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	14,489	14,500	11,200	0%	29%	14,489	11,200	29%
Duran varlıklar (mio TL)	6,871	6,560	5,809	5%	18%	6,871	5,809	18%
Özkaynaklar (mio TL)	8,471	9,450	7,447	-10%	14%	8,471	7,447	14%
Stoklar (mio TL)	8,475	8,291	6,308	2%	34%	8,475	6,308	34%

** 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**
ARMGD	**4 Kasım**	9.8%	18.8%	21.1%	22.0%	-2.0%	-6.7%

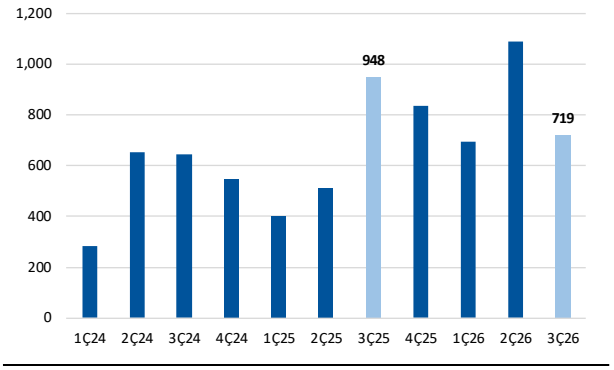
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



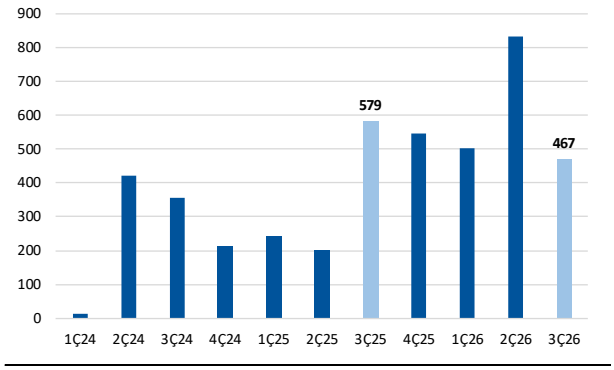
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



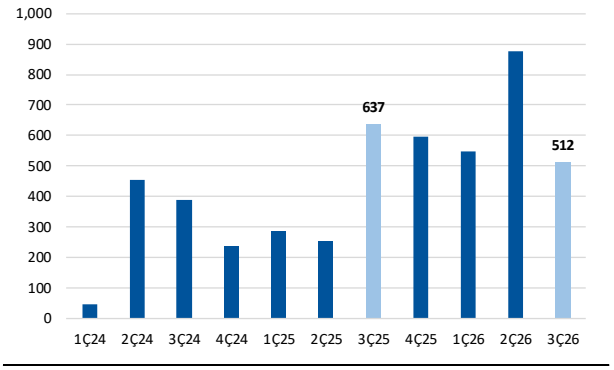
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



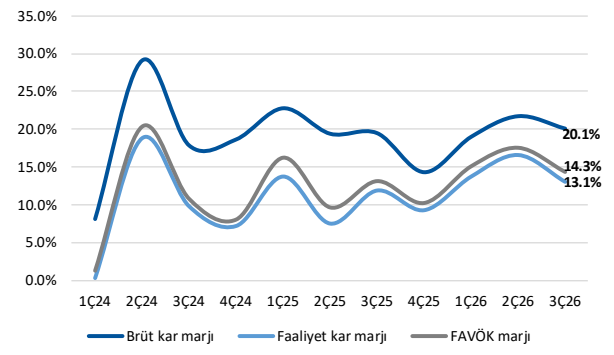
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



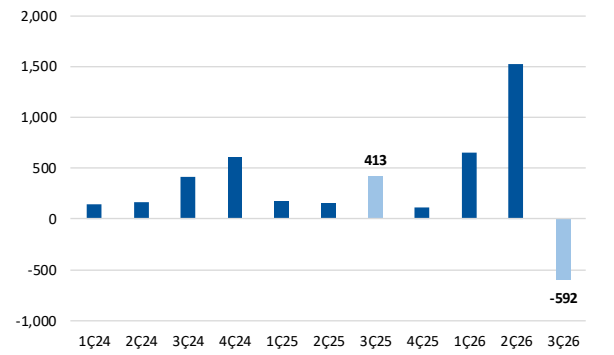
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (%, çeyreklik)



