

## Yataş (YATAS TI)

## Bilanço Değerlendirme

## Değerlendirme: Olumsuz

Yataş 1Ç26'da 6.037 milyon TL gelir (Konsensüs: 6.381 milyon TL/ Deniz Yatırım: 6.333 milyon TL), 452 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 634 milyon TL/ Deniz Yatırım: 634 milyon TL), ve 22 milyon TL net kar (Konsensüs: 34 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 30 milyon TL net kar) açıkladı. 1Ç26 finansallarında kazanç/kayıp kalemi altında 600 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

## ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Finansman giderinde azalış.

## ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Beklentilerin altında satış geliri ve FAVÖK, artan net borç pozisyonu.

## ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Sınırlı reel büyümeye karşın artan faaliyet gideri kaynaklı operasyonel karlılık baskılanmış ve FAVÖK'te beklentilerin altında seyre neden olmuştur. Bununla birlikte, net finansman gideri azalış kaydetmesine karşın net karlılığı baskılamıştır. Genel anlamda beklentilerimizin altında açıklanan 1. çeyrek finansallarını, olumsuz olarak değerlendirmekteyiz.

## ■ Yataş 1Ç26'da yıllık bazda %1 artışla 6.037 milyon TL satış geliri kaydetti.

Bu dönemde, ürün satış adeti yıllık bazda %3 artışla 1,46 milyon adede yükselirken, en çok satış %54 ile bayi kanalından gerçekleşmiştir. 2025 yılında devreye alınan sünger fabrikası ile toplam hasılat içerisinde sünger satışları %7 oranına ulaşmıştır.

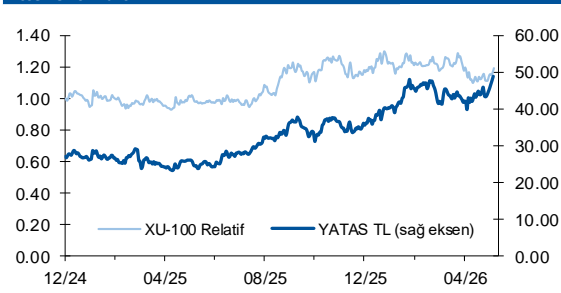
## ■ FAVÖK 1Ç26'da yıllık %14 azalışla 452 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,3 puan azalışla %7,5 oldu. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosunda takip edilen 3,2 puanlık artış FAVÖK'te baskı unsuru oldu.

## ■ Şirket, 1Ç26 döneminde 22 milyon TL net kar açıkladı (4Ç25: 266 milyon TL net kar, 1Ç25: 50 milyon TL net zarar). Bu dönemde, net diğer gider 13 milyon TL, net finansman gideri 433 milyon TL oldu. Parasal kayıp/kazanç kaleminden gelen 600 milyon TL olumlu etki karlılığı destekledi. Dönem vergi gideri 58 milyon TL, ertelenmiş vergi gideri ise 103,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

## ■ Mart 2026 itibariyle Şirket'in 7.337 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2025 yıl sonu: 6.215 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,6x oldu (2025 yıl sonu: 2,1x net borç/FAVÖK).

## ■ Mart 2026 yıl sonu itibariyle maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 217,4 milyon TL olarak gerçekleşti (Mart 2025: 538 milyon TL nakit çıkışı).

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	YATAS			
Mevcut Fiyat (TL)	48.94			
Hedef Fiyat (TL)	65.00			
Getiri Potansiyeli (%)	32.8%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.44 49.00			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	43			
Sermaye (mln TL)	150			
Pazar	Ana Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	7,331			
Hedeflenen Piyasa Değeri	9,737			
Net Borç	7,337			
Firma Değeri	14,668			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	23%	8%	102%	23%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	-3%	24%	-8%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 08 Mayıs 2026 tarihi itibariyledir.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	25,574	21,170	22,658	27,768
FAVÖK	2,619	2,068	2,635	3,304
Net kar	1,324	235	113	165

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri			
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	6,037	6,333	6,381
FAVÖK	452	634	634
FAVÖK marjı	7.5%	10.0%	9.9%
Net kar*	22	30	34
Net kar marjı	0.4%	0.5%	0.5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

\*Net kar tahmini 7 kurumu içermektedir.

