

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AKSA
Mevcut Fiyat (TL)	10.69
Hedef Fiyat (TL)	13.30
Getiri Potansiyeli (%)	24.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.57 13.01
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	189
Sermaye (mln TL)	3,885
Pazar	Yıldız Pazar

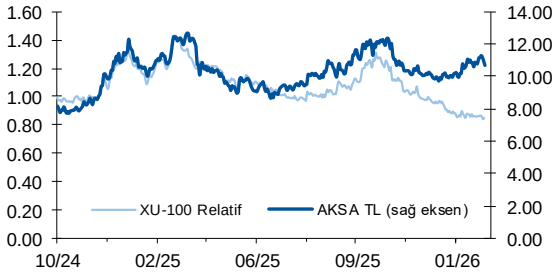
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	41,531
Hedeflenen Piyasa Değeri	51,671
Net Borç	20,944
Firma Değeri	62,475

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	4%	3%	-11%	9%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-19%	-37%	-11%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 19 Şubat 2026 tarihi itibarıyla.

Aksa Akrilik (AKSA TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Aksa Akrilik 4Ç25'te 7.987 milyon TL gelir (Konsensus: 11.230 milyon TL / Deniz Yatırım: 10.364 milyon TL), 2.342 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.347 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.375 milyon TL) ve 1.322 milyon TL net kar (Konsensus: 105 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 172 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 4Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 342 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Karlılıkta çeyrekse ve yıllık bazda güçlü iyileşme, net finansman giderinde çeyrekse bazda belirgin azalış, beklentilerin oldukça üzerinde net kar açıklanması, işletme faaliyetlerinden nakit girişi ve net borç pozisyonunda azalış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Zayıf satış geliri performansı.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 4Ç25 finansallarında, FAVÖK rakamı ve karlılık performansı çeyrekse ve yıllık bazda güçlü iyileşme kaydederken, beklentilerin oldukça üzerinde net kar açıklandı. Ayrıca, net borç pozisyonunda azalış yaşandı. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçların hisse performansına etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Aksa Akrilik 4Ç25'te yıllık %1 azalışla 7.987 milyon TL satış geliri kaydetti.

- FAVÖK çeyrekse bazda %130, yıllık bazda da %106 büyümeye ile 2.342 milyon TL, FAVÖK marjı da 3Ç22'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşan brüt kârlılıktaki iyileşme ve artan amortismanın etkisiyle çeyrekse 17,3 puan, yıllık da 15,3 puan artarak %29,3 seviyesinde gerçekleşti.

- Şirket, 4Ç25'te 1.322 milyon TL net kar açıkladı (4Ç24: 41 milyon TL net zarar). Çoğunlukla, Şirket'in %50 oranında pay sahibi olduğu Aksa Carbon'daki hisselerinin kalan kısmını satın alması işlemi sonucunda satın alım öncesinde elde mevcut bulunan %50'lik Aksa Carbon hissesinin gerçeğe uygun değeri üzerinden muhasebeleştirilmesi sonucu oluşan net kardan kaynaklı olan ve 1.151 milyon TL seviyesinde kaydedilen yatırım faaliyetlerinden gelir net karın tahminlerden sapmasında etkili oldu.

- Şirket, 4Ç25'te 452 milyon TL esas faaliyetlerden net diğer gelir (4Ç24: 108 milyon TL net diğer gelir), 766 milyon TL net finansman gideri (4Ç24: 937 milyon TL net finansman gideri) ve 293 milyon TL vergi gideri (4Ç24: 19 milyon TL vergi gideri) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 342 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri			
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	7,987	10,364	11,230
FAVÖK	2,342	1,375	1,347
FAVÖK marjı	29.3%	13.3%	12.0%
Net kar	1,322	-172	105
Net kar marjı	16.6%	-1.7%	0.9%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

