

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KORDS
Mevcut Fiyat (TL)	2.53
Hedef Fiyat (TL)	4.81
Getiri Potansiyeli (%)	90.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	2.47 5.21
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	162
Sermaye (mln TL)	3,696
Pazar	Yıldız Pazar

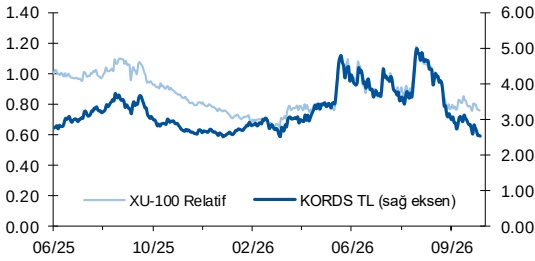
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	9,351
Hedeflenen Piyasa Değeri	17,777
Net Borç	15,844
Firma Değeri	25,194

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-18%	-33%	-15%	-1%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-17%	-17%	0%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 27 Ekim 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	44,416	30,433	31,043	38,625
FAVÖK	3,688	1,683	1,586	3,791
Net kar	346	-1,096	-1,491	927

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	9,859	10,376	10,076	10,076
FAVÖK	971	1,194	1,153	1,153
FAVÖK marjı	9.8%	11.5%	11.4%	11.4%
Net kar*	177	154	192	192
Net kar marjı	1.8%	1.5%	1.9%	1.9%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks

*Research Turkey net kar tahmini 3, Matriks net kar tahmini 3 kurumu içermektedir.

Kordsa Teknik Tekstil (KORDS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınır Olumlu

Kordsa Teknik Tekstil, 3Ç26'da 9.859 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 10.076 milyon TL / Deniz Yatırım: 10.376 milyon), 971 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 1.153 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.194 milyon TL) ve 177 milyon TL net kar (Konsensüs: 192 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 154 milyon TL net kar) açıkladı.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ FAVÖK ve FAVÖK marjındaki artış, net borç/FAVÖK rasyosunun gerilemesi

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Yüksek seyreden net borç pozisyonu

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Şirket'in, dolar bazında hem satışlarını hem de FAVÖK'ünü artırmasını ve yıllık bazda baktığımızda net kar pozisyonuna geçilmesini olumlu olarak değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, dolar bazlı satışların beklentimizin altında kaldığını da not ediyoruz. Bununla birlikte, özellikle dolar bazlı FAVÖK'ün beklentimizin üzerinde sonuçlanmasıyla birlikte yatırımcı algısında olumlu olarak değerlendirileceğini düşünüyoruz. Yüksek seyreden net borç seviyesinin ise değerlendirme üzerinde baskı yaratmaya devam etmesi olasıdır.

■ Kordsa Teknik Tekstil, 3Ç26'da yıllık bazda %23 artışla 9.859 milyon TL satış geliri kaydetti. Dolar bazında, ise bu dönemde satış gelirinin önceki yılın aynı çeyreğine göre %4,5 artarak 207 milyon USD olduğunu görmekteyiz (Deniz Yatırım beklentisi: 217 milyon USD).

■ Şirket, 3Ç26 döneminde i) jeopolitik etkilerin devam etmesi sebebiyle petrol ve emtia fiyatlarının artması sonucunda hammadde ve satış fiyatlarında artışlar yaşandığını ve ii) EMEA ve Kuzey Amerika'daki lastik üreticilerinin üretim optimizasyonları ile fabrika kapatmalarının neticesinde global üretim ağının Çin merkezine doğru kaydığını açıkladı. Bu gelişmeler çerçevesinde lastik güçlendirme segmentinin cirosunun baskılandığını belirtildi.

■ Diğer taraftan, i) Kuzey Amerika'da yapay zeka enerji hücreleri üretiminin artması ve ii) sivil havacılık sektöründe de üretimin artması ileri kompozit malzemeler segmentini olumlu olarak etkilemeye devam ettiği belirtildi. Kompozit teknolojileri segmentinin cirosu, geçen senenin aynı çeyreğine göre %33 artarak 67 milyon USD olarak gerçekleşti (2Ç25: 50 milyon USD; 2Ç26: 67 milyon USD).

- **FAVÖK 3Ç26'da yıllık %64 artışla 971 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2,5 puan artışla %9.8 oldu. Dolar bazında ise bu dönemde, FAVÖK önceki yılın aynı çeyreğine göre %40 artarak 23 milyon USD oldu (Deniz Yatırım beklentisi: 20 milyon USD).**
- **Şirket, 3Ç26 döneminde 177 milyon TL net kar açıkladı (2Ç26: 591 milyon TL net kar, 3Ç25: 398 milyon TL net zarar). Dolar bazında ise 3,5 milyon USD net kar açıkladı (Deniz Yatırım beklentisi: 3 milyon USD).**
- **Eylül 2026 sonu itibariyle Şirket'in 15.844 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2026: 16.193 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 5,9x oldu (Haziran 2026: 6,5x net borç/FAVÖK).**
- **Genel değerlendirme: Şirket için 2026 yılı beklentimiz; 827 milyon USD satış geliri, 81 milyon USD FAVÖK ve 20 milyon USD net kar (ana ortaklık payları) yönündedir. Mevcut durumda Kordsa için 12-aylık hedef fiyatımızı 4,81 TL, önerimiz ise TUT yönündedir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.**

Seçilmiş şirket finansalları

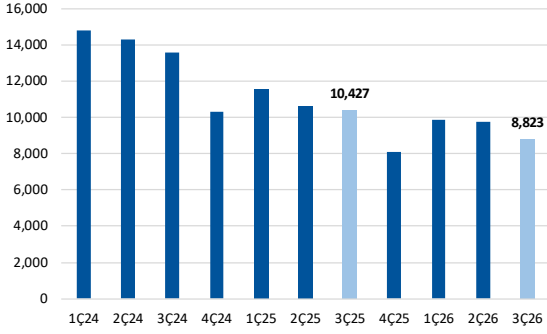
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç26	2Ç26	3Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	9A26	9A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	9,859	10,386	8,037	-5%	23%	28,452	30,482	-7%
Brüt kar (mio TL)	1,823	2,047	1,160	-11%	57%	5,130	4,300	19%
Brüt kar marjı	18.5%	19.7%	14.4%	-1.2 puan	4.1 puan	18.0%	14.1%	3.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,357	1,319	1,033	3%	31%	3,817	3,891	-2%
Faaliyet giderleri/satışlar	13.8%	12.7%	12.9%	1.1 puan	0.9 puan	13.4%	12.8%	0.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	466	728	127	-36%	267%	1,313	409	221%
Esas faaliyet kar marjı	4.7%	7.0%	1.6%	-2.3 puan	3.1 puan	4.6%	1.3%	3.3 puan
FAVÖK (mio TL)	971	1,253	591	-22%	64%	2,794	2,084	34%
FAVÖK marjı	9.8%	12.1%	7.4%	-2.2 puan	2.5 puan	9.8%	6.8%	3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	374	962	-59	-61%	a.d.	1,817	424	329%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-624	-619	-513	a.d.	a.d.	-1,682	-1,869	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	216	1,071	-446	-80%	a.d.	1,448	-1,037	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	40	-401	22	a.d.	78%	-421	-81	a.d.
Net kar (mio TL)	177	591	-398	-70%	a.d.	769	-1,114	a.d.
Net kar marjı	1.8%	5.7%	-5.0%	-3.9 puan	6.7 puan	2.7%	-3.7%	6.4 puan
Net borç* (mio TL)	15,844	16,193	21,749	-2%	-27%	15,844	21,749	-27%
Net borç/FAVÖK	5.9	6.5	11.0	-0.6	-5.1	5.9	11.0	-5.1
Net borç/özsermaye	0.6	0.7	0.9	-0.1	-0.3	0.6	0.9	-0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	0.7%	-3.2%	-12.3%	3.8 puan	12.9 puan	0.1%	-12.3%	12.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	0.2%	-1.0%	-3.8%	1.3 puan	4 puan	0.1%	-3.8%	3.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	23,359	23,879	26,656	-2%	-12%	23,359	26,656	-12%
Duran varlıklar (mio TL)	32,758	33,019	37,373	-1%	-12%	32,758	37,373	-12%
Özkaynaklar (mio TL)	25,782	23,005	24,963	12%	3%	25,782	24,963	3%
Stoklar (mio TL)	11,267	10,570	10,083	7%	12%	11,267	10,083	12%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	1,092	-321	2,011	a.d.	-46%	1,827	5,594	-67%
Serbest nakit akım (mio TL)	726	375	1,810	94%	-60%	2,066	2,491	-17%

* 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
KORDS	27 Ekim	-0.8%	-5.6%	-10.9%	-7.0%	-15.7%	-32.4%

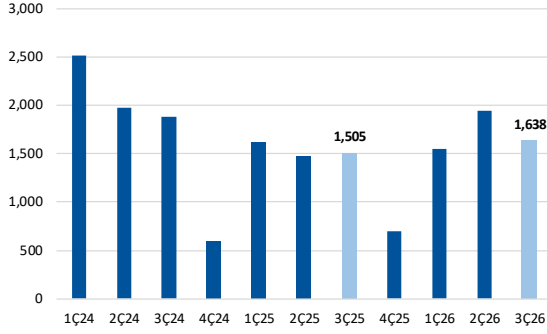
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



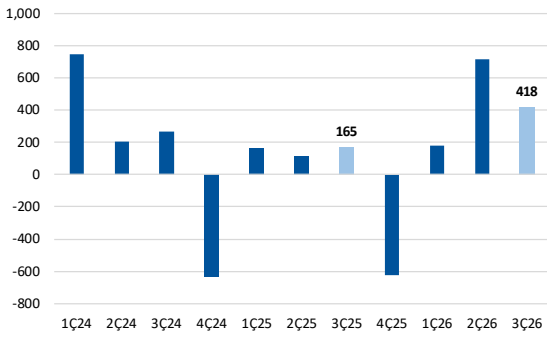
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



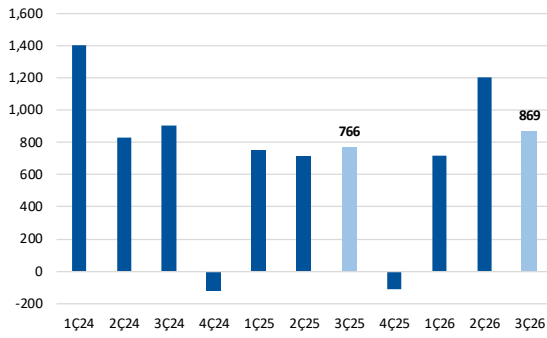
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



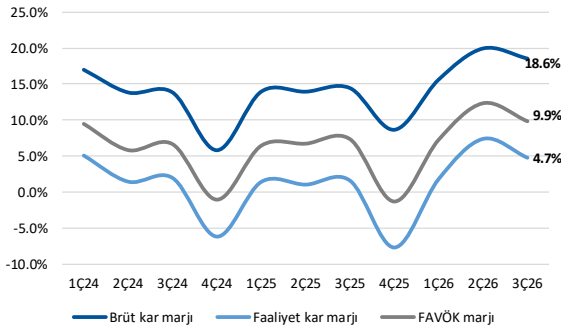
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



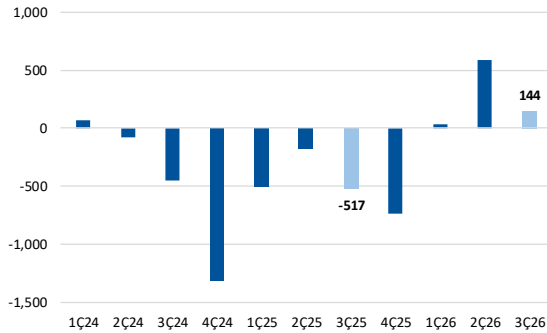
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



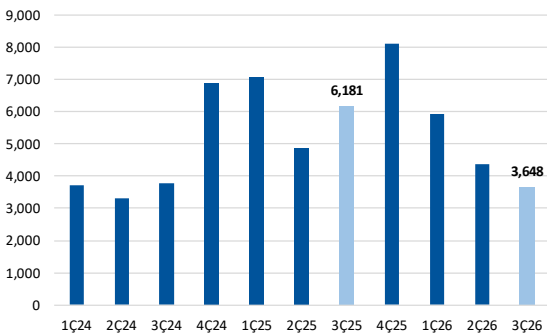
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



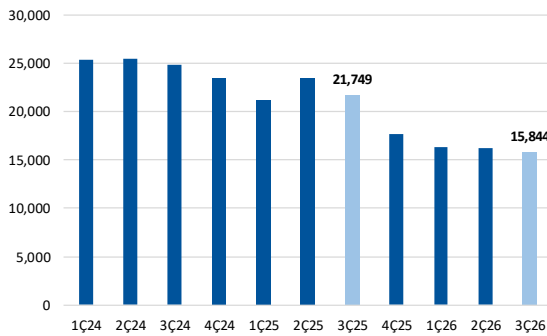
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Özet grafikler

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	30,433	31,043	38,625	50,243
Satışların Maliyeti	-26,492	-27,022	-31,961	-41,199
Brüt Kar	3,941	4,021	6,664	9,044
Operasyonel Giderler	-3,664	-4,192	-4,843	-6,011
Faaliyet Karı	277	-172	1,821	3,032
FAVÖK	1,683	1,586	3,791	5,042
Net Finansman Gelir/Gider	-1,487	-2,041	-2,126	-1,391
Vergi Öncesi Kar	-1,081	-1,839	2,096	2,737
Dönem Vergi Gideri/Geliri	225	385	-608	-572
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	-1,096	-1,491	1,196	1,755

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	18,627	20,779	25,980	31,425
Duran Varlıklar	25,180	29,514	33,238	35,891
Toplam Varlıklar	43,807	50,293	59,218	67,316
Kısa Vadeli Yükümlölükler	19,305	15,369	19,116	24,299
Uzun Vadeli Yükümlölükler	7,296	13,527	13,574	10,891
Özkaynaklar	17,205	21,397	26,528	32,126
Toplam Kaynaklar	43,807	50,293	59,218	67,316

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	1,683	1,586	3,791	5,042
Dönem Vergi Gideri/Geliri	225	385	-608	-572
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	1,721	-4,194	436	1,664
Yatırım Harcaması	-1,360	-968	-1,635	-1,969
Serbest Nakit Akımı (SNA)	-1,173	5,197	1,112	837

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	12.9%	13.0%	17.3%	18.0%
Faaliyet Kar Marjı	0.9%	-0.6%	4.7%	6.0%
FAVÖK Marjı	5.5%	5.1%	9.8%	10.0%
VÖK Marjı	-3.6%	-5.9%	5.4%	5.4%
Net Kar Marjı	-3.6%	-4.8%	3.1%	3.5%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	-6.4%	-7.0%	4.5%	5.5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	a.d.	a.d.	7.8x	5.3x
FD/FAVÖK	18.5x	16.2x	6.6x	5.0x
PD/DD	1.2x	0.7x	0.4x	0.3x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş yıl verileri, 2025 yılı enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Bilanço

Şirket	KORDSA TEKNİK TEKSTİL		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	27.10.2026	26.02.2026	26.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	9A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	23,359	20,779	18,627
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,648	6,516	4,225
Finansal Yatırımlar	0	14	11
Ticari Alacaklar	6,567	4,908	5,690
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	391	878	235
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	11,267	7,766	7,474
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,483	695	992
(Ara Toplam)	23,356	20,777	18,627
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	3.09	2.74	0.00
Duran Varlıklar	32,758	29,514	25,180
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	130	108	179
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	3	3	2
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	738.79	688.32	587.83
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	880	964	925
Maddi Duran Varlıklar	14,195	12,576	11,391
Şerefiye	7,561	6,620	5,476
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,531	5,179	4,424
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,795	2,654	1,708
Diğer Duran Varlıklar	924	722	487
TOPLAM VARLIKLAR	56,117	50,293	43,807
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	16,441	15,369	19,305
Finansal Borçlar	8,096	9,483	14,633
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	5,720	3,832	3,204
Diğer Borçlar	346	326	192
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)	136	43	38
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	194	9	105
Borç Karşılıkları	542	464	354
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,321	1,150	734
(Ara Toplam)	16,356	15,307	19,259
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	85.30	62.07	46.09
Uzun Vadeli Yükümlülükler	13,894	13,527	7,296
Finansal Borçlar	11,396	11,268	4,011
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	25	24	20
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)	26	23	22
Uzun vadeli karşılıklar	678	520	499
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,769	1,692	1,517
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	1,226.60
Özkaynaklar	25,782	21,397	17,205
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	21,072	17,354	13,498
Ödenmiş Sermaye	3,696	195	195
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	62.05	62.05	62.05
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	480	480	459
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-947	545	2,841
Dönem Net Kar/Zararı	769	-1,491	-1,096
Yabancı Para Çevrim Farkları	14,037	12,215	10,781
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,973	5,349	257
Azınlık Payları	4,710	4,043	3,707
TOPLAM KAYNAKLAR	56,117	50,293	43,807

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	KORDSA TEKNİK TEKSTİL			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	27.10.2026	27.10.2026	27.10.2026	27.10.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	8,037	9,859	23,496	28,452
Satışların Maliyeti (-)	-6,877	-8,036	-20,181	-23,322
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,160	1,823	3,315	5,130
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)	1,160	1,823	3,315	5,130
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-372	-544	-1,097	-1,501
Genel Yönetim Giderleri (-)	-584	-735	-1,725	-2,120
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-77	-78	-177	-196
Diğer Faaliyet Gelirleri	998	361	1,429	1,125
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,079	-97	-1,277	-292
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	46	730	468	2,145
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	22	109	174	985
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	22	113	175	1,057
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-4	-1	-72
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	68	840	642	3,130
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	285	124	962	554
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-798	-748	-2,403	-2,236
Parasal Kazanç / (Kayıp)	0	0	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-446	216	-799	1,448
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	22	40	-63	-421
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-25	-185	-97	-390
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	48	224	35	-31
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-423	255	-862	1,027
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	-0.05	0.81	-0.19	-3.51
DÖNEM KARI (ZARARI)	-423	256	-862	1,024
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-398	177	-859	769
Azınlık Payları	-25	79	-3	254
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-20.47	2.28	-44.15	19.94
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-20.47	2.28	-44.15	19.94
Hisse Başına Kazanç	-20.47	2.29	-44.15	19.85
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-20.47	2.28	-44.15	19.94

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

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