Otokar (OTKAR TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

Otokar, 3Ç26'da 13.794 milyon TL gelir (Konsensüs: 13.170 milyon TL / Deniz Yatırım: 12.050 milyon TL), 168 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 375 milyon TL zarar / Deniz Yatırım: 563 milyon TL zarar) ve 1.952 milyon TL net zarar açıkladı (Konsensüs: 2.143 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 2.529 milyon TL zarar). 3Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.102 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *Satış gelirlerinde büyüme, beklentilerin aksine pozitif FAVÖK*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × *Gerileyen özkaynaklar, yüksek net zarar, yüksek net borç*
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - → **Şirket'in finansal sonuçları beklentilerin üzerinde satışlar, pozitif FAVÖK çerçevesinde olumlu bir izlenim vermektedir. Satışların reel olarak artmasında Romanya konsolidasyonun etkisinin olduğunu ve beklentilerimizin üzerinde sonuçlanmasında buradaki etkinin fark yarattığını değerlendiriyoruz. FAVÖK tarafındaki sonuç dikkat çekmekle birlikte, şu aşamada izlenilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Son olarak, Şirket'in bilanço yapısında özkaynakların ağırlığı azalmaya devam ederken, net borç pozisyonunun arttığını görüyoruz. Dolayısıyla, olumlu izlenimlerin olmasına rağmen, nihai görüşümüzü sınırlı olumsuz şeklinde belirtiyoruz.**

- **Otokar, 3Ç26'da yıllık bazda %11 artışla 13.794 milyon TL satış geliri kaydetti.** 9A26 verilerine göre toplam satışlar adet bazında %1 azalış göstererek 5.064 adet seviyesinde gerçekleşti. Mikrobüs, otobüs, askeri araçlar ve kamyon sırasıyla %14, %1, %38 ve %14 artarken, küçük otobüs ve pick-up segmentleri sırasıyla %2 ve %18 azalış gösterdi.

- **FAVÖK 3Ç26'da yıllık %13 azalışla 168 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,3 puan azalışla %1,2 oldu.** Brüt kar marjı 0,7 puan gerilerken, faaliyet giderlerinin satışlara oranının 0,1 puan artması FAVÖK üzerinde yıllık bazda baskı yarattı.

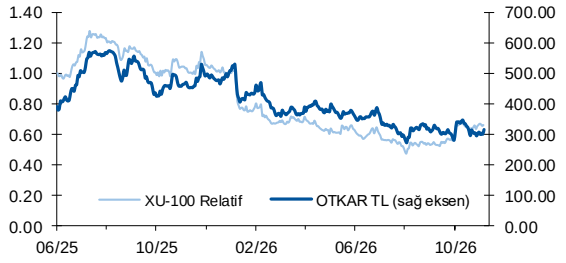
- **Şirket, 3Ç26 döneminde 1.952 milyon TL net zarar açıkladı (2Ç26: 2.935 milyon TL net zarar, 3Ç25: 485 milyon TL net zarar).** FVÖK zararına ek olarak yüksek seyreden finansman giderinin etkisiyle net zarar yıllık bazda derinleşti.

- **Şirket'in özkaynaklar kalemi 2Ç26'da 5.853 milyon seviyesindeyken 3Ç26'da 3.574 milyon TL seviyesine geriledi.** Özkaynaklar/Toplam Varlıklar rasyosu 2,6 puan gerileyerek %4,6 seviyesinde gerçekleşti.

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		OTKAR
Mevcut Fiyat (TL)		316.00
Hedef Fiyat (TL)		450.00
Getiri Potansiyeli (%)		42.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	270.00	540.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		157
Sermaye (mln TL)		120
Pazar		Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)		
Piyasa Değeri		37,920
Hedeflenen Piyasa Değeri		54,000
Net Borç		52,014
Firma Değeri		89,934

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	6%	-33%	-35%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	26%	-36%	-36%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 04 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	13,794	12,050	13,170	13,271
FAVÖK	168	-563	-375	-331
FAVÖK marjı	*1.2%*	*-4.7%*	*-2.8%*	*-2.5%*
Net kar*	-1,952	-2,529	-2,143	-2,050
Net kar marjı	*-14.2%*	*-21.0%*	*-16.3%*	*-15.4%*

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 6, 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 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.

- **Eylül 2026 sonu itibariyle Şirket'in 52.014 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2026: 45.290 milyon TL net borç pozisyonu).**
- **Haziran 2026 döneminde işletme faaliyetlerinden nakit çıkışları 2.259 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, serbest nakit akış ise -4.434 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.**
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda **Otokar için 12-aylık hedef fiyatımız 450,00 TL, önerimizi ise TUT yönündedir. Modelimizde yapacağımız revizyonlar çerçevesinde her türlü güncelleme hakkımızı saklı tutuyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %36 altında performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

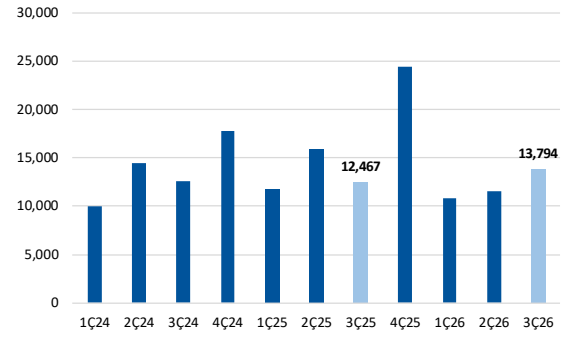
	TMS 29 Dahil	*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*			*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	13,794	11,563	12,467	19%	11%	36,143	40,135	-10%
Brüt kar (mio TL)	2,475	1,505	2,329	64%	6%	4,468	8,452	-47%
Brüt kar marjı	***17.9%***	***13.0%***	***18.7%***	***4.9 puan***	***-0.7 puan***	***12.4%***	***21.1%***	***-8.7 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	3,076	2,907	2,762	6%	11%	9,115	8,424	8%
Faaliyet giderleri/satışlar	***22.3%***	***25.1%***	***22.2%***	***-2.8 puan***	***0.1 puan***	***25.2%***	***21.0%***	***4.2 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	-602	-1,402	-433	a.d.	a.d.	-4,647	28	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	***-4.4%***	***-12.1%***	***-3.5%***	***7.8 puan***	***-0.9 puan***	***-12.9%***	***0.1%***	***-12.9 puan***
FAVÖK (mio TL)	168	-620	193	a.d.	-13%	-2,315	1,904	a.d.
FAVÖK marjı	***1.2%***	***-5.4%***	***1.5%***	***6.6 puan***	***-0.3 puan***	***-6.4%***	***4.7%***	***-11.1 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	485	186	473	161%	3%	1,230	1,723	-29%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-4,318	-3,412	-2,640	a.d.	a.d.	-10,536	-8,690	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	2,102	2,229	1,788	**-6%**	**18%**	**6,996**	**5,708**	**23%**
Vergi öncesi kar (mio TL)	-2,332	-2,400	-812	a.d.	a.d.	-6,957	-1,231	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	380	-535	327	a.d.	16%	261	665	-61%
Net kar (mio TL)	-1,952	-2,935	-485	a.d.	a.d.	-6,696	-566	a.d.
Net kar marjı	***-14.2%***	***-25.4%***	***-3.9%***	***11.2 puan***	***-10.3 puan***	***-18.5%***	***-1.4%***	***-17.1 puan***
Net borç* (mio TL)	52,014	45,290	30,926	15%	68%	52,014	30,926	68%
Net borç/FAVÖK	-33.7	-29.9	14.6	-3.9	-48.4	-33.7	14.6	-48.4
Net borç/özsermaye	14.6	7.7	2.5	6.8	12.0	14.6	2.5	12.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-224.7%	-111.4%	-12.0%	-113.3 puan	-212.6 puan	-224.7%	-12.0%	-212.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-10.2%	-8.0%	-1.8%	-2.2 puan	-8.3 puan	-10.2%	-1.8%	-8.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	45,270	48,545	51,912	-7%	-13%	45,270	51,912	-13%
Duran varlıklar (mio TL)	32,875	32,496	27,885	1%	18%	32,875	27,885	18%
Özkaynaklar (mio TL)	3,574	5,853	12,211	-39%	-71%	3,574	12,211	-71%
Stoklar (mio TL)	24,886	22,606	28,935	10%	-14%	24,886	28,935	-14%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	-2,259	-3,590	-3,622	a.d.	a.d.	-7,682	6,918	a.d.
Serbest nakit akım (mio TL)	-4,434	-7,377	-4,542	a.d.	a.d.	-14,050	4,384	a.d.

** 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
OTKAR	**4 Kasım**	5.0%	5.3%	4.3%	3.7%	-5.5%	2.7%

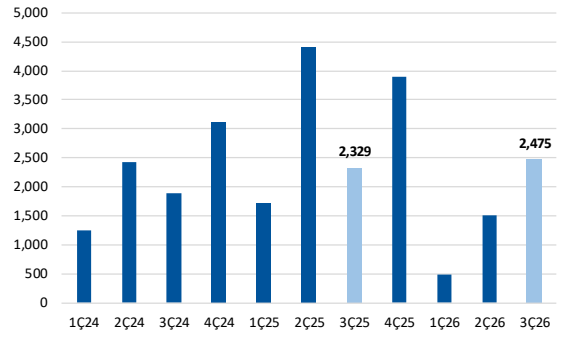
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



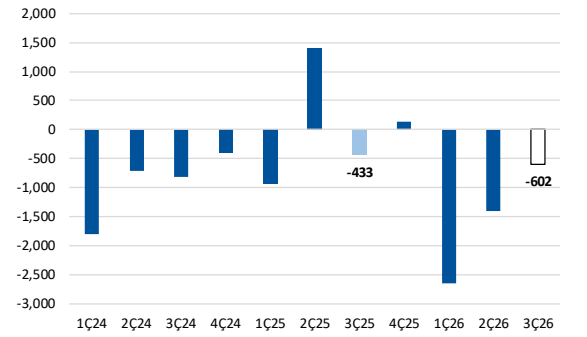
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



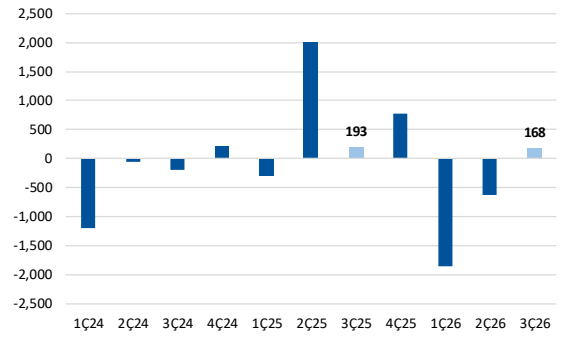
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



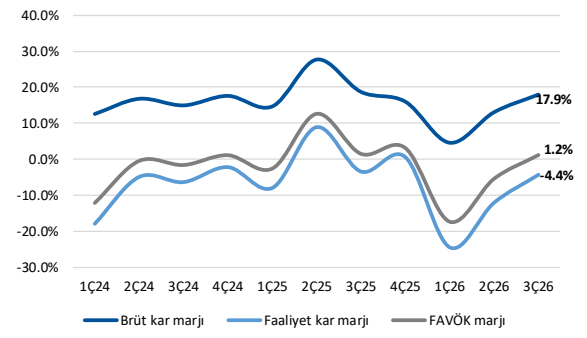
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



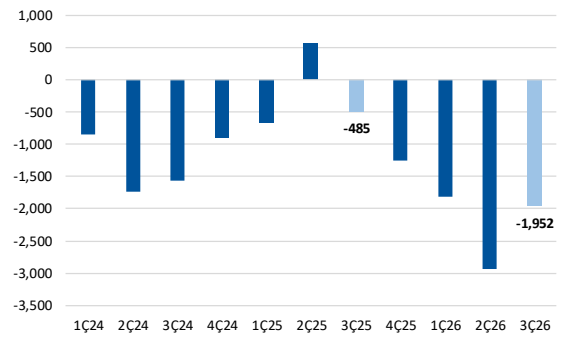
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (%, çeyreklik)



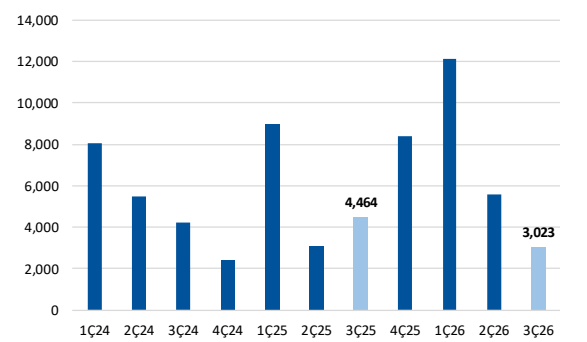
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



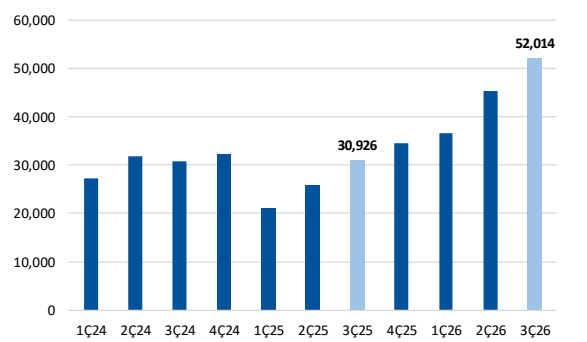
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	OTOKAR		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	04.11.2026	10.02.2026	10.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	**9A26**	**2025**	**2024**
Dönen Varlıklar	45,270	53,601	34,532
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,023	8,367	1,926
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	11,590	19,669	15,562
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	9	6	6
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	24,886	20,177	15,658
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	5,762	5,382	1,380
(Ara Toplam)	45,270	53,601	34,532
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	**32,875**	**27,931**	**17,700**
Ticari Alacaklar	**0.00**	**271.00**	**276.45**
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	16	14	19
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	103	125	97
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	49	68	96
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	974.78	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	80	104	84
Maddi Duran Varlıklar	9,618	8,775	6,806
Şerefiye	3,443	27	21
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12,592	11,997	8,843
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,585	2,414	1,428
Diğer Duran Varlıklar	3,413	4,136	30
TOPLAM VARLIKLAR	**78,145**	**81,533**	**52,232**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**43,025**	**50,811**	**24,630**
Finansal Borçlar	**25,427**	**24,831**	**12,188**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	8,599	9,296	6,857
Diğer Borçlar	3,203	3,702	45
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,956.98	9,438.99	2,021.21
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	9.31	11.38	5.92
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	6	0	0
Borç Karşılıkları	2,423	2,356	2,181
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,400	1,177	1,332
(Ara Toplam)	43,025	50,811	24,630
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**31,546**	**20,094**	**16,884**
Finansal Borçlar	**29,610**	**18,122**	**15,646**
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	550.99	519.00	660.36
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	40.12	41.27	27.03
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	1,345	1,411	551
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	**3,574**	**10,628**	**10,718**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**3,536**	**10,628**	**10,718**
Ödenmiş Sermaye	**120**	**120**	**120**
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	2,390	2,390	1,922
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	8,334	10,148	12,227
Dönem Net Kar/Zararı	-6,696	-1,814	-4,063
Yabancı Para Çevrim Farkları	-2,377	-2,059	-1,027
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,765	1,843	1,540
Azınlık Payları	**38**	**0**	**0**
TOPLAM KAYNAKLAR	**78,145**	**81,533**	**52,232**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Gelir tablosu

Şirket	OTOKAR			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	04.11.2026	04.11.2026	04.11.2026	04.11.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	12,467	13,794	40,135	36,143
Satışların Maliyeti (-)	-10,138	-11,319	-31,683	-31,675
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**2,329**	**2,475**	**8,452**	**4,468**
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)	**2,329**	**2,475**	**8,452**	**4,468**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,741	-1,708	-5,014	-4,901
Genel Yönetim Giderleri (-)	-597	-801	-2,124	-2,452
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-424	-567	-1,286	-1,761
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,748	1,177	5,002	4,184
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,216	-677	-3,214	-2,927
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**98**	**-101**	**1,815**	**-3,389**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	7	-12	3	-14
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	7	0	3	5
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-12	0	-19
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-65	-3	-68	-14
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	**40**	**-116**	**1,751**	**-3,417**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	136	223	646	1,788
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,776	-4,540	-9,336	-12,324
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**1,788**	**2,102**	**5,708**	**6,996**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**-812**	**-2,332**	**-1,231**	**-6,957**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**327**	**380**	**665**	**261**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-5	-4	-29	-15
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	332	384	694	276
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**-485**	**-1,952**	**-566**	**-6,696**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-485**	**-1,952**	**-566**	**-6,696**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-485	-1,952	-566	-6,696
Azınlık Payları	0	0	0	0
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	-4.04	-16.27	-4.72	-55.80
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.