

Hisse Verileri

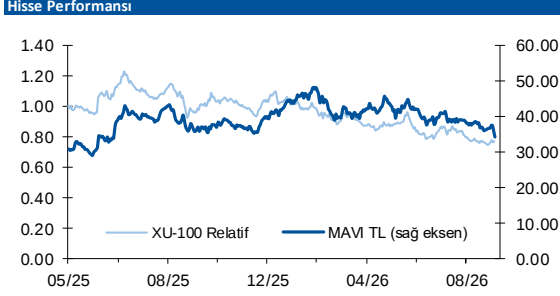
Bloomberg Hisse Kodu	MAVI
Mevcut Fiyat (TL)	34.30
Hedef Fiyat (TL)	61.23
Getiri Potansiyeli (%)	78.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	33.30 48.84
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	165
Sermaye (mln TL)	795
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	27,252
Hedeflenen Piyasa Değeri	48,648
Net Borç	-3,186
Firma Değeri	24,066

Hisse Performansı

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-10%	-18%	-15%	-18%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-10%	-28%	-30%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 16 Eylül 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	48,822	50,326	47,729	62,744
FAVÖK	9,013	9,162	8,841	11,000
Net kar	3,312	3,559	2,294	4,779

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Konsensüs
Satış geliri	12,553	12,720	12,600
FAVÖK	1,962	1,844	1,900
FAVÖK marjı	15.6%	14.5%	15.1%
Net kar*	263	302	293
Net kar marjı	2.1%	2.4%	2.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Mavi

*Net kar tahmini 13 kurumu içermektedir.

Mavi Giyim (MAVI TL)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Mavi Giyim, 2Ç26'da 12.553 milyon TL gelir (Konsensüs: 12.600 milyon TL / Deniz Yatırım: 12.720 milyon TL), 1.962 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 1.900 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.844 milyon TL) ve 263 milyon TL net kar (Konsensüs: 293 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 302 milyon TL net kar) açıkladı. Bu dönemde parasal kazanç/kayıp kalemi altında 115 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Operasyonel karlılıkta iyileşme, azalan finansman gideri ve net nakit pozisyonunun korunması.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Satış gelirlerinde yatay seyir, faaliyet giderlerinde artış.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

- Zayıf tüketim ortamına rağmen brüt kâr marjında izlenen belirgin iyileşme, adet bazında satış büyümesi ve güçlü nakit yaratımını olumlu değerlendiriyoruz. Buna karşılık, reel gelir büyümesinin yatay seyrine bağlı olarak faaliyet giderlerinin satışlara oranındaki artış ve yıl sonu gelir beklentilerinin aşağı yönlü revizyonunu göz önünde bulundurarak, açıklanan finansal sonuçları sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.

- Mavi Giyim, 2Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %0,4 azalışla 12.553 milyon TL satış geliri kaydetti. Bu dönemde, Türkiye kanalı gelirlerinde %0,4 artış, yurt dışı gelirlerinde yıllık bazda %8,6 azalış kaydedildi. 2Ç26'da birebir mağaza satışları nominal bazda yıllık %31,3 büyürken, reel bazda %0,6 geriledi. İşlem adedi %3,5 yükselirken, alışveriş sepeti reel bazda %3,9 büyüdü. Mağaza sayısı 360'ta sabit kalırken, brüt satış alanı 559m² oldu.

- FAVÖK 2Ç26'da yıllık %2 artışla 1.962 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,4 puan artışla %15,6 oldu. Brüt kâr marjında izlenen 2,5 puanlık iyileşmeye karşın, faaliyet giderlerinin satışlara oranının yıllık bazda 2,9 puan artış göstermesi, FAVÖK marjındaki baskılanmada etkili oldu.

- 2Ç26'da net finansman gideri %37 azalışla 325 milyon TL'ye gerilemiştir (2Ç25: 513 milyon TL net finansman gideri). Şirket'in 2Ç26'da net diğer geliri ise 60 milyon TL oldu. Bu dönemde, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 115 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

- Şirket, 2Ç26 döneminde yıllık %14 azalışla 263 milyon TL net kar açıkladı. MAVİ, 2Ç26'da %117 artışla 505 milyon TL VÖK elde ederken, 318 milyon TL dönem vergi gideri ile 52 milyon TL ertelenmiş vergi geliri kaydetti. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde, Şirket'in 257 milyon TL ertelenmiş vergi geliri bulunuyordu.