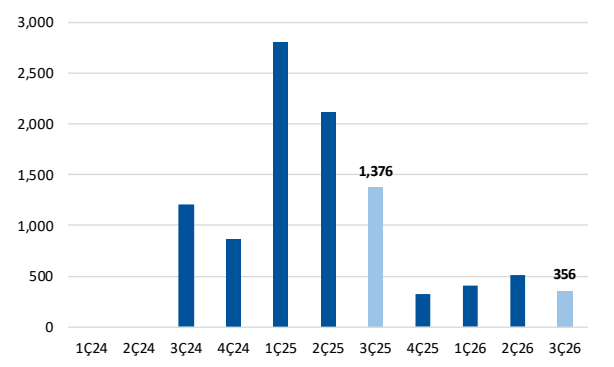
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



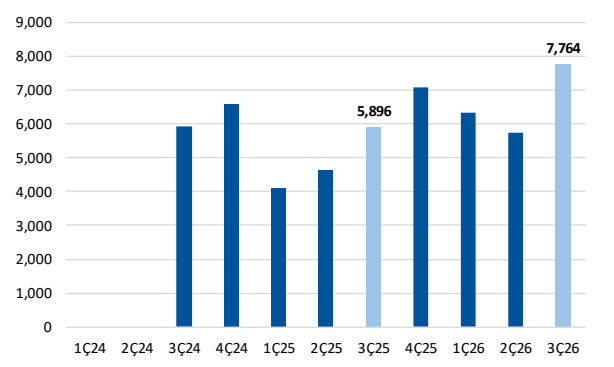
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	ARMADA GIDA		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	04.11.2026	06.03.2026	06.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	**9A26**	**2025**	**2024**
Dönen Varlıklar	14,489	12,370	9,352
Nakit ve Nakit Benzerleri	356	324	695
Finansal Yatırımlar	2,210	1,752	0
Ticari Alacaklar	2,077	1,918	1,366
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	46	68	2,916
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	8,475	7,411	4,038
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,325	897	337
(Ara Toplam)	14,489	12,370	9,352
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	**6,871**	**5,965**	**3,865**
Ticari Alacaklar	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
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	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	15	13
Maddi Duran Varlıklar	6,800	5,878	3,846
Şerefiye	62	62	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8	9	6
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**21,361**	**18,335**	**13,218**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**8,124**	**8,511**	**6,005**
Finansal Borçlar	**6,147**	**7,357**	**4,470**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	1,713	771	632
Diğer Borçlar	9	32	71
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)	166	263	776
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	5	40	24
Borç Karşılıkları	53	31	24
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	29	16	10
(Ara Toplam)	8,124	8,511	6,005
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**4,766**	**2,355**	**1,709**
Finansal Borçlar	**4,183**	**1,800**	**1,515**
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)	2	2	8
Uzun vadeli karşılıklar	13	12	3
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	568	541	184
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	**8,471**	**7,469**	**5,503**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**8,470**	**7,465**	**5,499**
Ödenmiş Sermaye	**264**	**264**	**264**
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	2,657.33	2,657.33	2,137.51
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	444	6	0
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,713	2,294	791
Dönem Net Kar/Zararı	1,581	857	1,058
Yabancı Para Çevrim Farkları	-1	-3	1
Diğer Özsermaye Kalemleri	811	1,390	1,247
Azınlık Payları	**1**	**4**	**4**
TOPLAM KAYNAKLAR	**21,361**	**18,335**	**13,218**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Gelir tablosu

Şirket	ARMADA GIDA			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	04.11.2026	04.11.2026	04.11.2026	04.11.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	4,866	3,580	9,259	12,238
Satışların Maliyeti (-)	-3,918	-2,861	-7,400	-9,737
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**948**	**719**	**1,860**	**2,501**
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)	**948**	**719**	**1,860**	**2,501**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-245	-164	-601	-466
Genel Yönetim Giderleri (-)	-123	-77	-239	-223
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	-10	0	-10
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,040	205	1,615	648
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,007	-87	-1,508	-430
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**613**	**586**	**1,126**	**2,018**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	-642	3	507
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	24	-502	26	648
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-23	-140	-23	-141
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	**613**	**-57**	**1,130**	**2,525**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	298	95	824	312
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-946	-766	-1,827	-1,504
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**745**	**263**	**1,263**	**499**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**710**	**-465**	**1,390**	**1,832**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**-300**	**-127**	**-647**	**-253**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-24	-25	-40	-57
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-276	-103	-607	-196
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**411**	**-593**	**743**	**1,579**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**411**	**-593**	**743**	**1,579**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	413	-592	744	1,581
Azınlık Payları	-2	0	-1	-2
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	0.38	-1.81	1.28	5.98
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.