

Lokman Hekim (LKMNH TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Nötr

Lokman Hekim, 2Ç26'da 1.286 milyon TL gelir (Konsensüs: 1.180 milyon TL/ Deniz Yatırım: 1.178 milyon TL), 258 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 248 milyon TL/ Deniz Yatırım: 246 milyon TL) ve 36 milyon TL net kar (Konsensüs: 22 milyon TL/ Deniz Yatırım: 20 milyon TL) açıkladı. 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 78 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Reel satış büyümesinin devam etmesi, 6A26 döneminde brüt kar marjındaki iyileşme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Artan finansman giderleri, ana ortaklık net kârındaki gerileme ve düşük nakit pozisyonu.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Lokman Hekim'in 2Ç26 finansal sonuçlarında reel satış büyümesinin devam etmesini ve faaliyet karındaki güçlü artışı olumlu değerlendiriyoruz. 6A26 döneminde ise brüt kâr marjındaki iyileşme ve işletme faaliyetlerinden yaratılan nakit akışındaki artış operasyonel görünümü desteklerken, finansman giderlerindeki belirgin yükseliş net karı sınırlayıcı etki etmiştir. Bu doğrultuda finansal sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

- Lokman Hekim, 2Ç26'da yıllık bazda %11 artışla 1.286 milyon TL satış geliri kaydetti. 6A26'da, sağlık gelirleri %7,0 artış gösterirken, hastane kira gelirleri %51 ile belirgin yükseliş kaydetmiştir. Aynı zamanda, lojistik gelirleri %32 oranında artış göstererek, konsolide bazda reel büyümeyi desteklemiştir. Yıl genelinde ödeme türüne göre sağlık hizmeti gelirlerinde cepten ödemelerin payı %51,8'e (6A25: %48,4), özel sigortalar ve anlaşmalı kurumların payı %23,8'e (6A25: %19,3) yükselirken, sağlık turizminin payı %10,4'e (6A25: %12,6), SGK'nın payı %14,0'e (6A25: %19,7) gerilemiştir.

- FAVÖK 2Ç26'da yıllık %15 artışla 258 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,6 puan artışla %20,1 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde brüt kar marjında izlenen 0,1 puanlık gerileme, operasyonel karlılığı baskıladı.

- Şirket, 2Ç26 döneminde yıllık bazda %53 azalışla 36 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 23 milyon TL net kar, 2Ç25: 77 milyon TL net kar). Net karlılıktaki gerilemede, net finansman gideri 211 milyon TL ile baskı unsuru olmaya devam etti.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	LKMNH
Mevcut Fiyat (TL)	13.41
Hedef Fiyat (TL)	25.50
Getiri Potansiyeli (%)	90.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	12.87 21.21
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	27
Sermaye (mln TL)	216
Pazar	Ana Pazar

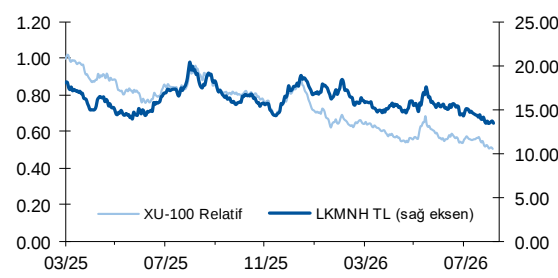
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	2,897
Hedeflenen Piyasa Değeri	5,508
Net Borç	2,649
Firma Değeri	5,545

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-11%	-11%	-21%	-29%
BIST100 Rölatif Getiri	-12%	-10%	-39%	-43%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 17 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	3,582	3,850	4,234	5,883
FAVÖK	679	866	951	1,246
Net kar	609	314	150	341

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	1,286	1,178	1,180	1,181
FAVÖK	258	246	248	250
FAVÖK marjı	20.1%	20.9%	21.0%	21.2%
Net kar*	36	20	22	23
Net kar marjı	2.8%	1.7%	1.8%	1.9%

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

*Research Turkey net kar tahmini 4, Matriks 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- Haziran 2026 itibariyle Şirket'in 2.649 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026: 2.566 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,2x oldu (Mart 2026: 2,2x net borç/FAVÖK). Bu dönemde düzeltilmiş net borç 1,978 milyon TL iken, düzeltilmiş net borç/FAVÖK çarpanı ise 1,62x seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, Haziran 2026 itibariyle 344 milyon TL yatırım harcaması gerçekleştirmiştir.
- **Genel değerlendirme:** 2026 yıl sonuna ilişkin beklentilerimiz 5.883 milyon TL satış geliri, 1.246 milyon TL FAVÖK, 341 milyon TL net kar yönündeydi. Ciro, FAVÖK ve net kar tarafında modelimiz majör değişikliğe işaret etmemekle beraber bu dönemde ülke risk primini modelimize eklemiz hedef fiyatımızda aşağı yönlü risk oluşturmaktadır. Mevcut durumda, **Lokman Hekim için 12-aylık hedef fiyatımız 25,50 TL, önerimiz ise AL yönünde bulunuyor. Şirket, bugün finansallarına yönelik telekonferans gerçekleştirecek ve bunu takiben öneri ve hedef fiyatımıza dair güncelleme ihtiyacı olup olmadığını kontrol edeceğiz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %43 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 23,1x F/K ve 4,5x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

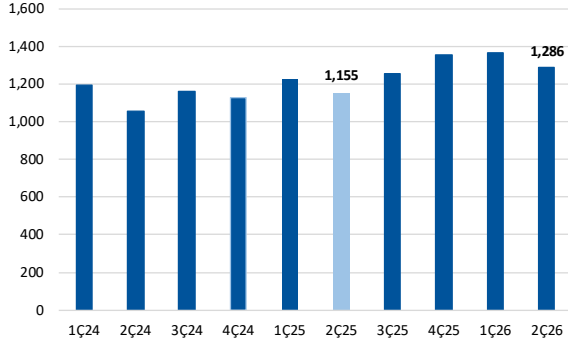
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	1,286	1,364	1,155	-6%	11%	2,650	2,377	11%
Brüt kar (mio TL)	194	289	176	-33%	11%	484	385	26%
Brüt kar marjı	15.1%	21.2%	15.2%	-6.1 puan	-0.1 puan	18.2%	16.2%	2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	100	99	90	1%	11%	199	181	10%
Faaliyet giderleri/satışlar	7.8%	7.2%	7.8%	0.5 puan	0 puan	7.5%	7.6%	-0.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	94	191	86	-51%	10%	285	204	40%
Esas faaliyet kar marjı	7.3%	14.0%	7.5%	-6.6 puan	-0.1 puan	10.8%	8.6%	2.2 puan
FAVÖK (mio TL)	258	341	225	-24%	15%	599	495	21%
FAVÖK marjı	20.1%	25.0%	19.5%	-4.9 puan	0.6 puan	22.6%	20.8%	1.8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	105	75	10	40%	906%	181	19	875%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-211	-293	-123	-28%	72%	-504	-249	102%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	78	105	75	-26%	4%	183	133	38%
Vergi öncesi kar (mio TL)	67	78	49	-15%	37%	145	106	37%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-14	-57	3	-76%	a.d.	-70	-16	346%
Net kar (mio TL)	36	23	77	61%	-53%	59	110	-47%
Net kar marjı	2.8%	1.7%	6.6%	1.2 puan	-3.8 puan	2.2%	4.6%	-2.4 puan
Net borç* (mio TL)	2,649	2,566	1,974	3%	34%	2,649	1,974	34%
Net borç/FAVÖK	2.2	2.2	1.9	0.0	0.3	2.2	1.9	0.3
Net borç/özsermaye	0.9	0.8	0.6	0.0	0.3	0.9	0.6	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	4.6%	6.0%	9.3%	-1.4 puan	-4.8 puan	4.6%	9.3%	-4.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.8%	2.3%	4.7%	-0.5 puan	-2.9 puan	1.8%	4.7%	-2.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	2,671	2,828	1,715	-6%	56%	2,671	1,715	56%
Duran varlıklar (mio TL)	4,502	4,491	4,123	0%	9%	4,502	4,123	9%
Özkaynaklar (mio TL)	3,022	3,045	3,172	-1%	-5%	3,022	3,172	-5%
Stoklar (mio TL)	409	435	335	-6%	22%	409	335	22%

* 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
LKMNH	17 Ağustos	-1.8%	-0.3%	-1.8%	-1.5%	-7.1%	-12.1%

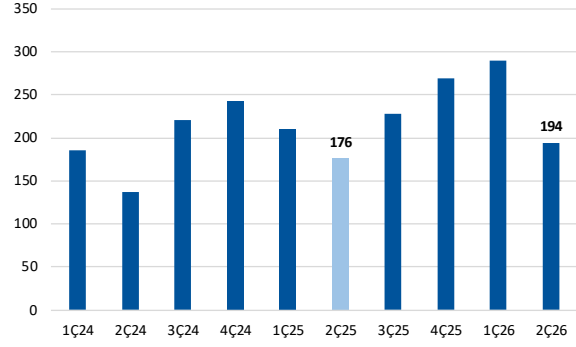
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



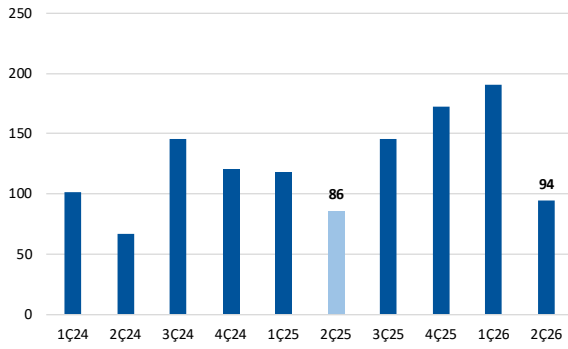
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



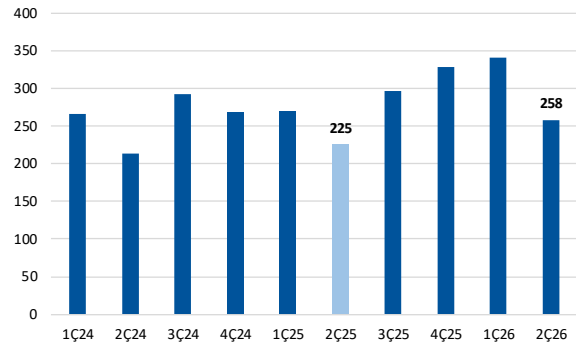
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



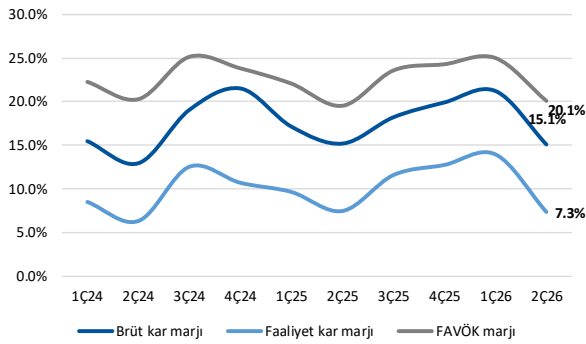
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



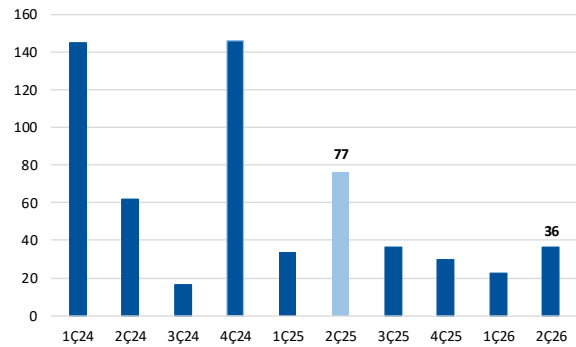
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



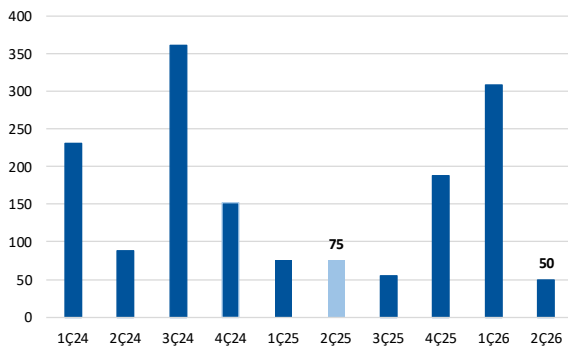
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



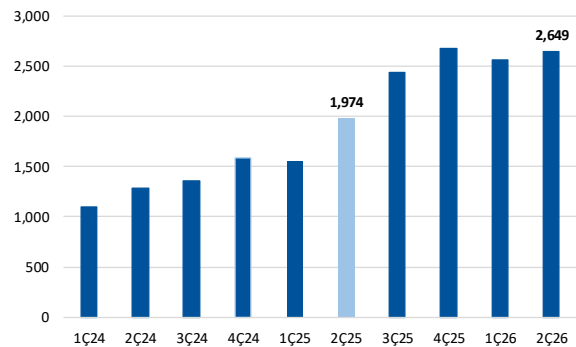
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	LOKMAN HEKİM		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	17.08.2026	16.02.2026	16.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	2,671	2,396	1,694
Nakit ve Nakit Benzerleri	50	188	129
Finansal Yatırımlar	0	100	0
Ticari Alacaklar	1,201	886	767
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	279	248	173
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	409	425	265
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	732	550	361
(Ara Toplam)	2,671	2,396	1,694
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	4,502	4,446	3,302
Ticari Alacaklar	7.78	3.54	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	5	6	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	195.72	200.69	109.45
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	201.18	201.18	121.46
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	476	560	636
Maddi Duran Varlıklar	3,018	2,923	1,950
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	570	550	401
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	75
Diğer Duran Varlıklar	29	0	8
TOPLAM VARLIKLAR	7,173	6,842	4,996
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,292	3,110	1,697
Finansal Borçlar	2,028	2,385	990
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	438	331	371
Diğer Borçlar	4	9	1
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)	509	149	160
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	12	25	13
Borç Karşılıkları	59	57	36
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	241	155	126
(Ara Toplam)	3,292	3,110	1,697
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	859	676	581
Finansal Borçlar	671	576	484
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)	39	4	13
Uzun vadeli karşılıklar	0	0	84
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	88	40	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	61.26	55.85	0.00
Özkaynaklar	3,022	3,056	2,717
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,747	2,786	2,494
Ödenmiş Sermaye	216	216	216
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	740	713	257
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,391	1,287	1,297
Dönem Net Kar/Zararı	59	177	314
Yabancı Para Çevrim Farkları	30	34	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	311	359	410
Azımlık Payları	275	270	222
TOPLAM KAYNAKLAR	7,173	6,842	4,996

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	LOKMAN HEKİM			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	17.08.2026	17.08.2026	17.08.2026	17.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,155	1,286	2,377	2,650
Satışların Maliyeti (-)	-980	-1,092	-1,992	-2,166
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	176	194	385	484
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)	176	194	385	484
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-22	-16	-44	-34
Genel Yönetim Giderleri (-)	-68	-84	-137	-165
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	27	119	79	272
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-17	-15	-62	-96
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	96	198	221	460
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	1	1	5
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	1	1	5
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	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	97	200	223	466
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	22	2	26	6
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-145	-213	-275	-326
Parasal Kazanç / (Kayıp)	75	78	133	183
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	49	67	106	145
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	3	-14	-16	-70
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	8	-8	-3	-13
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-6	-6	-13	-57
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	52	53	90	75
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	52	53	90	75
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	77	36	110	59
Azınlık Payları	-25	17	-20	16
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	2.13	0.17	0.51	0.27
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 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 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 bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme yapılabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.