

Akçansa (AKCNS TI)

4Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Akçansa, 4Ç25'te 6.850 milyon TL gelir (Konsensüs: 6.809 milyon TL, Deniz Yatırım: 7.048 milyon TL), 1.190 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 1.190 milyon TL, Deniz Yatırım 1.305 milyon TL) ve 218 milyon TL net kar (Konsensüs: 261 milyon TL, Deniz Yatırım: 291 milyon TL) açıkladı. 4Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 128 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Satış gelirlerinde artış, FAVÖK marjında iyileşme, net nakit pozisyonuna geçilmesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Ertelenmiş vergi giderindeki artış ile baskılanan net karlılık.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Zayıf iç talep koşullarının devam etmesine karşın Şirket'in çeyreksel bazda toparlanma sinyalleri vermesini, özellikle de operasyonel marj seviyelerindeki iyileşmeyi önemli buluyoruz. VUK değişikliğine bağlı ertelenmiş vergi gideri kalemi kaynaklı net karlılıkta baskı gözlenmiş olup, genel görünümdeki iyileşmeyi sınırlamıştır. Bu çerçevede, 4. çeyrek finansallarını sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Akçansa, 4Ç25'te yıllık bazda %4 artışla 6.850 milyon TL satış geliri kaydetti. Çimentoya dayalı ürün satış hacmi, 4Ç25'te bir önceki çeyreğe göre %5,1; hazır beton (RMC) satış hacmi ise çeyreklik %1,8 artış kaydederek satış gelirlerini desteklemiştir. Çeyreklik bazda iyileşmeye karşın, 2025 yıl geneline bakıldığında 2024 yılına göre satış geliri %13 azalarak 24.609 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ FAVÖK 4Ç25'te yıllık %11 artışla 1.190 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,2 puan iyileşerek %17,4 seviyesine yükseldi. Satış gelirlerindeki artışa ek olarak maliyet yönetimi odaklı strateji, FAVÖK iyileşmesinde etkili olmuştur.

■ Şirket, 4Ç25 döneminde yıllık bazda %53 azalışla 218 milyon TL net kar açıkladı (3Ç25: 431 milyon TL, 4Ç24: 463 milyon TL). VUK değişikliği kaynaklı ertelenmiş vergi gideri 505 milyon TL seviyesinde gerçekleşerek, net karlılık üzerinde baskı oluşturdu. Ayrıca, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 128 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

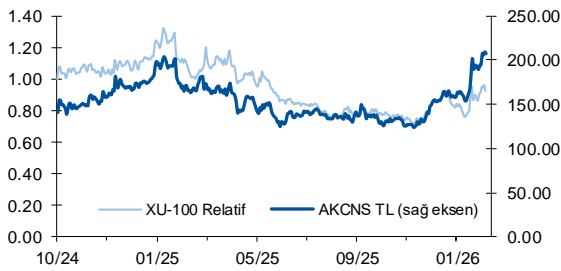
■ Yıl sonu itibarıyla Şirket'in 1.101 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2025: 600 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,3x oldu (Eylül 2025: 0,2x net borç/FAVÖK).

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	AKCNS
Mevcut Fiyat (TL)	208.00
Hedef Fiyat (TL)	240.00
Getiri Potansiyeli (%)	15.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	121.80 - 216.90
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	194
Sermaye (mln TL)	191
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	39,821
Hedeflenen Piyasa Değeri	45,947
Net Borç	-1,101
Firma Değeri	38,720

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	27%	66%	7%	26%
BIST100 Rölatif Getiri	10%	25%	-26%	0%

Hisse Performansı	
-------------------	--



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 12 Şubat 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	35,386	28,291	24,609	33,443
FAVÖK	7,427	5,051	3,337	4,613
Net kar	4,481	2,189	726	1,390

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri			
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	6,850	7,048	6,809
FAVÖK	1,190	1,305	1,190
FAVÖK marjı	17.4%	18.5%	17.5%
Net kar	218	291	261
Net kar marjı	3.2%	4.1%	3.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

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.

- 2025 yılında maddi duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 2.049 milyon TL olarak gerçekleşti.
- **Genel değerlendirme:** Açıklanan son finansalların ardından modelimizde yaptığımız güncellemeler ve 1 yıl ileri taşımamız doğrultusunda **Akçansa için 12-aylık hedef fiyatımızı 188,10 TL'den 240,00 TL'ye güncelliyoruz.** Bu güncellemenin işaret ettiği %15,4'lük sınırlı yükseliş potansiyeli ile TUT olan önerimizi ise koruyoruz. Ayrıca, söz konusu kararımızda bir diğer önemli etkenin, son dönem içerisinde hissede gerçekleşen hızlı yükseliş hareketi olduğunu ve bunun da öneri güncellememizi sınırladığını önemle belirtmek isteriz. Hatırlatmak gerekirse, AKCNS, 20 Ocak tarihinden bu yana, kapanış fiyatı bazında, TL cinsinden %35 yükselirken, BIST 100 endeksi ise %11 ile takip edildi. Nette önerimizi güncellememiz durumunda olası hedef fiyat kısıtının piyasa koşulları nezdinde gündeme gelme olasılığı, aldığımız kararda etkili olmuştur. 2026 tahminlerimize göre AKCNS hissesi 7,9x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %0,1 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 54,8x F/K ve 11,6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

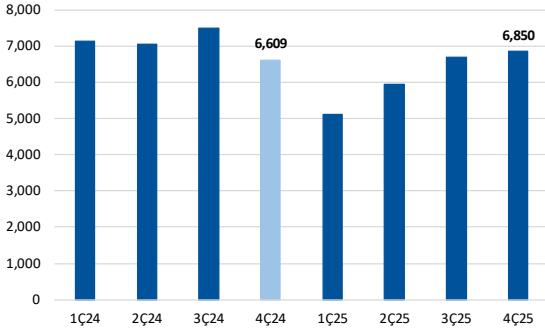
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	4Ç25	3Ç25	4Ç24			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	6,850	6,694	6,609	2%	4%	24,609	28,291	-13%
Brüt kar (mio TL)	1,127	1,083	995	4%	13%	3,159	4,719	-33%
Brüt kar marjı	16.4%	16.2%	15.1%	0.3 puan	1.4 puan	12.8%	16.7%	-3.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	373	384	344	-3%	8%	1,542	1,329	16%
Faaliyet giderleri/satışlar	5.4%	5.7%	5.2%	-0.3 puan	0.2 puan	6.3%	4.7%	1.6 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	754	699	651	8%	16%	1,617	3,390	-52%
Esas faaliyet kar marjı	11.0%	10.4%	9.8%	0.6 puan	1.2 puan	6.6%	12.0%	-5.4 puan
FAVÖK (mio TL)	1,190	1,130	1,069	5%	11%	3,337	5,051	-34%
FAVÖK marjı	17.4%	16.9%	16.2%	0.5 puan	1.2 puan	13.6%	17.9%	-4.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	152	-35	48	a.d.	217%	83	35	137%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	130	-33	129	a.d.	1%	232	-18	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-128	-19	-63	561%	102%	-169	-101	67%
Vergi öncesi kar (mio TL)	908	611	764	49%	19%	1,762	3,306	-47%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-691	-180	-301	283%	129%	-1,036	-1,117	-7%
Net kar (mio TL)	218	431	463	-49%	-53%	726	2,189	-67%
Net kar marjı	3.2%	6.4%	7.0%	-3.3 puan	-3.8 puan	3.0%	7.7%	-4.8 puan
Net borç* (mio TL)	-1,101	600	-2,599	a.d.	-58%	-1,101	-2,599	-58%
Net borç/FAVÖK	-0.3	0.2	-0.5	-0.5	0.2	-0.3	-0.5	0.2
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.1	0.0	-0.1	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	2.9%	3.9%	8.1%	-1 puan	-5.2 puan	2.9%	8.1%	-5.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	2.0%	2.8%	6.0%	-0.8 puan	-4 puan	2.0%	6.0%	-4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	13,741	12,509	13,827	10%	-1%	13,741	13,827	-1%
Duran varlıklar (mio TL)	22,699	21,955	22,958	3%	-1%	22,699	22,958	-1%
Özkaynaklar (mio TL)	25,041	25,051	26,905	0%	-7%	25,041	26,905	-7%
Stoklar (mio TL)	2,168	2,115	2,706	2%	-20%	2,168	2,706	-20%

* 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
AKCNS	12 Şubat	-1.0%	0.0%	6.8%	8.3%	31.9%	25.8%

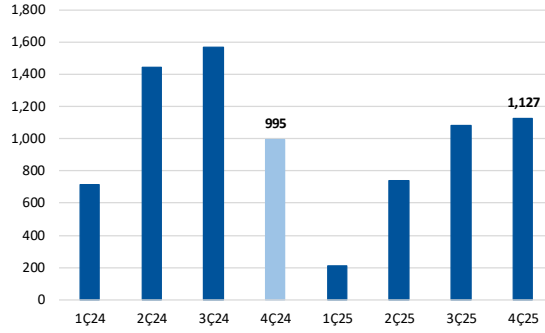
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



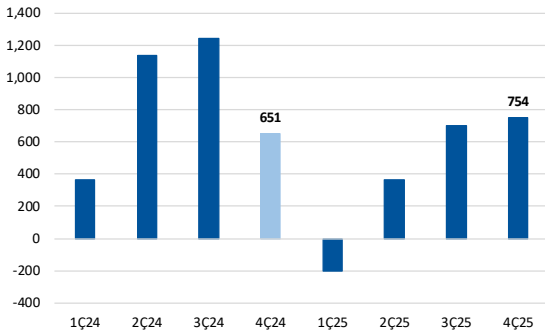
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



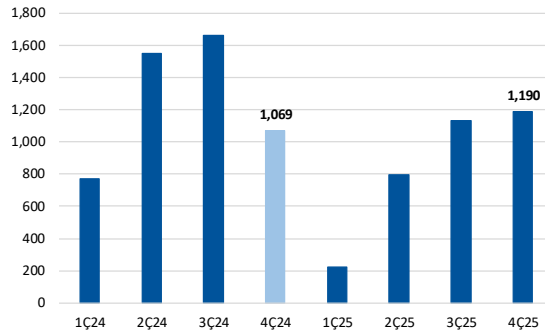
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zaranı (milyon TL, çeyreklik)



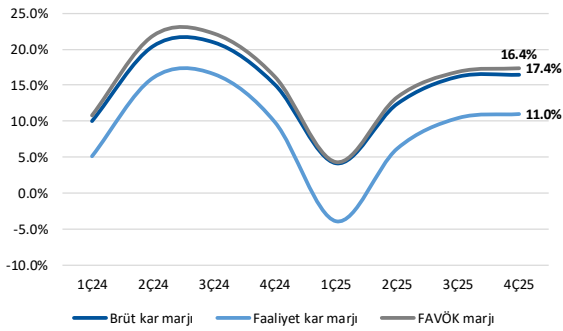
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



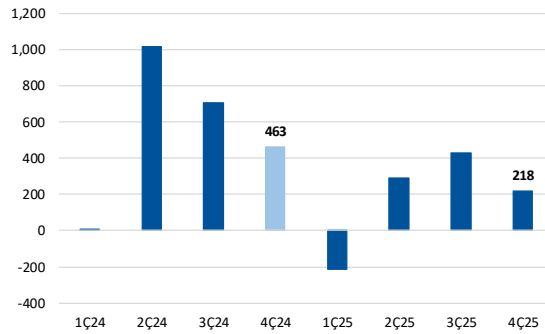
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



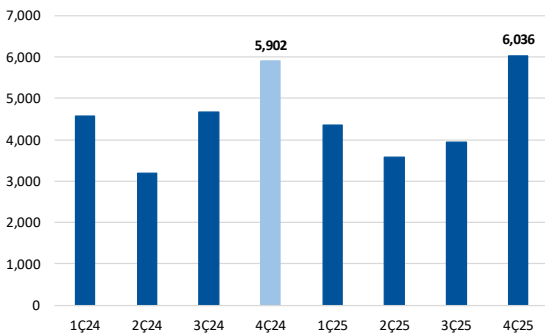
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



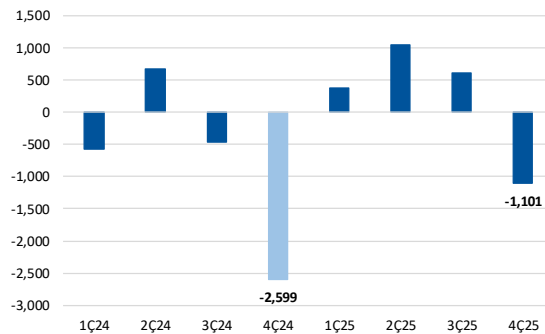
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	AKÇANSA		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	12.02.2026	12.02.2026	14.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	13,741	13,827	11,238
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,036	5,902	3,927
Finansal Yatırımlar	0	0	295
Ticari Alacaklar	4,846	4,473	4,116
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	318	143	193
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	2,168	2,706	2,253
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	373	602	455
(Ara Toplam)	13,741	13,827	11,238
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	22,699	22,958	17,077
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	18	16	13
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	4,230	5,539	3,865
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,396	932	682
Maddi Duran Varlıklar	13,008	12,408	9,424
Şerefiye	3,309	3,309	2,487
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	643	620	499
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	47
Diğer Duran Varlıklar	95	134	60
TOPLAM VARLIKLAR	36,439	36,785	28,315
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,248	8,478	7,753
Finansal Borçlar	4,186	2,913	2,587
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	4,383	4,913	4,356
Diğer Borçlar	183	167	156
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)	37	23	56
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	173	154	247
Borç Karşılıkları	183	208	290
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	103	101	62
(Ara Toplam)	9,248	8,478	7,753
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,151	1,403	641
Finansal Borçlar	749	391	334
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)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	339	368	306
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,063	644	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	25,041	26,905	19,921
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	25,041	26,905	19,921
Ödenmiş Sermaye	191	191	191
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	4,995	4,845	3,475
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3,611	2,999	493
Dönem Net Kar/Zararı	726	2,189	3,424
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	15,517	16,680	12,338
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	36,439	36,785	28,315

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AKÇANSA			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	12.02.2026	12.02.2026	12.02.2026	12.02.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	28,291	24,609	6,609	6,850
Satışların Maliyeti (-)	-23,572	-21,450	-5,614	-5,723
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,719	3,159	995	1,127
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)	4,719	3,159	995	1,127
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-175	-258	-48	-70
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,154	-1,251	-297	-294
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	-34	0	-9
Diğer Faaliyet Gelirleri	458	648	92	267
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-569	-635	-48	-114
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	3,279	1,629	695	907
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	146	70	3	-2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	146	70	3	-2
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	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3,425	1,699	698	905
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,469	1,613	488	399
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,487	-1,381	-358	-396
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-101	-169	-63	-128
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,306	1,762	764	908
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,117	-1,036	-301	-691
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-433	-527	-132	-186
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-684	-509	-170	-505
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,189	726	463	218
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,189	726	463	218
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,189	726	463	218
Azınlık Payları	0	0	0	0
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	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	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 yayımlanamaz, 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 değerlendirme bulunabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler. 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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.