

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TCELL
Mevcut Fiyat (TL)	103.10
Hedef Fiyat (TL)	162.20
Getiri Potansiyeli (%)	57.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	85.45 129.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,535
Sermaye (mln TL)	2,200
Pazar	Yıldız Pazar

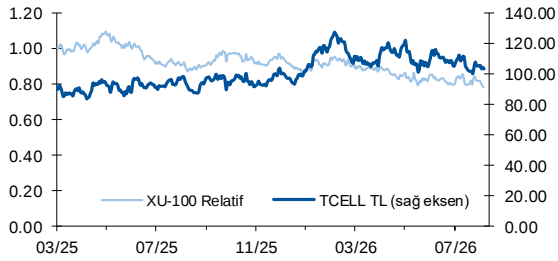
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	226,820
Hedeflenen Piyasa Değeri	356,840
Net Borç	96,861
Firma Değeri	323,681

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	-10%	7%	11%
BIST100 Rölatif Getiri	-6%	-7%	-17%	-12%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 13 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matrks
Satış geliri	71,775	72,009	72,388	72,388
FAVÖK	30,388	29,927	30,024	30,024
FAVÖK marjı	42.3%	41.6%	41.5%	41.5%
Net kar*	5,235	3,176	3,821	3,755
Net kar marjı	7.3%	4.4%	5.3%	5.2%

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

*Research Turkey net kar tahmini 20, Matrks net kar tahmini 18 kurumu içermektedir.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	194,580	207,928	229,014	324,568
FAVÖK	88,922	92,523	104,867	133,103
Net kar	23,725	30,790	17,604	25,176

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Turkcell (TCELL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Turkcell, 2Ç26 döneminde 71.775 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 72.388 milyon TL / Deniz Yatırım: 72.009 milyon TL), 30.388 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 30.024 milyon TL / Deniz Yatırım: 29.927 milyon TL), 5.235 milyon TL net kar (Konsensüs: 3.821 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.176 milyon TL) açıkladı. 2Ç26 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 4.864 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Müşteri kazanımına ek olarak reel satış geliri büyümesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Zayıflayan mobil ARPU ve artan net borç pozisyonu

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Rasyonelleşse de devam eden rekabet ortamına rağmen artış gösteren abone kazanımına karşılık, ARPU büyümesinin baskılandığını görüyoruz. Buna karşın, operasyonel kârlılığın yüksek seyri ve çeşitlendirilmiş gelir yapısı göz önüne alındığında; beklentiler paralelinde açıklanan operasyonel sonuçları nötr olarak değerlendirmekteyiz.

■ Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; toplam abone bazı 250 bin artarak 44,8 milyona ulaştı. Bu dönemde; i) net 248 bin mobil faturalı abone ii) net 31 bin fiber abone kazanımı gerçekleştirildi. 2Ç26 döneminde, mobil ARPU büyümesi yıllık bazda %3,9 azalış gösterirken, bireysel fiber ARPU büyümesi %3,7'lik artış gösterdi.

■ Turkcell'in 2Ç26 döneminde satış gelirleri %2 artarak 71.775 milyon TL olarak gerçekleşti. Grup gelirlerinin %90'ını oluşturan Turkcell Türkiye gelirleri %1,6 artarken, %6'sını oluşturan Techfin gelirleri %7, %4'ünü oluşturan diğer segment gelirleri ise %18,4 artış gösterdi. Grup dışı çağrı merkezi gelirleri ikinci çeyrekte diğer segment gelirlerinin ana itici gücü oldu.

■ Bu dönemde FAVÖK marjı 1,8 puan azalışla %42,3 seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK %2 azalışla 30.388 milyon TL'ye ulaştı.

■ Şirket'in net karı bu dönemde %6 azalışla 5.235 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net kar rakamında tahminimizin üzerinde realize olan parasal kazanç kalemi etkili oldu. Parasal kayıp/kazanç bu çeyrekte 4.864 milyon TL olarak açıklandı.

