

# Selçuk Ecza Deposu (SELEC TI)

## Bilanço Değerlendirme

### Değerlendirme: Olumlu

Selçuk Ecza Deposu, 1Ç26'da 51.926 milyon TL gelir (Konsensüs: 52.461 milyon TL), 3.485 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 3.453 milyon TL) ve 1.540 milyon TL net kar (Konsensüs: 1.478 milyon TL) açıkladı. 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 926 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

#### ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Fiyat artışları ile desteklenen net satış gelirinde reel artış, operasyonel marjlarda kuvvetli seyir, net karlılıkta yükseliş.

#### ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Net nakit pozisyonunda azalış.

#### ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 1Ç26 finansallarında, pazar payında sınırlı gerilemeye karşın, fiyat düzenlemelerinin katkısı ile ciroda reel artış izlenmiştir. Bu çeyrekte, operasyonel karlılık belirgin şekilde artış gösterirken, parasal kayıp kaleminin olumsuz etkisine karşın geçtiğimiz yıla kıyasla net karlılık olumlu seyretmiştir. Diğer yandan, net nakit pozisyonu 2025 yıl sonuna göre gerilemiştir. Genel çerçevede, 1Ç26 finansallarını olumlu buluyoruz.

■ Selçuk Ecza Deposu, 1Ç26'da yıllık bazda %6 artışla 51.926 milyon TL satış geliri kaydetti. Şirket'in pazar payı, 1Ç26'da TL bazında %37,91, kutu bazında ise %38,30 oldu. 4Ç25 döneminde pazar payı TL bazında %38,15; kutu bazında ise %38,49 olarak bulunuyordu.

■ FAVÖK 1Ç26'da yıllık %255 ile güçlü artış kaydederek 3.485 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4,5 puan artışla %6,7 oldu. Aralık 2025'te 25,3346'ya güncellenen Euro satış kuru, Nisan 2026'da yapılan güncelleme ile 26,8767'ye çıkarılarak 1Ç26'da operasyonel karlıktaki artışta etkili oldu. Bu dönemde brüt kâr marjı 3,8 puan artarken, maliyet yönetimi stratejisi kapsamında faaliyet gideri marjında görülen 0,7 puanlık gerileme FAVÖK'ü destekledi.

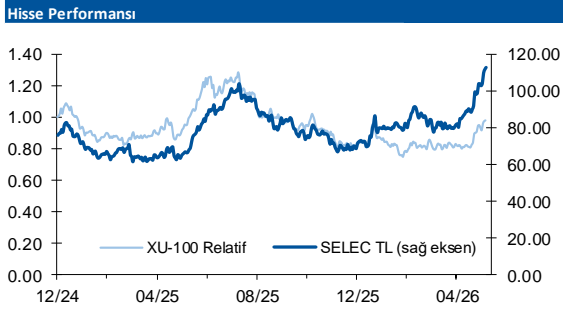
■ Şirket, 1Ç26 döneminde 1.540 milyon TL net kar açıkladı (4Ç25: 232 milyon TL net kar, 1Ç25: 3 milyon TL net kar). Esas faaliyet karındaki güçlü seyir net karlılığı destekledi. Bu dönemde, net diğer gelir 628 milyon TL, net finansman gideri ise 141 milyon TL oldu.

■ Mart 2026 itibariyle Şirket'in 7.300 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2025 yıl sonu: 7.450 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1,0x oldu (2025 yıl sonu: 1,5x net nakit/FAVÖK).

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	SELEC
Mevcut Fiyat (TL)	113.00
Hedef Fiyat (TL)	109.56
Getiri Potansiyeli (%)	-3.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	61.69 119.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	103
Sermaye (mln TL)	621
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	70,173
Hedeflenen Piyasa Değeri	68,037
Net Borç	-7,300
Firma Değeri	62,873

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	32%	41%	63%	31%
BIST100 Rölatif Getiri	22%	26%	1%	-3%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 11 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	184,670	168,353	172,011	229,000
FAVÖK	9,306	7,607	4,410	6,668
Net kar	422	2,695	-380	4,588

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

### 1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	51,926	---	52,461
FAVÖK	3,485	---	3,453
FAVÖK marjı	6.7%	---	6.6%
Net kar*	1,540	---	1,478
Net kar marjı	3.0%	---	2.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

\*Net kar tahmini 6 kurumu içermektedir.