- **Net borç pozisyonu 2025 yıl sonu itibarıyla 20.944 milyon TL oldu (Eylül 2025 sonu: 21.783 milyon TL net borç). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 3,7x oldu (Eylül 2025 sonu: 4,8x net borç/FAVÖK).**
- **Şirket, 2025 yılına ilişkin kâr payı dağıtım teklifini de açıkladı. Buna göre, hisse başına brüt 0,58 TL kâr payı dağıtım önerisinin Genel Kurul onayına sunulmasına karar verildi. Bizim beklentimiz hisse başına brüt 0,49 TL şeklindeydi.**
- **Genel değerlendirme: Şirket'in 2025 yılında 33 milyar TL satış geliri, 4,8 milyar TL FAVÖK ve 2,2 milyar TL net kar elde etmesini bekliyorduk. AKSA'nın yılı 32 milyar TL satış geliri, 5,7 milyar TL FAVÖK ve 4,0 milyar TL net kar ile tamamladığını takip ettik. Söz konusu beklentimizin, 5 Ocak'ta yayımladığımız 2026 Strateji Raporumuzda yer alan rakamlar olduğunu hatırlatmak; o dönemde enflasyon muhasebesinin vergi finansallarında kaldırılması gelişmesinin henüz yeni bir gelişme olduğunu ve oluşacak vergi etkisinin tahmin edilmesinin bu zamana göre daha da belirsiz olması nedeniyle gerçekleşmeye göre farklılaşabildiğini önemle vurgulamak isteriz.**

Mevcut durumda, **Aksa Akrilik için 12-aylık hedef fiyatımız 13,30 TL, önerimiz de TUT yönünde.** Şirket, 4Ç25 finansallarının ardından bugün telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 endeksinin %11 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,3x F/K ve 10,9x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

2025 yılına ilişkin tahminlerimiz ve gerçekleştirmeler

2025 yılı tahminlerimiz ve gerçekleştirmeler			
Finansallar (mn TL)	Tahmin*	Gerçekleşme	Fark
Satış geliri	33,346	32,444	-2.7%
FAVÖK	4,772	5,730	20.1%
FAVÖK marjı	14.3%	17.7%	-3.3%
Net kar	2,228	4,016	80.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

* 5 Ocak'ta yayımladığımız Strateji raporumuzda paylaştığımız tahminleri ifade etmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

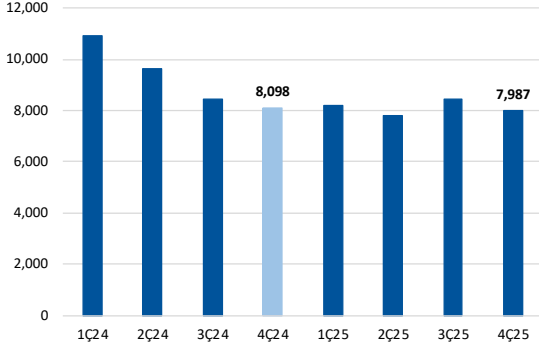
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	7,987	8,457	8,098	-6%	-1%	32,444	37,123	-13%
Brüt kar (mio TL)	1,850	799	1,046	132%	77%	4,928	5,570	-12%
Brüt kar marjı	23.2%	9.4%	12.9%	13.7 puan	10.3 puan	15.2%	15.0%	0.2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	789	808	512	-2%	54%	2,875	1,986	45%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.9%	9.6%	6.3%	0.3 puan	3.6 puan	8.9%	5.4%	3.5 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,061	-9	534	a.d.	99%	2,053	3,584	-43%
Esas faaliyet kar marjı	13.3%	-0.1%	6.6%	13.4 puan	6.7 puan	6.3%	9.7%	-3.3 puan
FAVÖK (mio TL)	2,342	1,018	1,135	130%	106%	5,730	5,869	-2%
FAVÖK marjı	29.3%	12.0%	14.0%	17.3 puan	15.3 puan	17.7%	15.8%	1.9 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1,605	3,758	216	-57%	642%	5,637	116	4779%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-766	-1,919	-937	-60%	-18%	-4,205	-1,788	135%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-342	356	165	a.d.	a.d.	420	628	-33%
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,557	2,186	-22	-29%	a.d.	3,906	2,539	54%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-293	204	-19	a.d.	1409%	16	-1,052	a.d.
Net kar (mio TL)	1,322	2,455	-41	-46%	a.d.	4,016	1,488	170%
Net kar marjı	16.6%	29.0%	-0.5%	-12.5 puan	17.1 puan	12.4%	4.0%	8.4 puan
Net borç* (mio TL)	20,944	21,783	4,288	-4%	388%	20,944	4,288	388%
Net borç/FAVÖK	3.7	4.8	0.7	-1.2	2.9	3.7	0.7	2.9
Net borç/özsermaye	0.6	0.7	0.1	0.0	0.5	0.6	0.1	0.5
Özsermaye karlılığı (yıllık)	12.3%	8.4%	4.8%	3.8 puan	7.5 puan	12.3%	4.8%	7.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	5.9%	4.0%	3.2%	1.9 puan	2.7 puan	5.9%	3.2%	2.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	20,702	18,424	16,498	12%	25%	20,702	16,498	25%
Duran varlıklar (mio TL)	47,772	48,059	30,142	-1%	58%	47,772	30,142	58%
Özkaynaklar (mio TL)	33,638	32,397	31,253	4%	8%	33,638	31,253	8%
Stoklar (mio TL)	7,641	6,465	5,892	18%	30%	7,641	5,892	30%

