

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TTRAK
Mevcut Fiyat (TL)	342.00
Hedef Fiyat (TL)	564.00
Getiri Potansiyeli (%)	64.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	340.50 622.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	47
Sermaye (mln TL)	100
Pazar	Yıldız Pazar

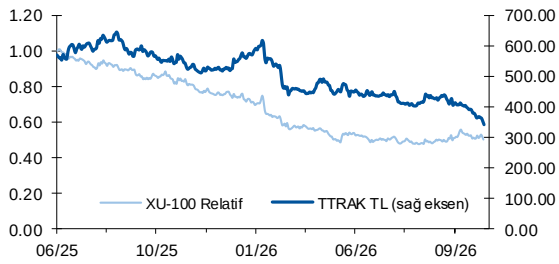
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	34,223
Hedeflenen Piyasa Değeri	56,438
Net Borç	7,884
Firma Değeri	42,107

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-16%	-17%	-39%	-34%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	4%	-41%	-34%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 26 Ekim 2026 tarihi itibarıyla.

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	11,741	10,024	11,713	12,028
FAVÖK	935	629	712	712
FAVÖK marjı	8.0%	6.3%	6.1%	5.9%
Net kar*	-83	-83	-175	-142
Net kar marjı	-0.7%	-0.8%	-1.5%	-1.2%

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

*Research Turkey net kar tahmini 11, Matriks net kar tahmini 9 kurumu içermektedir.

Türk Traktör (TTRAK TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Türk Traktör, 3Ç26'da 11.714 milyon TL gelir (Konsensüs: 11.713 milyon TL / Deniz Yatırım: 10.024 milyon TL), 935 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 712 milyon TL / Deniz Yatırım: 629 milyon TL) ve 83 milyon TL net zarar açıkladı (Konsensüs: 175 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 83 milyon TL net zarar). 3Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 608 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ -

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Brüt karlılık ve FAVÖK marjında gerileme, net borç/FAVÖK rasyosunda artış, net zarar.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 3Ç26 döneminde yıllık bazda daralmanın devam etmesi ve zayıflayan operasyonel karlılığı olumsuz olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Genel çerçevede sektör koşullarını ve Şirket'in finansallarını birlikte değerlendirdiğimizde, mevcut görünümün olumsuz olduğu kanaatindeyiz ve bunun değişmesi için herhangi bir neden şu anda göremiyoruz.

■ Türk Traktör, 3Ç26'da yıllık bazda %20 azalışla 11.741 milyon TL satış geliri kaydetti. 9A26 döneminde yıllık bazda traktör üretiminde %30, yurt içi traktör satış adetlerinde ise %51 daralma görüldü. İhracat adetlerinde ise %13 artış yaşandı. Transmisyon (gövde) satışları ise %30 artış gösterdi.

■ FAVÖK 3Ç26'da yıllık %54 azalışla 935 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 6,1 puan azalışla %8 oldu. Brüt kar marjı bir önceki çeyreğe göre 3,5 puan artmasına rağmen, yıllık bazda 3,7 gerilemeye devam etti. Ek olarak, faaliyet giderlerinin artması sonucunda FAVÖK marjı yıllık bazda baskılandı.

■ Şirket, 3Ç26 döneminde 83 milyon TL net zarar açıkladı (2Ç26: 735 milyon TL net kar, 3Ç25: 368 milyon TL net kar). Zayıflayan operasyonel karlılık net zararın oluşmasında ana faktör oldu. Bu dönemde finansman gideri düşerken, VÖK tarafındaki zarara rağmen vergi gideri kaydedildi.

■ Eylül 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 7.884 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2026: 9.464 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 3,2x oldu (Haziran 2026: 2,6x net borç/FAVÖK).

■ 3Ç26'da 2.397 milyon TL faaliyetlerden nakit yaratılırken, serbest nakit akışı 2.883 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

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.

- **Şirket, 2Ç26'da beklentilerinde güncelleme yapmıştı. 3Ç26'da beklentilerini korudu.** Buna göre; i) *Türkiye toplam traktör pazarı açısından büyüklüğünün 21 bin-26 bin adet* ii) *Türk Traktör için 8,5 bin-10 bin adet yurt içi satışı* iii) *Türk Traktör için 11 bin-13 bin 500 adet yurt dışı satışı* iv) *60-70 milyon dolar yatırım harcaması* olması yönündedir.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda **Türk Traktör için 12-aylık hedef fiyatımız 564,00 TL, önerimizi ise TUT yönündedir.** Yakın zaman içerisinde modelimizde yapacağımız güncellemeler çerçevesinde hedef fiyat ve öneri için revize hakkımızı saklı tutuyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %34 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 16,9x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

