

Çimsa (CIMSA TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Çimsa, 1Ç26'da 11.632 milyon TL gelir (Konsensüs: 11.591 milyon TL/ Deniz Yatırım: 11.612 milyon TL), 1.470 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 1.466 milyon TL/ Deniz Yatırım: 1.465 milyon TL) ve 641 milyon TL net kar (Konsensüs: 572 milyon TL/ Deniz Yatırım: 585 milyon TL) açıkladı. 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.240 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Konsolide satış hacminde artış, alternatif yakıtın artan payı ile desteklenen FAVÖK, beklenti üzerinde gerçekleşen net karlılık, net finansman giderinde azalış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Esas faaliyet karında gerileme, net borç pozisyonunun yüksek seyri.

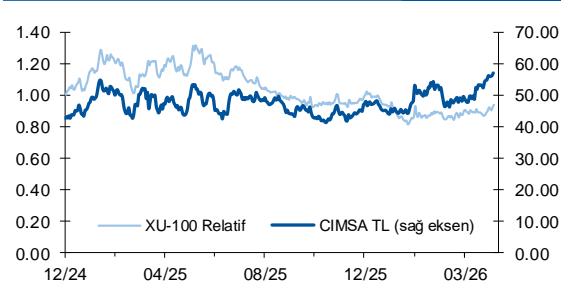
■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 1Ç26 finansallarında, yurt içi talepte izlenen zayıflama ve olumsuz hava koşullarına karşın, uluslararası operasyonların katkısı ile satış hacminde artış kaydedilmiştir. Alternatif yakıt kullanımı ve devam eden maliyet yönetimi operasyonel karlılığı desteklemiş ve FAVÖK marjında yıllık bazda iyileşme olmuştur. Bununla birlikte, Şirket'in artan amortisman yükü operasyonel karlılık üzerinde baskı yaratmaya devam etmiştir. Net finansman giderinde izlenen gerileme ve parasal kazanç kaleminin etkisi net karlılığı destekleyerek beklentilerin üzerinde net kar açıklanmasında etkili olmuştur. Şirket'in bu dönemde artan net borç pozisyonunun ise risk unsuru olarak gözetilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda, 1Ç26 finansallarını sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

- Çimsa, 1Ç26'da yıllık bazda %0,2 azalışla 11.632 milyon TL satış geliri kaydetti. 2025 yılında deprem bölgelerinde gözlenen tüketim artışı ile oluşan yüksek bazın ardından, bölgesel talep döngüsünden olumsuz etkilenen yurt içi satışlarda %6,8 daralma izlendi. Öte yandan, ABD gri çimento öğütme tesisinin ve 3. parti ticaret operasyonlarının katkısıyla uluslararası hacimde %10,9 hacim artışı kaydedildi. Böylelikle konsolide bazda satış hacminde %2,0 artış gerçekleşti. Segment bazlı hasılatla bakıldığında, çimento segmentinde yıllık bazda %10,3 artış, hazır betonda ve yapı malzemelerinde ise sırasıyla %31,1 ve %6,1 azalış gözlemlendi.

- FAVÖK 1Ç26'da yıllık %3 artışla 1.470 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,4 puan artış ile %12,6 olarak gerçekleşti. Yüksek alternatif yakıt kullanım oranı (Türkiye: %25, Bunol: %31, Mannok %77), yenilenebilir enerji yatırımları ve hedge uygulamaları FAVÖK'ü destekledi.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	CIMSA			
Mevcut Fiyat (TL)	57.20			
Hedef Fiyat (TL)	64.26			
Getiri Potansiyeli (%)	12.3%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	40.55	59.75		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	565			
Sermaye (mln TL)	946			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	54,088			
Hedeflenen Piyasa Değeri	60,764			
Net Borç	23,376			
Firma Değeri	77,464			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	18%	18%	26%	25%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	8%	-19%	-2%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 29 Nisan 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	38,750	36,847	45,907	64,818
FAVÖK	6,916	6,658	8,238	11,483
Net kar	4,707	3,518	3,102	5,211

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri			
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	11,632	11,612	11,591
FAVÖK	1,470	1,465	1,466
FAVÖK marjı	12.6%	12.6%	12.6%
Net kar*	641	585	572
Net kar marjı	5.5%	5.0%	4.9%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 13 kurumu içermektedir.

