

Vestel Elektronik (VESTL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Vestel Elektronik 1Ç26'da 21.025 milyon TL gelir (Konsensus: 29.052 milyon TL), -1.318 milyon TL FAVÖK (Konsensus: -3.036 milyon TL) ve 2.834 milyon TL net zarar (Konsensus: 17.002 milyon TL net zarar) açıkladı. Piyasa beklentisinin, 1 katılımcının tahmini ile oluştuğunu ve yatırımcı açısından yanıtma riski barındırdığını belirtmek isteriz. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 6.864 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Operasyonel giderlerde azalış, karlılık ve net zararda çeyrek bazda iyileşme ve ilişkili taraflardan alacaklarda belirgin düşüş.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Satış gelirinde reel bazda daralma, çeyrek bazda kısmen iyileşse de zayıf karlılık ve yüksek net finansman gideri ve net zararın devam etmesine ek olarak net borçta artış ve özkaynaklardaki azalışın sürmesi.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Zayıf sonuçlar ve özkaynaklardaki erimenin devam ettiği 1Ç26 finansallarında hisse üzerinde uzun vadede ana baskı unsurlarından biri olan ilişkili taraf alacaklarında düşüşün yatırım algılamasında kısmen olumlu bir etki yaratabileceği düşüncesindeyiz.

■ 1Ç26 döneminde satış geliri %49 azalarak 21.025 milyon TL seviyesine geriledi.

Yurt içi satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %40, yurt dışı satış gelirleri de %54 oranında azalış gösterdi. 1Ç26 döneminde toplam satışların %44'ü (1Ç25: %47) Avrupa ülkelerine, %48'i (1Ç25: %41) yurt içine, %8'i (1Ç25: %11) ise diğer ülkelere yapılmıştır.

■ 1Ç26'da FAVÖK -1.318 milyon TL (1Ç25: 1.526 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı çeyrek bazda 1,1 puan iyileşme, ancak yıllık bazda 10,0 puan düşüşle %-6,3 oldu.

■ Şirket, 1Ç26'da 2.834 milyon TL net zarar (1Ç25: 6.644 milyon TL net zarar) açıkladı. Daha yüksek parasal kazanç ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların katkısının pozitif dönmesi net zarardaki iyileşmeyi destekledi. Bu dönemde, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan 315 milyon TL kar (4Ç25: 714 milyon TL zarar, 1Ç25: 1.293 milyon TL zarar) yazıldı.

■ Şirket, 1Ç26'da 1.790 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (1Ç25: 4.043 milyon TL net gider), 4.104 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç25: 4.252 milyon TL net gider) ve 997 milyon TL vergi gideri (1Ç25: 468 milyon TL gider) kaydetti.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	VESTL
Mevcut Fiyat (TL)	29.72
Hedef Fiyat (TL)	33.00
Getiri Potansiyeli (%)	11.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	26.76 46.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	172
Sermaye (mln TL)	335
Pazar	Yıldız Pazar

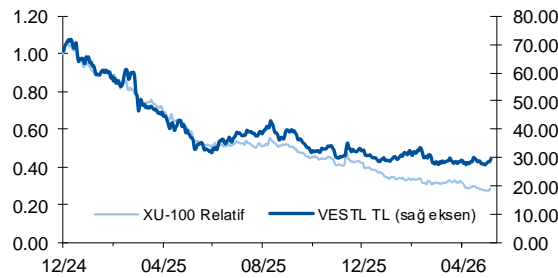
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	9,970
Hedeflenen Piyasa Değeri	11,070
Net Borç	100,088
Firma Değeri	110,057

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	5%	-4%	-28%	4%
BIST100 Rölaf Getiri	-2%	-14%	-56%	-23%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 11 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	212,066	186,831	138,250	139,505
FAVÖK	19,666	11,254	-293	3,488
Net Kar	2,740	-14,425	-29,681	-14,924

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	21,025	---	29,052
FAVÖK	-1,318	---	-3,036
FAVÖK marjı	-6.3%	---	-10.5%
Net kar*	-2,834	---	-17,002
Net kar marjı	-13.5%	---	-58.5%

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

- Mart 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 100.088 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2025 yıl sonu: 99.461 milyon TL net borç).
- 2025 yıl sonunda 7.035 milyon TL olan ilişkili taraflardan diğer kısa vadeli alacak Mart 2026 sonunda 877 milyon TL'ye geriledi. Özellikle ana ortak Zorlu Holding'in 5,7 milyar TL'lik borcunu kapatmış olması bu azalışta etkili oldu.

