Doğuş Otomotiv (DOAS TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Doğuş Otomotiv, 3Ç26'da 49.263 milyon TL gelir (Konsensüs: 47.106 milyon TL/ Deniz Yatırım: 46.650 milyon TL), 527 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 2.441 milyon TL/ Deniz Yatırım: 2.250 milyon TL) ve 434 milyon TL net zarar (Konsensüs: 825 milyon TL net kar/ Deniz Yatırım: 842 milyon TL net kar) açıkladı. 3Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.564 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *Satış adetlerinde yapılan hafif yukarı yönlü revizyon.*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × *Beklentilerin altında gelen FAVÖK, beklentilerin aksine gerçekleşen net zarar.*
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - → **Açıklanan sonuçları değerlendirdiğimizde, operasyonel olarak hem hacimsel hem de verimlilik bakımından gerileyen sonuçlar elde etmekteyiz. Diğer taraftan, hisse fiyatına etki edecek olan asıl etkinin beklentilere kıyasla zayıf gelen ve hatta beklentilerin aksine gerçekleşen net zarar olacağını düşünüyoruz. Nihai görüşümüz olumsuzdur.**

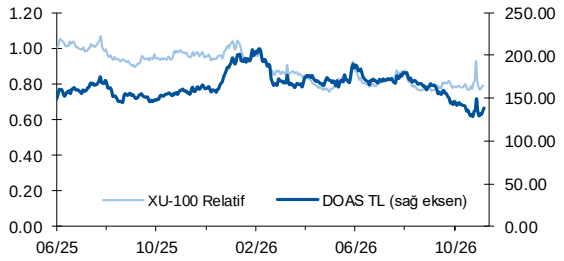
- **Doğuş Otomotiv, 3Ç26'da yıllık bazda %35 azalışla 49.263 milyon TL satış geliri kaydetti.** 9A26 döneminde Skoda dahil satışları yıllık bazda %9 azalarak 126.366 adet olarak gerçekleşti. Şirket'in binek araç pazar payı %14,7 seviyesinde sonuçlandı.
- **FAVÖK 3Ç26'da yıllık %91 azalışla 527 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 6,3 puan azalışla %1,1 oldu.** Şirket, bu dönemde brüt kar marjını 4,0 puan gerilerken faaliyet giderleri/satışlar rasyosunun 3,1 puan artış göstermesi sonucunda FVÖK negatif olarak sonuçlandı.
- **Şirket, 3Ç26 döneminde 434 milyon TL net zarar açıkladı (2Ç26: 1.839 milyon TL net kar, 3Ç25: 2.750 milyon TL net kar).** Operasyonel karlılığın negatif sonuçlanması net kar tarafındaki zararın ana nedeni oldu.
- **Eylül 2026 sonu itibariyle Şirket'in 30.885 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2026: 34.022 milyon TL net borç pozisyonu).** Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 3,0x oldu (Haziran 2026: 2,2x net borç/FAVÖK).
- **Şirket'in işletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit 3Ç26 döneminde 7.222 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, serbest nakit akışı ise 6.905 milyon TL olarak sonuçlandı.**

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		DOAS
Mevcut Fiyat (TL)		138.30
Hedef Fiyat (TL)		255.00
Getiri Potansiyeli (%)		84.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	125.80	211.19
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		166
Sermaye (mln TL)		220
Pazar		Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	30,426
Hedeflenen Piyasa Değeri	56,100
Net Borç	30,885
Firma Değeri	61,311

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	-23%	-10%	-14%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	-9%	-16%	-17%

Hisse Performansı



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

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	49,263	46,650	47,106	47,269
FAVÖK	527	2,250	2,441	2,441
FAVÖK marjı	*1.1%*	*4.8%*	*5.2%*	*5.2%*
Net kar*	-434	842	825	842
Net kar marjı	*-0.9%*	*1.8%*	*1.8%*	*1.8%*

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 15, Matriks net kar tahmini 13 kurumu içermektedir.*

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.