- **2025 yılında yatırım harcamalarına yönelik nakit çıkışları 146,6 milyon TL olarak gerçekleşti.**
- **Genel değerlendirme:** 2026 yıl sonu beklentilerimiz, 229.000 milyon TL satış geliri, 6.668 milyon TL FAVÖK ve 4.588 milyon TL net kar olarak bulunuyor. Makro tahminlerimizde yaptığımız revizyona karşın azalan nakit pozisyonunu modelimize yansıtmamız tahminlerimizde anlamlı değişikliğe işaret etmemekte olup, revizyon hakkımızı ise saklı tutuyoruz. Bu doğrultuda, **Selçuk Ecza Deposu için 12-aylık hedef fiyatımızı 109,56 TL ve önerimizi TUT yönünde devam ettiriyoruz. 2026 tahminlerimize göre hisse 9,4x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %3 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,7x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

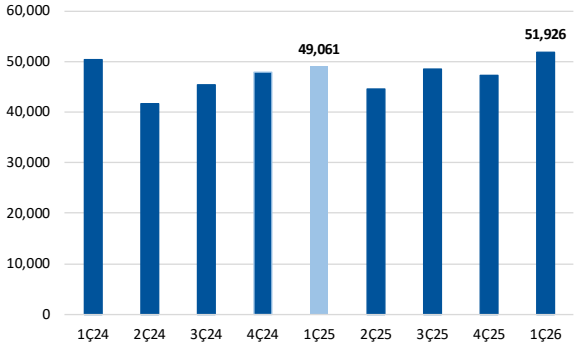
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç26	4Ç25	1Ç25			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	51,926	47,182	49,061	10%	6%	172,011	168,353	2%
Brüt kar (mio TL)	6,133	4,295	3,939	43%	56%	14,199	17,035	-17%
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>11.8%</b>	<b>9.1%</b>	<b>8.0%</b>	<b>2.7 puan</b>	<b>3.8 puan</b>	<b>8.3%</b>	<b>10.1%</b>	<b>-1.9 puan</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,898	2,858	3,094	1%	-6%	10,680	10,244	4%
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>5.6%</b>	<b>6.1%</b>	<b>6.3%</b>	<b>-0.5 puan</b>	<b>-0.7 puan</b>	<b>6.2%</b>	<b>6.1%</b>	<b>0.1 puan</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	3,236	1,438	845	125%	283%	3,519	6,791	-48%
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>6.2%</b>	<b>3.0%</b>	<b>1.7%</b>	<b>3.2 puan</b>	<b>4.5 puan</b>	<b>2.0%</b>	<b>4.0%</b>	<b>-2 puan</b>
FAVÖK (mio TL)	3,485	1,729	1,073	102%	225%	4,410	7,607	-42%
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>6.7%</b>	<b>3.7%</b>	<b>2.2%</b>	<b>3 puan</b>	<b>4.5 puan</b>	<b>2.6%</b>	<b>4.5%</b>	<b>-2 puan</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	628	504	1,368	25%	-54%	3,748	6,070	-38%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-141	-75	-578	89%	-76%	-1,160	-3,225	-64%
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>-926</b>	<b>-1,670</b>	<b>-1,053</b>	<b>-45%</b>	<b>-12%</b>	<b>-4,875</b>	<b>-5,464</b>	<b>-11%</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,797	196	583	1325%	380%	1,232	4,172	-70%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,257	36	-580	a.d.	117%	-1,612	-1,477	9%
Net kar (mio TL)	1,540	232	3	564%	55038%	-380	2,695	a.d.
<b>Net kar marjı</b>	<b>3.0%</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.0%</b>	<b>2.5 puan</b>	<b>3 puan</b>	<b>-0.2%</b>	<b>1.6%</b>	<b>-1.8 puan</b>
Net borç* (mio TL)	-7,300	-7,450	-9,836	-2%	-26%	-7,450	-8,162	-9%
Net borç/FAVÖK	-1.0	-1.5	-1.6	0.5	0.6	-1.5	-1.0	-0.6
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.3	0.0	0.1	-0.2	-0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	3.2%	-1.3%	7.5%	4.5 puan	-4.2 puan	-1.3%	8.8%	-10 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.1%	-0.5%	2.7%	1.6 puan	-1.5 puan	-0.5%	3.0%	-3.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	84,548	75,762	81,225	12%	4%	75,762	86,282	-12%
Duran varlıklar (mio TL)	13,032	13,291	13,668	-2%	-5%	13,291	13,673	-3%
Özkaynaklar (mio TL)	34,466	32,982	33,802	4%	2%	32,982	33,841	-3%
Stoklar (mio TL)	19,040	18,358	17,209	4%	11%	18,358	18,061	2%

\* 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
SELEC	11 Mayıs	1.0%	8.3%	8.7%	14.1%	27.0%	40.2%

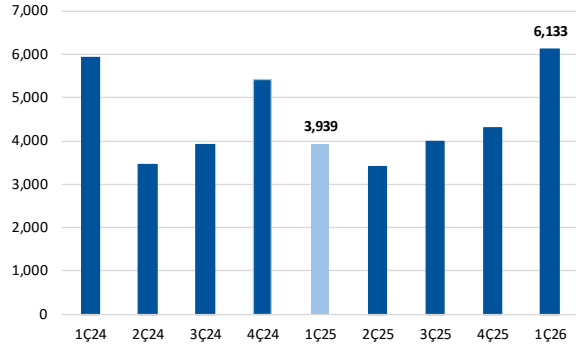
## Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



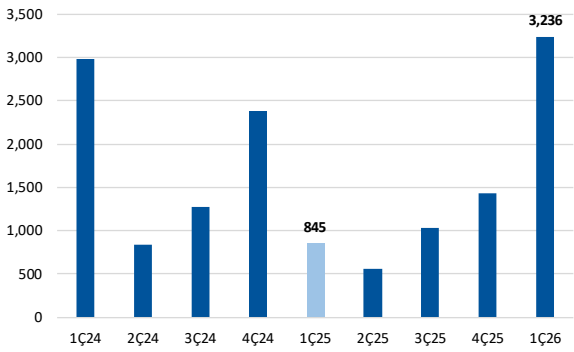
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



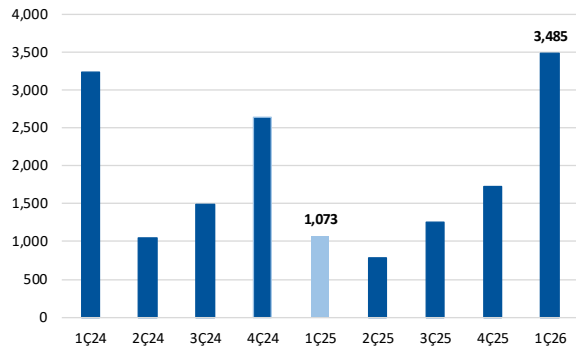
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



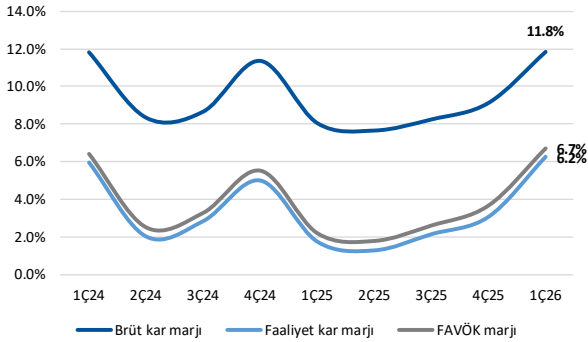
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



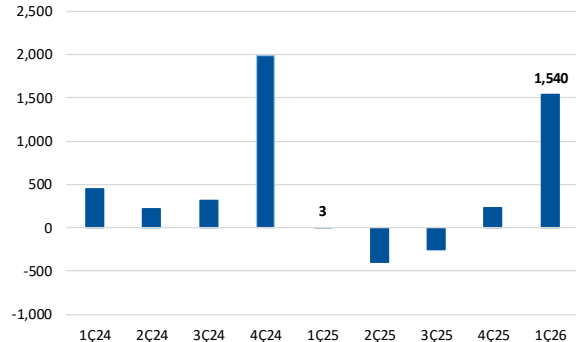
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



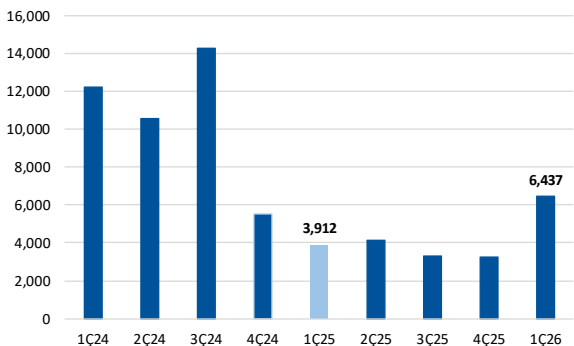
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