- **Genel değerlendirme:** 2026 yılı için beklentimiz Şirket'in 162.814 milyon TL satış geliri, 4.514 milyon TL FAVÖK ve 16.586 milyon TL net zarar açıklaması yönündeydi. Makro tahminlerimizdeki değişikliğe ek olarak zayıf finansalları modelimize yansıtmamız neticesinde 2026 yılı tahminlerimizi 139.505 milyon TL satış geliri, 3.488 milyon TL FAVÖK ve 14.924 milyon TL net zarar olarak değiştiriyoruz. Bu çerçevede, **Vestel Elektronik için 12-aylık hedef fiyatımızı 36,00 TL'den 33,00 TL'ye indiriyor, sunduğu sınırlı getiri potansiyeline ek olarak talep ortamı ve finansalların henüz iyileşmeye işaret etmemesi dolayısıyla tavsiyemizi TUT olarak sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre VESTL hissesi 31,6x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.**

Şirket'in maliyet azaltma ve verimlilik artışı adımlarını yakından takip ederken, Şirket'in bu zorlu süreçten küçülerek çıkmaya çalıştığını izliyoruz. Diğer yandan, operasyonel giderlerde azalış olması ve net borçtaki artışın hız kesmiş olmasına rağmen bilanço tarafındaki erozyon devam ediyor. Borç/özsermaye oranı tarihi yüksek seviyelere ulaşırken, taşınmış değerlere göre Şirket'in özsermayesi 2018 yılından bu yana en düşük seviyeye geriledi. Bu çerçevede, Grup ve Şirket'in yüksek borçluluğunun azaltılması ve bilanço yapısının güçlendirilmesi amacıyla ek sermaye girişi ihtiyacı söz konusu olabileceğini düşünürken, varlık satışı ihtimalini de bu kapsamda göz ardı etmiyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %23 altında performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

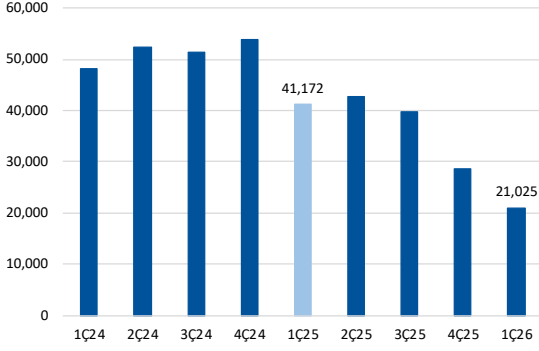
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	4Ç25	3Ç25	4Ç24			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	25,949	36,053	48,910	-28%	-47%	138,250	186,831	-26%
Brüt kar (mio TL)	2,986	6,541	6,272	-54%	-52%	22,457	39,018	-42%
Brüt kar marjı	11.5%	18.1%	12.8%	-6.6 puan	-1.3 puan	16.2%	20.9%	-4.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	6,992	7,824	8,784	-11%	-20%	31,240	34,391	-9%
Faaliyet giderleri/satışlar	26.9%	21.7%	18.0%	5.2 puan	9 puan	22.6%	18.4%	4.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-4,006	-1,284	-2,512	212%	59%	-8,783	4,627	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-15.4%	-3.6%	-5.1%	-11.9 puan	-10.3 puan	-6.4%	2.5%	-8.8 puan
FAVÖK (mio TL)	-1,901	822	-1,419	a.d.	34%	-293	11,254	a.d.
FAVÖK marjı	-7.3%	2.3%	-2.9%	-9.6 puan	-4.4 puan	-0.2%	6.0%	-6.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-4,680	-3,147	-4,705	49%	-1%	-17,232	-14,968	15%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-3,721	-4,085	-3,222	-9%	15%	-16,466	-13,112	26%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	933	2,773	237	-66%	293%	11,408	10,278	11%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-11,474	-5,744	-10,203	100%	12%	-31,073	-13,175	136%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	242	773	1,754	-69%	-86%	-41	-1,023	-96%
Net kar (mio TL)	-10,586	-4,913	-8,429	115%	26%	-29,681	-14,425	106%
Net kar marjı	-40.8%	-13.6%	-17.2%	-27.2 puan	-23.6 puan	-21.5%	-7.7%	-13.7 puan
Net borç* (mio TL)	90,386	86,847	78,504	4%	15%	90,386	78,504	15%
Net borç/FAVÖK	-308.0	460.5	7.0	-768.6	-315.0	-308.0	7.0	-315.0
Net borç/özsermaye	2.6	1.8	1.1	0.8	1.4	2.6	1.1	1.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-110.4%	-70.6%	-24.6%	-39.9 puan	-85.8 puan	-110.4%	-24.6%	-85.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-15.1%	-13.1%	-6.3%	-2 puan	-8.8 puan	-15.1%	-6.3%	-8.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	48,526	55,757	73,219	-13%	-34%	48,526	73,219	-34%
Duran varlıklar (mio TL)	147,917	154,764	155,180	-4%	-5%	147,917	155,180	-5%
Özkaynaklar (mio TL)	35,193	48,067	68,597	-27%	-49%	35,193	68,597	-49%
Stoklar (mio TL)	20,470	28,290	35,953	-28%	-43%	20,470	35,953	-43%

