Vestel Elektronik (VESTL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Vestel Elektronik 3Ç26'da 24.911 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 28.200 milyon TL), 908 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: -274 milyon TL) ve 6.549 milyon TL net zarar (Deniz Yatırım: 5.605 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.750 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

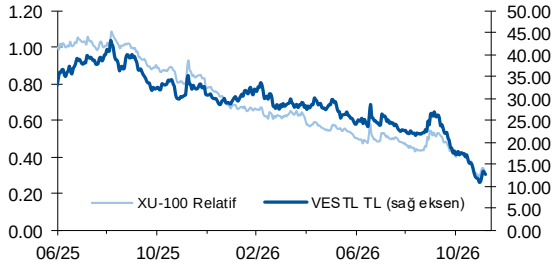
- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *Karlılıkta maliyet azaltma ve verimlilik artışı adımları ile iyileşme.*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × *Satış gelirinde reel bazda daralma ve yüksek net finansman gideri ve net zarar durumunun sürmesine ek olarak işletme faaliyetlerinden nakit çıkışı, negatif serbest nakit akışı, net borçta artış ve özkaynaklardaki azalışın sürmesi.*
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - → **Karlılığı iyileştirmeye yönelik atılan adımların yansımalarının kısmen görüldüğü 3Ç26 finansallarını borçluluktaki artış ve özkaynaklardaki erimenin devam etmesi dolayısıyla sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.**

- **3Ç26 döneminde satış geliri yıllık %44 azalarak 24.911 milyon TL seviyesine geriledi.** Yurt içi satış gelirleri yıllık %28, yurt dışı satış gelirleri de %56 oranında azalış gösterdi. Segmentler bazında ise beyaz eşya ve tüketici elektroniği & mobilite segmentleri satış gelirleri sırasıyla yıllık bazda %38 ve %58 daraldı.
- **3Ç26'da FAVÖK yıllık %11 daralma, ancak çeyreksel bazda belirgin iyileşme ile 908 milyon TL (2Ç26: -1.361 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı çeyreksel bazda 8,9 puan, yıllık bazda da 1,4 puan iyileşmeyle %3,6 oldu.** Beklentimizin üzerinde gerçekleşen brüt karlılık tahminimizin aksine pozitif FAVÖK açıklanmasında etkili oldu.
- **Şirket, 3Ç26'da 6.549 milyon TL net zarar (3Ç25: 6.108 milyon TL net zarar, 2Ç26: 7.083 milyon TL net zarar) açıkladı.** Parasal kazançta azalış ve net finansman giderindeki artışa karşılık operasyonel performanstaki artış net zararın çeyreksel bazda iyileşmesini sağladı. Bu dönemde, özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlardan 195 milyon TL zarar (2Ç26: 341 milyon TL zarar, 3Ç25: 611 milyon TL zarar) yazıldı.
- Şirket, 3Ç26'da 3.296 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (3Ç25: 3.302 milyon TL net gider), 5.108 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (3Ç25: 5.079 milyon TL net gider) ve 482 milyon TL vergi gideri (3Ç25: 960 milyon TL gelir) kaydetti.

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		VESTL
Mevcut Fiyat (TL)		12.80
Hedef Fiyat (TL)		20.00
Getiri Potansiyeli (%)		56.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	10.54	36.32
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		222
Sermaye (mln TL)		335
Pazar		Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)		
Piyasa Değeri		4,294
Hedeflenen Piyasa Değeri		6,709
Net Borç		128,235
Firma Değeri		132,529

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-29%	-44%	-63%	-55%
BIST100 Rölatif Getiri	-23%	-32%	-64%	-56%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	24,911	28,200	28,200	28,200
FAVÖK	908	-274	-274	-274
FAVÖK marjı	*3.6%*	*-1.0%*	*-1.0%*	*-1.0%*
Net kar*	-6,549	-5,605	-5,605	-5,605
Net kar marjı	*-26.3%*	*-19.9%*	*-19.9%*	*-19.9%*

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 1, Matriks net kar tahmini 1 kurumu içermektedir.*

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- Eylül 2026 sonu itibariyle Şirket'in net borç pozisyonu net işletme sermayesindeki artış nedeniyle yükselerek 128.235 milyon TL oldu (Haziran 2026 sonu: 112.595 milyon TL net borç).

