

# Armada Gıda (ARMGD TI)

## Bilanço Değerlendirme

### Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Armada Gıda, 1Ç26'da 3.228 milyon TL gelir (Konsensüs: 3.378 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.365 milyon TL), 486 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 520 milyon TL / Deniz Yatırım: 514 milyon TL) ve 577 milyon TL net kar (Konsensüs: 211 milyon TL / Deniz Yatırım: 209 milyon TL net kar) açıkladı. 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 365 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

#### ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Artan ihracat oranıyla desteklenen satış gelirlerinde reel artış, katma değerli ürünlerin etkisi ile FAVÖK marjında iyileşme, net borç pozisyonunda gerileme.

#### ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Net finansman giderlerinde yüksek seyrin devam etmesi.

#### Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 1Ç26 finansallarında, ciro tarafında geçen yıla kıyasla reel büyüme kaydedilirken, azalan faaliyet giderlerinin etkisiyle operasyonel karlılıkta iyileşme görülmektedir. Katma değerli ürün segmentlerinin katkısı ve ihracat tarafındaki güçlü görünüm FAVÖK performansını desteklemiştir. Buna karşın finansman gideri yüksek seyrini sürdürmektedir. Beklentilerimizin altında gerçekleşen 1. çeyrek finansallarını sınırlı olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

- Armada Gıda, 1Ç26'da yıllık bazda %15 artışla 3.228 milyon TL satış geliri kaydetti. Yılın ilk 3 ayında, Şirket'in yurt dışı satışları toplam gelirinde %66,3 pay alırken; Avrupa (%52,9), Ortadoğu (%9,9) öne çıkan pazarlar arasında yer aldı. Ürün bazında bakıldığında ise buğday (%60,1), kırmızı mercimek (%17,7) ve pirinç (%5,6) ile en çok katkısı sağladı.

- FAVÖK 1Ç26'da yıllık %29 artışla 486 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,6 puan artışla %15,1 oldu. Bu dönemde ürün miksinde katma değerli segmentlerin katkısı, marj görünümünü destekledi.

- Şirket, 1Ç26 döneminde yıllık bazda %133 artışla 577 milyon TL net kar açıkladı (4Ç25: 101 milyon TL net kar, 1Ç25: 248 milyon TL net kar). Esas faaliyet karında yıllık %31 oranında artışa ek olarak net diğer gelirlerin 380 milyon TL'ye yükselmesi (1Ç25:39 milyon TL) net kardaki artışı destekledi.

- Mart 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 5.592 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2025 yıl sonu: 6.268 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 3,3x oldu (2025 yıl sonu: 4,0x net borç/FAVÖK).

#### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ARMGD
Mevcut Fiyat (TL)	131.50
Hedef Fiyat (TL)	109.60
Getiri Potansiyeli (%)	-16.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	31.38 158.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	138
Sermaye (mln TL)	264
Pazar	Yıldız Pazar

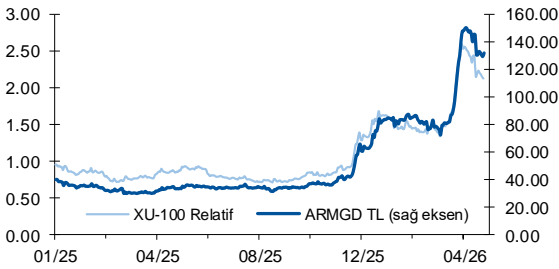
#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	34,713
Hedeflenen Piyasa Değeri	28,932
Net Borç	5,592
Firma Değeri	40,306

#### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	13%	59%	285%	87%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	48%	136%	41%

#### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 06 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

#### Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	11,431	9,889	12,155	16,305
FAVÖK	879	902	1,426	2,156
Net kar	367	1,058	690	1,489

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

#### 1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	3,228	3,365	3,378
FAVÖK	486	514	520
FAVÖK marjı	15.1%	15.3%	15.4%
Net kar*	577	209	211
Net kar marjı	17.9%	6.2%	6.2%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

\*Net kar tahmini 2 kurumu içermektedir.