- Temmuz 2026 sonu itibarıyla 3.186 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (1Ç26: 4.055 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,3x oldu (1Ç26: 0,4x net nakit/FAVÖK). TFRS-16 hariç bakıldığında net nakit pozisyonu 6.664 milyon TL seviyesinde bulunmaktadır.
- Şirket'in, 3Ç26 görünümüne yönelik açıklamasına göre, Ağustos 2026'da Türkiye perakende satışları %25, Türkiye online satışları %30 büyüdü. Eylül'ün ilk iki haftasında ise Türkiye perakende satışları %24 büyürken, okula dönüş satışları büyümede etkili oldu.
- Şirket, 2026 yılına ilişkin beklentilerini revize etti. Değişen enflasyon beklentileri doğrultusunda gelir büyümesi beklentisi, düşük haneli daralma- yatay yönünde aşağı revize edilirken, diğer beklentiler korundu.

TMS29 Dahil	İlk beklenti (17 Mart 2026)	Revize beklenti
Gelir büyümesi	%5 ± %1	Düşük tek haneli daralma-yatay
Perakende mağazalar	Türkiye'de 14 net yeni mağaza	Türkiye'de 14 net yeni mağaza
	Türkiye'de 12 mağazada m2 büyümesi	Türkiye'de 12 mağazada m2 büyümesi
	Türkiye'de 30 mağaza yenilemesi	Türkiye'de 30 mağaza yenilemesi
	Kuzey Amerika'da 6 yeni mağaza	Kuzey Amerika'da 6 yeni mağaza
FAVÖK marjı	%18 ±%0,5	%18 ±%0,5
Net borç/FAVÖK	Net Nakit Pozisyonunun Korunması	Net Nakit Pozisyonunun Korunması
Yatırım Harcamaları	Konsolide Gelirin %6'sı	Konsolide Gelirin %6'sı

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Mavi

- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Mavi Giyim için 12-aylık hedef fiyatımız 61,23 TL, önerimiz ise AL yönünde bulunuyor.** Şirket, bugün, yıl sonu finansallarına ilişkin toplantı gerçekleştirecek. Şirket'e yönelik planlamamız, finansallarını takiben öneri ve hedef fiyatımızı gözden geçirmek şeklinde. Bu nedenle şu aşamada herhangi bir revizyona gitmiyoruz. Ancak, buna yönelik hakkımızı saklı tutuyor ve daha kapsamlı değerlendirmede bulunacağımızı belirtmek istiyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %30 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,7x F/K ve 2,4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

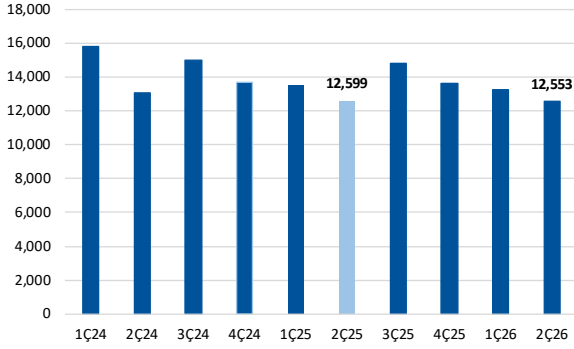
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	12,553	13,279	12,599	-5%	0%	25,832	26,128	-1%
Brüt kar (mio TL)	6,632	7,079	6,346	-6%	5%	13,710	13,407	2%
Brüt kar marjı	52.8%	53.3%	50.4%	-0.5 puan	2.5 puan	53.1%	51.3%	1.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	5,745	5,589	5,402	3%	6%	11,335	10,622	7%
Faaliyet giderleri/satışlar	45.8%	42.1%	42.9%	3.7 puan	2.9 puan	43.9%	40.7%	3.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	886	1,490	944	-41%	-6%	2,376	2,785	-15%
Esas faaliyet kar marjı	7.1%	11.2%	7.5%	-4.2 puan	-0.4 puan	9.2%	10.7%	-1.5 puan
FAVÖK (mio TL)	1,962	2,524	1,917	-22%	2%	4,486	4,680	-4%
FAVÖK marjı	15.6%	19.0%	15.2%	-3.4 puan	0.4 puan	17.4%	17.9%	-0.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	60	264	-128	-77%	a.d.	324	118	174%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-325	-243	-513	34%	-37%	-568	-936	-39%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-115	-293	-71	-61%	63%	-408	-200	104%
Vergi öncesi kar (mio TL)	505	1,218	232	-59%	117%	1,723	1,768	-3%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-266	-650	-13	-59%	1884%	-917	-428	114%
Net kar (mio TL)	263	717	304	-63%	-14%	980	1,463	-33%
Net kar marjı	2.1%	5.4%	2.4%	-3.3 puan	-0.3 puan	3.8%	5.6%	-1.8 puan
Net borç* (mio TL)	-3,186	-4,055	-3,365	-21%	-5%	-3,186	-3,365	-5%
Net borç/FAVÖK	-0.3	-0.4	-0.4	0.1	0.0	-0.3	-0.4	0.0
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.2	0.0	0.0	-0.2	-0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	14.0%	13.3%	18.1%	0.7 puan	-4.1 puan	14.0%	18.1%	-4.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	6.6%	6.8%	9.3%	-0.2 puan	-2.7 puan	6.6%	9.3%	-2.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	21,468	21,620	20,538	-1%	5%	21,468	20,538	5%
Duran varlıklar (mio TL)	10,933	10,542	9,613	4%	14%	10,933	9,613	14%
Özkaynaklar (mio TL)	15,141	16,276	15,639	-7%	-3%	15,141	15,639	-3%
Stoklar (mio TL)	8,074	7,142	8,710	13%	-7%	8,074	8,710	-7%

