

Şok Marketler (SOKM TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Şok Marketler, 1Ç26'da 76.316 milyon TL gelir (Konsensüs: 76.040 milyon TL / Deniz Yatırım 75.985 milyon TL), 456 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 508 milyon TL / Deniz Yatırım: 443 milyon TL) ve 736 milyon TL net zarar (Konsensüs: 344 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 250 milyon TL net zarar) açıkladı. 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5.152 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Reel satış büyümesi, LFL mağaza satış performansında iyileşme, FAVÖK marjında iyileşme, güçlü serbest nakit akışı üretimi ve artan net nakit pozisyonu.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Yüksek seyreden finansman gideri, ertelenmiş vergi giderindeki artış ve operasyonel iyileşmeye karşın beklentilerin üzerinde gerçekleşen net zarar pozisyonu.

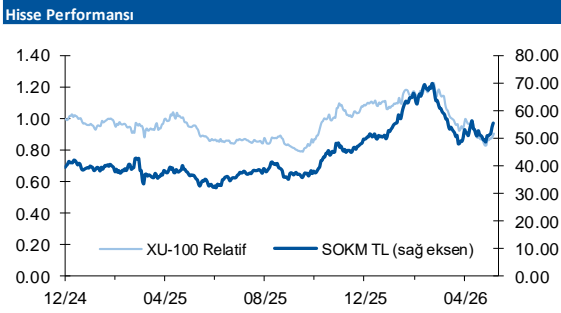
■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 1Ç26 finansallarını, aynı mağaza günlük satış ve ortalama sepet tutarındaki reel büyümenin operasyonel performansı desteklemesi açısından olumlu değerlendiriyoruz. Yeni mağaza konsepti ve operasyonel verimlilik ile FAVÖK marjında iyileşme kaydedilirken, güçlü serbest nakit akışı üretiminin devam etmesini önemli buluyoruz. Bununla birlikte, yüksek seyreden finansman gideri ve ertelenmiş vergi gideri kaynaklı baskının net zarar tarafında etkili olmaya devam ettiğini görüyoruz. Bu çerçevede, operasyonel iyileşmeye karşın net zarar görünümünün beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle 1Ç26 finansallarını sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

- Şok Marketler, 1Ç26'da yıllık bazda %7,0 artışla 76.316 milyon TL satış geliri kaydetti. Şirket, 1Ç26 döneminde 45 net yeni mağaza açılışı gerçekleştirerek toplamda 11.119 adet mağaza sayısına ulaştı. 1Ç26 döneminde, geçen seneyle kıyasla, aynı mağaza günlük ortalama satış büyümesi reel olarak %5,8 artış gösterdi. Aynı mağaza günlük ortalama müşteri sayısı %1,1 azalırken, günlük ortalama sepet tutarında %7,0 artış takip edildi.

- FAVÖK 1Ç26'da 456 milyon TL (1Ç25: 41 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %0,6 oldu. Brüt kâr marjında görülen 0,5 puanlık artış FAVÖK performansını desteklerken, faaliyet giderleri/satışlar rasyosu 0,4 puan gerileyerek operasyonel karlılığı destekledi.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	SOKM			
Mevcut Fiyat (TL)	55.55			
Hedef Fiyat (TL)	80.00			
Getiri Potansiyeli (%)	44.0%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	31.64 70.25			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	377			
Sermaye (mln TL)	593			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	32,957			
Hedeflenen Piyasa Değeri	47,463			
Net Borç	3,480			
Firma Değeri	36,437			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	-15%	47%	9%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	-22%	-11%	-19%



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

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	252,825	264,630	278,812	367,746
FAVÖK	6,713	5	7,769	11,099
Net kar	8,031	80	-1,928	1,058

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri			
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	76,316	75,985	76,040
FAVÖK	456	443	508
FAVÖK marjı	0.6%	0.6%	0.7%
Net kar*	-736	-250	-344
Net kar marjı	-1.0%	-0.3%	-0.5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 14 kurumu içermektedir.

- **Şirket, 1Ç26 döneminde 736 milyon TL net zarar açıkladı (4Ç25: 1.533 milyon TL net zarar, 1Ç25: 467 milyon TL net zarar).** 1Ç26'da esas faaliyet zararı 2.587 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde, net diğer gider 661 milyon TL, net finansman gideri ise 2.261 milyon TL ile net karlılıkta baskı oluşturdu. Diğer yandan, parasal/kazanç pozisyonu 5.152 milyon TL'lik olumlu etki ederek, zararı sınırladı. Ertelenmiş vergi gideri ise 378 milyon TL oldu (1Ç25: 40 milyon TL ertelenmiş vergi gideri).
- **Mart 2026 itibariyle 1.276 milyon TL'lik yatırım harcaması gerçekleştirildi.** Bu dönemde toplam yatırım harcamalarının %28'ini yeni mağaza açılışları oluştururken (1Ç25: %39), mağaza yenileme/dönüşüm %58 (1Ç25: %44), depo yatırımları ise %10 (1Ç25: %15) seviyesinde gerçekleşti.
- **Şirket'in Mart 2026 yıl sonunda nakit pozisyonu 12.223 milyon TL'ye yükseldi (Mart 2025 8.907 milyon TL nakit pozisyonu).** Serbest nakit akışı ise 5.405 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (Mart 2025: 4.993 milyon TL). Böylelikle SNA/satışlar %7,1 (Mart 2025: %7,0) oldu.
- **Şirket, 2026 yılına dair beklentilerini korudu.** Buna göre; TMS-29 dahil i) konsolide satış büyüme hedefi: 5,0% (+/- 1,0%) ii) FAVÖK marjı: 3,0% (+/- 0,5%) ve iii) yatırım harcamaları: ciroya oranı %2,0 olarak belirtildi.
- **Genel değerlendirme:** 2026 yıl sonunda beklentimiz Şirket'in 367.746 milyon TL satış geliri, 11.099 milyon TL FAVÖK, 1.058 milyon TL net kar elde etmesi yönünde bulunuyor. Şok Marketler için 12-aylık hedef fiyatımızı **80,00 TL olarak koruyor, önerimizi ise AL yönündeki sürdürüyoruz. SOKM hissesi 2026 tahminlerimize göre 3,3x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %19 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,1x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

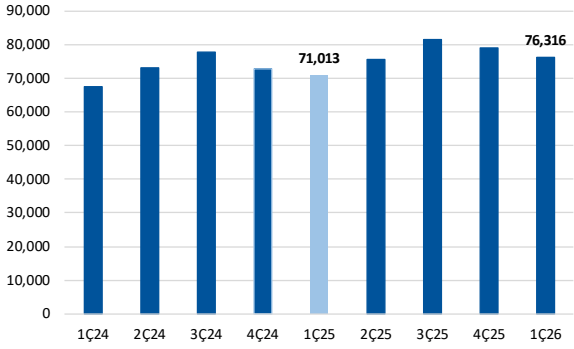
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç26	4Ç25	1Ç25			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	76,316	78,943	71,013	-3%	7%	278,812	264,630	5%
Brüt kar (mio TL)	15,169	17,332	13,765	-12%	10%	57,265	48,371	18%
Brüt kar marjı	19.9%	22.0%	19.4%	-2.1 puan	0.5 puan	20.5%	18.3%	2.3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	17,756	16,163	16,801	10%	6%	61,030	58,604	4%
Faaliyet giderleri/satışlar	23.3%	20.5%	23.7%	2.8 puan	-0.4 puan	21.9%	22.1%	-0.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-2,587	1,169	-3,035	a.d.	-15%	-3,765	-10,233	-63%
Esas faaliyet kar marjı	-3.4%	1.5%	-4.3%	-4.9 puan	0.9 puan	-1.4%	-3.9%	2.5 puan
FAVÖK (mio TL)	456	4,133	41	-89%	1024%	7,769	5	146660%
FAVÖK marjı	0.6%	5.2%	0.1%	-4.6 puan	0.5 puan	2.8%	0.0%	2.8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-661	-462	-223	43%	197%	-419	1,089	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,261	-2,439	-2,135	-7%	6%	-8,341	-7,312	14%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	5,152	1,881	4,965	174%	4%	12,604	15,076	-16%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-358	149	-428	a.d.	-16%	78	-1,380	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-378	-1,682	-40	-78%	848%	-2,006	1,460	a.d.
Net kar (mio TL)	-736	-1,533	-467	-52%	57%	-1,928	80	a.d.
Net kar marjı	-1.0%	-1.9%	-0.7%	1 puan	-0.3 puan	-0.7%	0.0%	-0.7 puan
Net borç* (mio TL)	3,480	5,619	4,386	-38%	-21%	5,619	5,321	6%
Net borç/FAVÖK	0.4	0.7	7.9	-0.3	-7.5	0.7	913.5	-912.8
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.0	0.1	0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-6.3%	-5.4%	-0.9%	-0.8 puan	-5.4 puan	-5.4%	0.2%	-5.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-2.1%	-1.8%	-0.3%	-0.2 puan	-1.7 puan	-1.8%	0.1%	-1.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	51,760	52,170	49,223	-1%	5%	52,170	47,191	11%
Duran varlıklar (mio TL)	64,016	64,111	61,530	0%	4%	64,111	61,615	4%
Özkaynaklar (mio TL)	38,132	39,023	40,960	-2%	-7%	39,023	41,517	-6%
Stoklar (mio TL)	37,394	38,711	36,260	-3%	3%	38,711	34,183	13%

* 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
SOKM	7 Mayıs	2.8%	8.3%	9.2%	12.5%	4.5%	9.8%

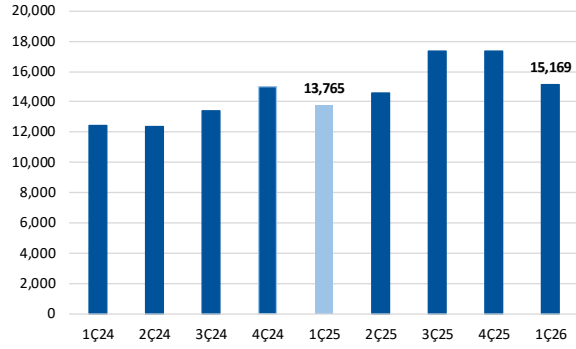
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



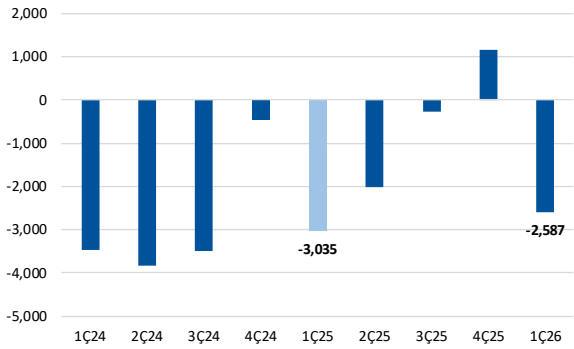
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



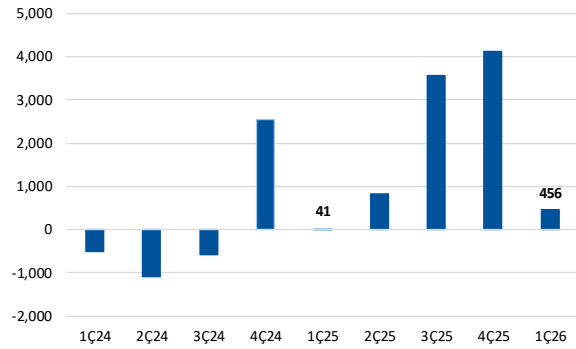
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



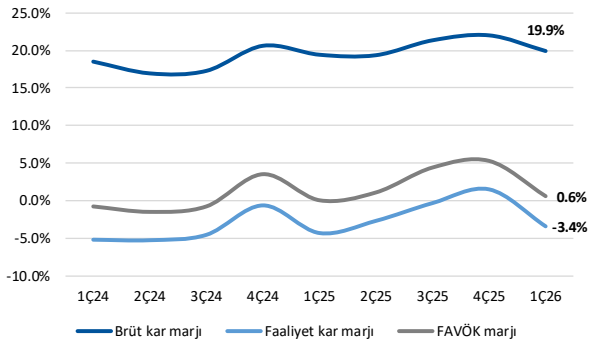
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



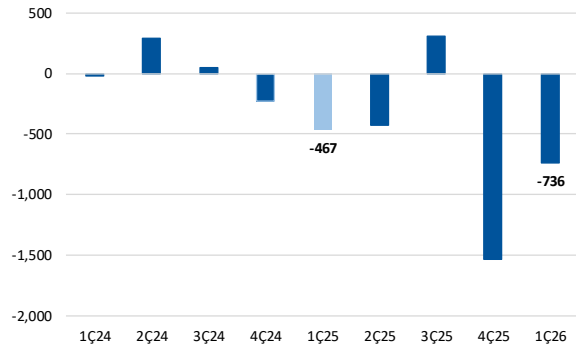
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



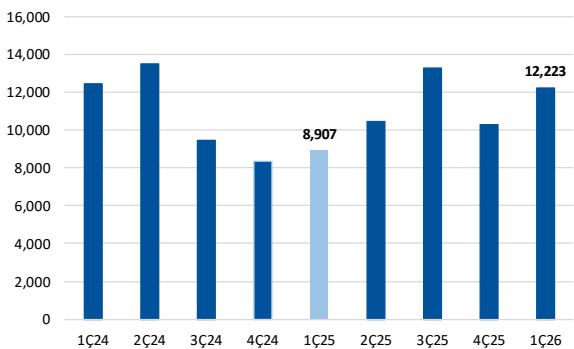
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



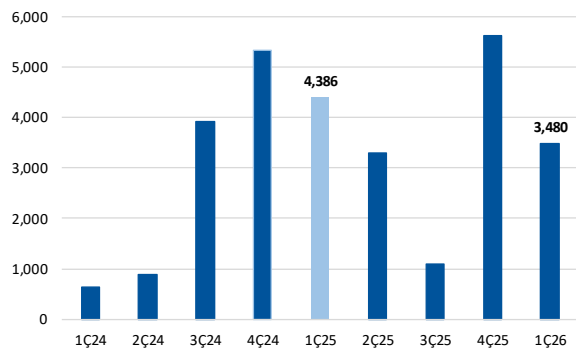
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	ŞOK MARKETLER TİCARET		
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
Dönen Varlıklar	51,760	52,170	42,885
Nakit ve Nakit Benzerleri	12,223	10,260	7,569
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	487	358	342
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	31	171	289
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Stoklar	37,394	38,711	31,064
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Dönen Varlıklar	1,625	2,669	3,621
(Ara Toplam)	51,760	52,170	42,885
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Duran Varlıklar	64,016	64,111	55,993
Ticari Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	132	141	129
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	26,571	26,484	22,880
Maddi Duran Varlıklar	24,282	24,434	21,213
Şerefiye	10,822	10,822	9,835
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,208	2,229	1,936
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	115,777	116,280	98,878
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	60,981	60,568	49,164
Finansal Borçlar	5,316	4,787	3,739
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	48,542	50,337	39,899
Diğer Borçlar	37	38	60
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)	552	718	765
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Borç Karşılıkları	1,621	1,582	1,550
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,913	3,106	3,151
(Ara Toplam)	60,981	60,568	49,164
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,664	16,689	11,985
Finansal Borçlar	10,388	11,093	8,665
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00
Diğer Borçlar	1	1	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)	457	320	416
Uzun vadeli karşılıklar	0	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,511	4,185	1,910
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,306.66	1,091.02	993.58
Özkaynaklar	38,132	39,023	37,729
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	38,132	39,023	37,729
Ödenmiş Sermaye	593	593	593
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0,00	0,00	54.13
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	484	484	440
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	29,953	32,075	29,014
Dönem Net Kar/Zararı	-736	-2,122	80
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	7,837	7,993	7,548
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	115,777	116,280	98,878

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ŞOK MARKETLER TİCARET			
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
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	264,630	278,812	71,013	76,316
Satışların Maliyeti (-)	-216,258	-221,547	-57,247	-61,147
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	48,371	57,265	13,765	15,169
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)	48,371	57,265	13,765	15,169
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-56,118	-58,601	-16,194	-17,050
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,486	-2,428	-607	-706
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	768	178	115	49
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,949	-2,929	-749	-1,189
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-11,413	-6,516	-3,670	-3,727
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2,270	2,332	412	478
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2,270	2,333	412	478
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-1	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	-9,144	-4,184	-3,258	-3,249
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-7,312	-8,341	-2,135	2,891
Parasal Kazanç / (Kayıp)	15,076	12,604	4,965	5,152
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-1,380	78	-428	-358
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	1,460	-2,006	-40	-378
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,460	-2,006	-40	-378
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	80	-1,928	-467	-736
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	80	-1,928	-467	-736
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	80	-1,928	-467	-736
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.14	-3.25	-0.79	-1.24
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.14	-3.25	-0.79	-1.24
Hisse Başına Kazanç	0.14	-3.25	-0.79	-1.24
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.14	-3.25	-0.79	-1.24

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.