- **Mart 2026 döneminde maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı kaynaklı nakit çıkışı 478 milyon TL oldu** (Mart 2025: 52 milyon TL). Bu dönemde, ticari alacaklardaki gerileme ve stokların yatay seyriyle işletme sermayesi -108 milyon TL ile (1Ç25: 1.954 milyon TL) dengeli görünüme işaret etti.
- **Genel değerlendirme:** Son olarak yayımladığımız [raporla](#) birlikte Şirket'e yönelik beklentilerimizi 1 Nisan tarihinde güncellemiştik. Şu aşamada 1Ç26 finansallarının mevcut tahminlerimiz üzerinde anlamlı bir revizyon ihtiyacı doğurmadığını düşünüyoruz. **Armada Gıda için hedef fiyatımızı 109,60 TL olarak koruyor, önerimizi ise TUT yönünde sürdürüyoruz. 2026 beklentilerimize göre hisse 19x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından bu yana geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 31,9x F/K ve x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

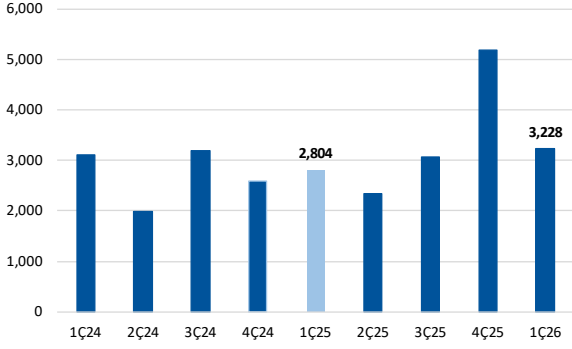
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç26	4Ç25	1Ç25			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	3,228	5,180	2,804	-38%	15%	12,155	9,889	23%
Brüt kar (mio TL)	613	741	613	-17%	0%	2,169	1,710	27%
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>19.0%</b>	<b>14.3%</b>	<b>21.9%</b>	<b>4.7 puan</b>	<b>-2.9 puan</b>	<b>17.8%</b>	<b>17.3%</b>	<b>0.6 puan</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	169	259	274	-35%	-38%	910	907	0%
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.0%</b>	<b>9.8%</b>	<b>0.3 puan</b>	<b>-4.5 puan</b>	<b>7.5%</b>	<b>9.2%</b>	<b>-1.7 puan</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	444	482	339	-8%	31%	1,258	803	57%
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>13.7%</b>	<b>9.3%</b>	<b>12.1%</b>	<b>4.4 puan</b>	<b>1.7 puan</b>	<b>10.4%</b>	<b>8.1%</b>	<b>2.2 puan</b>
FAVÖK (mio TL)	486	528	377	-8%	29%	1,426	902	58%
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>15.1%</b>	<b>10.2%</b>	<b>13.4%</b>	<b>4.9 puan</b>	<b>1.6 puan</b>	<b>11.7%</b>	<b>9.1%</b>	<b>2.6 puan</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	380	355	39	7%	866%	411	314	31%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-324	-14	-307	2265%	6%	-819	-1,144	-28%
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>365</b>	<b>-825</b>	<b>395</b>	<b>a.d.</b>	<b>-8%</b>	<b>267</b>	<b>1,360</b>	<b>-80%</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	865	-1	467	a.d.	85%	1,117	1,333	-16%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-289	103	-218	a.d.	33%	-427	-274	56%
Net kar (mio TL)	577	101	248	474%	133%	690	1,058	-35%
<b>Net kar marjı</b>	<b>17.9%</b>	<b>1.9%</b>	<b>8.8%</b>	<b>15.9 puan</b>	<b>9 puan</b>	<b>5.7%</b>	<b>10.7%</b>	<b>-5 puan</b>
Net borç* (mio TL)	5,592	6,268	3,605	-11%	55%	6,268	5,821	8%
Net borç/FAVÖK	3.3	4.0	2.7	-0.7	0.6	4.0	5.9	-1.9
Net borç/özsermaye	0.8	0.9	0.6	-0.2	0.2	0.9	1.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	15.3%	11.5%	20.9%	3.8 puan	-5.6 puan	11.5%	19.2%	-7.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	6.4%	4.7%	9.0%	1.8 puan	-2.6 puan	4.7%	8.0%	-3.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	11,170	10,949	9,977	2%	12%	10,949	10,291	6%
Duran varlıklar (mio TL)	5,716	5,280	4,267	8%	34%	5,280	4,254	24%
Özkaynaklar (mio TL)	7,122	6,611	6,159	8%	16%	6,611	6,055	9%
Stoklar (mio TL)	6,550	6,560	4,861	0%	35%	6,560	4,444	48%

