

## Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TOASO
Mevcut Fiyat (TL)	298.25
Hedef Fiyat (TL)	368.00
Getiri Potansiyeli (%)	23.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	162.78 - 326.97
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,154
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

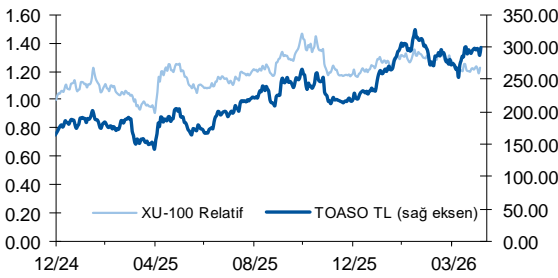
## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	149,125
Hedeflenen Piyasa Değeri	184,000
Net Borç	48,216
Firma Değeri	197,341

## Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	13%	-1%	56%	29%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-7%	-2%	0%

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 05 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

## 1Ç26 Deniz Yatırım &amp; Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	95,110	94,153	92,723
FAVÖK	2,556	2,636	2,495
FAVÖK marjı	2.7%	2.8%	2.7%
Net kar*	2,989	1,904	2,353
Net kar marjı	3.1%	2.0%	2.5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

\*Net kar tahmini 21 kurumu içermektedir.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	241,141	157,420	319,414	474,693
FAVÖK	37,152	12,147	9,998	19,801
Net kar	28,505	6,834	8,354	10,751

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

## Tofaş (TOASO TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Tofaş, 1Ç26 döneminde 95.110 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 92.723 milyon TL / Deniz Yatırım: 94.153 milyon TL), 2.556 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 2.495 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.636 milyon TL) ve 2.989 milyon TL net kar (Konsensüs: 2.353 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 1.904 milyon TL) açıkladı. 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 278 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

## ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Stellantis birleşmesi sonucunda artış gösteren satış geliri ve operasyonel karlılık.

## ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Artan net borç pozisyonu.

## ■ Bilançooya dair kısa değerlendirmemiz

→ Stellantis birleşmesi sonrasında iç pazarda görülen güçlü ivme ve VÖK tarafındaki iyileşmeyi olumlu olarak değerlendirmekle beraber 2026 beklentilerinde iç pazarda yapılan hafif aşağı yönlü revizyonun bu etkiyi sınırlandırabileceğini düşünüyoruz.

■ Finansal verilere geçmeden önce açıklanan yeni beklentiler paralelinde üretim ve satış tarafındaki gerçekleştirmelere baktığımızda; Tofaş'ın, 1Ç26'da toplam üretimi %37,6 artışla 36.680 adet olarak gerçekleşmiştir. Yurtiçi satış adetleri Stellantis birleşmesiyle bu dönemde %189 artışla 76.789 adet olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, ihracat adetleri %155 oranında artış göstererek 6.463 adet olmuştur. Böylelikle toplam satışlar %183 artışla 93.255 adet olarak gerçekleşmiştir.

■ Finansal verilere geçtiğimizde; Tofaş'ın satış geliri 1Ç26 döneminde yıllık bazda %200 artışla 95.110 milyon TL olarak gerçekleşti.

■ 1Ç26 döneminde 2.556 milyon TL olarak kaydedilen FAVÖK, %2,7 oranında marja işaret etti. Geçen yıl negatif bölgede yer alan VÖK, bu dönemde %3,5 VÖK marjı ile 3.308 milyon TL oldu.

■ Şirket, 1Ç26 döneminde 2.989 milyon TL net kar açıkladı. Net kardaki artışı, iyileşen operasyonel karlılık destekledi.

■ 1Ç26 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 48.216 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (4Ç25 sonu: 36.897 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 1Ç26 dönemi sonu itibarıyla 3,8x (4Ç25: 3,4x net borç/FAVÖK) seviyesindedir.

