

Türk Telekom (TTKOM TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Türk Telekom, 1Ç26 döneminde 64.858 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 64.393 milyon TL/Deniz Yatırım: 64.232 milyon TL), 27.298 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 26.606 milyon TL/Deniz Yatırım: 26.176 milyon TL) ve 10.457 milyon TL net kar (Konsensüs: 6.188 milyon TL/Deniz Yatırım: 6.188 milyon TL) açıkladı. 1Ç26 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 13.988 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Devam eden abone kazanımı, satış geliri, brüt kar ve FAVÖK büyümesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Mobil ARPU'daki zayıflama ve artan net borç pozisyonu.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 5G ihalesi kaynaklı borçluluk artışına rağmen, şirketin net kârı operasyonel performans ve parasal kazançların desteğiyle güçlenmiştir. Satış ve FAVÖK rakamları öngörülerle uyumlu seyrederken, net kârın beklentiyi aşmasında operasyonel başarıdan ziyade parasal kalemlerin belirleyici olması nedeniyle finansalları sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; 1Ç26 döneminde 613 bin net kazanımla toplam abone bazı 57,2 milyona ulaştı. Sabit genişbant abone bazı, 1Ç26'da toptan segmentteki hafif kayıpların etkisiyle 15,4 milyon seviyesine yatay seyretti. Fiber abone bazı, çeyrek boyunca 88 bin net abone artışı ile 14,4 milyon aboneye ulaştı. Mobil segmentin ise çeyreklik bazda 712 bin net abone kazanımıyla toplam abone sayısı 32,2 milyona yükseldi. Faturalı segment 658 bin net abone kazanımıyla güçlü seyrini sürdürdü.

■ 1Ç26 dönemi iş kollarına göre ARPU rakamlarına baktığımızda, geçen yılın aynı dönemine göre sabit ses ARPU %10,7, sabit genişbant ARPU %17,7, ev TV ARPU %14 artış gösterirken, mobil karma ARPU'da bu çeyrekte %13,2 azalış gerçekleşmiştir.

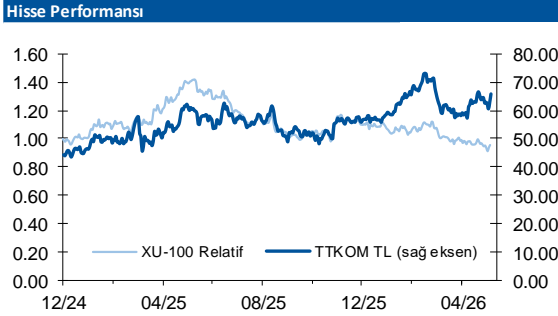
■ Bu operasyonel veriler paralelinde Türk Telekom'un satış geliri 1Ç26 döneminde %8,7 artarak 64.858 milyon TL olarak gerçekleşti.

■ Maliyet artışının satış geliri artışının altında kalması, Şirket'in brüt kar marjını %40,7'den %41,5'e taşımıştır. Bu iyileşmede, arabağlantı giderlerindeki %37,4'lük düşüş etkili olurken personel giderleri ve şebeke bakım maliyetleri enflasyonist baskılarla yükselmeye devam etmiştir.

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	TTKOM
Mevcut Fiyat (TL)	65.65
Hedef Fiyat (TL)	83.00
Getiri Potansiyeli (%)	26.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	47.48 - 75.65
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,156
Sermaye (mln TL)	3,500
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	229,775
Hedeflenen Piyasa Değeri	290,500
Net Borç	112,393
Firma Değeri	342,168

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	-3%	22%	14%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-10%	-26%	-14%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	64,858	64,232	64,393
FAVÖK	27,298	26,176	26,606
FAVÖK marjı	42.1%	40.8%	41.3%
Net kar*	10,457	6,188	6,188
Net kar marjı	16.1%	9.6%	9.6%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey
*Net kar tahmini 17 kurumu içermektedir.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	189,330	211,589	242,229	307,585
FAVÖK	61,694	77,274	99,102	130,036
Net kar	31,034	11,068	22,981	26,013