\* 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	6 Mayıs	1.9%	-0.2%	1.1%	-9.1%	-11.8%	63.1%

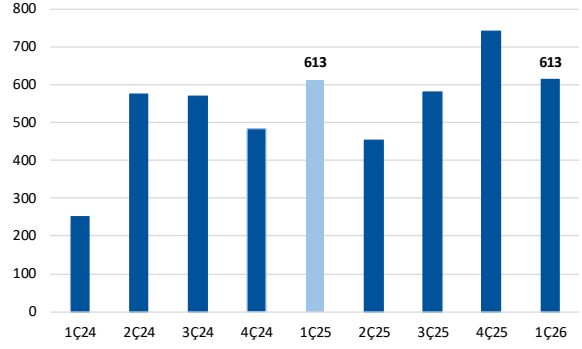
## Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



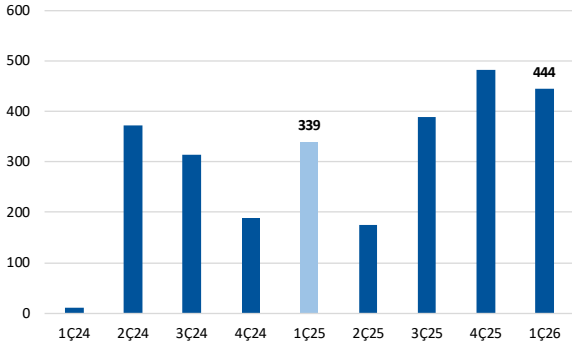
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



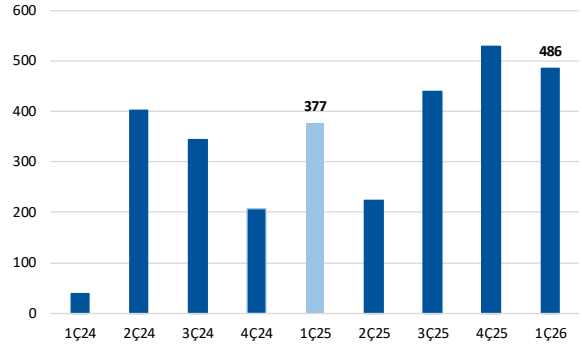
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



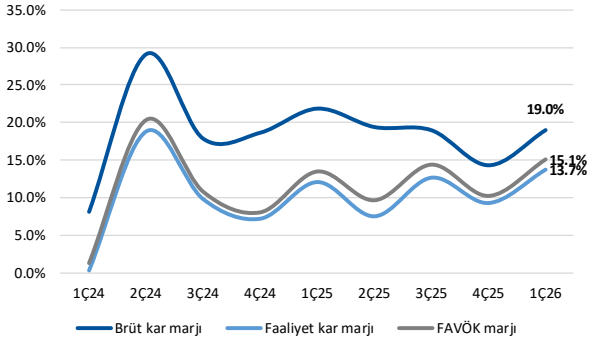
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



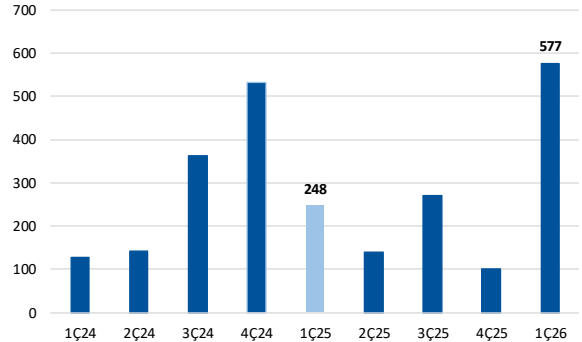
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



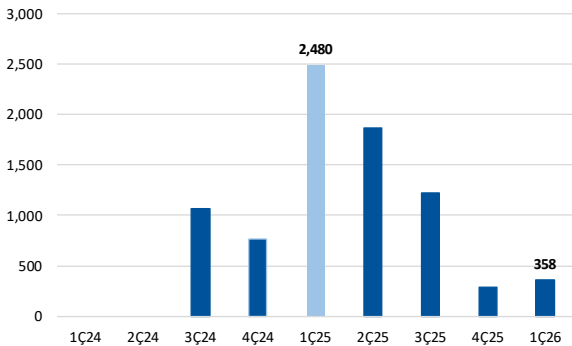
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