- **Tofaş, 2026 yılı beklentilerinde revizyona gitti.** Şirket, yurtdışı satış beklentisini eski tahmini olan 350-370 bin seviyesinden 320-350 bin araç seviyesine aşağı yönlü revize etmiştir. Buna karşın, ihracat adedi beklentisini 5 bin adetlik artışla 70-80 bin araç aralığına, toplam üretim beklentisi ise yine 5 bin adetlik artışla 145-155 bin araç seviyesine yükseltirken, yatırım planlarında değişikliğe gidilmeyerek 250 milyon Euro tutarındaki yatırım harcaması hedefi korunurken, karlılık göstergesi olan VÖK marjı hedefleri de 2026 için %3-4, 2028 için %5-7 seviyelerinde sabit tutulmuştur.
- **Genel değerlendirme:** Şirket, 1Ç26 finansallarının ardından bugün telekonferans gerçekleştirecektir. Toplantının ardından Şirket'e ait modelimizi gözden geçireceğimizi ve olası fiyat ve/veya öneri pozisyonlarımızda değişiklik hakkımızı saklı tuttuğumuzu önemle belirtmek isteriz. Mevcut durumda, Tofaş için 12-aylık hedef fiyatımız 368,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimizi AL olarak koruyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endekse paralel performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,1x F/K ve 15,7x 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)	95,110	133,923	31,675	-29%	200%	319,414	157,420	103%
Brüt kar (mio TL)	7,132	9,601	1,961	-26%	264%	20,627	17,503	18%
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.2%</b>	<b>6.2%</b>	<b>0.3 puan</b>	<b>1.3 puan</b>	<b>6.5%</b>	<b>11.1%</b>	<b>-4.7 puan</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	5,932	6,176	3,217	-4%	84%	18,111	13,471	34%
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>6.2%</b>	<b>4.6%</b>	<b>10.2%</b>	<b>1.6 puan</b>	<b>-3.9 puan</b>	<b>5.7%</b>	<b>8.6%</b>	<b>-2.9 puan</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,200	3,425	-1,256	-65%	a.d.	2,517	4,032	-38%
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>1.3%</b>	<b>2.6%</b>	<b>-4.0%</b>	<b>-1.3 puan</b>	<b>5.2 puan</b>	<b>0.8%</b>	<b>2.6%</b>	<b>-1.8 puan</b>
FAVÖK (mio TL)	2,556	5,050	984	-49%	160%	9,998	12,147	-18%
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>2.7%</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.1%</b>	<b>-1.1 puan</b>	<b>-0.4 puan</b>	<b>3.1%</b>	<b>7.7%</b>	<b>-4.6 puan</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	555	1,759	388	-68%	43%	2,127	1,881	13%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	1,092	668	2,370	63%	-54%	4,248	6,793	-37%
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>461</b>	<b>306</b>	<b>-1,748</b>	<b>51%</b>	<b>a.d.</b>	<b>-53</b>	<b>-6,306</b>	<b>a.d.</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	3,308	6,158	-247	-46%	a.d.	8,838	6,401	38%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-319	-331	63	a.d.	a.d.	-484	434	a.d.
Net kar (mio TL)	2,989	5,827	-184	-49%	a.d.	8,354	6,834	22%
<b>Net kar marjı</b>	<b>3.1%</b>	<b>4.4%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-1.2 puan</b>	<b>3.7 puan</b>	<b>2.6%</b>	<b>4.3%</b>	<b>-1.7 puan</b>
Net borç* (mio TL)	48,216	36,897	3,994	31%	1107%	36,897	11,672	216%
Net borç/FAVÖK	3.8	3.4	0.6	0.5	3.2	3.4	0.9	2.5
Net borç/özsermaye	0.8	0.6	0.1	0.3	0.7	0.6	0.2	0.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	21.0%	13.9%	3.9%	7.1 puan	17.1 puan	13.9%	11.1%	2.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	6.2%	4.8%	1.7%	1.3 puan	4.5 puan	4.8%	5.7%	-0.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	142,693	132,480	95,828	8%	49%	132,480	90,333	47%
Duran varlıklar (mio TL)	58,123	58,466	41,063	-1%	42%	58,466	41,689	40%
Özkaynaklar (mio TL)	58,965	66,058	58,830	-11%	0%	66,058	67,842	-3%
Stoklar (mio TL)	33,234	18,548	14,797	79%	125%	18,548	12,533	48%

\* 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
TOASO	5 Mayıs	4.3%	0.5%	0.4%	1.8%	4.7%	2.8%

## Bilanço

Şirket	TOFAŞ OTOMOBİL FAB.		
Periyot Sonu	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	05.05.2026	09.02.2026	09.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>142,693</b>	<b>132,480</b>	<b>82,091</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>20,991</b>	<b>21,972</b>	<b>25,806</b>
Finansal Yatırımlar	165	188	106
Ticari Alacaklar	51,517	55,775	27,337
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	34,398.29	34,154.00	16,059.75
Diğer Alacaklar	168	38	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	33,234	18,548	11,389
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,220	1,805	1,390
(Ara Toplam)	142,693	132,480	82,091
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>58,123</b>	<b>58,466</b>	<b>37,885</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	8,711.45	9,714.96	6,037.10
Diğer Alacaklar	0	0	1
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	356.59	356.59	307.55
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	56	39	49
Maddi Duran Varlıklar	24,644	23,840	18,959
Şerefiye	8,119	8,119	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,000	5,371	5,449
Ertelemiş Vergi Varlığı	8,759	8,878	4,727
Diğer Duran Varlıklar	2,477	2,147	2,354
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>200,817</b>	<b>190,946</b>	<b>119,976</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>90,924</b>	<b>77,898</b>	<b>34,707</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>25,114</b>	<b>17,885</b>	<b>14,316</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	53,941	47,758	14,846
Diğer Borçlar	2,687	2,451	125
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,130.35	1,186.77	317.62
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)	889	902	452
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	122	0	0
Borç Karşılıkları	4,838	5,409	3,369
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,203	2,305	1,282
(Ara Toplam)	90,924	77,898	34,707
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>50,928</b>	<b>46,990</b>	<b>23,616</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>44,259</b>	<b>41,172</b>	<b>22,204</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	4,941	4,043	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	1,728	1,775	1,412
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
<b>Özkaynaklar</b>	<b>58,965</b>	<b>66,058</b>	<b>61,652</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>58,965</b>	<b>66,058</b>	<b>61,652</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</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	8,035	8,035	6,591
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	22,773	23,581	22,425
Dönem Net Kar/Zararı	2,989	9,193	6,834
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	24,668	24,750	25,302
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>200,817</b>	<b>190,946</b>	<b>119,976</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	TOFAŞ OTOMOBİL FAB.		
Periyot Sonu	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	05.05.2026	09.02.2026	09.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>142,693</b>	<b>132,480</b>	<b>82,091</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>20,991</b>	<b>21,972</b>	<b>25,806</b>
Finansal Yatırımlar	165	188	106
Ticari Alacaklar	51,517	55,775	27,337
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	34,398.29	34,154.00	16,059.75
Diğer Alacaklar	168	38	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	33,234	18,548	11,389
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,220	1,805	1,390
(Ara Toplam)	142,693	132,480	82,091
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>58,123</b>	<b>58,466</b>	<b>37,885</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	8,711.45	9,714.96	6,037.10
Diğer Alacaklar	0	0	1
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	356.59	356.59	307.55
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	56	39	49
Maddi Duran Varlıklar	24,644	23,840	18,959
Şerefiye	8,119	8,119	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,000	5,371	5,449
Ertelemiş Vergi Varlığı	8,759	8,878	4,727
Diğer Duran Varlıklar	2,477	2,147	2,354
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>200,817</b>	<b>190,946</b>	<b>119,976</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>90,924</b>	<b>77,898</b>	<b>34,707</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>25,114</b>	<b>17,885</b>	<b>14,316</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	53,941	47,758	14,846
Diğer Borçlar	2,687	2,451	125
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,130.35	1,186.77	317.62
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)	889	902	452
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	122	0	0
Borç Karşılıkları	4,838	5,409	3,369
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,203	2,305	1,282
(Ara Toplam)	90,924	77,898	34,707
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>50,928</b>	<b>46,990</b>	<b>23,616</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>44,259</b>	<b>41,172</b>	<b>22,204</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	4,941	4,043	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	1,728	1,775	1,412
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
<b>Özkaynaklar</b>	<b>58,965</b>	<b>66,058</b>	<b>61,652</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>58,965</b>	<b>66,058</b>	<b>61,652</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</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	8,035	8,035	6,591
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	22,773	23,581	22,425
Dönem Net Kar/Zararı	2,989	9,193	6,834
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	24,668	24,750	25,302
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>200,817</b>	<b>190,946</b>	<b>119,976</b>

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. 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 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 gözeterek 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.