- Enflasyona göre taşınmış rakamlara göre, Şirket'in ana ortaklığa ait özkaynağı yaklaşık son 3 yıldır her çeyrek azalmaya devam etti. Haziran 2026 sonunda 23.113 milyon TL olan ana ortaklığa ait özkaynak Eylül 2026 sonunda 16.879 milyon TL'ye geriledi. Artmaya devam eden borç paralelinde de pasif taraftaki ana ortaklığa ait özkaynak oranı 2Ç26'daki %11 seviyesinden %8 seviyesine gerilerken, borç/özsermaye oranı aynı dönemler için %78 seviyesinden %83 seviyesine yükseldi.

- **Genel değerlendirme:** Finansalların ardından artan net borç pozisyonunu modelimize yansıtmamız neticesinde **Vestel Elektronik için 12-aylık hedef fiyatımızı 26,30 TL'den 20,00 TL'ye indirirken, sunduğu getiri potansiyeline karşılık operasyonel performanstaki iyileşmenin sürdürülebilirliğinden emin olmak istememize ek olarak yüksek borçluluk oranlarını göz önünde bulundurarak SAT tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

  Diğer yandan, Şirket'in paylaştığı Stratejik Dönüşüm Planı kapsamındaki maliyet azaltma, verimlilik artışı ve ürün portföyüne odaklanma adımlarını yakından takip ediyor ve finansallara ilk olumlu yansımalarını not alıyoruz.

  Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %56 altında performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

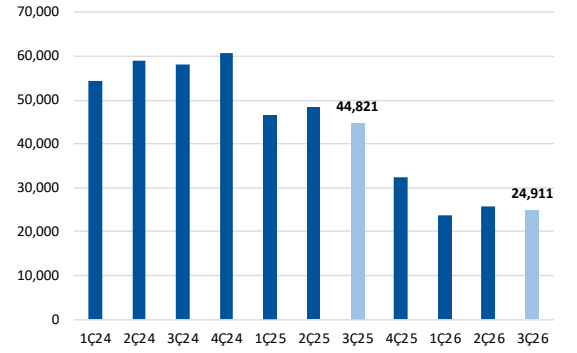
	TMS 29 Dahil	*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*			*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	24,911	25,771	44,821	-3%	-44%	74,436	139,611	-47%
Brüt kar (mio TL)	5,430	3,553	8,131	53%	-33%	12,076	24,206	-50%
Brüt kar marjı	***21.8%***	***13.8%***	***18.1%***	***8 puan***	***3.7 puan***	***16.2%***	***17.3%***	***-1.1 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	6,874	7,371	9,727	-7%	-29%	21,213	30,144	-30%
Faaliyet giderleri/satışlar	***27.6%***	***28.6%***	***21.7%***	***-1 puan***	***5.9 puan***	***28.5%***	***21.6%***	***6.9 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	-1,444	-3,817	-1,596	a.d.	a.d.	-9,137	-5,939	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	***-5.8%***	***-14.8%***	***-3.6%***	***9 puan***	***-2.2 puan***	***-12.3%***	***-4.3%***	***-8 puan***
FAVÖK (mio TL)	908	-1,361	1,022	a.d.	-11%	-1,943	1,998	a.d.
FAVÖK marjı	***3.6%***	***-5.3%***	***2.3%***	***8.9 puan***	***1.4 puan***	***-2.6%***	***1.4%***	***-4 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-3,491	-4,198	-3,913	a.d.	a.d.	-9,355	-15,604	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-5,108	-4,807	-5,079	a.d.	a.d.	-14,551	-15,845	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	3,750	5,507	3,447	**-32%**	**9%**	**17,011**	**13,023**	**31%**
Vergi öncesi kar (mio TL)	-6,293	-7,314	-7,140	a.d.	a.d.	-16,031	-24,366	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-482	35	960	a.d.	a.d.	-1,573	-352	a.d.
Net kar (mio TL)	-6,549	-7,083	-6,108	a.d.	a.d.	-16,833	-23,739	a.d.
Net kar marjı	***-26.3%***	***-27.5%***	***-13.6%***	***1.2 puan***	***-12.7 puan***	***-22.6%***	***-17.0%***	***-5.6 puan***
Net borç* (mio TL)	128,235	112,595	107,966	14%	19%	128,235	107,966	19%
Net borç/FAVÖK	-29.8	-26.9	460.4	-2.9	-490.2	-29.8	460.4	-490.2
Net borç/özsermaye	4.8	3.4	1.8	1.4	3.0	4.8	1.8	3.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-177.7%	-127.9%	-70.6%	-49.8 puan	-107.1 puan	-177.7%	-70.6%	-107.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-13.7%	-13.7%	-13.1%	0.1 puan	-0.6 puan	-13.7%	-13.1%	-0.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	47,715	38,577	69,315	24%	-31%	47,715	69,315	-31%
Duran varlıklar (mio TL)	171,473	176,432	192,399	-3%	-11%	171,473	192,399	-11%
Özkaynaklar (mio TL)	26,547	32,995	59,755	-20%	-56%	26,547	59,755	-56%
Stoklar (mio TL)	22,796	20,843	35,170	9%	-35%	22,796	35,170	-35%