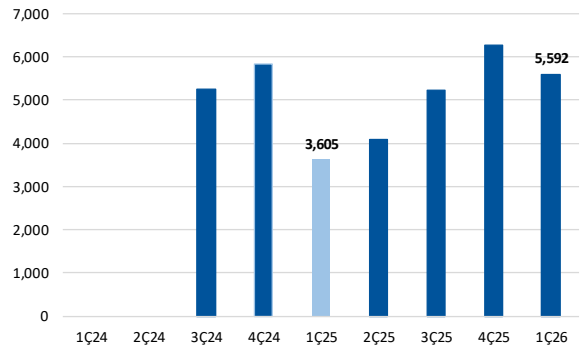
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	
Açıklanma Tarihi	06.05.2026	06.03.2026	06.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024	
<b>Dönen Varlıklar</b>	11,170	10,949	9,352	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	358	287	695	
Finansal Yatırımlar	2,055	1,551	0	
Ticari Alacaklar	1,215	1,698	1,366	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	
Diğer Alacaklar	51	60	2,916	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00	
Stoklar	6,550	6,560	4,038	
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00	
Diğer Dönen Varlıklar	940	794	337	
(Ara Toplam)	11,170	10,949	9,352	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>5,716</b>	<b>5,280</b>	<b>3,865</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
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	13	13	13	
Maddi Duran Varlıklar	5,629	5,203	3,846	
Şerefiye	55	55	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18	8	6	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>16,886</b>	<b>16,229</b>	<b>13,218</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>7,565</b>	<b>7,533</b>	<b>6,005</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>6,503</b>	<b>6,512</b>	<b>4,470</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	
Ticari Borçlar	846	682	632	
Diğer Borçlar	17	29	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)	121	233	776	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	17	36	24	
Borç Karşılıkları	31	28	24	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	30	14	10	
(Ara Toplam)	7,565	7,533	6,005	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,198</b>	<b>2,085</b>	<b>1,709</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>1,502</b>	<b>1,593</b>	<b>1,515</b>	
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)	3	2	8	
Uzun vadeli karşılıklar	8	11	3	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	685	479	184	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>7,122</b>	<b>6,611</b>	<b>5,503</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>7,119</b>	<b>6,607</b>	<b>5,499</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>264</b>	<b>264</b>	<b>264</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	2,352.12	2,352.12	2,137.51	
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5	5	0	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,789	2,030	791	
Dönem Net Kar/Zararı	577	759	1,058	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-2	-3	1	
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,134	1,200	1,247	
<b>Azımlık Payları</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>16,886</b>	<b>16,229</b>	<b>13,218</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	ARMADA GIDA			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	06.03.2026	06.03.2026	06.05.2026	06.05.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	9,889	12,155	2,804	3,228
Satışların Maliyeti (-)	-8,179	-9,986	-2,191	-2,615
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>1,710</b>	<b>2,169</b>	<b>613</b>	<b>613</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>1,710</b>	<b>2,169</b>	<b>613</b>	<b>613</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-687	-652	-217	-117
Genel Yönetim Giderleri (-)	-220	-259	-57	-53
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	959	1,389	302	275
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-646	-1,227	-263	-182
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1,116</b>	<b>1,421</b>	<b>379</b>	<b>537</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	249	0	288
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	267	0	288
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-18	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>1,117</b>	<b>1,670</b>	<b>379</b>	<b>824</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	284	771	248	90
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,429	-1,590	-555	-49
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>1,360</b>	<b>267</b>	<b>395</b>	<b>365</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>1,333</b>	<b>1,117</b>	<b>467</b>	<b>865</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-274</b>	<b>-427</b>	<b>-218</b>	<b>-289</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-46	-66	-11	-17
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-229	-361	-207	-272
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>1,059</b>	<b>690</b>	<b>249</b>	<b>576</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>1,059</b>	<b>690</b>	<b>249</b>	<b>576</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	1,058	690	248	577
Azınlık Payları	0	0	2	-1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.01	2.61	1.28	2.18
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.01	2.61	1.28	2.18
Hisse Başına Kazanç	4.01	2.61	1.28	2.18
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	4.01	2.61	1.28	2.18

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## 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 dayanarak 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 şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

## Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme 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 değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gelişmeleri gözetenerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.