- **Şirket, 1Ç26 döneminde yıllık 641 milyon TL net kâr açıkladı (4Ç25: 716 milyon TL net kar, 1Ç25: 355 milyon TL net zarar). Net kâr marjı ise %5,5 seviyesinde gerçekleşti. SAHOL hisse fiyat etkilerinin olumsuz etkisi 1Ç26'da 130,7 milyon TL'ye gerileyerek net kar üzerindeki baskının daha sınırlı gerçekleşmesine neden oldu (1Ç25'te SAHOL hisse fiyatları etkisi: -891,8 milyon TL). Diğer taraftan, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1,240 milyon TL'lik belirgin olumlu etki takip edildi. Ertelenmiş vergi gideri bu dönemde 438 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (1Ç25: 141 milyon TL ertelenmiş vergi gideri).**
 - **Mart 2026 itibariyle Şirket'in 23.376 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2025 yıl sonu: 21.438 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,6x oldu (2025 yıl sonu: 2,4x net borç/FAVÖK).**
 - **Mart 2026 itibariyle maddi duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 533 milyon TL olarak gerçekleşti (Mart 2025: 1.379 milyon TL nakit çıkışı). Büyük ölçekli projelerin devreye alınması, yatırım harcamalarındaki normalleşmeyi sağladı. Bu dönemde, finansman maliyetlerinden kaynaklı nakit çıkışı ise 694 milyon TL oldu (Mart 2025: 441 milyon TL nakit çıkışı).**
 - **Genel değerlendirme: Çimsa için 2026 yılına ilişkin beklentilerimiz, 64.818 milyon TL satış geliri, 11.483 milyon TL FAVÖK, 5.211 milyon TL net kar olarak bulunuyor. Şirket'in operasyonel tarafta sergilediği dirençli görünümü ve orta vadeli marj iyileşme potansiyeli açısından beğenmeye devam ediyor ve net borç pozisyonundaki artışa karşın mevcut seviyelerin yönetilebilir olduğunu düşünüyoruz.**
- Bu doğrultuda Çimsa için 12-aylık hedef fiyatımız 64,26 TL, önerimiz ise AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre CIMSA hissesi 6,7x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %2 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 14,6 F/K ve 8,5x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.**

Seçilmiş şirket finansalları

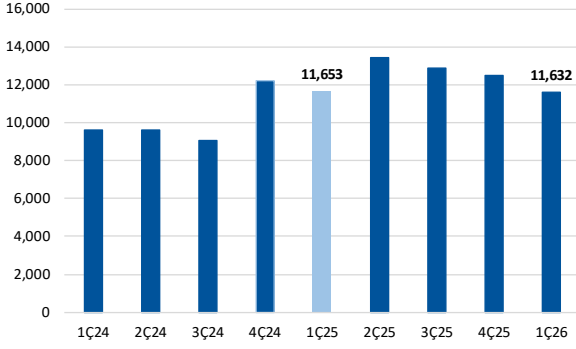
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç26	4Ç25	1Ç25			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	11,632	12,505	11,653	-7%	0%	45,907	36,847	25%
Brüt kar (mio TL)	1,670	2,471	1,799	-32%	-7%	8,991	7,911	14%
Brüt kar marjı	14.4%	19.8%	15.4%	-5.4 puan	-1.1 puan	19.6%	21.5%	-1.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,355	1,718	1,349	-21%	0%	4,927	3,818	29%
Faaliyet giderleri/satışlar	11.6%	13.7%	11.6%	-2.1 puan	0.1 puan	10.7%	10.4%	0.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	315	753	450	-58%	-30%	4,065	4,093	-1%
Esas faaliyet kar marjı	2.7%	6.0%	3.9%	-3.3 puan	-1.2 puan	8.9%	11.1%	-2.3 puan
FAVÖK (mio TL)	1,470	2,400	1,432	-39%	3%	8,238	6,658	24%
FAVÖK marjı	12.6%	19.2%	12.3%	-6.6 puan	0.4 puan	17.9%	18.1%	-0.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-18	325	-326	a.d.	-94%	-160	793	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-280	-360	-409	-22%	-32%	-1,595	-1,416	13%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,240	363	945	242%	31%	2,243	1,640	37%
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,256	1,081	660	16%	90%	4,552	5,111	-11%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-551	-80	-208	586%	166%	-746	-1,113	-33%
Net kar (mio TL)	641	716	355	-11%	80%	3,102	3,518	-12%
Net kar marjı	5.5%	5.7%	3.0%	-0.2 puan	2.5 puan	6.8%	9.5%	-2.8 puan
Net borç* (mio TL)	23,376	21,438	23,743	9%	-2%	21,438	19,881	8%
Net borç/FAVÖK	2.6	2.4	3.1	0.2	-0.6	2.4	2.7	-0.3
Net borç/özsermaye	0.5	0.4	0.6	0.1	0.0	0.4	0.4	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	10.6%	9.3%	10.9%	1.3 puan	-0.3 puan	9.3%	10.9%	-1.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.0%	3.4%	3.9%	0.6 puan	0.1 puan	3.4%	4.0%	-0.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	22,471	27,506	24,665	-18%	-9%	27,506	27,773	-1%
Duran varlıklar (mio TL)	70,495	74,392	66,810	-5%	6%	74,392	69,600	7%
Özkaynaklar (mio TL)	45,185	47,817	42,019	-6%	8%	47,817	46,144	4%
Stoklar (mio TL)	7,319	7,468	8,352	-2%	-12%	7,468	7,444	0%

