

---

# 4Ç25 Kar Tahmin Raporu

---

Strateji & Araştırma Bölümü

İSTANBUL

## Banka & sigorta

| Deniz Yatırım Strateji & Araştırma, net kar tahminleri (mio TRY) |        |        |        |          |          |
|------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| Şirket                                                           | 4Ç24   | 3Ç25   | 4Ç25   | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
| AKBNK                                                            | 9,227  | 14,064 | 17,848 | 27%      | 93%      |
| GARAN                                                            | 25,241 | 30,432 | 26,188 | -14%     | 4%       |
| HALKB                                                            | 3,888  | 8,171  | 6,524  | -20%     | 68%      |
| ISCTR                                                            | 10,833 | 14,213 | 16,219 | 14%      | 50%      |
| VAKBN                                                            | 13,161 | 11,893 | 22,592 | 90%      | 72%      |
| YKBK                                                             | 6,611  | 15,062 | 8,498  | -44%     | 29%      |
| TSKB                                                             | 3,099  | 2,810  | 2,012  | -28%     | -35%     |
| ALBRK                                                            | 1,646  | 701    | 3,257  | 365%     | 98%      |

| Deniz Yatırım Strateji & Araştırma, net kar tahminleri (mio TRY) |       |       |       |          |          |
|------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|----------|----------|
| Şirket                                                           | 4Ç24  | 3Ç25  | 4Ç25  | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
| AKGRT                                                            | 693   | 825   | 468   | -43%     | -32%     |
| ANSGR                                                            | 2,999 | 3,427 | 3,937 | 15%      | 31%      |
| ANHYT                                                            | 1,235 | 1,440 | 1,584 | 10%      | 28%      |
| AGESA                                                            | 854   | 1,316 | 1,437 | 9%       | 68%      |
| TURSG                                                            | 3,080 | 5,010 | 4,936 | -1%      | 60%      |

## Varlık yönetim &amp; aracı kurum

| DenizYatırım Strateji & Araştırma |      |      |      |          |          |
|-----------------------------------|------|------|------|----------|----------|
| Şirket                            | 4Ç24 | 3Ç25 | 4Ç25 | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
| GLCVY                             | 325  | 409  | 344  | -16%     | 6%       |
| Net Kar                           | 325  | 409  | 344  | -16%     | 6%       |

  

| Şirket  | 4Ç24  | 3Ç25  | 4Ç25  | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|---------|-------|-------|-------|----------|----------|
| ISMEN   | 2,223 | 1,580 | 2,033 | 29%      | -9%      |
| Net kar | 2,223 | 1,580 | 2,033 | 29%      | -9%      |

| DenizYatırım Strateji & Araştırma |         |       |       |          |          |
|-----------------------------------|---------|-------|-------|----------|----------|
| Şirket                            | mio USD |       |       |          |          |
|                                   | 4Ç24    | 3Ç25  | 4Ç25  | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
| THYAO                             |         |       |       |          |          |
| Net satış geliri                  | 5,609   | 6,953 | 6,152 | -12%     | 10%      |
| FAVÖK                             | 1,064   | 1,871 | 1,261 | -33%     | 19%      |
| Net kar                           | 711     | 1,402 | 603   | -57%     | -15%     |

  

| Şirket           | mio EUR |       |      |          |          |
|------------------|---------|-------|------|----------|----------|
|                  | 4Ç24    | 3Ç25  | 4Ç25 | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
| PGSUS            |         |       |      |          |          |
| Net satış geliri | 753     | 1,103 | 794  | -28%     | 6%       |
| FAVÖK            | 176     | 395   | 139  | -65%     | -21%     |
| Net kar          | 51      | 227   | -40  | a.d.     | a.d.     |

  

| Şirket           | mio EUR |      |      |          |          |
|------------------|---------|------|------|----------|----------|
|                  | 4Ç24    | 3Ç25 | 4Ç25 | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
| TAVHL            |         |      |      |          |          |
| Net satış geliri | 428     | 566  | 467  | -17%     | 9%       |
| FAVÖK            | 78      | 231  | 98   | -58%     | 26%      |
| Net kar          | -2      | 125  | -20  | a.d.     | 958%     |

  

| Şirket           | mio USD |      |      |          |          |
|------------------|---------|------|------|----------|----------|
|                  | 4Ç24    | 3Ç25 | 4Ç25 | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
| HTTBT            |         |      |      |          |          |
| Net satış geliri | 10      | 11   | 11   | -6%      | 7%       |
| FAVÖK            | 4       | 5    | 5    | 8%       | 20%      |
| Net kar          | 3       | 3    | 2    | -18%     | -8%      |

