

Vestel Elektronik (VESTL Tİ)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Vestel Elektronik 2Ç26'da 24.411 milyon TL gelir (Konsensus: 26.428 milyon TL / Deniz Yatırım: 26.351 milyon TL), -1.290 milyon TL FAVÖK (Konsensus: -768 milyon TL / Deniz Yatırım: -737 milyon TL) ve 6.709 milyon TL net zarar (Konsensus: 2.330 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 2.165 milyon TL net zarar) açıkladı. Piyasa beklentisinin, 2 katılımcının tahmini ile oluştuğunu ve yatırımcı açısından yanıltma riski barındırdığını belirtmek isteriz. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5.217 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış geliri ve karlılıkta mevsimselliğin de etkisiyle çeyrek bazda hafif toparlanma.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

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

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Zayıf sonuçlar ve özkaynaklardaki erimenin devam ettiği 2Ç26 finansallarını olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

■ 2Ç26 döneminde satış geliri %47 azalarak 24.411 milyon TL seviyesine geriledi.

Yurt içi satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %40, yurt dışı satış gelirleri de %50 oranında azalış gösterdi. Segmentler bazında ise beyaz eşya ve tüketici elektroniği & mobilite segmentleri satış gelirleri sırasıyla yıllık bazda %46 ve %49 daraldı.

■ 2Ç26'da FAVÖK -1.290 milyon TL (2Ç25: -708 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı yıllık bazda 3,7 puan düşüş, çeyrek bazda ise 1,0 puan iyileşmeyle %-5,3 oldu.

■ Şirket, 2Ç26'da 6.709 milyon TL net zarar (2Ç25: 9.590 milyon TL net zarar) açıkladı. Parasal kazançta artış ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların negatif katkısında iyileşme net zararın yıllık bazda azalmasını sağlarken, daha düşük parasal kazanç ve esas faaliyetlerden net diğer giderde artış net zararın çeyrek bazda artmasına neden oldu. Bu dönemde, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan 323 milyon TL zarar (1Ç26: 337 milyon TL kar, 2Ç25: 1.512 milyon TL zarar) yazıldı.

Hisse Verileri

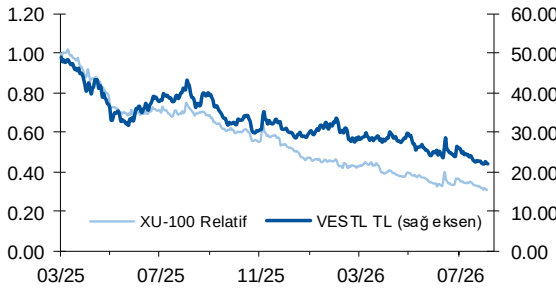
Bloomberg Hisse Kodu	VESTL
Mevcut Fiyat (TL)	22.08
Hedef Fiyat (TL)	26.30
Getiri Potansiyeli (%)	19.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	21.70 46.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	190
Sermaye (mln TL)	335
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	7,407
Hedeflenen Piyasa Değeri	8,823
Net Borç	106,088
Firma Değeri	113,495

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-11%	-21%	-44%	-23%
BIST100 Rölatif Getiri	-12%	-20%	-57%	-39%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 17 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	212,066	186,831	138,250	119,268
FAVÖK	19,666	11,254	-293	1,762
Net kar	2,740	-14,425	-29,681	-16,688

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	24,411	26,351	26,428	26,428
FAVÖK	-1,290	-737	-768	-768
FAVÖK marjı	-5.3%	-2.8%	-2.9%	-2.9%
Net kar*	-6,709	-2,165	-2,330	-2,330
Net kar marjı	-27.5%	-8.2%	-8.8%	-8.8%

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

*Research Turkey net kar tahmini 2, Matriks net kar tahmini 2 kurumu içermektedir