* 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	11 Mart	-1.7%	0.4%	1.2%	-0.6%	-11.5%	-11.1%

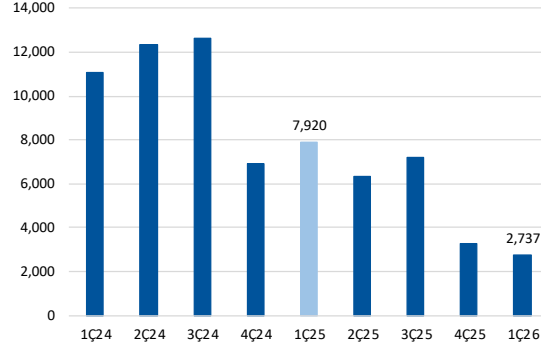
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



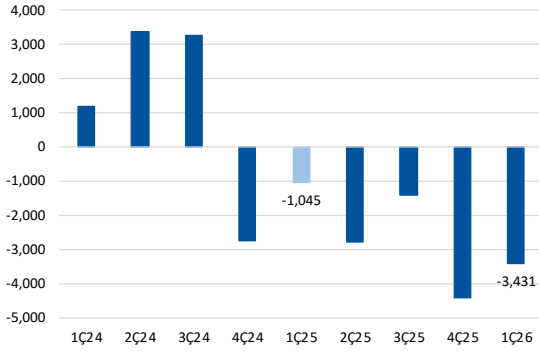
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



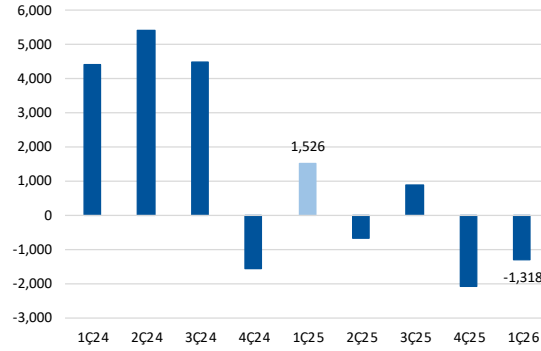
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



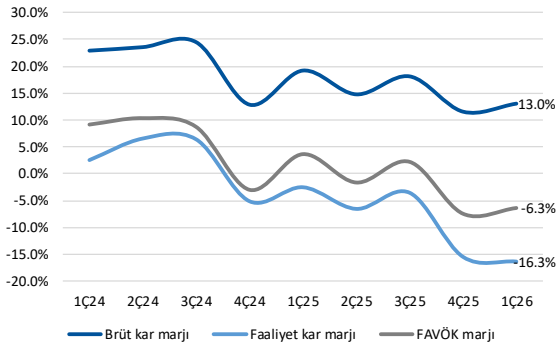
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



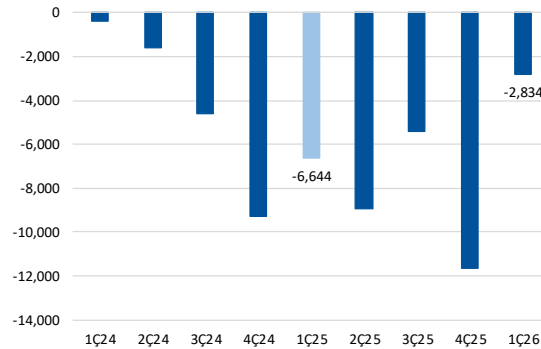
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



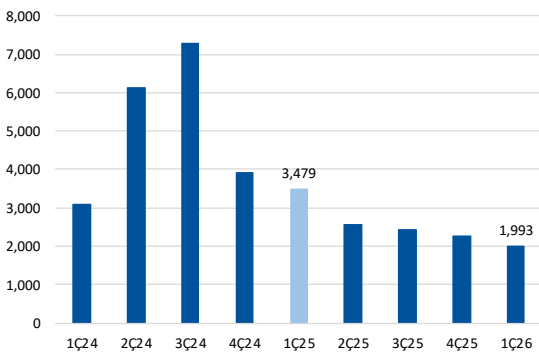
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



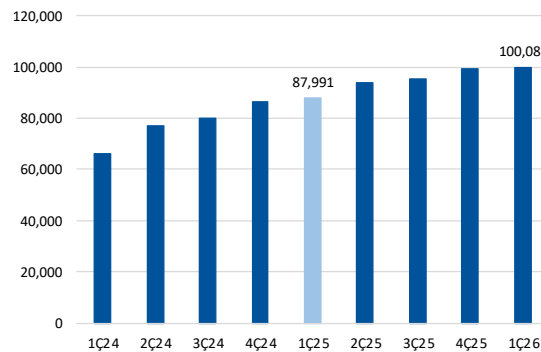
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	11.05.2026	11.03.2026	11.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	39,469	53,398	73,219
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,993	2,261	3,560
Finansal Yatırımlar	119	132	121
Ticari Alacaklar	9,889	16,117	26,454
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,993	8,091	3,230
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	21,223	22,525	35,953
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	4,252	4,273	3,902
(Ara Toplam)	39,469	53,398	73,219
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	159,956	162,768	155,180
Ticari Alacaklar	3.97	0.08	0.74
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	60,234	62,369	57,546
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	543	582	666
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3,319.19	3,319.19	2,092.48
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	4,268	4,243	3,208
Maddi Duran Varlıklar	76,788	77,804	74,087
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10,567	10,426	8,861
Ertelemiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	4,233	4,024	8,718
TOPLAM VARLIKLAR	199,425	216,166	228,399
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	107,308	116,460	125,526
Finansal Borçlar	48,474	46,468	55,697
Diğer Finansal Yükümlülükler	6,965	3,848	1,305
Ticari Borçlar	39,403	51,678	57,094
Diğer Borçlar	145	95	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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	789	600	887
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	17	32	22
Borç Karşılıkları	3,911	4,639	4,829
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,604	9,098	5,405
(Ara Toplam)	107,308	116,460	125,526
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	56,893	60,981	34,277
Finansal Borçlar	46,471	51,223	24,914
Diğer Finansal Yükümlülükler	290.45	315.08	268.32
Ticari Borçlar	82.12	112.71	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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	3,077	3,236	3,651
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	6,902	6,014	5,266
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	70.96	80.55	15.51
Özkaynaklar	35,224	38,726	68,597
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	26,375	29,577	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	2,606	2,606	2,368
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-28,178	4,460	18,393
Dönem Net Kar/Zararı	-2,834	-32,661	-14,425
Yabancı Para Çevrim Farkları	2,559	2,936	2,802
Diğer Özsermaye Kalemleri	51,886	51,901	49,080
Azınlık Payları	8,848	9,149	10,043
TOPLAM KAYNAKLAR	199,425	216,166	228,399

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	VESTEL			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	11.03.2026	11.03.2026	11.05.2026	11.05.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	186,831	138,250	41,172	21,025
Satışların Maliyeti (-)	-147,813	-115,793	-33,252	-18,288
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	39,018	22,457	7,920	2,737
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)	39,018	22,457	7,920	2,737
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-25,905	-22,894	-6,587	-4,082
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5,538	-5,455	-1,655	-1,236
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2,949	-2,891	-723	-849
Diğer Faaliyet Gelirleri	5,333	3,584	1,210	909
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-15,700	-18,192	-5,252	-2,698
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-5,739	-23,391	-5,087	-5,220
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	975	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	975	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	-4,602	-3,599	-1,293	315
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-10,341	-26,015	-6,380	-4,905
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	18,333	23,265	7,443	4,078
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-31,445	-39,732	-11,696	-1,318
Parasal Kazanç / (Kayıp)	10,278	11,408	4,156	6,864
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-13,175	-31,073	-6,477	-2,145
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,023	-41	-468	-997
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-28	-7	-1	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-996	-34	-467	-997
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-14,198	-31,114	-6,945	-3,142
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-14,198	-31,114	-6,945	-3,142
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-14,425	-29,681	-6,644	-2,834
Azınlık Payları	227	-1,433	-301	-309
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.43	-0.88	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.43	-0.88	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	-0.43	-0.88	-0.20	-0.08
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-0.43	-0.88	0.00	0.00

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 ve ortamda yayınlanamaz, 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 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 değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmektedirler.