

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HEKTS
Mevcut Fiyat (TL)	3.35
Hedef Fiyat (TL)	4.30
Getiri Potansiyeli (%)	28.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	2.76 5.27
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	598
Sermaye (mln TL)	8,430
Pazar	Yıldız Pazar

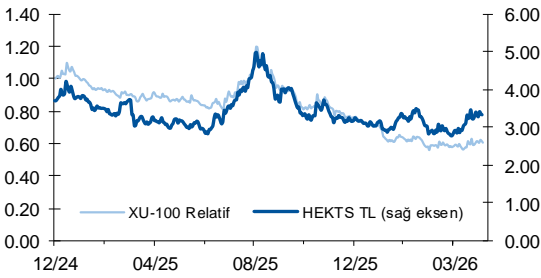
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	28,241
Hedeflenen Piyasa Değeri	36,249
Net Borç	8,543
Firma Değeri	36,784

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	17%	2%	11%	9%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	-4%	-31%	-15%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 05 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	11,413	6,371	6,128	7,145
FAVÖK	-480	-2,709	-1,654	122
Net Kar	-1,660	-3,569	-4,046	-1,673

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	2,222	2,251	2,256
FAVÖK	57	45	48
FAVÖK marjı	2.5%	2.0%	2.1%
Net kar*	-252	-231	-230
Net kar marjı	-11.3%	-10.2%	-10.2%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 2 kurumu içermektedir.

Hektaş (HEKTS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Hektaş 1Ç26'da 2.222 milyon TL gelir (Konsensus: 2.256 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.251 milyon TL), 57 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 48 milyon TL / Deniz Yatırım: 45 milyon TL) ve 252 milyon TL net zarar (Konsensus: 230 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 231 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 925 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Stok zararının olumsuz etkisinin belirgin şekilde azalması ile operasyonel karlılıkta çeyreksel ve yıllık iyileşme ve yaklaşık 2 yıl sonra pozitif FAVÖK kaydedilmesi, net finansman giderinde yıllık bazda düşüş, net zararda iyileşme ve net borçta hafif azalış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Satış hacminde daralma ve net işletme sermayesi ihtiyacında artış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 1Ç26 finansallarında, stok zararının olumsuz etkisinin belirgin şekilde azalması ile brüt karlılıkta çeyreksel ve yıllık bazda iyileşme gözlemlenirken, yaklaşık 2 yıl sonra pozitif FAVÖK kaydedildi ve net zarar hem çeyreksel hem de yıllık bazda azaldı. Diğer yandan, net borç pozisyonunda hafifçe azalış olmasına karşılık net işletme sermayesi ihtiyacında artış yaşandı ve ana ortaklığa ait özkaynağında azalış devam etti. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

- Şirket'in satış geliri 1Ç26'da yıllık %19 azalarak 2.222 milyon TL oldu. Hektaş'ın 2026 yılının üç aylık dönemi itibarıyla bitki koruma ve bitki besleme iş kollarına ait ürünlerin satış miktarı 22.857.800 kg, tohum iş koluna ait ürünlerin satış miktarı; açık tarla tohumu 7.850 kg ve sebze deneme satışı 19.356 kg olarak gerçekleşti. Geçen yılın aynı döneminde, bitki koruma ve bitki besleme iş kollarına ait ürünlerin satış miktarı 27.483.792 kg, tohum iş koluna ait ürünlerin satış miktarı; sebze tohumu 5.848.476 adet ve sebze deneme satışı 57.825 kg olarak gerçekleşmişti.

- Karlılık güçlü bir şekilde iyileşme kaydetti. Brüt kar 369 milyon TL ve FAVÖK 57 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (1Ç25: 57 milyon TL brüt zarar ve -342 milyon TL FAVÖK). Özellikle yarı mamul stokları kaynaklı zararın 1Ç25'teki 147 milyon TL'den 42 milyon TL'ye, bitmiş mamul stokları kaynaklı zararın da 1Ç25'teki 407 milyon TL'den 180 milyon TL'ye gerilemiş olması brüt karlılığı destekledi.

- **Şirket, 1Ç26'da 252 milyon TL net zarar açıkladı.** 1Ç25'te 750 milyon TL net zarar, 4Ç25'te de 1.602 milyon TL net zarar açıklanmıştı. Faaliyet karındaki iyileşmeye ek olarak parasal kazançta artış net zararın çeyrekse ve yıllık bazda azalmasında etkili olurken, vergi öncesi zarara rağmen kaydedilen 150 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gideri net zarardaki azalışı sınırladı.
- Şirket, 1Ç26'da 289 milyon TL net diğer gider (1Ç25: 30 milyon TL net gelir) ve 512 milyon TL net finansman gideri (1Ç25: 611 milyon TL net gider) kaydetti.
- Mart 2026 sonu itibariyle net borç pozisyonu 8.543 milyon TL oldu (2025 yıl sonu: 8.947 milyon TL). Diğer yandan, net işletme sermayesi ihtiyacında 8 çeyrek dönemin ardından ilk kez artış yaşanırken, işletme faaliyetlerinden 260 milyon TL net nakit çıkışı gerçekleşti.
- Enflasyona göre taşınmış rakamlara göre, Şirket'in ana ortaklığa ait özkaynağı geçtiğimiz dört çeyreğe benzer şekilde bu çeyrekte de azalmaya devam etti. 2025 yıl sonunda 15.357 milyon TL olan ana ortaklığa ait özkaynak Mart 2026 sonunda 14.933 milyon TL'ye geriledi. Hatırlanacağı üzere, Şirket, bu yıl içerisinde kayıtlı sermaye tavanının 8,5 milyar TL'den 25 milyar TL'ye artışı ve süre uzatımına yönelik Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 7. maddesinin tadil edilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'na 09.01.2026 tarihinde başvuru yapmış ve Kurul'un 13.01.2026 tarihli yazısı ile de uygun görülmüştü. Esas sözleşme tadil metninin onaylı hali 7 Mayıs 2026 tarihinde gerçekleştirilecek 2025 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacak. Diğer yandan, Özbekistan'da mukim iştiraki olan Hektas Asia LLC'ye yeni ortak alınması sonucunda Şirket'in özkaynakları altında yer alan kontrol gücü olmayan paylar tutarı 2025 yıl sonunda -90 milyon TL'den Mart 2026 sonunda 1.050 milyon TL'ye yükseldi.
- **Genel değerlendirme:** Sektördeki zorlu dönem ve borçluluk durumuna ek olarak son 10 çeyreğin tamamının net zarar ile tamamlanmasına karşılık son çeyrekte karlılıkta yaşanan toparlanmayı göz ardı etmiyor ve **Şirket ile yaptığımız görüşme sonucunda karlılık tahminimizde revizyona giderek -339 milyon TL olan 2026 yılı FAVÖK tahminimizi +122 milyon TL'ye yükseltiyoruz.** Bu çerçevede, **Hektaş için 12-aylık hedef fiyatımızı 3,60 TL'den 4,30 TL'ye çıkarırken, SAT olan önerimizi de TUT olarak değiştiriyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren ise BIST 100 endeksinin %15 altında performans sergilemiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

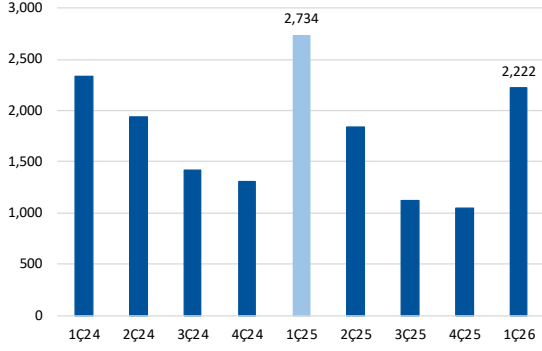
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç26	4Ç25	1Ç25			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	2,222	1,048	2,734	112%	-19%	6,128	6,371	-4%
Brüt kar (mio TL)	369	-196	-57	a.d.	a.d.	-593	-1,322	a.d.
Brüt kar marjı	16.6%	-18.7%	-2.1%	35.3 puan	18.7 puan	-9.7%	-20.8%	11.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	658	602	606	9%	8%	2,229	2,468	-10%
Faaliyet giderleri/satışlar	29.6%	57.5%	22.2%	-27.9 puan	7.4 puan	36.4%	38.7%	-2.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-289	-798	-663	a.d.	a.d.	-2,822	-3,790	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-13.0%	-76.2%	-24.3%	63.2 puan	11.3 puan	-46.0%	-59.5%	13.4 puan
FAVÖK (mio TL)	57	-513	-342	a.d.	a.d.	-1,654	-2,709	a.d.
FAVÖK marjı	2.5%	-49.0%	-12.5%	51.6 puan	15.1 puan	-27.0%	-42.5%	15.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-8	-316	-2	a.d.	a.d.	-325	129	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-736	-564	-910	a.d.	a.d.	-2,949	-5,476	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	925	348	703	166%	32%	1,890	4,497	-58%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-107	-1,329	-872	a.d.	a.d.	-4,206	-4,640	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-151	-279	115	a.d.	a.d.	132	1,035	-87%
Net kar (mio TL)	-252	-1,602	-750	a.d.	a.d.	-4,046	-3,569	a.d.
Net kar marjı	-11.3%	-152.9%	-27.4%	141.5 puan	16.1 puan	-66.0%	-56.0%	-10 puan
Net borç* (mio TL)	8,543	8,947	7,085	-5%	21%	8,947	6,076	47%
Net borç/FAVÖK	-6.0	-4.9	-2.2	-1.1	-3.8	-4.9	-2.0	-2.9
Net borç/özsermaye	0.5	0.6	0.4	-0.1	0.2	0.6	0.3	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-26.5%	-29.0%	-22.0%	2.5 puan	-4.5 puan	-29.0%	-19.8%	-9.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-12.9%	-14.6%	-12.6%	1.7 puan	-0.3 puan	-14.6%	-11.3%	-3.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	7,247	6,803	10,678	7%	-32%	6,803	12,745	-47%
Duran varlıklar (mio TL)	23,409	23,710	22,578	-1%	4%	23,710	21,935	8%
Özkaynaklar (mio TL)	15,983	15,267	18,961	5%	-16%	15,267	19,782	-23%
Stoklar (mio TL)	2,130	2,735	3,460	-22%	-38%	2,735	4,872	-44%