- Şirket, 2Ç26'da 3.653 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (2Ç25: 3.853 milyon TL net gider), 4.553 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç25: 5.647 milyon TL net gider) ve 33 milyon TL vergi geliri (2Ç25: 742 milyon TL gider) kaydetti.
- Haziran 2026 sonu itibariyle Şirket'in 106.088 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026 sonu: 99.487 milyon TL net borç).
- Enflasyona göre taşınmış rakamlara göre, Şirket'in ana ortaklığa ait özkaynağı yaklaşık son 3 yıldır her çeyrek azalmaya devam etti. Mart 2026 sonunda 28.225 milyon TL olan ana ortaklığa ait özkaynak Haziran 2026 sonunda 21.894 milyon TL'ye geriledi.
- **Genel değerlendirme:** Zayıf finansalların ardından açıklanan sonuçları modelimize yansıtmamıza ek olarak sektör ve şirket açısından devam eden zorlu koşullara bağlı olarak 2026 yılı FAVÖK tahminimizi 3.220 milyon TL'den 1.762 milyon TL'ye indirmemiz neticesinde **Vestel Elektronik için 12-aylık hedef fiyatımızı 31,50 TL'den 26,30 TL'ye indirirken, sunduğu getiri potansiyeline karşılık devam eden zayıf ciro ve karlılık performansı ile yüksek borçluluk oranlarını göz önünde bulundurduğumuzda ek sermaye girişi veya net borcun yaklaşık %60'ına denk gelen ilişkili taraflardan alacaklarda herhangi bir gelişme olmadığı durumda bu zorlu sürecin devam edeceğini düşünmemiz dolayısıyla TUT olan tavsiyemizi SAT olarak değiştiriyoruz.** Diğer yandan, Şirket'in finansal yapılandırma süreci devam ederken, olası yeni haber akışlarına kısa vadeli tepkileri normal karşılamakla birlikte nakit akışı ve özkaynaklardaki iyileşme sürecinin yatırımcıların ana odak noktasında olması gerektiği düşüncesindeyiz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %39 altında performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

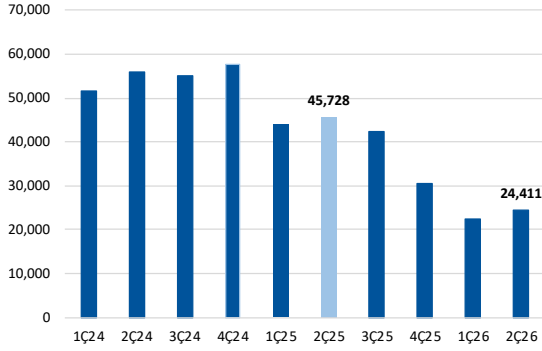
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	24,411	22,500	45,728	8%	-47%	46,912	89,789	-48%
Brüt kar (mio TL)	3,366	2,929	6,750	15%	-50%	6,295	15,226	-59%
Brüt kar marjı	13.8%	13.0%	14.8%	0.8 puan	-1 puan	13.4%	17.0%	-3.5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	6,982	6,601	9,746	6%	-28%	13,582	19,340	-30%
Faaliyet giderleri/satışlar	28.6%	29.3%	21.3%	-0.7 puan	7.3 puan	29.0%	21.5%	7.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-3,616	-3,671	-2,996	a.d.	a.d.	-7,287	-4,114	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-14.8%	-16.3%	-6.6%	1.5 puan	-8.3 puan	-15.5%	-4.6%	-11 puan
FAVÖK (mio TL)	-1,290	-1,410	-708	a.d.	a.d.	-2,700	925	a.d.
FAVÖK marjı	-5.3%	-6.3%	-1.5%	1 puan	-3.7 puan	-5.8%	1.0%	-6.8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-3,976	-1,578	-5,364	a.d.	a.d.	-5,554	-11,074	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-4,553	-4,392	-5,647	a.d.	a.d.	-8,945	-10,198	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	5,217	7,345	4,623	-29%	13%	12,562	9,070	38%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-6,929	-2,296	-9,385	a.d.	a.d.	-9,224	-16,316	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	33	-1,067	-742	a.d.	a.d.	-1,034	-1,243	a.d.
Net kar (mio TL)	-6,709	-3,032	-9,590	a.d.	a.d.	-9,742	-16,700	a.d.
Net kar marjı	-27.5%	-13.5%	-21.0%	-14 puan	-6.5 puan	-20.8%	-18.6%	-2.2 puan
Net borç* (mio TL)	106,088	99,487	97,884	7%	8%	106,088	97,884	8%
Net borç/FAVÖK	-26.7	-29.4	26.7	2.6	-53.4	-26.7	26.7	-53.4
Net borç/özsermaye	3.4	2.6	1.6	0.8	1.8	3.4	1.6	1.8
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-127.9%	-109.4%	-61.3%	-18.5 puan	-66.5 puan	-127.9%	-61.3%	-66.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-13.7%	-14.5%	-12.3%	0.7 puan	-1.5 puan	-13.7%	-12.3%	-1.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	36,542	42,238	72,949	-13%	-50%	36,542	72,949	-50%
Duran varlıklar (mio TL)	167,124	171,175	184,142	-2%	-9%	167,124	184,142	-9%
Özkaynaklar (mio TL)	31,254	37,694	62,098	-17%	-50%	31,254	62,098	-50%
Stoklar (mio TL)	19,744	22,711	39,726	-13%	-50%	19,744	39,726	-50%

* 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	17 Ağustos	-0.7%	0.1%	-0.8%	-2.7%	-7.4%	-11.4%

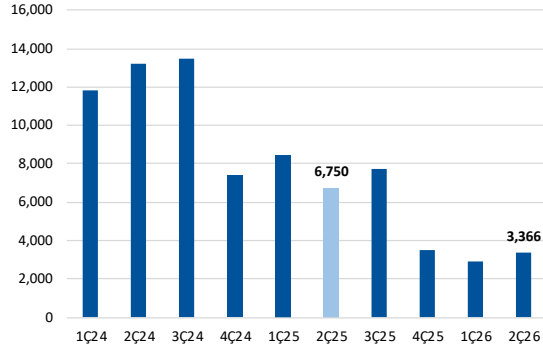
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



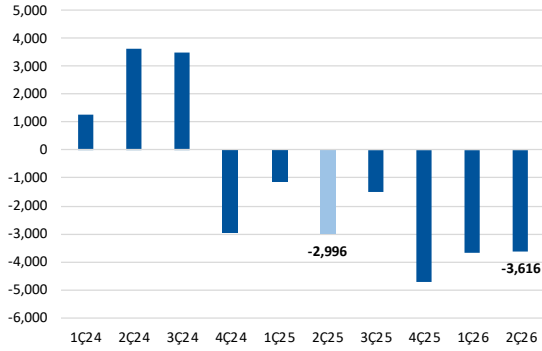
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



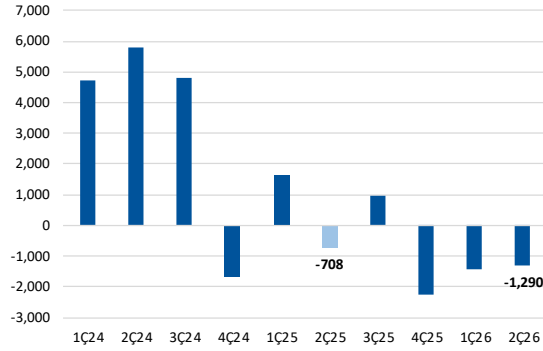
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



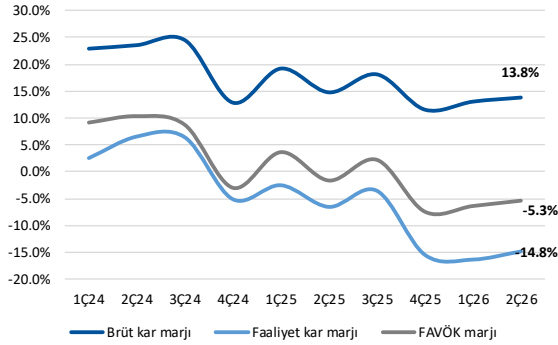
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



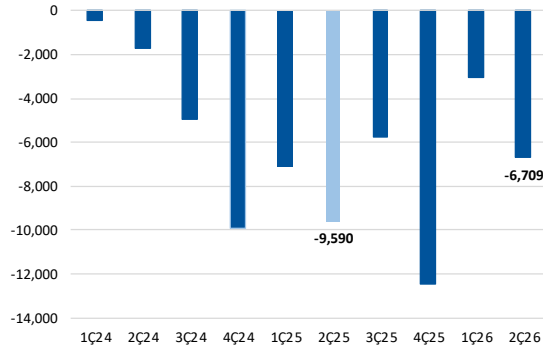
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



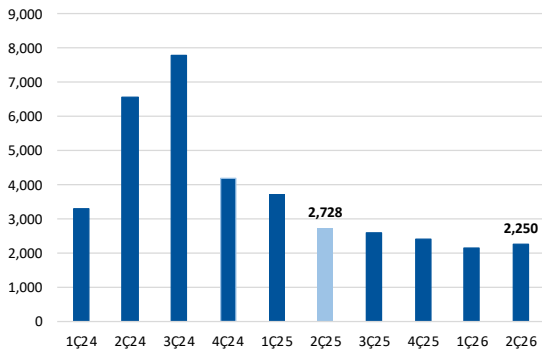
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



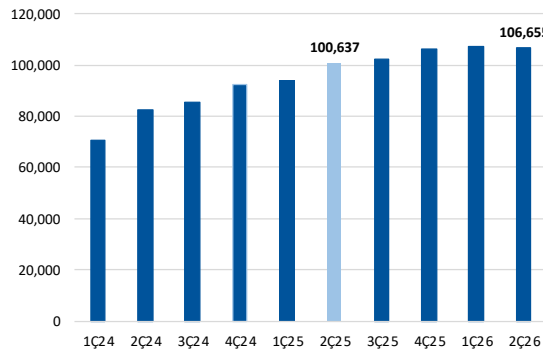
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	17.08.2026	11.03.2026	11.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	36,542	57,144	73,219
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,250	2,420	3,560
Finansal Yatırımlar	140	141	121
Ticari Alacaklar	7,847	17,247	26,454
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	2,193	8,658	3,230
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	19,744	24,105	35,953
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	4,368	4,573	3,902
(Ara Toplam)	36,542	57,144	73,219
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	167,124	174,187	155,180
Ticari Alacaklar	1.66	0.09	0.74
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	61,866	66,744	57,546
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	567	623	666
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3,552.05	3,552.05	2,092.48
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	4,459	4,541	3,208
Maddi Duran Varlıklar	81,020	83,263	74,087
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11,431	11,158	8,861
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	4,227	4,306	8,718
TOPLAM VARLIKLAR	203,666	231,331	228,399
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	109,812	124,630	125,526
Finansal Borçlar	58,154	49,728	55,697
Diğer Finansal Yükümlülükler	402	4,118	1,305
Ticari Borçlar	40,116	55,303	57,094
Diğer Borçlar	256	102	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)	677	642	887
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	11	34	22
Borç Karşılıkları	3,703	4,965	4,829
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,491	9,736	5,405
(Ara Toplam)	109,812	124,630	125,526
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	62,600	65,259	34,277
Finansal Borçlar	50,184	54,816	24,914
Diğer Finansal Yükümlülükler	305.06	337.18	268.32
Ticari Borçlar	110.67	120.62	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	3,132	3,463	3,651
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6,249	6,436	5,266
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,618.91	86.20	15.51
Özkaynaklar	31,254	41,443	68,597
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	21,894	31,652	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	2,789	2,789	2,368
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-30,125	4,773	18,393
Dönem Net Kar/Zararı	-9,742	-34,952	-14,425
Yabancı Para Çevrim Farkları	2,752	3,142	2,802
Diğer Özkaynak Kalemleri	55,884	55,566	49,080
Azınlık Payları	9,361	9,791	10,043
TOPLAM KAYNAKLAR	203,666	231,331	228,399

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	VESTEL			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	17.08.2026	17.08.2026	17.08.2026	17.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	45,728	24,411	89,789	46,912
Satışların Maliyeti (-)	-38,978	-21,046	-74,562	-40,617
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	6,750	3,366	15,226	6,295
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)	6,750	3,366	15,226	6,295
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-7,253	-4,857	-14,302	-9,225
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,529	-1,280	-3,300	-2,604
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-964	-845	-1,737	-1,754
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,643	758	2,937	1,730
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-5,495	-4,411	-11,116	-7,298
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-6,848	-7,269	-12,293	-12,855
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	-1,512	-323	-2,896	14
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-8,360	-7,592	-15,188	-12,841
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	7,319	3,970	15,284	8,334
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-12,966	-8,523	-25,482	-4,717
Parasal Kazanç / (Kayıp)	4,623	5,217	9,070	12,562
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-9,385	-6,929	-16,316	-9,224
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-742	33	-1,243	-1,034
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-7	-1	-8	-1
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-736	34	-1,235	-1,033
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-10,127	-6,895	-17,559	-10,258
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-10,127	-6,895	-17,559	-10,258
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-9,590	-6,709	-16,700	-9,742
Azınlık Payları	-537	-186	-859	-516
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.50	-0.29	-0.50	-0.29
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.50	-0.29	-0.50	-0.29
Hisse Başına Kazanç	-0.50	-0.29	-0.50	-0.29
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-0.50	-0.29	-0.50	-0.29

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

*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 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 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.