** 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
VESTL	**6 Kasım**	-3.4%	4.3%	16.2%	6.9%	-25.6%	-39.1%

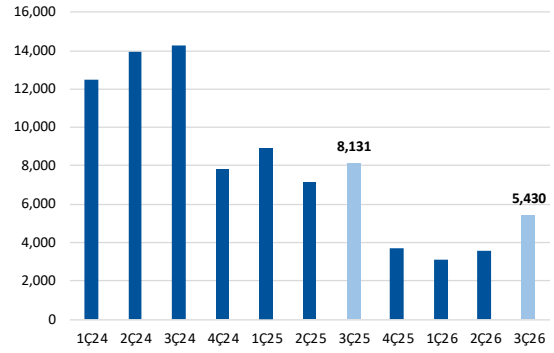
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



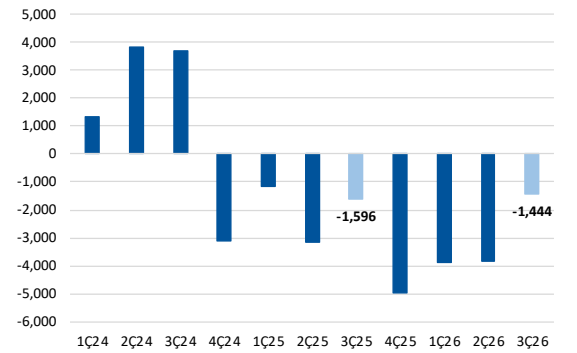
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



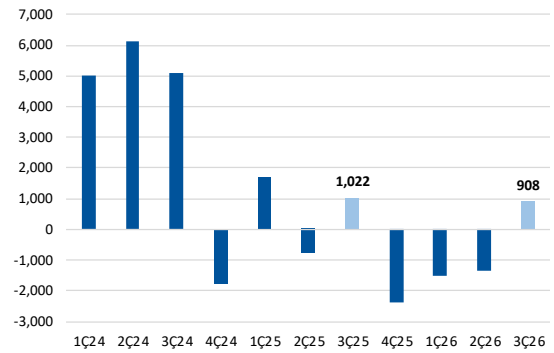
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



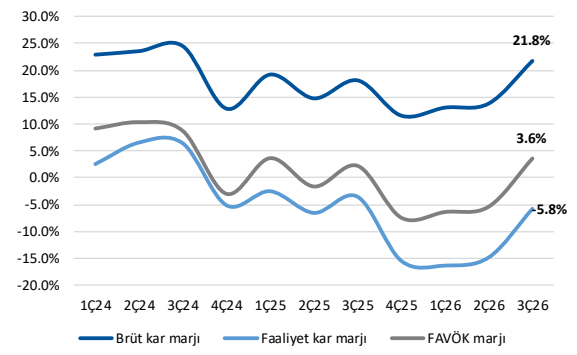
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



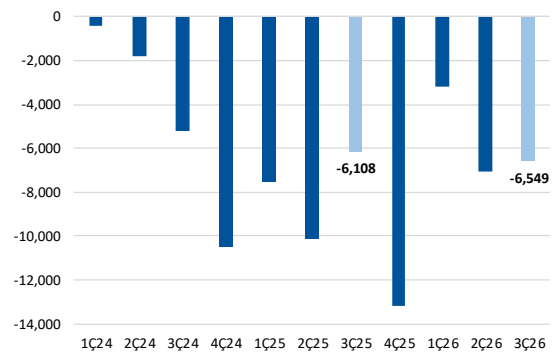
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (%, çeyreklik)



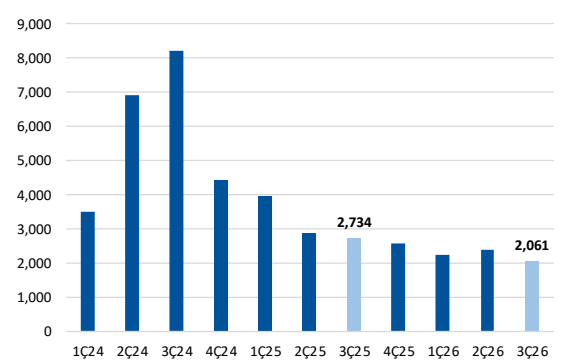
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