- **Şirket, 2026 yılı beklentilerinde revize gerçekleştirdi;** *i) 125.000 (ŠKODA hariç) satış adedi ii) 5,0 milyar TL yatırım harcaması* **olarak açıklanan beklentilerini 130.000 (ŠKODA hariç) satış adedi ve 4,0 milyar TL yatırım harcaması olarak güncelledi.**

- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda **Doğuş Otomotiv için 12-aylık hedef fiyatımız 255,00 TL, önerimizi ise TUT yönündedir. Modelimizde yapacağımız revizyonlar çerçevesinde hedef fiyat/öneri değiştirme hakkımızı saklı tutuyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %17 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 5,9x FD/FAVÖK çarpan değeriyle işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

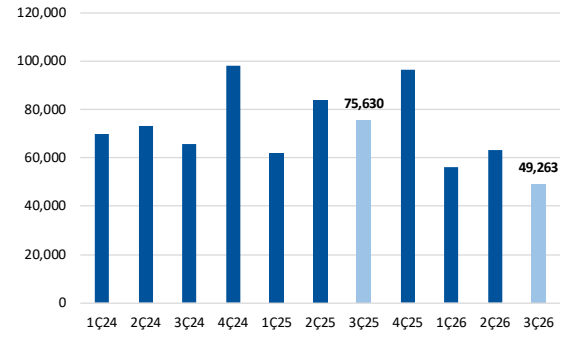
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	49,263	63,386	75,630	-22%	-35%	168,709	221,659	-24%
Brüt kar (mio TL)	4,680	7,390	10,181	-37%	-54%	19,526	29,483	-34%
Brüt kar marjı	***9.5%***	***11.7%***	***13.5%***	***-2.2 puan***	***-4 puan***	***11.6%***	***13.3%***	***-1.7 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	5,191	5,004	5,629	4%	-8%	15,149	17,216	-12%
Faaliyet giderleri/satışlar	***10.5%***	***7.9%***	***7.4%***	***2.6 puan***	***3.1 puan***	***9.0%***	***7.8%***	***1.2 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	-511	2,386	4,551	a.d.	a.d.	4,376	12,267	-64%
Esas faaliyet kar marjı	***-1.0%***	***3.8%***	***6.0%***	***-4.8 puan***	***-7.1 puan***	***2.6%***	***5.5%***	***-2.9 puan***
FAVÖK (mio TL)	527	3,433	5,608	-85%	-91%	7,532	15,364	-51%
FAVÖK marjı	***1.1%***	***5.4%***	***7.4%***	***-4.3 puan***	***-6.3 puan***	***4.5%***	***6.9%***	***-2.5 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	975	1,134	1,102	-14%	-12%	2,767	3,737	-26%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,157	-1,916	-2,538	a.d.	a.d.	-4,826	-7,109	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,564	1,347	727	**16%**	**115%**	**3,305**	**531**	**523%**
Vergi öncesi kar (mio TL)	-130	2,951	3,843	a.d.	a.d.	5,623	9,426	-40%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-323	-1,122	-1,088	a.d.	a.d.	-3,609	-2,875	a.d.
Net kar (mio TL)	-434	1,839	2,750	a.d.	a.d.	2,053	6,554	-69%
Net kar marjı	***-0.9%***	***2.9%***	***3.6%***	***-3.8 puan***	***-4.5 puan***	***1.2%***	***3.0%***	***-1.7 puan***
Net borç* (mio TL)	30,885	34,022	30,936	-9%	0%	30,885	30,936	0%
Net borç/FAVÖK	3.0	2.2	1.6	0.8	1.4	3.0	1.6	1.4
Net borç/özsermaye	0.4	0.4	0.4	0.0	0.0	0.4	0.4	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-0.8%	3.3%	9.9%	-4.1 puan	-10.6 puan	-0.8%	9.9%	-10.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-0.4%	1.6%	5.2%	-2 puan	-5.6 puan	-0.4%	5.2%	-5.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	73,775	82,500	83,934	-11%	-12%	73,775	83,934	-12%
Duran varlıklar (mio TL)	79,640	79,378	80,730	0%	-1%	79,640	80,730	-1%
Özkaynaklar (mio TL)	79,161	79,655	88,326	-1%	-10%	79,161	88,326	-10%
Stoklar (mio TL)	47,672	47,469	53,494	0%	-11%	47,672	53,494	-11%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	7,222	-177	-2,694	a.d.	a.d.	4,395	-16,132	a.d.
Serbest nakit akım (mio TL)	6,905	-39	-3,460	a.d.	a.d.	4,037	-17,250	a.d.

** 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
DOAS	**9 Kasım**	2.6%	5.3%	3.0%	1.9%	-0.9%	-10.5%

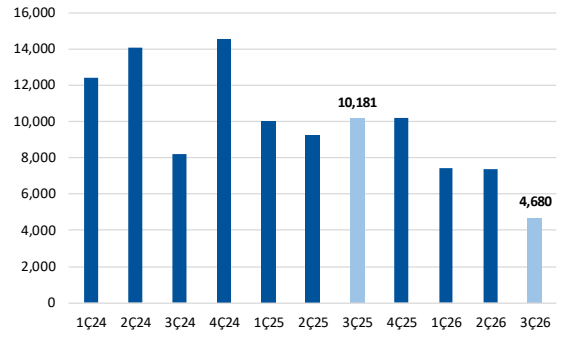
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



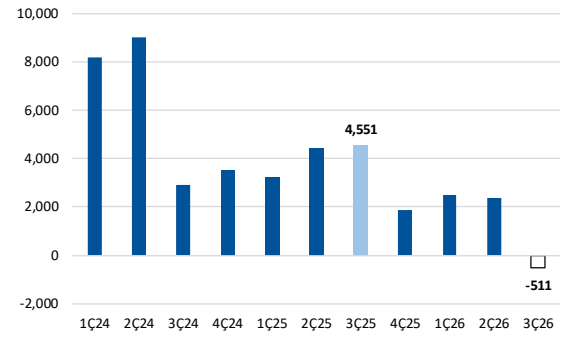
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



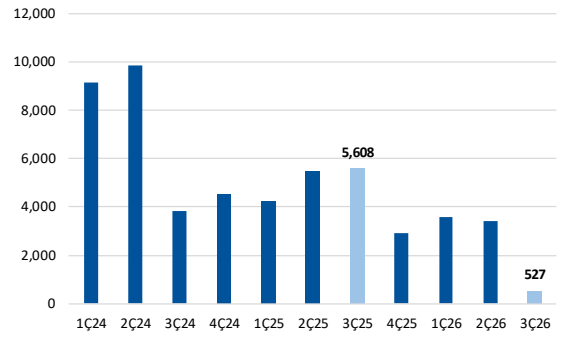
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



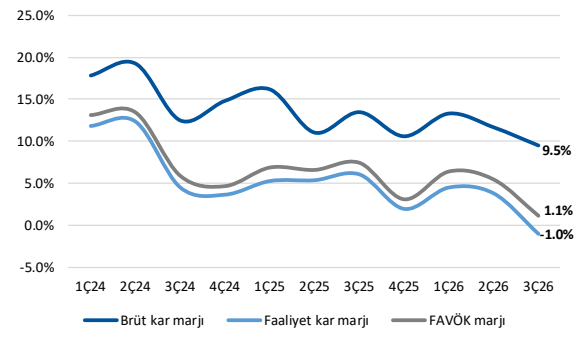
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



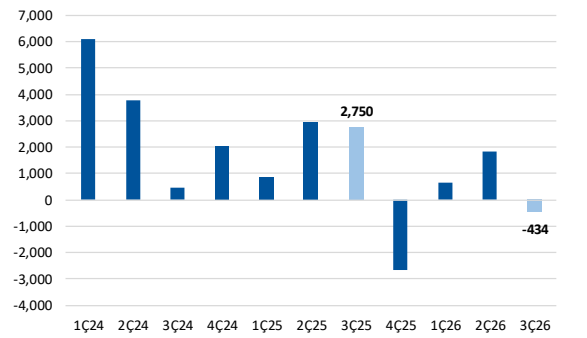
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (%, çeyreklik)



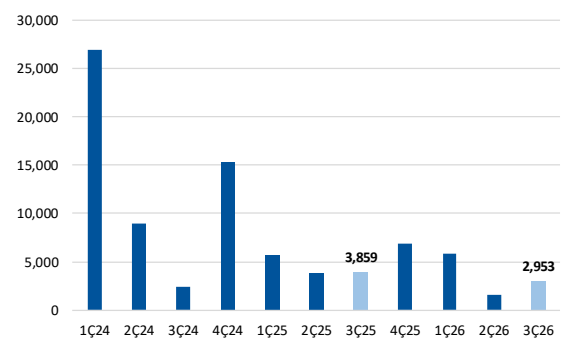
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



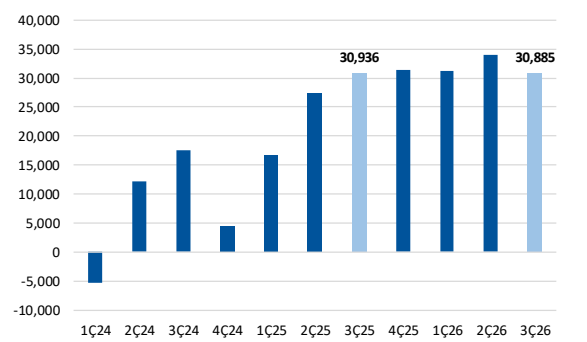
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	DOĞUŞ OTOMOTİV		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	09.11.2026	27.02.2026	27.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	**9A26**	**2025**	**2024**
Dönen Varlıklar	73,775	82,162	55,764
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,953	6,907	12,322
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	9,113	21,612	20,751
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	12,538	14,621	1,955
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	47,672	37,458	20,171
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,500	1,565	566
(Ara Toplam)	73,775	82,162	55,764
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	**79,640**	**79,909**	**64,931**
Ticari Alacaklar	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	64	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	3,989	3,990	4,334
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	15,575	14,586	12,314
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	25,466.58	25,358.52	20,213.02
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	451	356	234
Maddi Duran Varlıklar	31,880	33,322	26,108
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,098	1,833	1,234
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	98	313
Diğer Duran Varlıklar	179	303	180
TOPLAM VARLIKLAR	**153,415**	**162,071**	**120,695**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**62,319**	**57,322**	**35,309**
Finansal Borçlar	**29,468**	**24,730**	**8,115**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	29,792	23,812	18,763
Diğer Borçlar	1	1	1
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)	991	1,201	915
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	327	0	51
Borç Karşılıkları	623	3,621	4,205
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,116	3,957	3,259
(Ara Toplam)	62,319	57,322	35,309
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**11,936**	**20,077**	**12,429**
Finansal Borçlar	**4,370**	**13,486**	**7,728**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	6	7	6
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)	396	884	1,044
Uzun vadeli karşılıklar	1,392	1,183	886
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,771	4,519	2,765
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	**79,161**	**84,672**	**72,957**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**78,007**	**83,477**	**71,934**
Ödenmiş Sermaye	**220**	**220**	**220**
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	5,924.25
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9,007	8,217	5,558
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	60,068	64,410	52,940
Dönem Net Kar/Zararı	2,053	3,905	9,938
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	6,658	6,725	-2,646
Azınlık Payları	**1,154**	**1,195**	**1,024**
TOPLAM KAYNAKLAR	**153,415**	**162,071**	**120,695**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Gelir tablosu

Şirket	DOĞUŞ OTOMOTİV			
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	75,630	49,263	221,659	168,709
Satışların Maliyeti (-)	-65,449	-44,584	-192,176	-149,183
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**10,181**	**4,680**	**29,483**	**19,526**
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)	**10,181**	**4,680**	**29,483**	**19,526**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,106	-2,235	-5,824	-6,555
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,524	-2,956	-11,393	-8,594
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	888	784	3,507	2,251
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-681	-826	-1,833	-2,054
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**4,758**	**-553**	**13,942**	**4,574**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	161	215	357	641
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	162	214	379	642
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	1	-22	-2
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	735	802	1,706	1,929
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	**5,654**	**464**	**16,005**	**7,143**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	730	1,194	2,700	4,126
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,268	-3,352	-9,808	-8,952
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**727**	**1,564**	**531**	**3,305**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**3,843**	**-130**	**9,426**	**5,623**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**-1,088**	**-323**	**-2,875**	**-3,609**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-971	-319	-3,756	-2,243
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-116	-4	882	-1,366
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**2,756**	**-453**	**6,552**	**2,014**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**2,756**	**-453**	**6,552**	**2,014**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,750	-434	6,554	2,053
Azınlık Payları	5	-19	-3	-40
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	12.50	-1.97	29.79	9.33
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	12.50	-1.97	29.79	9.33
Hisse Başına Kazanç	12.50	-1.97	29.79	9.33
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	12.50	-1.97	29.79	9.33

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.