

Gürsel Turizm (GRSEL TI)

Toplantı Notu

Gürsel Turizm ile gerçekleştirdiğimiz toplantıya dair derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- Şirket'in 1Ç26 için açıkladığı finansalları hatırlamak gerekirse:
 - Gürsel Turizm, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine paralel 3.184 milyon TL satış geliri kaydetti.
 - FAVÖK 1Ç26'da yıllık %8 artışla 1.129 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2,4 puan artışla %35,5 oldu.
 - Şirket, 1Ç26 döneminde yıllık bazda %11 artışla 847 milyon TL net kar açıkladı (4Ç25: 1.059 milyon TL net kar, 1Ç25: 764 milyon TL net kar).
- 1Ç26'ya göre taşınmış 2025 yılı sonuçlarını incelediğimizde ise:
 - Şirket, 2025 yılında yıllık bazda %6 artışla 12.715 milyon TL satış geliri kaydetti.
 - FAVÖK 2025 yılında yıllık bazda %3 artışla 4.122 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,8 puan gerileyerek %32,4 seviyesinde gerçekleşti.
 - Şirket, 2025 yılında yıllık bazda %34 artışla 3.179 milyon TL net kar açıkladı.
- İşkolları ve operasyonlar.** Şirket, taşımacılık sektöründe 4 segmentte hizmetlerine devam etmektedir. 1Ç26 dönemi itibarıyla segmentleri gelir dağılımına göre sıralarsak personel taşımacılığı %67,4, öğrenci taşımacılığı %17,9, toplu taşıma %11,5 ve sürücülü araç kiralama iş kolu ise %3,2 ağırlığa sahiptir. Operasyonların verimliliğinde ise **kapasite kullanım oranı** önemli bir metrik olarak öne çıkmaktadır. Buna göre, personel taşımacılığı ve öğrenci taşımacılığı sırasıyla %86,1 ve %85,3 kullanım oranlarıyla katkı sağlarken, **toplu taşıma tarafında 21 milyon km/yıl taahhütlü hizmet uzunluğu geliri yaratımı korunmasında öne çıkmaktadır.** Yine, en düşük katkılı iş kolu olan sürücülü araç kiralama ise %79,3 seviyesinde kullanım oranı bulunmaktadır.
- 1.814 adet personel ve 8.361 adet araç filosuyla hizmetler yerine getirilirken özmal olarak adlandırılan araçların toplam içerisindeki oranı %17 seviyesindedir.** Bu oranın Şirket'in kar marjlarının genişlemesinde (veya korunmasında) kritik bir rasyo olarak ele alındığını görüyoruz. Ayrıca, operasyonel verimliliği yüksek olan rotalarda özmal araçların devreye alınabilme yeteneğine sahip olunması marjların korunmasına yardımcı olmaktadır.

Hisse Verileri

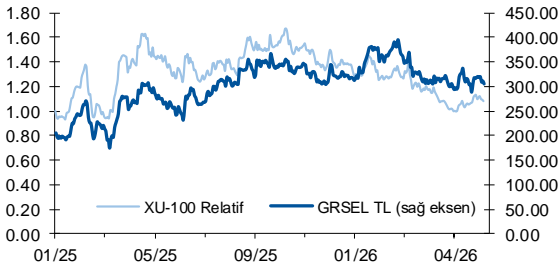
Bloomberg Hisse Kodu	GRSEL
Mevcut Fiyat (TL)	305.50
Hedef Fiyat (TL)	-
Getiri Potansiyeli (%)	-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	228.80 400.17
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	191
Sermaye (mln TL)	102
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	31,161
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	-1,580
Firma Değeri	29,581

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	-10%	15%	-4%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	-17%	-21%	-21%