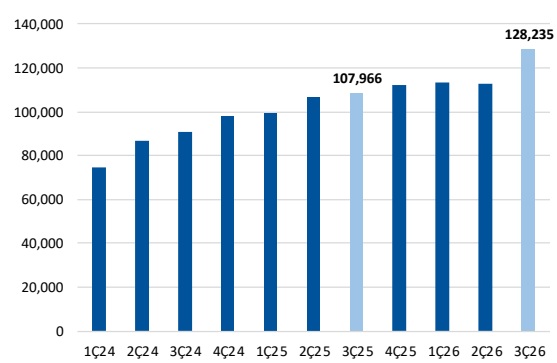
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	VESTEL		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	06.11.2026	11.03.2026	11.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	**9A26**	**2025**	**2024**
Dönen Varlıklar	47,715	60,328	73,219
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,061	2,554	3,560
Finansal Yatırımlar	140	149	121
Ticari Alacaklar	15,578	18,208	26,454
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	2,405	9,141	3,230
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	22,796	25,448	35,953
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	4,736	4,827	3,902
(Ara Toplam)	47,715	60,328	73,219
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	**171,473**	**183,890**	**155,180**
Ticari Alacaklar	**21.92**	**0.09**	**0.74**
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	62,062	70,462	57,546
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	585	658	666
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3,749.92	3,749.92	2,092.48
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	4,586	4,794	3,208
Maddi Duran Varlıklar	84,417	87,901	74,087
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11,910	11,779	8,861
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	4,142	4,546	8,718
TOPLAM VARLIKLAR	**219,189**	**244,218**	**228,399**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**121,229**	**131,572**	**125,526**
Finansal Borçlar	**70,881**	**52,499**	**55,697**
Diğer Finansal Yükümlülükler	230	4,348	1,305
Ticari Borçlar	37,073	58,384	57,094
Diğer Borçlar	105	108	286
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)	726	678	887
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1	36	22
Borç Karşılıkları	3,393	5,242	4,829
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,819	10,279	5,405
(Ara Toplam)	121,229	131,572	125,526
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**71,412**	**68,894**	**34,277**
Finansal Borçlar	**59,106**	**57,870**	**24,914**
Diğer Finansal Yükümlülükler	217.46	355.97	268.32
Ticari Borçlar	118.25	127.34	160.93
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)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	2,925	3,656	3,651
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6,931	6,794	5,266
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,113.16	91.00	15.51
Özkaynaklar	**26,547**	**43,751**	**68,597**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**16,879**	**33,415**	**58,554**
Ödenmiş Sermaye	**335**	**335**	**335**
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	2,944	2,944	2,368
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-31,785	5,038	18,393
Dönem Net Kar/Zararı	-16,833	-36,900	-14,425
Yabancı Para Çevrim Farkları	3,134	3,317	2,802
Diğer Özsermaye Kalemleri	59,084	58,680	49,080
Azınlık Payları	**9,668**	**10,336**	**10,043**
TOPLAM KAYNAKLAR	**219,189**	**244,218**	**228,399**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

**Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.*

Gelir tablosu

Şirket	VESTEL			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	06.11.2026	06.11.2026	06.11.2026	06.11.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	44,821	24,911	139,611	74,436
Satışların Maliyeti (-)	-36,690	-19,480	-115,406	-62,360
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**8,131**	**5,430**	**24,206**	**12,076**
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)	**8,131**	**5,430**	**24,206**	**12,076**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-7,111	-4,544	-22,210	-14,283
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,588	-1,315	-5,073	-4,064
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,028	-1,015	-2,862	-2,866
Diğer Faaliyet Gelirleri	795	1,197	3,896	3,023
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-4,097	-4,493	-15,832	-12,198
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-4,898**	**-4,740**	**-17,875**	**-18,311**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0
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	-611	-195	-3,668	-180
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	**-5,509**	**-4,935**	**-21,543**	**-18,491**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	7,311	4,522	23,446	13,320
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-12,390	-9,630	-39,291	-27,871
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**3,447**	**3,750**	**13,023**	**17,011**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**-7,140**	**-6,293**	**-24,366**	**-16,031**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**960**	**-482**	**-352**	**-1,573**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	2	0	-7	-1
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	959	-482	-345	-1,572
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**-6,180**	**-6,775**	**-24,717**	**-17,604**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**-6,180**	**-6,775**	**-24,717**	**-17,604**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-6,108	-6,549	-23,739	-16,833
Azınlık Payları	-72	-226	-979	-771
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	-0.18	-0.20	-0.71	-0.50
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 dayanılarak 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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENIZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme 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, değerleme 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 değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.