- **Genel değerlendirme:** 2026 yıl sonu için beklentimiz 27.768 milyon TL satış geliri, 3.304 milyon TL FAVÖK ve 165 milyon TL net kar yönünde bulunuyor. **Mevcut durumda, Yataş için 12-aylık hedef fiyatımız 65,00 TL, önerimiz ise AL olarak koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre YATAS hissesi 4,4x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %8 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 37,3x F/K ve 5,2x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

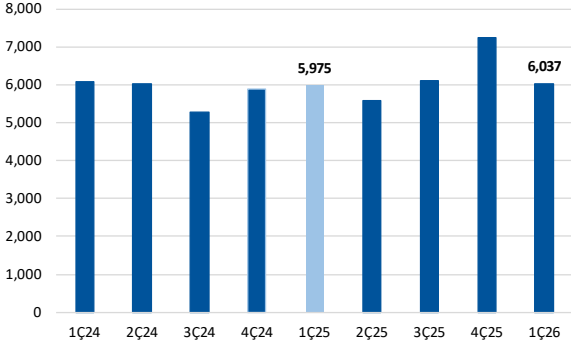
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç26	4Ç25	1Ç25			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	6,037	7,251	5,975	-17%	1%	22,658	21,170	7%
Brüt kar (mio TL)	2,053	2,386	2,037	-14%	1%	7,778	6,717	16%
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>34.0%</b>	<b>32.9%</b>	<b>34.1%</b>	<b>1.1 puan</b>	<b>-0.1 puan</b>	<b>34.3%</b>	<b>31.7%</b>	<b>2.6 puan</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,024	1,882	1,814	8%	12%	6,515	5,760	13%
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>33.5%</b>	<b>26.0%</b>	<b>30.4%</b>	<b>7.6 puan</b>	<b>3.2 puan</b>	<b>28.8%</b>	<b>27.2%</b>	<b>1.5 puan</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	29	503	224	-94%	-87%	1,262	957	32%
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>0.5%</b>	<b>6.9%</b>	<b>3.7%</b>	<b>-6.5 puan</b>	<b>-3.3 puan</b>	<b>5.6%</b>	<b>4.5%</b>	<b>1.1 puan</b>
FAVÖK (mio TL)	452	1,106	527	-59%	-14%	2,635	2,068	27%
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>7.5%</b>	<b>15.3%</b>	<b>8.8%</b>	<b>-7.8 puan</b>	<b>-1.3 puan</b>	<b>11.6%</b>	<b>9.8%</b>	<b>1.9 puan</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-13	83	286	a.d.	a.d.	733	1,141	-36%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-433	-700	-849	-38%	-49%	-2,719	-2,479	10%
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>600</b>	<b>247</b>	<b>597</b>	<b>143%</b>	<b>1%</b>	<b>1,294</b>	<b>1,070</b>	<b>21%</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	183	134	257	37%	-29%	571	689	-17%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-161	132	-308	a.d.	-48%	-457	-453	1%
Net kar (mio TL)	22	266	-50	-92%	a.d.	113	235	-52%
<b>Net kar marjı</b>	<b>0.4%</b>	<b>3.7%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>-3.3 puan</b>	<b>1.2 puan</b>	<b>0.5%</b>	<b>1.1%</b>	<b>-0.6 puan</b>
Net borç* (mio TL)	7,337	6,215	5,608	18%	31%	6,215	5,878	6%
Net borç/FAVÖK	2.6	2.1	2.6	0.5	0.0	2.1	2.6	-0.4
Net borç/özsermaye	0.6	0.5	0.5	0.1	0.1	0.5	0.5	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	1.7%	1.1%	0.7%	0.6 puan	1 puan	1.1%	2.2%	-1.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	0.8%	0.5%	0.3%	0.3 puan	0.4 puan	0.5%	1.1%	-0.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	10,240	10,566	10,373	-3%	-1%	10,566	10,474	1%
Duran varlıklar (mio TL)	15,607	15,799	14,009	-1%	11%	15,799	13,795	15%
Özkaynaklar (mio TL)	11,903	11,845	11,331	0%	5%	11,845	11,593	2%
Stoklar (mio TL)	4,088	4,175	4,557	-2%	-10%	4,175	4,572	-9%

\* 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
YATAS	8 Mayıs	2.4%	7.3%	11.7%	12.4%	10.8%	11.7%

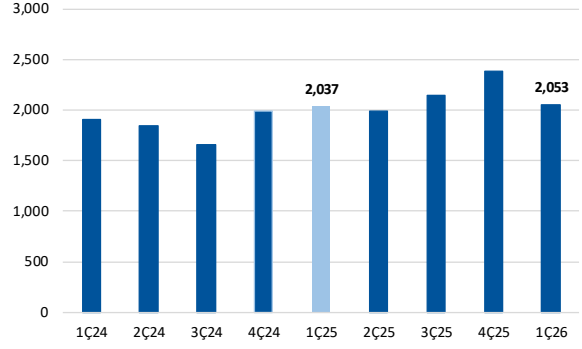
## Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



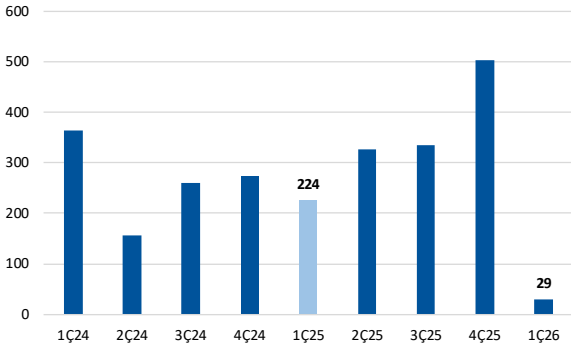
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



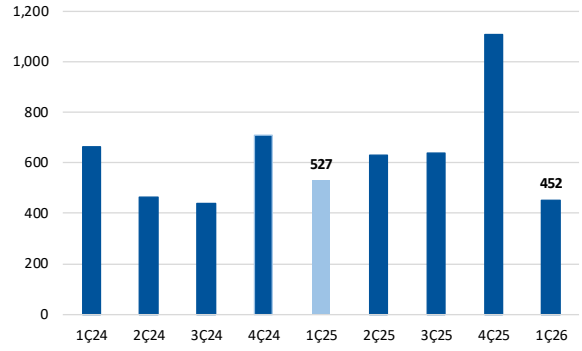
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



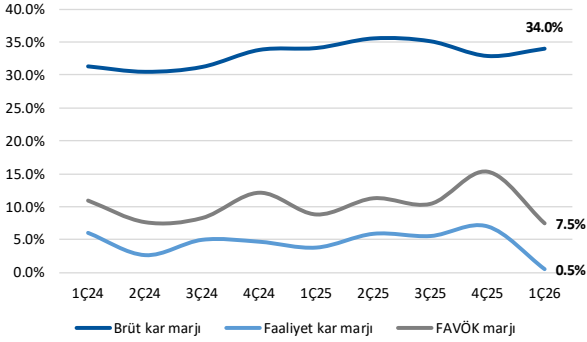
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



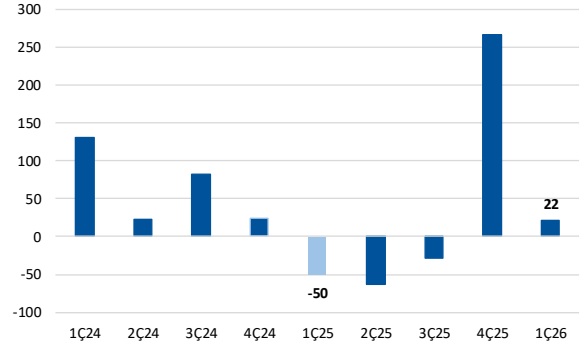
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



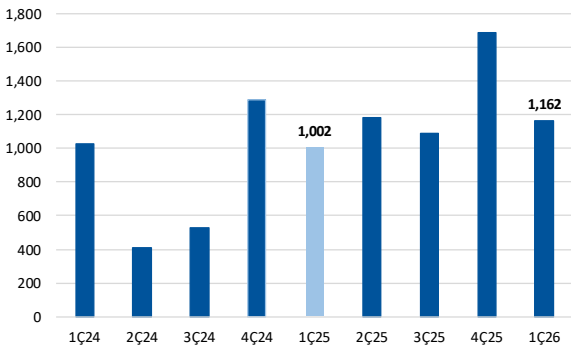
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



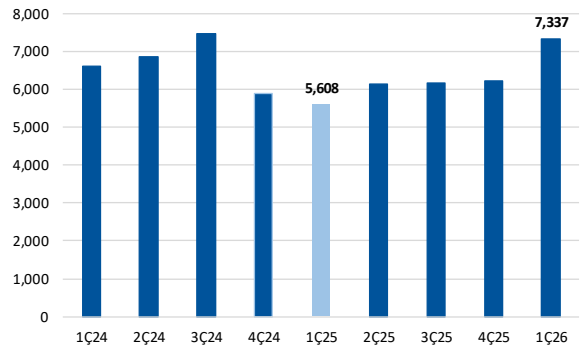
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

## Bilanço

Şirket		YATAŞ		
Periyot Sonu		31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi		08.05.2026	11.03.2026	11.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)		3A26	2025	2024
<b>Dönen Varlıklar</b>		10,240	10,566	9,519
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>		1,162	1,686	1,168
Finansal Yatırımlar		0	0	113
Ticari Alacaklar		2,603	2,549	1,904
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar		10	37	64
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar		0,00	0,00	0,00
Stoklar		4,088	4,175	4,155
Canlı Varlıklar		0,00	0,00	0,00
Diğer Dönen Varlıklar		2,378	2,120	2,116
(Ara Toplam)		10,240	10,566	9,519
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar		0,00	0,00	0,00
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>15,607</b>	<b>15,799</b>	<b>12,537</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar		4	4	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar		0,00	0,00	0,00
Finansal Yatırımlar		11	11	5
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar		0	0	0
Canlı Varlıklar		0,00	0,00	0,00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		363,14	363,14	436,47
Stoklar		0,00	0,00	0,00
Kullanım Hakkı Varlıkları		1,548	1,729	1,231
Maddi Duran Varlıklar		12,425	12,498	9,794
Şerefiye		0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		1,023	992	785
Ertelenmiş Vergi Varlığı		0	0	0
Diğer Duran Varlıklar		233	202	280
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>25,847</b>	<b>26,366</b>	<b>22,055</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>6,593</b>	<b>8,215</b>	<b>8,217</b>
<b>Finansal Borçlar</b>		<b>3,058</b>	<b>3,451</b>	<b>5,070</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler		0	0	0
Ticari Borçlar		2,299	3,558	1,768
Diğer Borçlar		40	3	2
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)		632	829	1,052
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü		54	0	0
Borç Karşılıkları		16	12	8
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		494	362	317
(Ara Toplam)		6,593	8,215	8,217
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler		0,00	0,00	0,00
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>7,351</b>	<b>6,305</b>	<b>3,303</b>
<b>Finansal Borçlar</b>		<b>5,440</b>	<b>4,450</b>	<b>1,552</b>
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)		81	128	12
Uzun vadeli karşılıklar		203	204	185
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)		0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		1,627	1,523	1,554
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		0,00	0,00	0,00
<b>Özkaynaklar</b>		<b>11,903</b>	<b>11,845</b>	<b>10,535</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>11,903</b>	<b>11,845</b>	<b>10,535</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>		<b>150</b>	<b>150</b>	<b>150</b>
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		605	605	549
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		7,535	7,410	6,499
Dönem Net Kar/Zararı		22	125	235
Yabancı Para Çevrim Farkları		-119	-156	17
Diğer Özsermaye Kalemleri		3,712	3,712	3,084
<b>Azımlık Payları</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>25,847</b>	<b>26,366</b>	<b>22,055</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	YATAŞ			
	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	11.03.2026	11.03.2026	08.05.2026	08.05.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	21,170	22,658	5,975	6,037
Satışların Maliyeti (-)	-14,453	-14,880	-3,937	-3,984
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>6,717</b>	<b>7,778</b>	<b>2,037</b>	<b>2,053</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>6,717</b>	<b>7,778</b>	<b>2,037</b>	<b>2,053</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4,792	-5,523	-1,501	-1,706
Genel Yönetim Giderleri (-)	-840	-886	-282	-290
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-128	-107	-31	-27
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,692	1,303	553	348
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-790	-481	-278	-360
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1,859</b>	<b>2,084</b>	<b>498</b>	<b>17</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	240	-89	12	-1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	240	18	12	3
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-106	0	-4
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>2,098</b>	<b>1,996</b>	<b>510</b>	<b>16</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	70	128	32	84
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,549	-2,847	-881	83
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>1,070</b>	<b>1,294</b>	<b>597</b>	<b>600</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>689</b>	<b>571</b>	<b>257</b>	<b>183</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-453</b>	<b>-457</b>	<b>-308</b>	<b>-161</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	9	-6	-58
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-453	-466	-301	-104
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>235</b>	<b>113</b>	<b>-50</b>	<b>22</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>235</b>	<b>113</b>	<b>-50</b>	<b>22</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	235	113	-50	22
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.57	0.76	-0.34	0.14
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.57	0.76	-0.34	0.14
Hisse Başına Kazanç	1.57	0.76	-0.34	0.14
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.57	0.76	-0.34	0.14

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 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 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.