Hisse Performansı

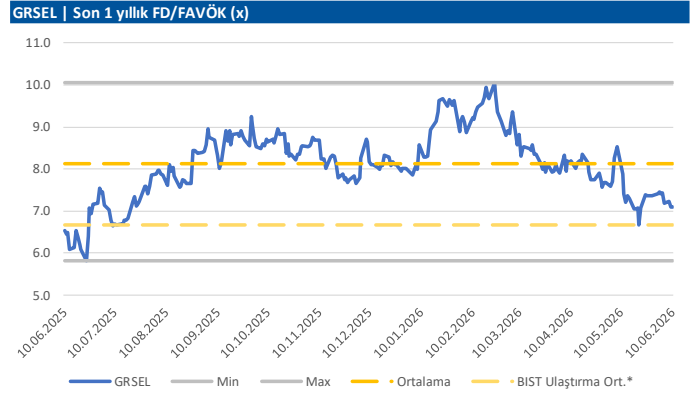


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 09 Haziran 2026 tarihi itibarıyla.

- **Filo dönüşümü.** 2024-25 yıllarında yapılan filo yenilemesinden sonra daha az yakıt tüketen yeni araçlara geçilmesi **karlılık açısından** ve filo dönüşümün tamamlanması dolayısıyla capex'in düşük olacak olması ise **nakit akışı açısından** önümüzde dönemde destekleyici olacaktır. **Son olarak, 1Ç ve 4Ç operasyonel açıdan öne çıkan çeyrekler olarak not edilmektedir.**
- **Yurt içinde genişleme adımları.** İstanbul ve Gebze ağırlıklı olarak yürütülen yurt içi operasyonlarını Anadolu'ya doğru genişletme çalışmalarına başlandı. Şirket'in mevcut durumda da Anadolu'da taşımacılık hizmetleri bulunmakla birlikte hem var olduğu şehirlerde etkinliğini artırmak hem de Samsun, Ankara, Bursa gibi şehirlerdeki **operasyonlarını genişleterek pazar payını %7'lerden %14'lere çıkarmayı hedeflemektedir.** Bu bölgelerde, plaka yatırımları ve bakım istasyonları kurulumu yapıp hizmet ağı çeşitlendirilecektir.
- **Yurt dışındaki gelişmeler.** Şirket, 2019 yılından itibaren 364 toplu taşıma otobüsü ile yürütülen **Ürdün** operasyonlarında, yeni ihaleye katılım sağlanarak short list'e girdi. 12 yıllık proje için 250 adet yeni otobüsün faaliyet göstermesi hedeflenmektedir. Şirket'in ihaleyi kazanması durumunda Ürdün operasyonlarının (%11,5) toplam gelir içerisindeki ağırlığının güçlü şekilde artması beklenilebilir. Ürdün'deki operasyonların taahhütlü olması sebebiyle Ortadoğu'da gerilimden kaynaklanan risklere karşı bir koruma sağladığını paylaşıldı. Bir diğer önemli gelişme ise Şirket'in stratejik varlığı Adastec üzerinden **Amerika'da otonom otobüs üreterek** yeni bir pazara erişme imkânı elde edilecektir. Şirket'in diğer genişleme adımlarındaki diğer hedef ülkelerinde ise **Almanya** ve **Özbekistan** yer almaktadır.
- **Akaryakıt fiyatlarının operasyonlarına yansımaları.** Ortadoğu'daki gerilim sebebiyle akaryakıt fiyatlarında görülen yukarı yönlü hareketlerin, sözleşme yapılarında yer alan fiyat uyarlama mekanizması sayesinde önemli bir kısmını yansıtabilmesinin Şirket açısından risk oluşturmadığı belirtildi.
- **Operasyonel net işletme sermayesi.** Şirket'in nakit döngüsü, kontrat bazlı iş modeli çerçevesinde, izlenebilir ve yönetilebilir olması gibi özellikleriyle nakit yönetimi noktasında yıllık bazda yüksek bir risk içermemektedir. Diğer taraftan, yıl içerisinde önden ödeme ve önden tahsil etme gibi gelişmeler çerçevesinde dalgalanmalar görülebilmektedir.
- **2026 yılına dair beklentiler.** Şirket'in paylaştığı verilere göre i) 15-17 milyar TL satış geliri ii) 5-6 milyar TL FAVÖK ve iii) %8-%12 yatırım harcaması/satışlar rasyosu beklenmektedir. Diğer taraftan, Şirket'in 2025 yılındaki hedeflerini gerçekleştirdiği görülmektedir. Yine, 2025 yılında filo yatırımlarının yapılması sebebiyle %17,2 seviyesinde yüksek seyreden yatırım harcaması/satışlar oranının bu sene normalleşmesinin beklenmesiyle birlikte nakit yaratımının pozitif etkilenmesi oldukça olağan görülmektedir.