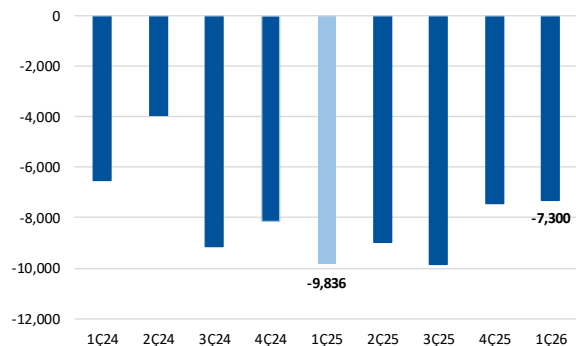
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

## Bilanço

Şirket		SELÇUK ECZA DEPOSU		
Periyot Sonu	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	
Açıklanma Tarihi	11.05.2026	17.02.2026	17.02.2026	
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024	
<b>Dönen Varlıklar</b>	84,548	75,762	78,409	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	6,437	3,252	4,995	
Finansal Yatırımlar	6,947	5,074	12,936	
Ticari Alacaklar	49,913	46,838	42,032	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1,254	1,173	930	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	19,040	18,358	16,413	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	956	1,066	1,103	
(Ara Toplam)	84,548	75,762	78,409	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>13,032</b>	<b>13,291</b>	<b>12,425</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	4	4	4	
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	507.29	509.33	469.29	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	274	314	198	
Maddi Duran Varlıklar	10,033	10,089	9,176	
Şerefiye	938	938	852	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	35	43	75	
Ertelemiş Vergi Varlığı	1,240	1,393	1,651	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>97,579</b>	<b>89,052</b>	<b>90,834</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>61,900</b>	<b>54,898</b>	<b>58,942</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>5,974</b>	<b>738</b>	<b>10,433</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	
Ticari Borçlar	53,194	52,077	46,517	
Diğer Borçlar	339	236	207	
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	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	55	65	72	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	1,063	435	540	
Borç Karşılıkları	16	17	10	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,258	1,330	1,163	
(Ara Toplam)	61,900	54,898	58,942	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,214</b>	<b>1,172</b>	<b>1,139</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>110</b>	<b>138</b>	<b>80</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	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	491	473	364	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	613	561	695	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>34,466</b>	<b>32,982</b>	<b>30,753</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>34,466</b>	<b>32,982</b>	<b>30,753</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>621</b>	<b>621</b>	<b>621</b>	
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	3,740	3,670	3,310	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	12,160	12,648	9,111	
Dönem Net Kar/Zararı	1,540	-418	2,695	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	16,405	16,461	15,016	
<b>Azımlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>97,579</b>	<b>89,052</b>	<b>90,834</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	SELÇUK ECZA DEPOSU			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	17.02.2026	17.02.2026	11.05.2026	11.05.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	168,353	172,011	49,061	51,926
Satışların Maliyeti (-)	-151,318	-157,812	-45,122	-45,792
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>17,035</b>	<b>14,199</b>	<b>3,939</b>	<b>6,133</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>17,035</b>	<b>14,199</b>	<b>3,939</b>	<b>6,133</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-8,557	-8,899	-2,591	-2,392
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,687	-1,781	-502	-506
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	16,169	15,573	4,101	4,153
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-16,994	-17,022	-4,391	-4,309
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>5,966</b>	<b>2,070</b>	<b>555</b>	<b>3,080</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	6,895	5,197	1,658	783
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	6,899	5,210	1,660	785
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-4	-12	-2	-2
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>12,861</b>	<b>7,267</b>	<b>2,213</b>	<b>3,863</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,225	-1,160	-578	-1,067
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>-5,464</b>	<b>-4,875</b>	<b>-1,053</b>	<b>-926</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>4,172</b>	<b>1,232</b>	<b>583</b>	<b>2,797</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-1,477</b>	<b>-1,612</b>	<b>-580</b>	<b>-1,257</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,604	-1,599	-594	-1,109
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	127	-13	14	-148
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>2,695</b>	<b>-380</b>	<b>3</b>	<b>1,540</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>2,695</b>	<b>-380</b>	<b>3</b>	<b>1,540</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	2,695	-380	3	1,540
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.34	-0.61	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.34	-0.61	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	4.34	-0.61	0.00	2.48
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	4.34	-0.61	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 gözetenerek 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 değerlendirilme bulunabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.