* 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
HEKTS	5 Mayıs	-0.9%	1.5%	-2.0%	3.4%	9.8%	14.3%

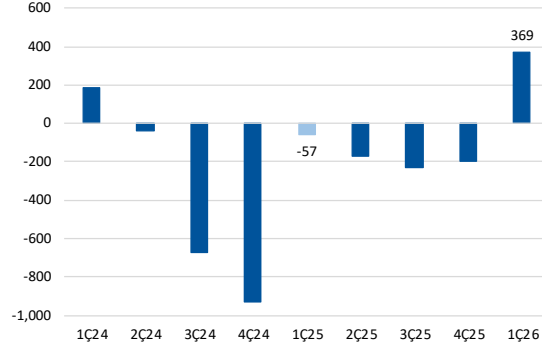
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



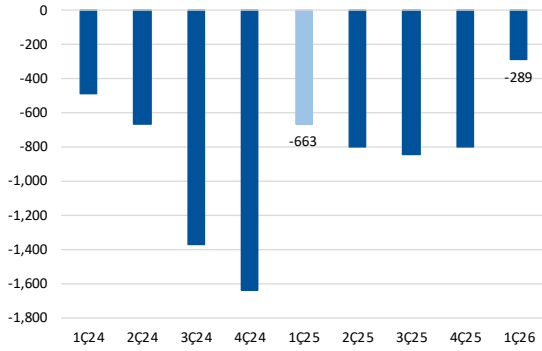
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



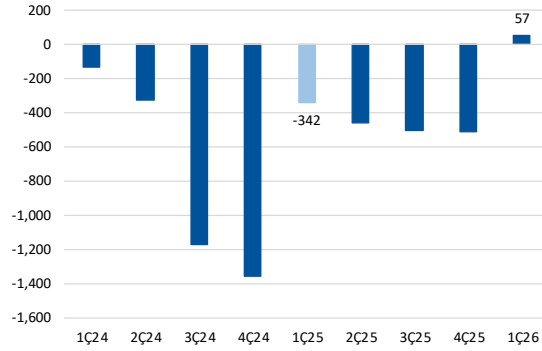
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



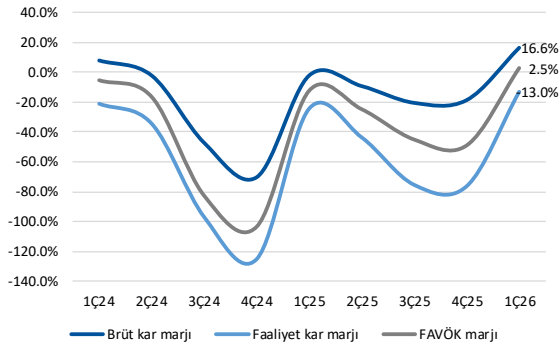
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



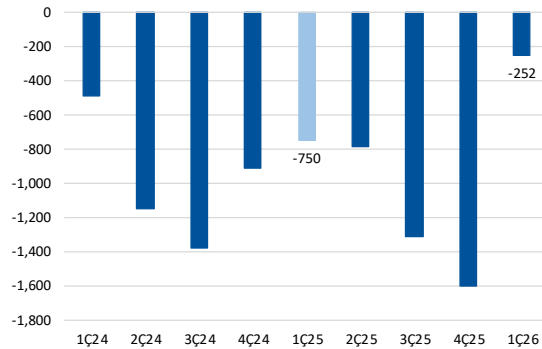
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