■ Şirket, 2Ç26 döneminde 15.073 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç25: 20.418 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Finansman gideri bir önceki çeyreğe göre artış gösterirken yıllık bazda azalış gösterdi.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **2Ç26 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 96.861 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç26: 92.607 milyon TL). Rasyonel verilerine göre net borç/FAVÖK oranı 2Ç26 dönemi itibarıyla 0,8x seviyesindedir (1Ç26: 0,7x). Şirket verilerine göre ise net borç 2Ç26 dönemi sonunda 44.494 milyon TL'ye olurken; net borç/FAVÖK oranı ise 0,36x olarak gerçekleşti.**
- **Şirket, enflasyon beklentilerini yukarı yönlü revize ederken, 2026 yılına yönelik beklentilerini korumaya devam etti.** Hatırlayacak olursak Şirket'in 2026 beklentileri; %5-7 aralığında satış geliri büyümesi ii) %40-42 aralığında FAVÖK marjı iii) operasyonel yatırım harcamaları/satışlar oranı yaklaşık %25 iv) %18-20 aralığında veri merkezi & bulut gelir büyümesi yönündeydi.
- Şirket, telekonferansta **ARPU sorusu** üzerine, **daha rasyonel bir rekabet ortamı ve 2026'nın ilk yarısındaki fiyatlama aksiyonlarının sonuçlara yansımalarıyla ARPU büyümesinin güçleneceğini ve bu etkinin 2026'nın dördüncü çeyreğinden itibaren belirginleşeceğini açıkladı.**
- **Genel değerlendirme:** Makro tahminlerimizde yaptığımız değişiklik ve ülke risk primini modelimize eklememiz neticesinde **Turkcell için 12-aylık hedef fiyatımızı 174,40 TL'den 162,20 TL'ye revize ediyor, önerimizi AL yönünde sürdürüyoruz.** Hisse yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %12 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,8x F/K ve 2,6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **2026 tahminlerimize göre TCELL hissesi 9,0x F/K ve 2,4x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.**

Seçilmiş şirket finansalları | Rasyonet

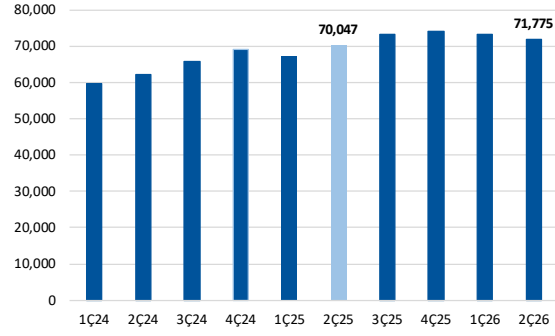
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	2Ç26	1Ç26	2Ç25			6A26	6A25	
Satışlar (mio TL)	71,775	73,173	70,047	-2%	2%	144,948	137,216	6%
Brüt kar (mio TL)	18,206	19,606	19,080	-7%	-5%	37,811	38,158	-1%
Brüt kar marjı	25.4%	26.8%	27.2%	-1.4 puan	-1.9 puan	26.1%	27.8%	-1.7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	8,375	8,050	7,024	4%	19%	16,425	14,328	15%
Faaliyet giderleri/satışlar	11.7%	11.0%	10.0%	0.7 puan	1.6 puan	11.3%	10.4%	0.9 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	9,830	11,556	12,056	-15%	-18%	21,386	23,831	-10%
Esas faaliyet kar marjı	13.7%	15.8%	17.2%	-2.1 puan	-3.5 puan	14.8%	17.4%	-2.6 puan
FAVÖK (mio TL)	30,388	30,664	30,905	-1%	-2%	61,052	60,529	1%
FAVÖK marjı	42.3%	41.9%	44.1%	0.4 puan	-1.8 puan	42.1%	44.1%	-2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	7,142	5,220	15,707	37%	-55%	12,361	29,356	-58%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-15,073	-9,519	-20,418	a.d.	a.d.	-24,592	-37,751	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	4,864	5,848	1,091	-17%	346%	10,712	2,434	340%
Vergi öncesi kar (mio TL)	6,385	12,720	8,030	-50%	-20%	19,105	17,191	11%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,150	-7,761	-2,233	a.d.	a.d.	-8,910	-7,078	a.d.
Net kar (mio TL)	5,235	4,959	5,549	6%	-6%	10,195	9,866	3%
Net kar marjı	7.3%	6.8%	7.9%	0.5 puan	-0.6 puan	7.0%	7.2%	-0.2 puan
Net borç* (mio TL)	96,861	92,607	60,495	5%	60%	96,861	60,495	60%
Net borç/FAVÖK	0.8	0.7	0.5	0.0	0.3	0.8	0.5	0.3
Net borç/özsermaye	0.3	0.3	0.2	0.0	0.1	0.3	0.2	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.8%	6.9%	12.4%	-0.1 puan	-5.5 puan	6.8%	12.4%	-5.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.2%	3.2%	5.9%	0 puan	-2.7 puan	3.2%	5.9%	-2.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	180,560	197,290	229,759	-8%	-21%	180,560	229,759	-21%
Duran varlıklar (mio TL)	479,334	464,219	374,483	3%	28%	479,334	374,483	28%
Özkaynaklar (mio TL)	309,560	311,314	290,252	-1%	7%	309,560	290,252	7%
Stoklar (mio TL)	899	886	966	1%	-7%	899	966	-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
TCELL	13 Ağustos	-1.0%	-2.1%	-2.1%	-4.2%	-1.8%	-5.2%

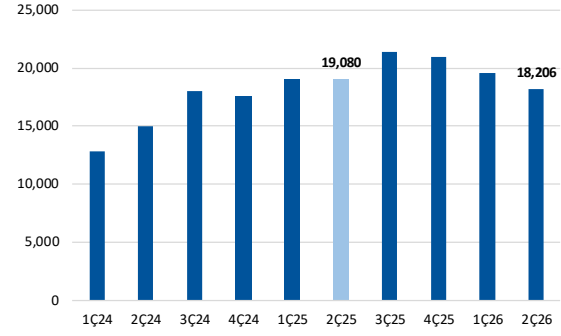
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



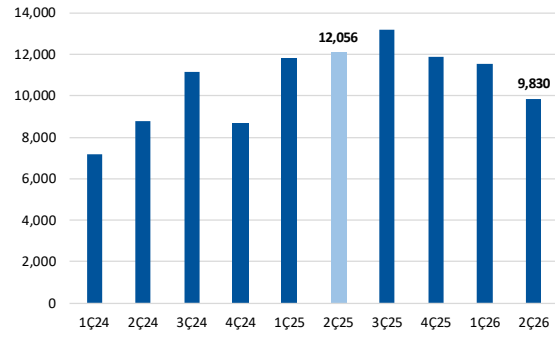
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



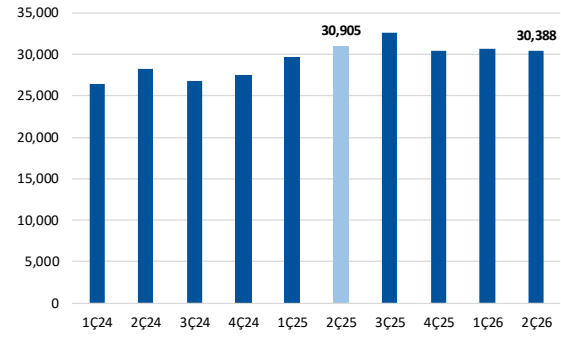
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



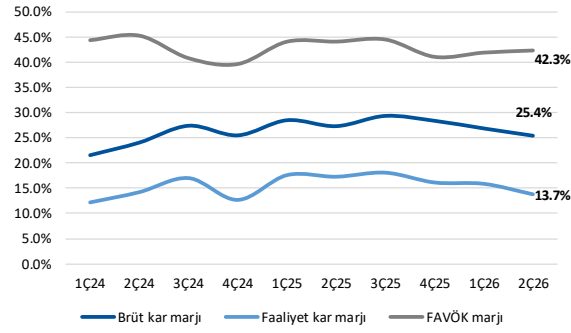
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



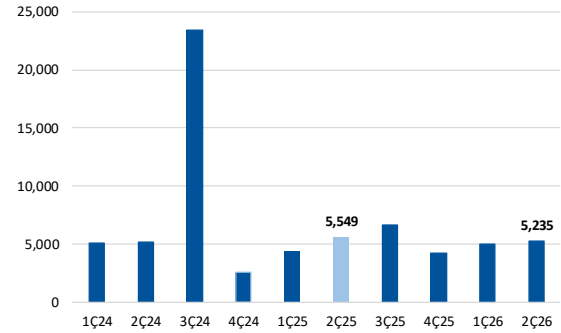
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



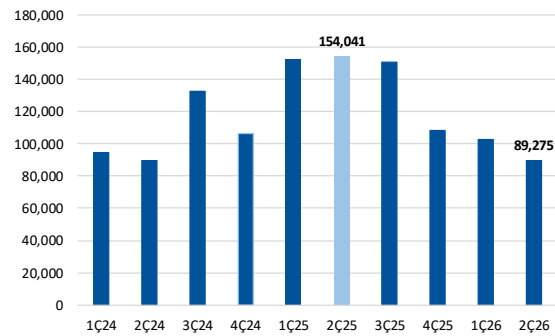
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



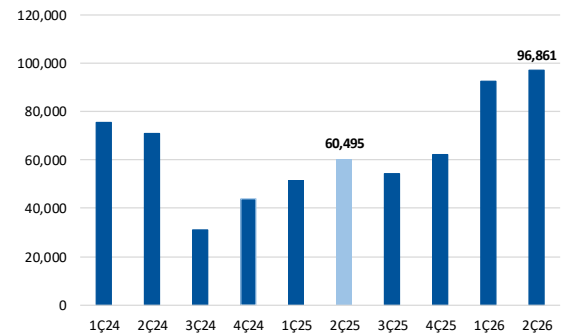
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	TURKCELL		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	13.08.2026	05.03.2026	05.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	180,560	184,443	148,815
Nakit ve Nakit Benzerleri	89,275	108,136	90,230
Finansal Yatırımlar	25,932	16,673	9,007
Ticari Alacaklar	29,386	28,160	21,872
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	10,570.22	10,397.58	9,348.78
Diğer Alacaklar	100	116	443
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	11,290.04	7,443.67	6,806.99
Stoklar	899	1,057	883
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	13,106	12,460	10,225
(Ara Toplam)	180,560	184,443	148,815
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	479,334	405,023	301,815
Ticari Alacaklar	263.99	302.64	429.37
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	364.05	334.35	480.57
Diğer Alacaklar	1,959	1,447	1,023
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	395.41	304.02	215.98
Finansal Yatırımlar	52,366	44,482	23,317
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	4,174	4,201	6,929
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	242.11	262.16	245.21
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	27,235	27,038	13,317
Maddi Duran Varlıklar	195,190	185,293	136,947
Şerefiye	908	908	771
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	178,735	122,715	106,394
Ertelenmiş Vergi Varlığı	11,030	9,516	3,322
Diğer Duran Varlıklar	6,471	8,221	8,425
TOPLAM VARLIKLAR	659,894	589,467	450,630
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	121,108	108,326	118,895
Finansal Borçlar	37,067	42,294	67,940
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	48,556	38,406	29,792
Diğer Borçlar	19,194	12,160	9,121
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	6,152.82	2,381.00	1,992.84
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)	1,315	1,334	664
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	1,953	1,306	1,467
Borç Karşılıkları	3,665	6,895	6,087
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,206	3,550	1,831
(Ara Toplam)	121,108	108,326	118,895
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	229,226	175,754	87,011
Finansal Borçlar	175,001	144,528	68,634
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	18,141.14	611.06	221.30
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	2,826.30	2,972.98	2,817.92
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)	271	368	278
Uzun vadeli karşılıklar	6,873	6,727	6,480
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	24,210	18,614	6,872
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,902.86	1,932.21	1,707.76
Özkaynaklar	309,560	305,387	244,725
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	309,560	305,387	244,725
Ödenmiş Sermaye	2,200	2,200	2,200
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	64.64	64.64	54.89
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	54,427	54,344	45,950
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	220,404	208,644	155,662
Dönem Net Kar/Zararı	10,195	20,730	30,790
Yabancı Para Çevrim Farkları	-27,286	-29,498	-29,075
Diğer Özsermaye Kalemleri	49,555	48,902	39,142
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	659,894	589,467	450,630

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	TURKCELL			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	13.08.2026	13.08.2026	13.08.2026	13.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	70,047	71,775	137,216	144,948
Satışların Maliyeti (-)	-48,613	-51,180	-94,445	-102,742
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	17,832	16,781	35,593	34,726
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	3,602.14	3,813.93	7,178.47	7,480.63
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-2,353.80	-2,389.61	-4,612.68	-4,395.03
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	1,248.34	1,424.33	2,565.79	3,085.61
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	19,080	18,206	38,158	37,811
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4,414	-5,458	-8,917	-10,320
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,610	-2,917	-5,411	-6,106
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	14,794	4,182	27,217	7,230
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-639	-1,255	-1,620	-2,167
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	26,211	12,757	49,428	26,449
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2,736	4,245	5,881	6,616
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3,230	4,697	6,726	7,519
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-87	-73	-166	-140
Diğer Gelir ve Giderler	-406.91	-378.72	-678.66	-763.11
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-1,591	-408	-2,801	-81
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	27,356	16,593	52,508	32,984
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	-501	42	116	84
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-19,917	-15,115	-37,867	-13,963
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,091	4,864	2,434	10,712
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	8,030	6,385	17,191	19,105
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-2,233	-1,150	-7,078	-8,910
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-4,845	-2,513	-5,717	-4,049
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	2,612	1,364	-1,361	-4,861
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	5,797	5,235	10,113	10,195
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	-247.58	0.00	-247.58	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	5,549	5,235	9,866	10,195
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	5,549	5,235	9,866	10,195
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.66	2.41	4.64	4.68
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.66	2.41	4.64	4.68
Hisse Başına Kazanç	2.55	2.41	4.53	4.68
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.66	2.41	4.64	4.68

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 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 değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.