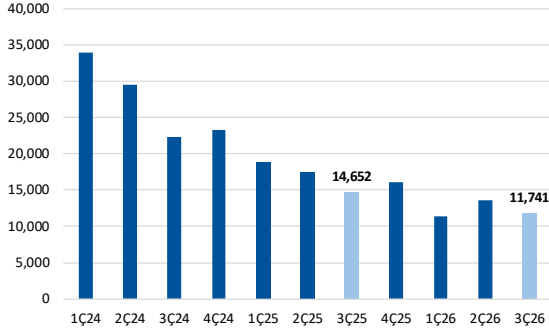
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç26	2Ç26	3Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	9A26	9A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	11,741	13,639	14,652	-14%	-20%	36,738	50,881	-28%
Brüt kar (mio TL)	1,474	1,229	2,379	20%	-38%	3,452	7,477	-54%
Brüt kar marjı	12.6%	9.0%	16.2%	3.5 puan	-3.7 puan	9.4%	14.7%	-5.3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,355	1,459	1,436	-7%	-6%	4,536	4,918	-8%
Faaliyet giderleri/satışlar	11.5%	10.7%	9.8%	0.8 puan	1.7 puan	12.3%	9.7%	2.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	120	-230	943	a.d.	-87%	-1,084	2,559	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	1.0%	-1.7%	6.4%	2.7 puan	-5.4 puan	-2.9%	5.0%	-8 puan
FAVÖK (mio TL)	935	601	2,054	56%	-54%	1,567	5,237	-70%
FAVÖK marjı	8.0%	4.4%	14.0%	3.6 puan	-6.1 puan	4.3%	10.3%	-6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	150	134	-200	12%	a.d.	227	-299	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-839	-924	-1,335	a.d.	a.d.	-2,835	-3,237	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	608	732	1,062	-17%	-43%	2,202	2,585	-15%
Vergi öncesi kar (mio TL)	39	-288	470	a.d.	-92%	-1,489	1,609	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-122	1,023	-102	a.d.	a.d.	700	-419	a.d.
Net kar (mio TL)	-83	735	368	a.d.	a.d.	-789	1,189	a.d.
Net kar marjı	-0.7%	5.4%	2.5%	-6.1 puan	-3.2 puan	-2.1%	2.3%	-4.5 puan
Net borç* (mio TL)	7,884	9,464	13,973	-17%	-44%	7,884	13,973	-44%
Net borç/FAVÖK	3.2	2.6	1.8	0.5	1.3	3.2	1.8	1.3
Net borç/özsermaye	0.4	0.5	0.7	-0.1	-0.3	0.4	0.7	-0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-7.1%	-4.8%	7.9%	-2.3 puan	-15 puan	-7.1%	7.9%	-15 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-3.4%	-2.2%	3.2%	-1.2 puan	-6.6 puan	-3.4%	3.2%	-6.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	22,034	24,394	31,666	-10%	-30%	22,034	31,666	-30%
Duran varlıklar (mio TL)	20,057	20,285	20,985	-1%	-4%	20,057	20,985	-4%
Özkaynaklar (mio TL)	19,941	20,033	21,461	0%	-7%	19,941	21,461	-7%
Stoklar (mio TL)	8,958	9,550	16,334	-6%	-45%	8,958	16,334	-45%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	2,397	1,506	-2,166	59%	a.d.	5,024	1,605	213%
Serbest nakit akım (mio TL)	2,833	96	-3,594	2862%	a.d.	3,561	-2,053	a.d.

* 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
TTRAK	26 Ekim	-3.1%	-6.3%	-6.6%	-8.6%	-15.6%	-19.7%

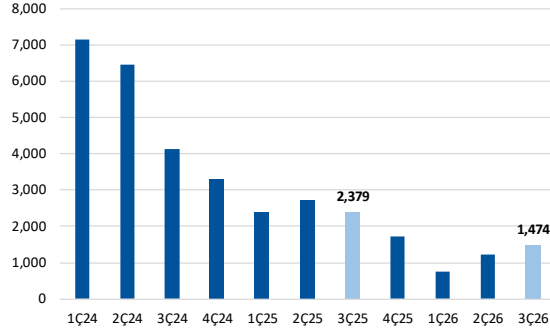
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



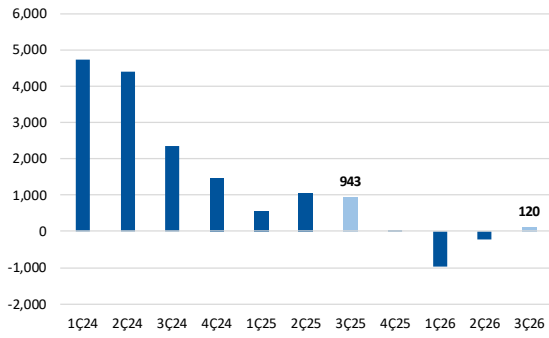
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



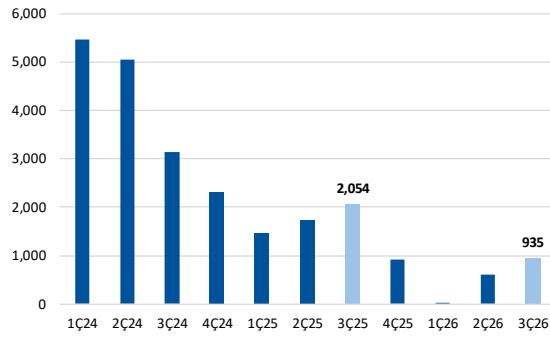
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



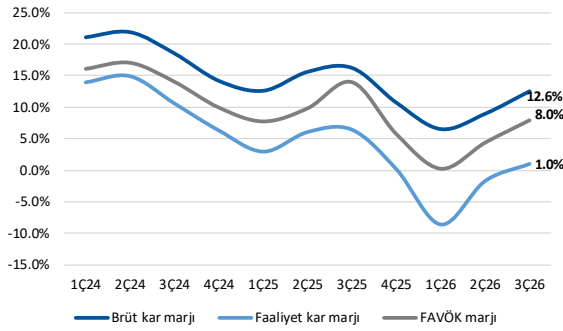
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



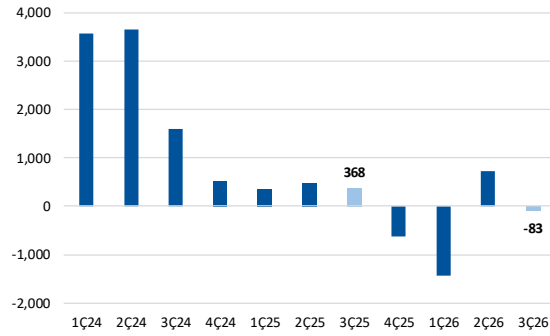
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



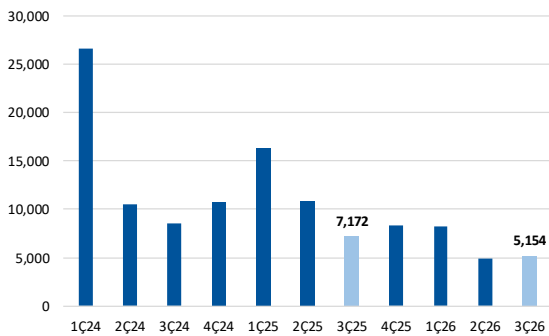
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



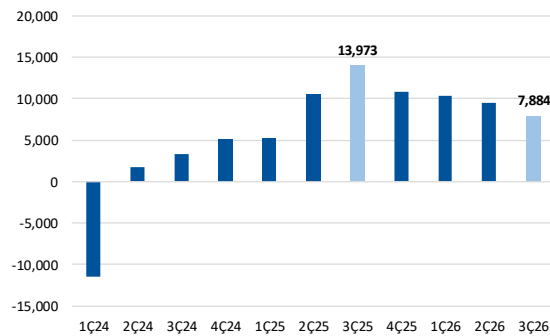
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	TÜRK TRAKTÖR		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	26.10.2026	09.02.2026	09.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	9A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	22,034	28,262	30,079
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,154	8,340	8,631
Finansal Yatırımlar	96	87	39
Ticari Alacaklar	5,143	4,748	5,669
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	8,958	11,743	12,754
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,683	3,343	2,986
(Ara Toplam)	22,034	28,262	30,079
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	20,057	20,975	16,955
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.14
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	20	20	16
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	341	225	332
Maddi Duran Varlıklar	13,100	13,932	10,841
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6,479	6,675	4,958
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	117	123	807
TOPLAM VARLIKLAR	42,091	49,236	47,034
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	19,914	23,118	21,050
Finansal Borçlar	11,841	15,743	10,148
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	6,632	5,985	9,662
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	0.43	0.70	1.05
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	151	178	62
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	13
Borç Karşılıkları	439	489	488
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	852	722	676
(Ara Toplam)	19,914	23,118	21,050
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,235	5,339	3,775
Finansal Borçlar	1,293	3,554	2,669
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
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	28	50	0
Uzun vadeli karşılıklar	613	718	618
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	301	1,017	488
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	19,941	20,779	22,209
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	19,941	20,779	22,209
Ödenmiş Sermaye	100	100	100
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	6,041	6,041	4,225
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	12,133	11,568	8,193
Dönem Net Kar/Zararı	-789	565	7,514
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,457	2,505	2,177
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	42,091	49,236	47,034

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	TÜRK TRAKTÖR			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	26.10.2026	26.10.2026	26.10.2026	26.10.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	14,652	11,741	50,881	36,738
Satışların Maliyeti (-)	-12,273	-10,267	-43,405	-33,285
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,379	1,474	7,477	3,452
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)	2,379	1,474	7,477	3,452
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-812	-634	-2,720	-2,154
Genel Yönetim Giderleri (-)	-385	-450	-1,484	-1,541
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-240	-271	-713	-840
Diğer Faaliyet Gelirleri	915	727	3,569	2,038
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,123	-578	-3,880	-1,815
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	734	269	2,248	-860
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	8	0	12	4
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	8	0	12	4
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	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	743	269	2,261	-856
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	636	356	2,999	1,423
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,971	-1,194	-6,236	-4,258
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,062	608	2,585	2,202
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	470	39	1,609	-1,489
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-102	-122	-419	700
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-47	0	-458	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-55	-122	39	700
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	368	-83	1,189	-789
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	368	-83	1,189	-789
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	368	-83	1,189	-789
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.04	-0.01	0.12	-0.08
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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 gözетerek 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.