Kalekim (KLKIM TI)

Bilanço değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

Kalekim, 3Ç26 döneminde 3.686 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 3.517 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.553 milyon TL), 726 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 816 milyon TL / Deniz Yatırım: 820 milyon TL) ve 265 milyon TL net kar (Konsensüs: 235 milyon TL / Deniz Yatırım: 228 milyon TL) açıkladı. 3Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 201 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *Yurt içi satışlarda reel büyüme, yurt dışı satışlardaki daralmanın yavaşlaması.*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × *Yıllık bazda brüt kâr ve FAVÖK marjında gerileme.*
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - → **3Ç26 finansallarında, yurt içi satışlardaki reel büyüme ve yılın ilk yarısında sert daralan yurt dışı satışlardaki gerilemenin belirgin şekilde yavaşlamasıyla satış gelirleri reel artış göstermiştir. Buna karşın, satılan ticari mal maliyetindeki artış ve ilk madde-malzeme maliyetlerinin etkisiyle brüt kâr marjı 3,6 puan, FAVÖK marjı ise artan genel yönetim giderlerinin de etkisiyle 5,4 puan gerilemiştir. Net kârda girişim sermayesi fonu kaynaklı 120,3 milyon TL'lik yatırım faaliyeti geliri destekleyici olmuştur. Satış tarafındaki toparlanma sinyallerini olumlu karşılamakla birlikte, operasyonel karlılıktaki gerileme nedeniyle 3Ç26 finansallarını sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.**

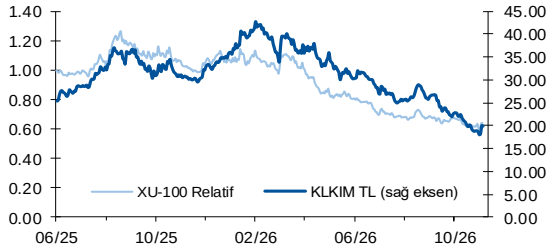
- **Kalekim'in satış gelirleri 3Ç26 döneminde yıllık bazda %2 artarak 3.686 milyon TL olarak gerçekleşmiştir** Yurt içi satışlar yıllık bazda %5 artışla 2.659 milyon TL'ye yükselirken, yurt dışı satışlar %3 azalışla 1.198 milyon TL oldu. Yılın ilk yarısına kıyasla yurt dışı satışlardaki gerilemenin 3Ç26'da belirgin şekilde yavaşladı. Yurt dışının satışlar içindeki payı 3Ç26'da %31,0 oldu (3Ç25: %32,7). 9A26'da ise ihracat pazarlarındaki daralmanın etkisiyle yurt dışı satışlar yıllık %23 gerilerken, yurt içi satışlar %5 arttı. Segment bazında 9A26'da yapı kimyasalları hasılatı %12 gerilerken, beton, çimento kimyasalları ve hammaddeleri segmenti %12 büyüdü. Bu dönemde kuru harç üretimi %9,2 azalırken, beton ve çimento kimyasalları üretimi %13,0 arttı.
- **Şirket'in, 3Ç26 döneminde brüt karı yıllık bazda %7 azalışla 1.375 milyon TL seviyesinde, brüt kar marjı 3,6 puan azalışla %37,3 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise artan faaliyet giderlerinin de etkisiyle yıllık bazda %20 azalışla 726 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı bu dönemde 5,4 puan azalışla %19,7 seviyesinde gerçekleşti.**

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		KLKIM
Mevcut Fiyat (TL)		19.83
Hedef Fiyat (TL)		54.00
Getiri Potansiyeli (%)		172.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	16.96	43.41
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		36
Sermaye (mln TL)		460
Pazar		Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	9,122
Hedeflenen Piyasa Değeri	24,840
Net Borç	-1,733
Firma Değeri	7,389

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-13%	-22%	-40%	-43%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	-5%	-42%	-43%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 05 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	3,686	3,553	3,517	3,535
FAVÖK	726	820	816	818
FAVÖK marjı	*19.7%*	*23.1%*	*23.2%*	*23.1%*
Net kar*	265	228	235	228
Net kar marjı	*7.2%*	*6.4%*	*6.7%*	*6.4%*

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 2, Matriks net kar tahmini 3 kurumu içermektedir.*

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE
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, 3Ç26 döneminde 60 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (3Ç25: 104 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Bu dönemde parasal kazanç/kayıp kalemi altında 201 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- **Şirket, 3Ç26 döneminde 265 milyon TL net kar açıkladı**. Bu dönemde ertelenmiş vergi gideri 22 milyon TL, dönem vergi gideri ise 171 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- 3Ç26 dönem sonu itibariyle Şirket'in 1.733 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2Ç26: 1.462 milyon TL net nakit).
- **Genel Değerlendirme:** Mevcut durumda, **Kalekim için 12 aylık hedef fiyatımız 54,00 TL, tavsiyemiz ise AL yönünde bulunuyor.** Şirket bugün 3Ç26 finansallarına ilişkin yatırımcı toplantısı yapacak olup, tahmin ve önerilerimizde revizyon hakkımızı saklı tutuyoruz. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %43 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,3x F/K ve 2,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

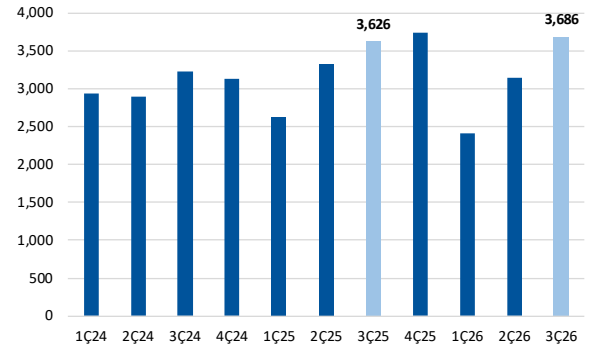
	TMS 29 Dahil	*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*			*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	3,686	3,139	3,626	17%	2%	9,235	9,564	-3%
Brüt kar (mio TL)	1,375	1,289	1,482	7%	-7%	3,591	3,798	-5%
Brüt kar marjı	***37.3%***	***41.1%***	***40.9%***	***-3.8 puan***	***-3.6 puan***	***38.9%***	***39.7%***	***-0.8 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	766	713	682	7%	12%	2,142	1,938	10%
Faaliyet giderleri/satışlar	***20.8%***	***22.7%***	***18.8%***	***-2 puan***	***2 puan***	***23.2%***	***20.3%***	***2.9 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	609	576	801	6%	-24%	1,449	1,860	-22%
Esas faaliyet kar marjı	***16.5%***	***18.3%***	***22.1%***	***-1.8 puan***	***-5.6 puan***	***15.7%***	***19.4%***	***-3.8 puan***
FAVÖK (mio TL)	726	686	910	6%	-20%	1,784	2,178	-18%
FAVÖK marjı	***19.7%***	***21.9%***	***25.1%***	***-2.2 puan***	***-5.4 puan***	***19.3%***	***22.8%***	***-3.5 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	60	-45	-104	a.d.	a.d.	11	-147	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	18	42	71	-57%	-74%	168	319	-47%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-201	-260	-241	**-23%**	**-17%**	**-761**	**-625**	**a.d.**
Vergi öncesi kar (mio TL)	486	313	528	55%	-8%	866	1,406	-38%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-194	-184	-187	a.d.	a.d.	-437	-368	a.d.
Net kar (mio TL)	265	94	319	184%	-17%	375	978	-62%
Net kar marjı	***7.2%***	***3.0%***	***8.8%***	***4.2 puan***	***-1.6 puan***	***4.1%***	***10.2%***	***-6.2 puan***
Net borç* (mio TL)	-1,733	-1,462	-2,417	a.d.	a.d.	-1,733	-2,417	a.d.
Net borç/FAVÖK	-0.6	-0.5	-0.9	-0.1	0.2	-0.6	-0.9	0.2
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.3	0.0	0.1	-0.2	-0.3	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	10.1%	11.0%	19.7%	-1 puan	-9.6 puan	10.1%	19.7%	-9.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	6.7%	7.6%	12.9%	-0.9 puan	-6.2 puan	6.7%	12.9%	-6.2 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	7,054	6,363	7,008	11%	1%	7,054	7,008	1%
Duran varlıklar (mio TL)	5,032	4,999	4,892	1%	3%	5,032	4,892	3%
Özkaynaklar (mio TL)	8,550	8,312	8,216	3%	4%	8,550	8,216	4%
Stoklar (mio TL)	956	1,113	868	-14%	10%	956	868	10%

** 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**
KLKIM	**5 Kasım**	-0.5%	10.5%	5.5%	6.1%	-5.1%	-16.3%

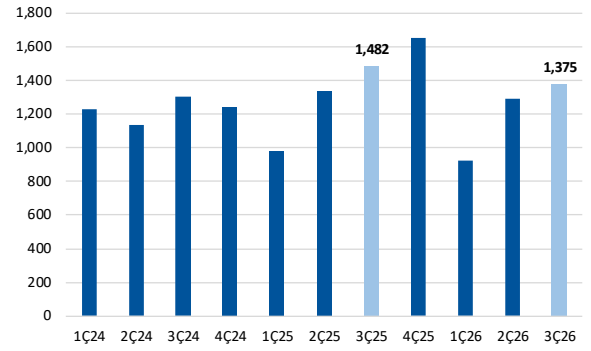
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



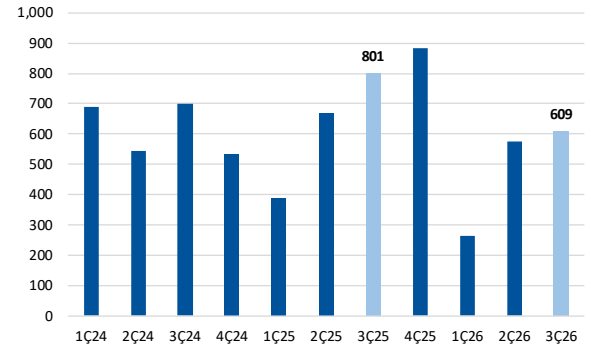
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



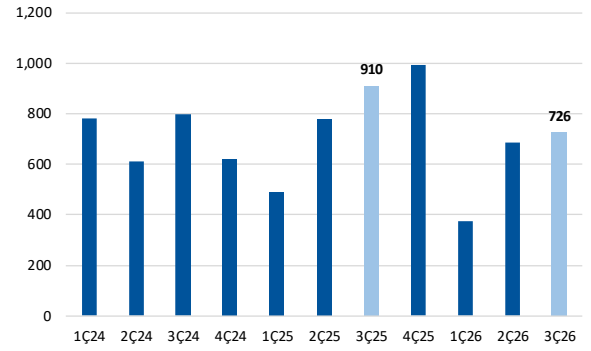
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



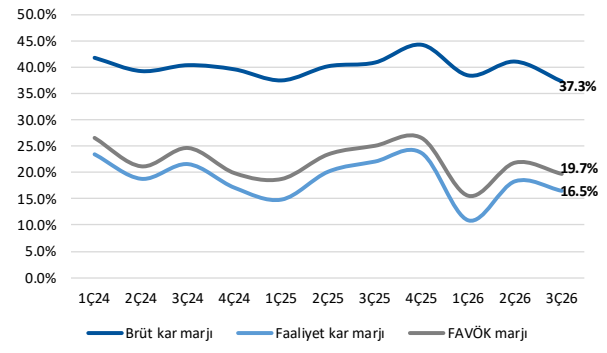
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



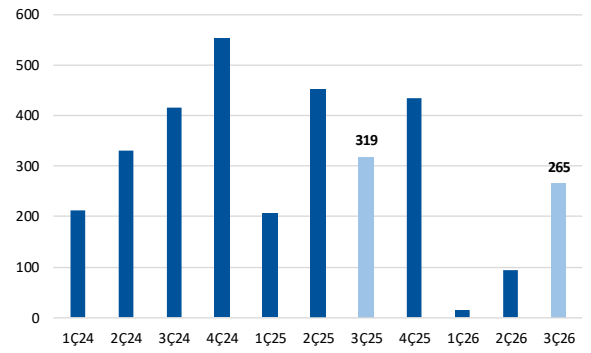
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (%, çeyreklik)



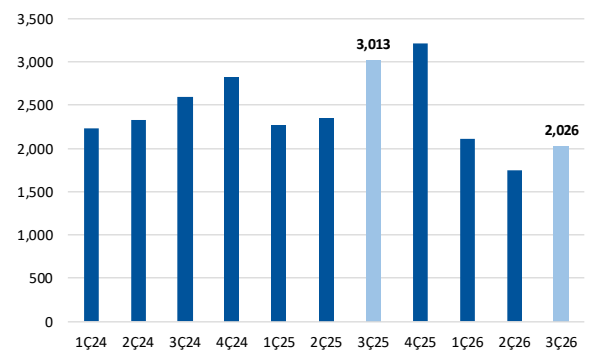
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



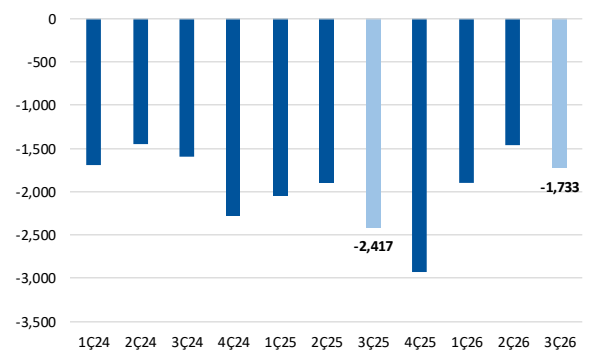
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	05.11.2026	09.03.2026	09.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	**9A26**	**2025**	**2024**
Dönen Varlıklar	7,054	7,147	5,100
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,026	3,213	2,269
Finansal Yatırımlar	294	171	87
Ticari Alacaklar	3,532	2,482	1,758
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	2	2	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	956	945	717
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	243	333	270
(Ara Toplam)	7,054	7,147	5,100
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	**5,032**	**5,125**	**3,517**
Ticari Alacaklar	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	8	8	5
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	382.32	444.38	248.92
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	229	215	148
Maddi Duran Varlıklar	3,734	3,761	2,601
Şerefiye	106	106	85
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	331	357	221
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	242	234	209
TOPLAM VARLIKLAR	**12,086**	**12,272**	**8,617**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**3,120**	**3,331**	**2,433**
Finansal Borçlar	**484**	**361**	**466**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	1,876	2,123	1,315
Diğer Borçlar	1	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)	177	338	404
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	235	194	35
Borç Karşılıkları	172	183	154
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	175	130	58
(Ara Toplam)	3,120	3,331	2,433
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**417**	**390**	**190**
Finansal Borçlar	**103**	**98**	**55**
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	0	0	65
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	216	201	70
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	97.01	91.34	0.00
Özkaynaklar	**8,550**	**8,551**	**5,994**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**8,031**	**8,087**	**5,677**
Ödenmiş Sermaye	**460**	**460**	**460**
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,605.24	1,605.24	1,291.24
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,597	1,527	647
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	985	962	370
Dönem Net Kar/Zararı	375	1,413	1,216
Yabancı Para Çevrim Farkları	-633	-548	-365
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,642	2,668	2,058
Azınlık Payları	**518**	**464**	**316**
TOPLAM KAYNAKLAR	**12,086**	**12,272**	**8,617**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Gelir tablosu

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	05.11.2026	05.11.2026	05.11.2026	05.11.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	3,626	3,686	9,564	9,235
Satışların Maliyeti (-)	-2,143	-2,311	-5,766	-5,644
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**1,482**	**1,375**	**3,798**	**3,591**
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)	**1,482**	**1,375**	**3,798**	**3,591**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-443	-472	-1,217	-1,232
Genel Yönetim Giderleri (-)	-219	-275	-659	-857
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-19	-19	-63	-53
Diğer Faaliyet Gelirleri	132	120	428	320
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-229	-179	-570	-443
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**703**	**550**	**1,718**	**1,326**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-6	119	-6	134
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	120	0	134
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-6	-1	-6	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	**697**	**669**	**1,712**	**1,459**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	253	178	761	540
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-181	-160	-442	-372
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**-241**	**-201**	**-625**	**-761**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**528**	**486**	**1,406**	**866**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**-187**	**-194**	**-368**	**-437**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-187	-171	-440	-442
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	0	-22	72	5
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**341**	**293**	**1,038**	**429**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**341**	**293**	**1,038**	**429**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	319	265	978	375
Azınlık Payları	22	27	60	54
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.01	0.01	0.02	0.01
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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.