* 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
MAVİ	16 Eylül	-4.6%	-8.5%	-6.5%	-5.6%	-10.7%	-10.9%

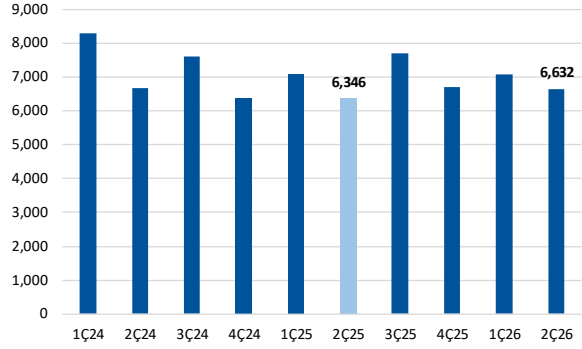
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



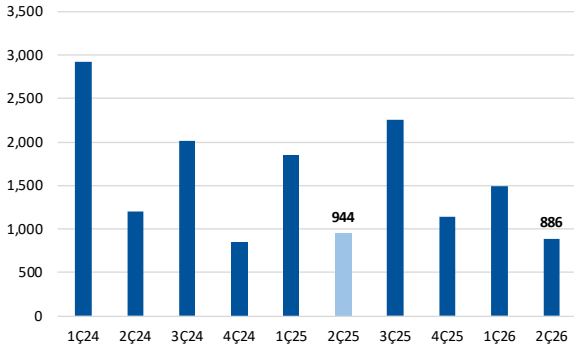
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



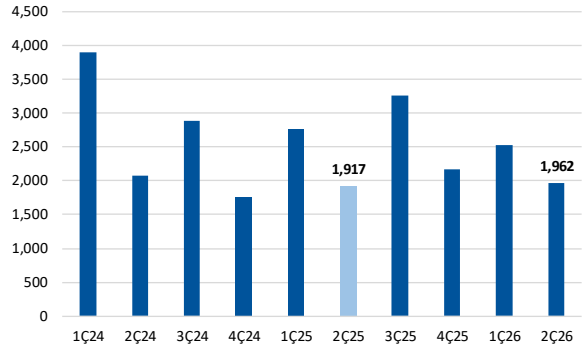
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



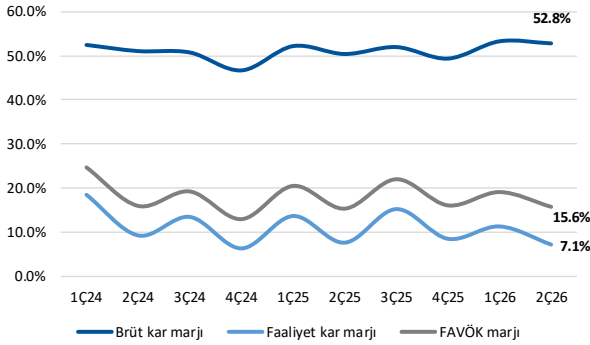
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



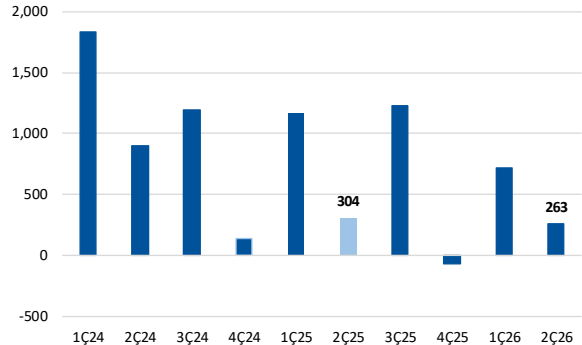
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