* 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
CİMSA	29 Nisan	1.5%	2.1%	3.9%	5.2%	17.0%	16.9%

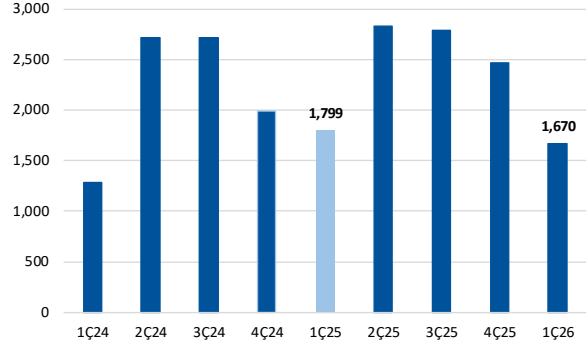
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



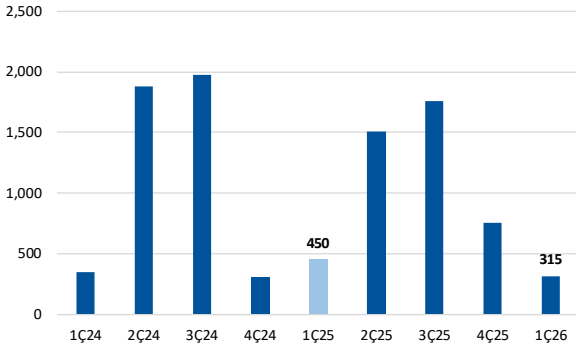
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



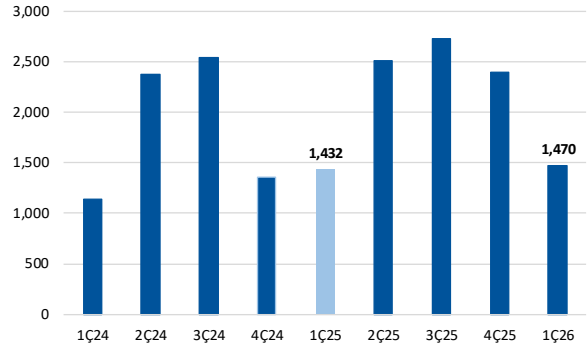
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



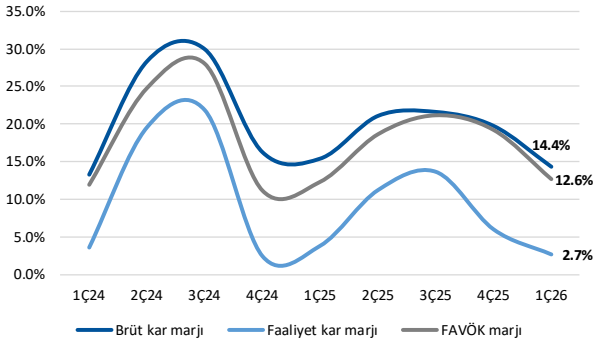
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



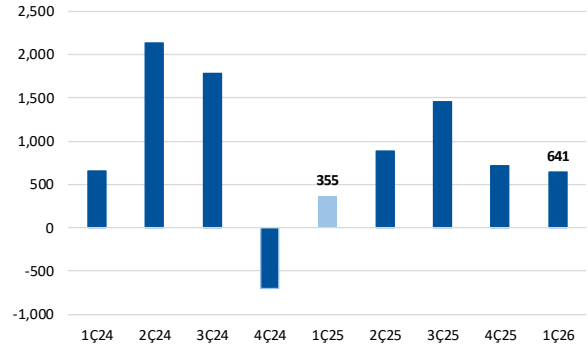
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