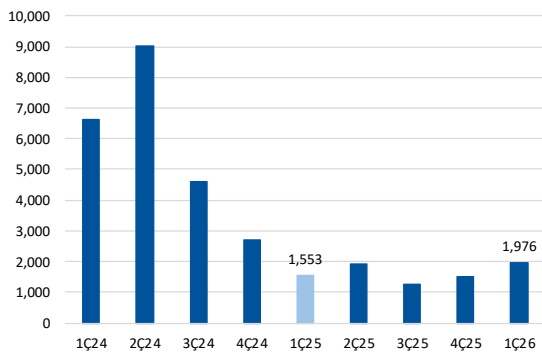
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



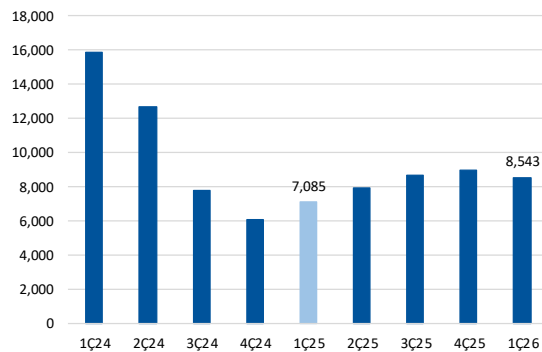
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	HEKTAŞ		
Periyot Sonu	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	05.05.2026	06.03.2026	06.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	7,247	6,803	11,582
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,976	1,517	2,451
Finansal Yatırımlar	330	453	1,525
Ticari Alacaklar	1,979	1,390	1,735
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	49	53	256
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Stoklar	2,130	2,735	4,428
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Dönen Varlıklar	782	655	1,188
(Ara Toplam)	7,247	6,803	11,582
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Duran Varlıklar	23,409	23,710	19,934
Ticari Alacaklar	0,00	0,00	0,68
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	2	3	6
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	152,37	152,97	141,14
Stoklar	0,00	0,00	0,00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,210	1,222	837
Maddi Duran Varlıklar	13,822	13,787	12,502
Şerefiye	613	613	557
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,767	1,812	1,516
Ertelemiş Vergi Varlığı	2,385	2,540	2,193
Diğer Duran Varlıklar	3,456	3,581	2,180
TOPLAM VARLIKLAR	30,656	30,513	31,515
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	12,436	12,858	9,593
Finansal Borçlar	9,009	8,937	5,944
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	2,072	2,217	1,749
Diğer Borçlar	1,013	1,351	1,592
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)	50	145	65
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Borç Karşılıkları	38	30	32
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	253	178	210
(Ara Toplam)	12,436	12,858	9,593
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,237	2,388	3,946
Finansal Borçlar	1,840	1,980	3,553
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00
Diğer Borçlar	175	183	164
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)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	128	128	137
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	95	97	92
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Özkaynaklar	15,983	15,267	17,977
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	14,933	15,357	18,027
Ödenmiş Sermaye	8,430	8,430	8,430
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00
Hisse Senedi İhraç Primleri	303,96	303,96	276,23
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	658	658	598
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-7,868	-3,277	591
Dönem Net Kar/Zararı	-252	-4,452	-3,569
Yabancı Para Çevrim Farkları	-499	-466	-387
Diğer Özsermaye Kalemleri	14,160	14,160	12,088
Azınlık Payları	1,050	-90	-50
TOPLAM KAYNAKLAR	30,656	30,513	31,515

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	HEKTAŞ			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	06.03.2026	06.03.2026	05.05.2026	05.05.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	6,371	6,128	2,734	2,222
Satışların Maliyeti (-)	-7,693	-6,721	-2,791	-1,853
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	-1,322	-593	-57	369
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)	-1,322	-593	-57	369
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-634	-612	-149	-186
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,328	-1,170	-332	-335
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-505	-447	-125	-137
Diğer Faaliyet Gelirleri	272	177	81	40
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-165	-509	-84	-46
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-3,683	-3,154	-666	-295
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	22	7	2	-2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	25	9	2	3
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2	-2	-1	-4
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	-3,661	-3,147	-665	-297
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,792	681	221	95
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-8,268	-3,630	-1,131	94
Parasal Kazanç / (Kayıp)	4,497	1,890	703	925
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-4,640	-4,206	-872	-107
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	1,035	132	115	-151
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	-1	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,035	133	115	-150
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-3,605	-4,074	-757	-258
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-3,605	-4,074	-757	-258
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-3,569	-4,046	-750	-252
Azınlık Payları	-36	-28	-7	-6
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-1.04	-0.48	-0.09	-0.03
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-1.04	-0.48	-0.09	-0.03
Hisse Başına Kazanç	-1.04	-0.48	-0.09	-0.03
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-1.04	-0.48	-0.09	-0.03

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