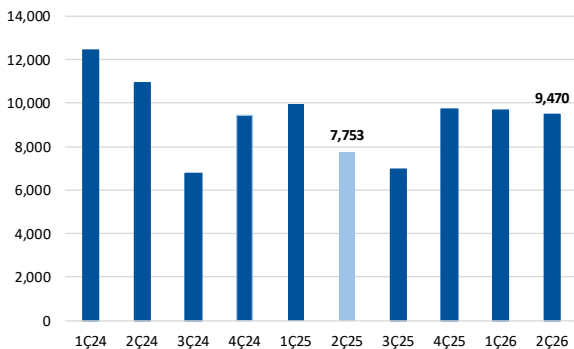
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



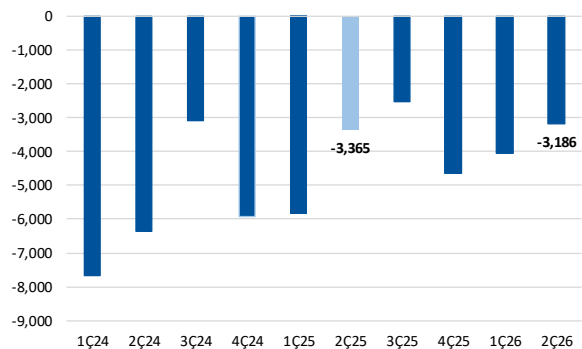
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	MAVİ GİYİM		
Periyot Sonu	31.07.2026	31.01.2026	31.01.2025
Açıklanma Tarihi	16.09.2026	17.03.2026	17.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	21,468	20,531	18,497
Nakit ve Nakit Benzerleri	9,470	9,723	8,272
Finansal Yatırımlar	15	15	5
Ticari Alacaklar	2,784	3,252	2,684
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	57	57	61
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	8,074	6,691	6,679
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,069	793	796
(Ara Toplam)	21,468	20,531	18,497
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	10,933	10,313	7,089
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	56	36	24
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	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	3,641	3,394	2,219
Maddi Duran Varlıklar	5,082	4,632	2,942
Şerefiye	1,234	1,294	1,209
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	813	826	647
Ertelenmiş Vergi Varlığı	108	131	48
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	32,402	30,843	25,587
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14,770	12,563	10,757
Finansal Borçlar	4,363	3,273	2,163
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	8,054	6,457	6,300
Diğer Borçlar	140	328	308
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	267.70	307.35	263.39
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)	129	97	20
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	316	289	217
Borç Karşılıkları	494	513	385
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,006	1,298	1,100
(Ara Toplam)	14,770	12,563	10,757
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,491	2,355	1,216
Finansal Borçlar	1,935	1,828	944
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)	104	167	0
Uzun vadeli karşılıklar	256	268	198
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	41	19	23
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	155.13	73.47	51.45
Özkaynaklar	15,141	15,926	13,614
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	15,246	15,875	13,345
Ödenmiş Sermaye	795	795	397
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	1,699	1,406	569
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	10,642	9,657	7,133
Dönem Net Kar/Zararı	980	2,622	3,559
Yabancı Para Çevrim Farkları	-144	-30	92
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,275	1,426	1,594
Azımlık Payları	-105	51	269
TOPLAM KAYNAKLAR	32,402	30,843	25,587

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	MAVİ GİYİM			
Periyot Sonu	31.07.2025	31.07.2026	31.07.2025	31.07.2026
Açıklanma Tarihi	16.09.2026	16.09.2026	16.09.2026	16.09.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	12,599	12,553	26,128	25,832
Satışların Maliyeti (-)	-6,253	-5,922	-12,721	-12,121
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	6,346	6,632	13,407	13,710
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)	6,346	6,632	13,407	13,710
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4,251	-4,537	-8,321	-8,922
Genel Yönetim Giderleri (-)	-915	-942	-1,837	-1,889
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-235	-267	-465	-524
Diğer Faaliyet Gelirleri	-111	96	149	365
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-11	-36	-18	-42
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	823	946	2,915	2,698
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-7	0	-12	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	2	1	3
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-7	-1	-14	-3
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	816	946	2,903	2,699
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	464	573	1,077	1,119
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-977	-898	-2,012	-1,687
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-71	-115	-200	-408
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	232	505	1,768	1,723
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-13	-266	-428	-917
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-271	-318	-819	-860
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	258	52	391	-57
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	219	239	1,340	807
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	219	239	1,340	807
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	304	263	1,463	980
Azınlık Payları	-85	-24	-124	-174
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.38	0.33	1.84	1.23
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.38	0.33	1.84	1.23
Hisse Başına Kazanç	0.38	0.33	1.84	1.23
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 şekil 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 gözетerek 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 değerlendirilmedi bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.