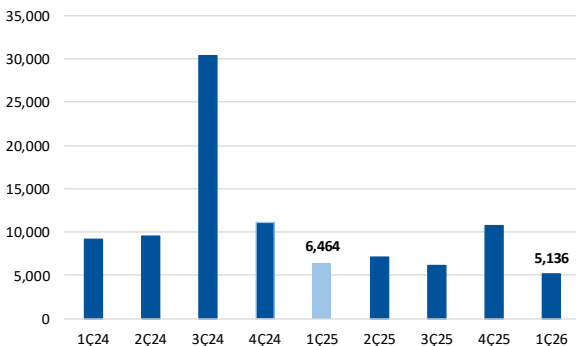
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



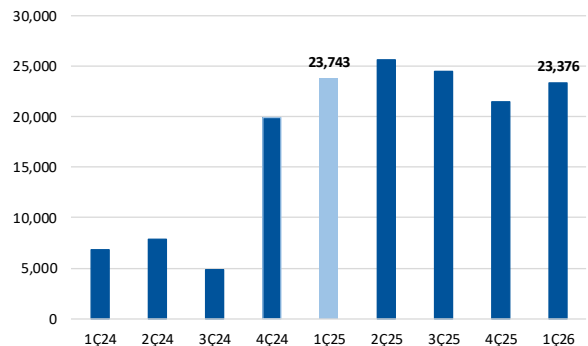
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	ÇİMSA		
Periyot Sonu	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	29.04.2026	26.02.2026	26.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	22,471	27,506	25,239
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,136	10,714	10,062
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	8,743	8,607	7,406
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	96	135	45
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Stoklar	7,319	7,468	6,765
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Dönen Varlıklar	1,177	581	961
(Ara Toplam)	22,471	27,506	25,239
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Duran Varlıklar	70,495	74,392	63,250
Ticari Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	21	15	19
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Finansal Yatırımlar	2,723	2,869	3,673
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	84,85	92,33	78,59
Stoklar	0,00	0,00	0,00
Kullanım Hakkı Varlıkları	906	985	622
Maddi Duran Varlıklar	45,684	47,229	36,793
Şerefiye	5,891	6,014	5,596
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13,205	15,024	12,454
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,799	1,934	2,764
Diğer Duran Varlıklar	181	229	1,250
TOPLAM VARLIKLAR	92,967	101,898	88,488
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	23,291	24,928	32,379
Finansal Borçlar	9,290	8,221	18,156
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	7,266	9,410	8,699
Diğer Borçlar	1,579	582	469
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)	84	170	232
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	99	102	115
Borç Karşılıkları	4,021	5,284	3,730
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	952	1,158	977
(Ara Toplam)	23,291	24,928	32,379
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	24,491	29,154	14,176
Finansal Borçlar	19,221	23,931	9,973
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)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	667	670	569
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,959	2,744	3,634
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,643.38	1,808.38	0,00
Özkaynaklar	45,185	47,817	41,934
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	34,761	36,559	32,390
Ödenmiş Sermaye	946	946	946
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00
Hisse Senedi İhraç Primleri	9.11	9.11	8.28
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5,014	4,945	4,389
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	32,331	29,686	24,278
Dönem Net Kar/Zararı	641	3,414	3,518
Yabancı Para Çevrim Farkları	-4,572	-3,280	-3,215
Diğer Özsermaye Kalemleri	392	839	2,465
Azımlık Payları	10,424	11,258	9,544
TOPLAM KAYNAKLAR	92,967	101,898	88,488

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ÇİMSA			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	26.02.2026	26.02.2026	29.04.2026	29.04.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	36,847	45,907	11,653	11,632
Satışların Maliyeti (-)	-28,935	-36,915	-9,855	-9,962
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	7,911	8,991	1,799	1,670
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)	7,911	8,991	1,799	1,670
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-237	-516	-122	-145
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,529	-4,364	-1,207	-1,191
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-53	-47	-20	-19
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,548	1,976	671	367
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-999	-1,113	-236	-296
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	4,642	4,927	885	386
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	244	-1,023	-761	-90
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	244	124	131	41
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-1,147	-892	-131
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	4,887	3,904	124	296
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,752	690	281	253
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,168	-2,285	-690	706
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,640	2,243	945	1,240
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	5,111	4,552	660	1,256
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,113	-746	-208	-551
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-320	-484	-67	-114
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-793	-262	-141	-438
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	3,998	3,806	452	705
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	3,998	3,806	452	705
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	3,518	3,102	355	641
Azınlık Payları	480	704	97	64
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.72	3.28	0.38	0.68
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.72	3.28	0.38	0.68
Hisse Başına Kazanç	3.72	3.28	0.38	0.68
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	3.72	3.28	0.38	0.68

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 ve 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.