## EREGL & KORDS

| DenizYatırım Strateji & Araştırma |         |       |       |          |          |
|-----------------------------------|---------|-------|-------|----------|----------|
| Şirket                            | mio USD |       |       |          |          |
|                                   | 4Ç24    | 3Ç25  | 4Ç25  | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
| EREGL                             |         |       |       |          |          |
| Net satış geliri                  | 1,601   | 1,304 | 1,408 | 8%       | -12%     |
| FAVÖK                             | 73      | 124   | 135   | 9%       | 85%      |
| Net kar                           | 76      | 16    | -69   | a.d.     | a.d.     |
| Şirket                            | mio USD |       |       |          |          |
|                                   | 4Ç24    | 3Ç25  | 4Ç25  | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
| KORDS                             |         |       |       |          |          |
| Net satış geliri                  | 225     | 198   | 185   | -7%      | -18%     |
| FAVÖK                             | -1      | 12    | 9     | -26%     | a.d.     |
| Net kar                           | -24     | -10   | -13   | 30%      | -46%     |

## Araştırma kapsamımızda yer alan diğer tahminlerimiz

| DenizYatırım Strateji & Araştırma |         |         |         |          |          |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|----------|----------|
| Şirket                            | 4Ç24    | 3Ç25    | 4Ç25    | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
| ARCLK                             |         |         |         |          |          |
| Net satış geliri                  | 141,744 | 129,866 | 124,771 | -4%      | -12%     |
| FAVÖK                             | 6,277   | 8,951   | 6,722   | -25%     | 7%       |
| Net kar                           | -17,616 | -2,145  | -1,826  | -15%     | -90%     |
| Şirket                            | 4Ç24    | 3Ç25    | 4Ç25    | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
| MPARK                             |         |         |         |          |          |
| Net satış geliri                  | 13,602  | 13,633  | 14,255  | 5%       | 5%       |
| FAVÖK                             | 3,496   | 4,159   | 4,420   | 6%       | 26%      |
| Net kar                           | 1,198   | 1,689   | 1,550   | -8%      | 29%      |
| Şirket                            | 4Ç24    | 3Ç25    | 4Ç25    | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
| MEDTR                             |         |         |         |          |          |
| Net satış geliri                  | 696     | 676     | 790     | 17%      | 13%      |
| FAVÖK                             | 91      | 66      | 83      | 25%      | 9%       |
| Net kar                           | 12      | 27      | -18     | a.d.     | a.d.     |
| Şirket                            | 4Ç24    | 3Ç25    | 4Ç25    | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
| SELEC                             |         |         |         |          |          |
| Net satış geliri                  | 43,479  | 44,043  | 42,071  | -4%      | -3%      |
| FAVÖK                             | 2,402   | 1,145   | 1,681   | 47%      | -30%     |
| Net kar                           | 1,802   | -232    | 1,050   | a.d.     | -42%     |

## Araştırma kapsamımızda yer alan diğer tahminlerimiz

| Şirket           | 4Ç24  | 3Ç25  | 4Ç25  | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|-------|-------|-------|----------|----------|
| AKCNS            |       |       |       |          |          |
| Net satış geliri | 6,609 | 6,694 | 7,048 | 5%       | 7%       |
| FAVÖK            | 1,069 | 1,130 | 1,305 | 15%      | 22%      |
| Net kar          | 463   | 431   | 291   | -32%     | -37%     |

  

| Şirket           | 4Ç24    | 3Ç25    | 4Ç25    | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|---------|---------|---------|----------|----------|
| TUPRS            |         |         |         |          |          |
| Net satış geliri | 227,066 | 230,276 | 202,293 | -12%     | -11%     |
| FAVÖK            | 10,539  | 20,649  | 13,515  | -35%     | 28%      |
| Net kar          | 5,094   | 12,691  | 4,483   | -65%     | -12%     |

  

| Şirket           | 4Ç24   | 3Ç25   | 4Ç25   | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| AYGAZ            |        |        |        |          |          |
| Net satış geliri | 26,376 | 22,158 | 22,144 | 0%       | -16%     |
| FAVÖK            | 705    | 1,046  | 900    | -14%     | 28%      |
| Net kar          | 941    | 1,774  | 1,852  | 4%       | 97%      |

  

| Şirket           | 4Ç24  | 3Ç25  | 4Ç25  | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|-------|-------|-------|----------|----------|
| KLKIM            |       |       |       |          |          |
| Net satış geliri | 2,516 | 2,917 | 2,576 | -12%     | 2%       |
| FAVÖK            | 499   | 732   | 575   | -21%     | 15%      |
| Net kar          | 444   | 257   | 272   | 6%       | -39%     |

## Araştırma kapsamımızda yer alan diğer tahminlerimiz

| Şirket           | 4Ç24   | 3Ç25   | 4Ç25   | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| DOAS             |        |        |        |          |          |
| Net satış geliri | 78,780 | 60,836 | 85,452 | 40%      | 8%       |
| FAVÖK            | 3,639  | 4,511  | 3,663  | 19%      | 1%       |
| Net kar          | 1,637  | 2,212  | 1,688  | 24%      | 3%       |

  

| Şirket           | 4Ç24 | 3Ç25  | 4Ç25  | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|------|-------|-------|----------|----------|
| LKMNH            |      |       |       |          |          |
| Net satış geliri | 956  | 1,066 | 1,087 | 2%       | 14%      |
| FAVÖK            | 228  | 251   | 269   | 7%       | 18%      |
| Net kar          | 124  | 31    | 35    | 13%      | -72%     |

  

| Şirket           | 4Ç24   | 3Ç25   | 4Ç25   | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| BRISA            |        |        |        |          |          |
| Net satış geliri | 11,855 | 11,021 | 10,965 | -1%      | -8%      |
| FAVÖK            | 2,194  | 1,706  | 1,809  | 6%       | -18%     |
| Net kar          | 1,267  | 310    | -160   | a.d.     | a.d.     |

  

| Şirket           | 4Ç24   | 3Ç25   | 4Ç25   | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| TTRAK            |        |        |        |          |          |
| Net satış geliri | 18,705 | 11,786 | 12,511 | 6%       | -33%     |
| FAVÖK            | 1,866  | 1,652  | 704    | -57%     | -62%     |
| Net kar          | 413    | 296    | -58    | a.d.     | a.d.     |

## Araştırma kapsamımızda yer alan diğer tahminlerimiz

| Şirket           | 4Ç24   | 3Ç25   | 4Ç25   | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| ASELS            |        |        |        |          |          |
| Net satış geliri | 72,884 | 34,575 | 83,571 | 142%     | 15%      |
| FAVÖK            | 19,550 | 8,547  | 20,893 | 144%     | 7%       |
| Net kar          | 11,482 | 4,973  | 10,614 | 113%     | -8%      |

  

| Şirket           | 4Ç24  | 3Ç25  | 4Ç25  | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|-------|-------|-------|----------|----------|
| LOGO             |       |       |       |          |          |
| Net satış geliri | 1,620 | 1,434 | 1,679 | 17%      | 4%       |
| FAVÖK            | 429   | 568   | 352   | -38%     | -18%     |
| Net kar          | 18    | 250   | 51    | -80%     | 189%     |

  

| Şirket           | 4Ç24   | 3Ç25   | 4Ç25   | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| OTKAR            |        |        |        |          |          |
| Net satış geliri | 14,557 | 10,029 | 19,991 | 99%      | 37%      |
| FAVÖK            | 167    | 155    | 816    | 425%     | 387%     |
| Net kar          | -725   | -366   | -383   | 5%       | -47%     |

  

| Şirket           | 4Ç24   | 3Ç25   | 4Ç25   | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| TCELL            |        |        |        |          |          |
| Net satış geliri | 58,763 | 62,031 | 61,704 | -1%      | 5%       |
| FAVÖK            | 23,276 | 27,674 | 24,348 | -12%     | 5%       |
| Net kar          | 2,199  | 5,633  | 3,788  | -33%     | 72%      |

## Araştırma kapsamımızda yer alan diğer tahminlerimiz

| Şirket           | 4Ç24   | 3Ç25   | 4Ç25   | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| TTKOM            |        |        |        |          |          |
| Net satış geliri | 59,657 | 62,114 | 64,382 | 4%       | 8%       |
| FAVÖK            | 19,536 | 27,801 | 24,835 | -11%     | 27%      |
| Net kar          | -2,075 | 10,689 | 1,631  | -85%     | a.d.     |

  

| Şirket           | 4Ç24    | 3Ç25    | 4Ç25    | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|---------|---------|---------|----------|----------|
| FROTO            |         |         |         |          |          |
| Net satış geliri | 215,915 | 197,841 | 227,727 | 15%      | 5%       |
| FAVÖK            | 11,390  | 12,241  | 13,866  | 13%      | 22%      |
| Net kar          | 15,169  | 8,767   | 8,022   | -8%      | -47%     |

  

| Şirket           | 4Ç24   | 3Ç25   | 4Ç25   | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| ENKAI            |        |        |        |          |          |
| Net satış geliri | 31,696 | 44,603 | 43,316 | -3%      | 37%      |
| FAVÖK            | 8,140  | 8,409  | 8,762  | 4%       | 8%       |
| Net kar          | 7,330  | 10,711 | 9,052  | -15%     | 23%      |

  

| Şirket  | 4Ç24  | 3Ç25  | 4Ç25  | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|---------|-------|-------|-------|----------|----------|
| ALARK   |       |       |       |          |          |
| Net kar | 2,105 | 3,299 | 1,217 | -63%     | -42%     |

  

| Şirket  | 4Ç24   | 3Ç25  | 4Ç25  | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|---------|--------|-------|-------|----------|----------|
| KCHOL   |        |       |       |          |          |
| Net kar | -7,996 | 7,983 | 4,416 | -45%     | a.d.     |

## Araştırma kapsamımızda yer alan diğer tahminlerimiz

| Şirket           | 4Ç24  | 3Ç25  | 4Ç25  | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|-------|-------|-------|----------|----------|
| YATAS            |       |       |       |          |          |
| Net satış geliri | 5,341 | 5,554 | 6,178 | 11%      | 16%      |
| FAVÖK            | 646   | 578   | 720   | 25%      | 12%      |
| Net kar          | 22    | -26   | 50    | a.d.     | 129%     |

  

| Şirket           | 4Ç24   | 3Ç25   | 4Ç25   | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| CIMSA            |        |        |        |          |          |
| Net satış geliri | 11,127 | 11,730 | 11,085 | -5%      | 0%       |
| FAVÖK            | 1,235  | 2,480  | 2,342  | -6%      | 90%      |
| Net kar          | -631   | 1,324  | 849    | -36%     | a.d.     |

  

| Şirket           | 4Ç24 | 3Ç25 | 4Ç25 | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|------|------|------|----------|----------|
| GWIND            |      |      |      |          |          |
| Net satış geliri | 755  | 989  | 570  | -42%     | -25%     |
| FAVÖK            | 450  | 693  | 393  | -43%     | -13%     |
| Net kar          | 250  | 304  | 188  | -38%     | -25%     |

  

| Şirket           | 4Ç24   | 3Ç25   | 4Ç25   | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| ULKER            |        |        |        |          |          |
| Net satış geliri | 29,379 | 26,518 | 27,946 | 5%       | -5%      |
| FAVÖK            | 5,291  | 4,704  | 4,895  | 4%       | -7%      |
| Net kar          | 3,563  | 1,114  | 908    | -18%     | -75%     |

## Araştırma kapsamımızda yer alan diğer tahminlerimiz

| Şirket           | 4Ç24   | 3Ç25   | 4Ç25   | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| PETKM            |        |        |        |          |          |
| Net satış geliri | 21,779 | 23,198 | 22,618 | -2%      | 4%       |
| FAVÖK            | -1,119 | -66    | -1,543 | 2251%    | 38%      |
| Net kar          | -8,126 | -1,267 | -3,647 | 188%     | -55%     |

  

| Şirket           | 4Ç24   | 3Ç25   | 4Ç25   | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| SISE             |        |        |        |          |          |
| Net satış geliri | 53,313 | 56,289 | 53,785 | -4%      | 1%       |
| FAVÖK            | 2,037  | 6,773  | 2,734  | -60%     | 34%      |
| Net kar          | -1,930 | 1,527  | 1,538  | 1%       | a.d.     |

  

| Şirket           | 4Ç24  | 3Ç25  | 4Ç25  | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|-------|-------|-------|----------|----------|
| EBEBK            |       |       |       |          |          |
| Net satış geliri | 6,202 | 7,184 | 6,251 | -13%     | 1%       |
| FAVÖK            | 757   | 1,023 | 899   | -12%     | 19%      |
| Net kar          | -118  | 118   | 149   | 27%      | a.d.     |

  

| Şirket           | 4Ç24  | 3Ç25  | 4Ç25  | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|-------|-------|-------|----------|----------|
| OFSYM            |       |       |       |          |          |
| Net satış geliri | 5,785 | 3,607 | 4,897 | 36%      | -15%     |
| FAVÖK            | 564   | 223   | 500   | 124%     | -11%     |
| Net kar          | 218   | 48    | 87    | 80%      | -60%     |

## Araştırma kapsamımızda yer alan diğer tahminlerimiz

| Şirket           | 4Ç24   | 3Ç25   | 4Ç25    | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|--------|--------|---------|----------|----------|
| TOASO            |        |        |         |          |          |
| Net satış geliri | 36,296 | 91,023 | 120,305 | 32%      | 231%     |
| FAVÖK            | 281    | 1,862  | 3,177   | 71%      | 1030%    |
| Net kar          | -158   | 1,261  | 3,057   | 142%     | a.d.     |

  

| Şirket           | 4Ç24  | 3Ç25  | 4Ç25  | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|-------|-------|-------|----------|----------|
| ARMGD            |       |       |       |          |          |
| Net satış geliri | 2,465 | 2,779 | 3,113 | 12%      | 26%      |
| FAVÖK            | 297   | 399   | 574   | 44%      | 94%      |
| Net kar          | 483   | 246   | 590   | 139%     | 22%      |

  

| Şirket           | 4Ç24  | 3Ç25  | 4Ç25  | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|-------|-------|-------|----------|----------|
| BIGCH            |       |       |       |          |          |
| Net satış geliri | 1,190 | 1,177 | 1,150 | -2%      | -3%      |
| FAVÖK            | 332   | 290   | 309   | 6%       | -7%      |
| Net kar          | 7     | 18    | 25    | 36%      | 263%     |

  

| Şirket           | 4Ç24   | 3Ç25   | 4Ç25   | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| TABGD            |        |        |        |          |          |
| Net satış geliri | 10,027 | 12,836 | 11,159 | -13%     | 11%      |
| FAVÖK            | 2,237  | 2,835  | 2,009  | -29%     | -10%     |
| Net kar          | 369    | 985    | 50     | -95%     | -86%     |

## Araştırma kapsamımızda yer alan diğer tahminlerimiz

| Şirket           | 4Ç24 | 3Ç25 | 4Ç25 | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|------|------|------|----------|----------|
| BIOEN            |      |      |      |          |          |
| Net satış geliri | 815  | 709  | 720  | 2%       | -12%     |
| FAVÖK            | 154  | 95   | 95   | 0%       | -38%     |
| Net kar          | -81  | -134 | -140 | 4%       | 73%      |

  

| Şirket           | 4Ç24   | 3Ç25   | 4Ç25   | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| SOKM             |        |        |        |          |          |
| Net satış geliri | 66,173 | 73,960 | 71,390 | -3%      | 8%       |
| FAVÖK            | 2,309  | 3,230  | 2,925  | -9%      | 27%      |
| Net kar          | -212   | 276    | 54     | -80%     | a.d.     |

  

| Şirket           | 4Ç24   | 3Ç25   | 4Ç25   | Çeyrek Δ | Yıllık Δ |
|------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| KARDM            |        |        |        |          |          |
| Net satış geliri | 16,900 | 16,758 | 16,093 | -4%      | -5%      |
| FAVÖK            | 1,345  | 1,856  | 2,040  | 10%      | 52%      |
| Net kar          | 154    | -711   | -141   | -80%     | a.d.     |

## Yasal Uyarı

---

### Uyarı Notu:

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 gözетilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözетildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.

### Disclaimer:

Deniz Yatırım analysts evaluate stocks in light of potential catalysts, triggering developments, and risks, as well as market, sector, and competitor developments. After publicly disclosing general investment recommendations, our analysts closely monitor stocks. However, if stock price fluctuations cause values to exceed the limits of our rating system, our analysts may choose not to change their recommendation regarding the stock and/or place it Under Review (UR). There is absolutely no time constraint for our analysts in terms of rating and/or recommendation updates in the event of a potential UR. From a valuation perspective, if there is mathematical potential for an increase or risk of decline, our analysts may make recommendations outside the BUY-HOLD-SELL framework. They consider the general trend and recent developments in the sector and company beyond potential return levels that form the basis of the rating. In such cases, the evaluation may consider various factors, such as general sector conditions, potential risk and return, parameters in the latest financial statements, and political and geopolitical factors. Our analysts do not use a mechanical process that only considers mathematical values when making BUY-HOLD-SELL recommendations.

© DENİZ YATIRIM 2026