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

- Hem artan operasyonel verimlilik hem de amortismandaki %16'lık artış FAVÖK marjının iyileşmesini desteklemiştir. Rasyonet verilerine göre **Şirket, 1Ç26 döneminde %17 artışla 27.298 milyon TL FAVÖK açıklarken, FAVÖK marjı %42,1 seviyesinde gerçekleşti.**
- **Şirket, 1Ç26 döneminde 8.631 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç25: 6.905 milyon TL net finansman gideri) kaydetti.** Finansman giderindeki artışta; imtiyaz süre uzatımı ve 5G lisansına ilişkin yükümlülüklerin bilançoya dahil edilmesiyle oluşan kur farkı zararı etkili oldu.
- 1Ç26 döneminde, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 13.988 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. **Böylelikle Şirket, %56 artışla 10.457 milyon TL net kâr açıkladı.** Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net kar rakamında parasal kayıp/kazanç kalemi etkili oldu.
- **1Ç26 dönem sonu itibariyle Şirket'in 112.393 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (4Ç25: 64.527 milyon TL net borç).** Net borç/FAVÖK oranı ise 1Ç26 dönem sonu itibariyle 1,0x seviyesindedir (4Ç25: 0,6x). 5G ve imtiyaz için yapılan peşinat ve KDV ödemeleri nedeniyle net borç artış göstermiştir.
- **Şirket, 2026 yılına yönelik beklentilerini korumaya devam etti.** Hatırlayacak olursak 2026 beklentileri; i) %8-9 geliri büyümesi ii) %41-42 seviyesinde FAVÖK marjı iii) %33-34 seviyesinde yatırım harcamaları/satışlar yönündeydi. Şirket, 2026 yıl sonu enflasyon oranını %22 varsayarken, yatırım harcaması öngörüsünün, güneş enerjisi yatırımları, 5G ihale bedeli, imtiyaz yenileme ve lisans bedeli gibi potansiyel harcamaları içermediğini belirtmiştir.
- **5G ihalesi ve sabit hizmet imtiyazının 2050 yılına kadar uzatılması bilançodaki yerini bu çeyrek itibariyle almıştır.** Maddi olmayan duran varlıklar 144,1 milyar TL'den 280,4 milyar TL'ye yükselmiştir.
- **Genel değerlendirme:** 2025 yılında süreçlerin tamamlanması ardından imtiyaz yenileme ve 5G spektrum satın alımı ödeme planını modelimize yansıtmıştık. Mevcut durumda, **Türk Telekom için 12-aylık hedef fiyatımızı 83,00 TL, önerimizi AL yönünde koruyoruz.** Şirket bugün finansallarına yönelik telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %6 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,9x F/K ve 3,0x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **2026 tahminlerimize göre TTKOM hissesi 2,2x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.**

Seçilmiş şirket finansalları | Rasyonet

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)	64,858	76,277	59,671	-15%	9%	242,229	211,589	14%
Brüt kar (mio TL)	26,934	30,262	24,274	-11%	11%	101,204	77,812	30%
Brüt kar marjı	41.5%	39.7%	40.7%	1.9 puan	0.8 puan	41.8%	36.8%	5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	14,340	15,342	13,690	-7%	5%	49,303	47,686	3%
Faaliyet giderleri/satışlar	22.1%	20.1%	22.9%	2 puan	-0.8 puan	20.4%	22.5%	-2.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	12,594	14,920	10,584	-16%	19%	51,900	30,126	72%
Esas faaliyet kar marjı	19.4%	19.6%	17.7%	-0.1 puan	1.7 puan	21.4%	14.2%	7.2 puan
FAVÖK (mio TL)	27,298	29,159	23,251	-6%	17%	99,102	77,274	28%
FAVÖK marjı	42.1%	38.2%	39.0%	3.9 puan	3.1 puan	40.9%	36.5%	4.4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-66	-671	157	a.d.	a.d.	-1,575	8,374	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-8,631	-4,818	-6,905	a.d.	a.d.	-23,534	-35,973	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	13,988	2,741	7,753	410%	80%	17,858	30,627	-42%
Vergi öncesi kar (mio TL)	17,572	12,216	11,311	44%	55%	43,911	32,271	36%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-7,115	-11,425	-4,592	a.d.	a.d.	-20,931	-21,203	a.d.
Net kar (mio TL)	10,457	791	6,719	1222%	56%	22,981	11,068	108%
Net kar marjı	16.1%	1.0%	11.3%	15.1 puan	4.9 puan	9.5%	5.2%	4.3 puan
Net borç* (mio TL)	112,393	64,527	73,619	74%	53%	64,527	75,610	-15%
Net borç/FAVÖK	1.0	0.6	0.8	0.4	0.2	0.6	0.9	-0.3
Net borç/özsermaye	0.5	0.3	0.3	0.2	0.1	0.3	0.4	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	11.9%	10.8%	6.6%	1.1 puan	5.3 puan	10.8%	5.8%	5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.8%	5.4%	3.8%	-0.6 puan	1 puan	5.4%	3.1%	2.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	116,334	126,717	69,635	-8%	67%	126,717	85,659	48%
Duran varlıklar (mio TL)	485,138	342,787	303,850	42%	60%	342,787	303,603	13%
Özkaynaklar (mio TL)	243,598	233,770	216,217	4%	13%	233,770	210,422	11%
Stoklar (mio TL)	2,461	2,017	3,425	22%	-28%	2,017	3,957	-49%

* 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
TTKOM	6 Mayıs	4.8%	5.6%	5.1%	2.2%	5.3%	9.0%

Bilanço

Şirket	TÜRK TELEKOM		
Periyot Sonu	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	06.05.2026	04.03.2026	04.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	116,334	126,717	77,843
Nakit ve Nakit Benzerleri	30,437	73,664	9,859
Finansal Yatırımlar	10	0	13,795
Ticari Alacaklar	34,114	35,483	28,610
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	491.46	433.98	167.19
Diğer Alacaklar	356	257	3,753
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	7,650.55	8,272.86	9,955.76
Stoklar	2,461	2,017	3,596
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	39,859	5,635	7,241
(Ara Toplam)	115,381	125,764	76,976
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	953.77	953.77	866.73
Duran Varlıklar	485,138	342,787	275,902
Ticari Alacaklar	221.47	299.19	79.78
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	625.71	517.69	170.23
Diğer Alacaklar	121	61	198
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	61.10	80.28	67.40
Finansal Yatırımlar	968	922	526
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	205.11	207.35	190.68
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	12,150	12,140	11,585
Maddi Duran Varlıklar	187,809	181,771	148,713
Şerefiye	1,012	1,012	920
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	280,379	144,132	109,282
Ertelemiş Vergi Varlığı	1,365	1,301	3,972
Diğer Duran Varlıklar	221	343	199
TOPLAM VARLIKLAR	601,472	469,505	353,746
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	115,402	83,570	84,550
Finansal Borçlar	21,375	21,251	34,846
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	31,041	34,437	28,695
Diğer Borçlar	46,061	10,084	7,545
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	3,233.12	3,382.59	4,650.89
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	863.02	671.39	49.65
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	4,782	3,723	610
Borç Karşılıkları	1,473	4,426	3,682
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,574	5,596	4,472
(Ara Toplam)	115,402	83,570	84,550
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	242,472	152,164	77,972
Finansal Borçlar	120,603	116,268	57,469
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	82,660	1,317	209
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	3,976.31	4,514.80	3,876.24
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	10,522	10,687	9,432
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	24,711	19,377	6,986
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	243,598	233,770	191,223
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	243,598	233,770	191,223
Ödenmiş Sermaye	3,500	3,500	3,500
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	6,675	6,675	5,519
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	124,107	98,809	78,850
Dönem Net Kar/Zararı	10,457	25,288	11,068
Yabancı Para Çevrim Farkları	3,905	4,475	3,858
Diğer Özsermaye Kalemleri	94,955	95,023	88,427
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	601,472	469,505	353,746

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TÜRK TELEKOM			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	04.03.2026	04.03.2026	06.05.2026	06.05.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	211,589	242,229	59,671	64,858
Satışların Maliyeti (-)	-133,777	-141,025	-35,397	-37,924
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	77,812	101,204	24,274	26,934
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)	77,812	101,204	24,274	26,934
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-19,226	-20,820	-5,441	-5,734
Genel Yönetim Giderleri (-)	-25,874	-25,804	-7,406	-7,805
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2,586	-2,680	-842	-801
Diğer Faaliyet Gelirleri	7,484	3,331	1,058	1,315
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-4,514	-6,508	-1,951	-1,494
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	33,095	48,724	9,691	12,415
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	4,521	863	771	-201
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5,417	1,684	1,063	131
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-12	-83	-13	-18
Diğer Gelir ve Giderler	-883.52	-738.09	-278.42	-313.92
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	37,617	49,587	10,463	12,214
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	5,070	10,612	3,260	4,571
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-41,042	-34,145	-10,166	787
Parasal Kazanç / (Kayıp)	30,627	17,858	7,753	13,988
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	32,271	43,911	11,311	17,572
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-21,203	-20,931	-4,592	-7,115
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,120	-6,905	-892	-1,897
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-20,083	-14,025	-3,700	-5,218
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	11,068	22,981	6,719	10,457
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	11,068	22,981	6,719	10,457
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	11,068	22,981	6,719	10,457
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.16	6.57	1.92	2.99
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.16	6.57	1.92	2.99
Hisse Başına Kazanç	3.16	6.57	1.92	2.99
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	3.16	6.57	1.92	2.99

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