- **Genel değerlendirme:** Gürsel Turizm için Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak değerlendirme ve Araştırma kapsamı çalışmalarımız mevcut değildir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %21 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,6x F/K ve 7,1x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **2026 yılı için öngörülen 5-6 milyar TL FAVÖK beklentisinin orta noktasını baz aldığımızda (5,5 milyar TL) son kapanışa göre 5,4x FD/FAVÖK çarpanını işaret etmektedir.**

Şirket, son kapanışa göre 1 yıllık periyot içerisinde FD/FAVÖK çarpanıyla minimum 5,8x, maksimum 10,1x ve ortalama 8,1x seviyesinde fiyatlandı. Dikkat çeken diğer bir husus ise, Şirket'in FD/FAVÖK çarpanının operasyonel ağırlığı daha fazla olan çeyreklerde ortalamasının üzerinde seyretmesidir. Aynı dönem içerisinde, GRSEL hariç BIST – Ulaştırma Endeksi'nin FD/FAVÖK medyan değeri ise minimum 5,7x, maksimum 7,8x ve ortalama olarak 6,7x seviyesinde işlem gördü.



*: GRSEL hariç diğer şirketlere göre ilgili endeksin son 1 yıl içerisindeki günlük medyan değerlerinin ortalamasıdır.
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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)	3,184	3,739	3,170	-15%	0%	12,715	11,997	6%
Brüt kar (mio TL)	1,164	1,361	945	-14%	23%	4,148	3,545	17%
Brüt kar marjı	36.5%	36.4%	29.8%	0.2 puan	6.7 puan	32.6%	29.6%	3.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	134	136	108	-1%	24%	417	359	16%
Faaliyet giderleri/satışlar	4.2%	3.6%	3.4%	0.6 puan	0.8 puan	3.3%	3.0%	0.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,030	1,225	836	-16%	23%	3,731	3,186	17%
Esas faaliyet kar marjı	32.3%	32.8%	26.4%	-0.4 puan	6 puan	29.3%	26.6%	2.8 puan
FAVÖK (mio TL)	1,129	1,134	1,047	0%	8%	4,122	3,985	3%
FAVÖK marjı	35.5%	30.3%	33.0%	5.1 puan	2.4 puan	32.4%	33.2%	-0.8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	130	225	75	-42%	74%	487	145	235%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	25	-18	37	a.d.	-32%	97	-441	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-91	-294	-40	a.d.	a.d.	-399	-313	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,095	1,138	909	-4%	21%	3,915	2,578	52%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-207	-55	-94	a.d.	a.d.	-585	-65	a.d.
Net kar (mio TL)	847	1,059	764	-20%	11%	3,179	2,377	34%
Net kar marjı	26.6%	28.3%	24.1%	-1.7 puan	2.5 puan	25.0%	19.8%	5.2 puan
Net borç* (mio TL)	-1,580	-1,764	-1,673	a.d.	a.d.	-1,764	-1,448	a.d.
Net borç/FAVÖK	-0.4	-0.4	-0.4	0.0	0.0	-0.4	-0.4	-0.1
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.2	-0.2	0.0	0.0	-0.2	-0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	26.3%	27.5%	24.8%	-1.2 puan	1.5 puan	27.5%	27.2%	0.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	19.8%	19.0%	17.2%	0.7 puan	2.5 puan	19.0%	17.6%	1.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	5,641	6,059	5,793	-7%	-3%	6,059	5,747	5%
Duran varlıklar (mio TL)	10,874	10,652	7,939	2%	37%	10,652	7,743	38%
Özkaynaklar (mio TL)	12,594	11,705	9,572	8%	32%	11,705	8,896	32%
Stoklar (mio TL)	7	8	10	-13%	-25%	8	10	-18%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	209	491	764	-58%	-73%	3,116	3,416	-9%
Serbest nakit akım (mio TL)	-87	-192	447	a.d.	a.d.	929	1,908	-51%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket	GÜR-SEL TURİZM TAŞIMACILIK VE SERVİS		
Periyot Sonu	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	11.05.2026	10.03.2026	10.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	5,641	6,059	5,223
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,964	2,262	1,841
Finansal Yatırımlar	128	76	134
Ticari Alacaklar	3,231	3,348	3,035
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	7	7	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Stoklar	7	8	9
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Dönen Varlıklar	303	357	201
(Ara Toplam)	5,641	6,059	5,223
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Duran Varlıklar	10,874	10,652	7,036
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	173	173	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,359.60	1,359.60	833.91
Stoklar	0,00	0,00	0,00
Kullanım Hakkı Varlıkları	37	40	3
Maddi Duran Varlıklar	7,497	7,301	5,166
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,796	1,767	1,025
Ertelemiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	10	11	8
TOPLAM VARLIKLAR	16,514	16,711	12,259
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,542	3,706	3,090
Finansal Borçlar	403	448	556
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	1,213	1,123	881
Diğer Borçlar	118	116	82
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	573	1,847	1,297
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	124
Borç Karşılıkları	79	71	73
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	156	101	78
(Ara Toplam)	2,542	3,706	3,090
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,379	1,299	1,085
Finansal Borçlar	109	126	103
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	16	12	19
Uzun vadeli karşılıklar	103	98	67
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	1,150	1,064	895
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Özkaynaklar	12,594	11,705	8,084
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	12,392	11,544	7,953
Ödenmiş Sermaye	102	102	102
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00
Hisse Senedi İhraç Primleri	470.03	470.03	427.14
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	82	82	75
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	10,008	6,829	4,136
Dönem Net Kar/Zararı	847	3,179	2,160
Yabancı Para Çevrim Farkları	-25	-27	-2
Diğer Özsermaye Kalemleri	909	909	1,055
Azınlık Payları	202	161	131
TOPLAM KAYNAKLAR	16,514	16,711	12,259

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	GÜR-SEL TURİZM TAŞIMACILIK VE SERVİS			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	10.03.2026	10.03.2026	11.05.2026	11.05.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	10,902	11,555	3,170	3,184
Satışların Maliyeti (-)	-7,681	-7,785	-2,225	-2,020
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,222	3,770	945	1,164
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)	3,222	3,770	945	1,164
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-8	-10	-5	-5
Genel Yönetim Giderleri (-)	-319	-369	-104	-129
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	227	355	199	187
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-188	-216	-169	-158
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,935	3,530	866	1,059
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	93	303	45	101
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	101	311	45	101
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-8	-8	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
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3,027	3,833	911	1,160
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	112	335	98	64
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-513	-247	-61	-129
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-284	-363	-40	-91
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,342	3,558	909	1,095
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-59	-531	-94	-207
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-320	-377	-174	-121
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	261	-155	80	-86
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,283	3,027	814	888
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,283	3,027	814	888
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,160	2,889	764	847
Azınlık Payları	123	138	50	41
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	22.39	29.68	7.98	8.70
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	22.39	29.68	7.98	8.70
Hisse Başına Kazanç	22.39	29.68	7.98	8.70
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	22.39	29.68	7.98	8.70

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 değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmektedirler.