

# Kalekim (KLKIM TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

### Değerlendirme: Nötr

Kalekim, 1Ç26 döneminde 2.133 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 2.078 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.083 milyon TL), 330 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 271 milyon TL / Deniz Yatırım: 282 milyon TL), ve 14 milyon TL net kar (Konsensüs: 62 milyon TL / Deniz Yatırım: 62 milyon TL) açıkladı. 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 266 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

#### ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Brüt kar marjında hafif artış.

#### ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Satış geliri, brüt kar ve FAVÖK'te yaşanan azalışa ek olarak azalan nakit pozisyonu

#### ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Halihazırda, mevsimsel olarak zayıf olan bu çeyrekte; zorlu kış koşulları ve jeopolitik gerginlikler nedeniyle güçlü sonuçlar beklemiyorduk. Bu doğrultuda, açıklanan finansal sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz. Hissenin yıl başından itibaren endeksin %23 gerisinde performans göstermiş olması ve yaklaşan yüksek sezonla birlikte 'en kötünün geride kalmış olabileceği' fiyatlamasının başlayabileceğini öngörüyoruz. Ancak, bugün gerçekleştirilecek toplantıda 2026 beklentilerine yönelik herhangi bir revizyon yapılması bu durumu baskılayabilir ve düşüncemizde revizyona neden olabilir.

■ Kalekim'in satış geliri 1Ç26 döneminde yıllık bazda %8 azalarak 2.133 milyon TL olarak gerçekleşti.

■ Şirket'in, 1Ç26 döneminde brüt karı yıllık bazda %6 azalışla 820 milyon TL seviyesinde, brüt kar marjı 0,9 puan artışla %38,4 seviyesinde gerçekleşti.

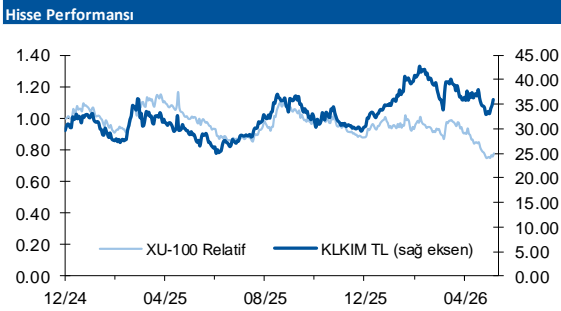
■ 1Ç26 döneminde FAVÖK yıllık bazda %24 azalışla 330 milyon TL seviyesinde, FAVÖK marjı 3,2 puan azalışla %15,5 seviyesinde gerçekleşti.

■ Şirket, 1Ç26 döneminde 95 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (1Ç25: 146 milyon TL net finansman geliri) kaydetti. Bu dönemde parasal kazanç/kayıp kalemi altında 266 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Şirket, 1Ç26 döneminde 14 milyon TL net kar açıkladı. Parasal kayıp kaleminin beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi net kar beklentimizdeki sapmanın temelini oluşturdu.

■ 1Ç26 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 1.681 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (4Ç25: 2.589 milyon TL net nakit).

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	KLKIM			
Mevcut Fiyat (TL)	35.89			
Hedef Fiyat (TL)	60.00			
Getiri Potansiyeli (%)	67.2%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	24.89	43.41		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	108			
Sermaye (mln TL)	460			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	16,808			
Hedeflenen Piyasa Değeri	27,600			
Net Borç	-1,681			
Firma Değeri	15,128			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	-12%	21%	3%
BIST100 Rölatif Getiri	-17%	-19%	-27%	-23%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 07 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	8,822	9,807	10,696	13,940
FAVÖK	1,920	2,253	2,551	3,237
Net kar	813	1,216	1,137	1,686

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri			
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	2,133	2,083	2,078
FAVÖK	330	282	271
FAVÖK marjı	15.5%	13.5%	13.0%
Net kar*	14	62	62
Net kar marjı	0.7%	3.0%	3.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

\*Net kar tahmini 5 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 müşteriler 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.

- **Genel Değerlendirme:** Yıllık beklentilerimiz içinde düşük bir ağırlığa sahip olan ilk çeyrek verilerinin zayıf gelmesi, modelimizde anlamlı bir değişikliğe yol açmamıştır. Bu doğrultuda, **Kalekim için 12 aylık hedef fiyatımızı 60,00 TL, tavsiyemizi ise AL olarak sürdürüyoruz. Şirket, bugün 1Ç26 finansallarına yönelik telekonferans gerçekleştirecek.** Hisse, yıl başından itibaren endeksin %23 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,5x F/K ve 5,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. **2026 tahminlerimize göre KLKIM hissesi 10,0x F/K ve 4,4x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.**

## 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)	2,133	3,305	2,316	-35%	-8%	10,696	9,807	9%
Brüt kar (mio TL)	820	1,463	868	-44%	-6%	4,385	3,948	11%
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>38.4%</b>	<b>44.3%</b>	<b>37.5%</b>	<b>-5.8 puan</b>	<b>0.9 puan</b>	<b>41.0%</b>	<b>40.3%</b>	<b>0.7 puan</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	587	680	524	-14%	12%	2,177	1,963	11%
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>27.5%</b>	<b>20.6%</b>	<b>22.6%</b>	<b>6.9 puan</b>	<b>4.9 puan</b>	<b>20.4%</b>	<b>20.0%</b>	<b>0.3 puan</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	233	783	344	-70%	-32%	2,208	1,984	11%
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>10.9%</b>	<b>23.7%</b>	<b>14.9%</b>	<b>-12.8 puan</b>	<b>-3.9 puan</b>	<b>20.6%</b>	<b>20.2%</b>	<b>0.4 puan</b>
FAVÖK (mio TL)	330	879	433	-62%	-24%	2,551	2,253	13%
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>15.5%</b>	<b>26.6%</b>	<b>18.7%</b>	<b>-11.1 puan</b>	<b>-3.2 puan</b>	<b>23.9%</b>	<b>23.0%</b>	<b>0.9 puan</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-3	9	-15	a.d.	a.d.	-111	-264	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	95	85	146	11%	-35%	334	455	-27%
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>-266</b>	<b>-136</b>	<b>-190</b>	<b>96%</b>	<b>40%</b>	<b>-626</b>	<b>-645</b>	<b>a.d.</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	59	742	285	-92%	-79%	1,805	1,531	18%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-52	-338	-92	a.d.	a.d.	-603	-236	a.d.
Net kar (mio TL)	14	385	182	-96%	-92%	1,137	1,216	-7%
<b>Net kar marjı</b>	<b>0.7%</b>	<b>11.6%</b>	<b>7.9%</b>	<b>-11 puan</b>	<b>-7.2 puan</b>	<b>10.6%</b>	<b>12.4%</b>	<b>-1.8 puan</b>
Net borç* (mio TL)	-1,681	-2,589	-1,807	a.d.	a.d.	-2,589	-2,018	a.d.
Net borç/FAVÖK	-0.6	-0.9	-0.8	0.3	0.2	-0.9	-0.8	-0.1
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.3	-0.3	0.1	0.0	-0.3	-0.3	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	15.2%	17.5%	20.7%	-2.3 puan	-5.5 puan	17.5%	21.4%	-3.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	10.5%	11.5%	13.9%	-1 puan	-3.4 puan	11.5%	14.1%	-2.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	5,816	6,327	5,351	-8%	9%	6,327	5,612	13%
Duran varlıklar (mio TL)	4,455	4,536	4,208	-2%	6%	4,536	3,870	17%
Özkaynaklar (mio TL)	7,530	7,569	6,795	-1%	11%	7,569	6,595	15%
Stoklar (mio TL)	1,017	837	716	21%	42%	837	789	6%

\* 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	7 Mayıs	3.5%	8.7%	8.7%	4.9%	-2.6%	-4.7%

## Bilanço

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER		
Periyot Sonu	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	07.05.2026	09.03.2026	09.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>5,816</b>	<b>6,327</b>	<b>5,100</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>1,869</b>	<b>2,844</b>	<b>2,269</b>
Finansal Yatırımlar	161	152	87
Ticari Alacaklar	2,353	2,197	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	1,017	837	717
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	416	295	270
(Ara Toplam)	5,816	6,327	5,100
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>4,455</b>	<b>4,536</b>	<b>3,517</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	7	7	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	357.45	393.34	248.92
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	171	190	148
Maddi Duran Varlıklar	3,316	3,329	2,601
Şerefiye	93	93	85
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	306	316	221
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	205	207	209
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>10,271</b>	<b>10,863</b>	<b>8,617</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,486</b>	<b>2,948</b>	<b>2,433</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>307</b>	<b>320</b>	<b>466</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	1,330	1,879	1,315
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)	385	299	404
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	241	172	35
Borç Karşılıkları	45	162	154
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	178	115	58
(Ara Toplam)	2,486	2,948	2,433
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>255</b>	<b>346</b>	<b>190</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>42</b>	<b>87</b>	<b>55</b>
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	80	81	65
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	133	178	70
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
<b>Özkaynaklar</b>	<b>7,530</b>	<b>7,569</b>	<b>5,994</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>7,127</b>	<b>7,158</b>	<b>5,677</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>460</b>	<b>460</b>	<b>460</b>
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,420.89	1,420.89	1,291.24
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,352	1,352	647
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,102	851	370
Dönem Net Kar/Zararı	14	1,251	1,216
Yabancı Para Çevrim Farkları	-530	-485	-365
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,309	2,309	2,058
<b>Azımlık Payları</b>	<b>403</b>	<b>411</b>	<b>316</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>10,271</b>	<b>10,863</b>	<b>8,617</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	09.03.2026	09.03.2026	07.05.2026	07.05.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	9,807	10,696	2,316	2,133
Satışların Maliyeti (-)	-5,859	-6,312	-1,448	-1,313
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>3,948</b>	<b>4,385</b>	<b>868</b>	<b>820</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>3,948</b>	<b>4,385</b>	<b>868</b>	<b>820</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,270	-1,384	-312	-312
Genel Yönetim Giderleri (-)	-649	-724	-193	-258
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-45	-69	-18	-17
Diğer Faaliyet Gelirleri	256	403	130	86
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-542	-552	-155	-98
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1,698</b>	<b>2,058</b>	<b>320</b>	<b>221</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	23	38	9	9
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	33	44	9	9
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-11	-5	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
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>1,721</b>	<b>2,097</b>	<b>329</b>	<b>230</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	865	808	237	168
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-410	-474	-92	-340
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>-645</b>	<b>-626</b>	<b>-190</b>	<b>-266</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>1,531</b>	<b>1,805</b>	<b>285</b>	<b>59</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-236</b>	<b>-603</b>	<b>-92</b>	<b>-52</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-230	-511	-117	-97
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-6	-92	24	44
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>1,295</b>	<b>1,202</b>	<b>192</b>	<b>6</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>1,295</b>	<b>1,202</b>	<b>192</b>	<b>6</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	1,216	1,137	182	14
Azınlık Payları	79	65	10	-8
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.03	0.03	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.03	0.03	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.03	0.03	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.03	0.03	0.00	0.00

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. Raporunda 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 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 gözeterek 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 yürütmemektedirler.