* 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
AKSA	19 Şubat	-2.4%	-5.5%	-4.1%	-1.2%	-0.3%	6.9%

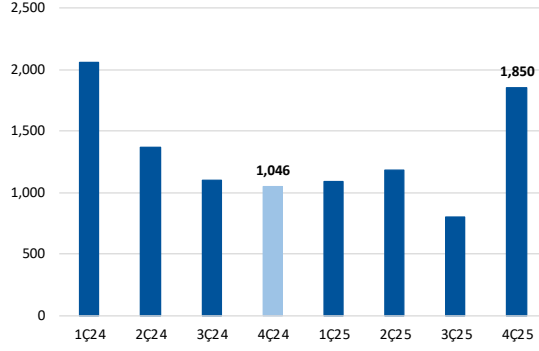
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



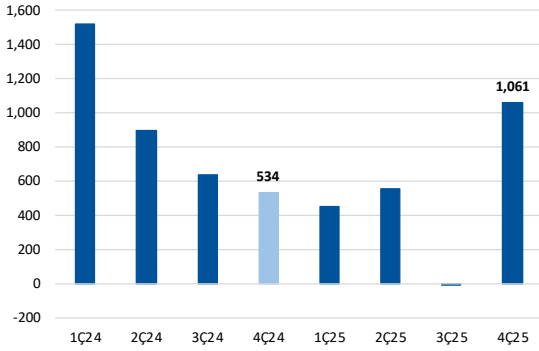
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



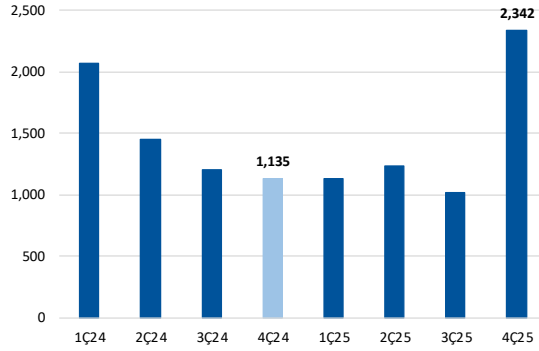
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



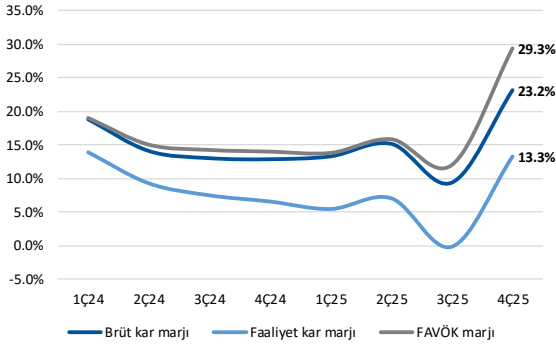
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



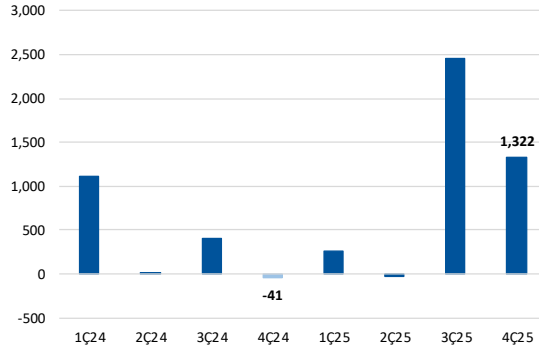
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



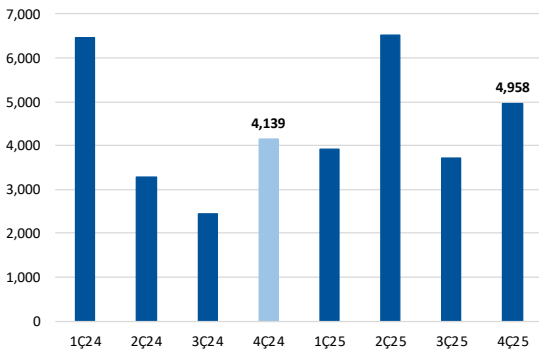
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



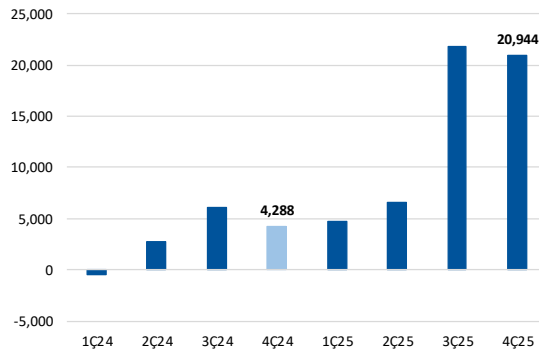
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	AKSA		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	19.02.2026	19.02.2026	17.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	20,702	16,498	14,111
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,958	4,139	4,890
Finansal Yatırımlar	282	0	84
Ticari Alacaklar	5,938	5,067	3,386
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	29	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	7,641	5,892	4,979
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,855	1,399	771
(Ara Toplam)	20,702	16,498	14,111
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	47,772	30,142	21,986
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	129.74
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	46	24	4
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	2,763	2,504
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	799.97	754.96	15.50
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	254	174	175
Maddi Duran Varlıklar	38,227	24,779	17,903
Şerefiye	2,386	151	115
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,616	1,148	822
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	443	349	318
TOPLAM VARLIKLAR	68,473	46,641	36,097
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	24,421	12,993	9,948
Finansal Borçlar	18,472	7,259	3,464
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	5,030	4,802	5,592
Diğer Borçlar	93	2	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)	473	718	509
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	16	0	114
Borç Karşılıkları	251	158	212
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	86	55	56
(Ara Toplam)	24,421	12,993	9,948
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	10,414	2,394	1,988
Finansal Borçlar	7,712	1,169	1,732
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	340	200	172
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,177	1,020	80
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	185.93	4.93	4.81
Özkaynaklar	33,638	31,253	24,161
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	32,724	31,253	24,161
Ödenmiş Sermaye	3,885	3,885	324
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	4,481	4,159	2,976
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	12,681	13,583	10,255
Dönem Net Kar/Zararı	4,016	1,488	2,385
Yabancı Para Çevrim Farkları	55	1,825	1,533
Diğer Özsermaye Kalemleri	7,606	6,313	6,688
Azınlık Payları	914	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	68,473	46,641	36,097

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AKSA			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	19.02.2026	19.02.2026	19.02.2026	19.02.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	37,123	32,444	8,098	7,987
Satışların Maliyeti (-)	-31,552	-27,516	-7,053	-6,137
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	5,570	4,928	1,046	1,850
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)	5,570	4,928	1,046	1,850
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-961	-1,292	-231	-335
Genel Yönetim Giderleri (-)	-902	-1,375	-250	-387
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-124	-208	-31	-68
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,776	3,906	280	647
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,762	-1,272	-171	-196
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	3,598	4,687	642	1,512
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	52	3,044	15	1,151
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	52	3,044	15	1,151
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	49	-41	93	2
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3,700	7,690	750	2,666
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,559	1,988	379	382
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,348	-6,193	-1,316	-1,490
Parasal Kazanç / (Kayıp)	628	420	165	-342
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,539	3,906	-22	1,557
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,052	16	-19	-293
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-450	-122	147	-11
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-601	138	-167	-282
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,488	3,922	-41	1,264
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,488	3,922	-41	1,264
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,488	4,016	-41	1,322
Azınlık Payları	0	-95	0	-59
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.38	1.03	-0.02	0.34
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.38	1.03	-0.02	0.34
Hisse Başına Kazanç	0.38	1.03	-0.02	0.34
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.38	1.03	-0.02	0.34

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 şekil 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 bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.