

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ASELS
Mevcut Fiyat (TL)	309.00
Hedef Fiyat (TL)	304.70
Getiri Potansiyeli (%)	-1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	80.55 339.25
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	11185
Sermaye (mln TL)	4,560
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	1,409,040
Hedeflenen Piyasa Değeri	1,389,434
Net Borç	13,970
Firma Değeri	1,423,010

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	3%	68%	67%	33%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	30%	37%	7%

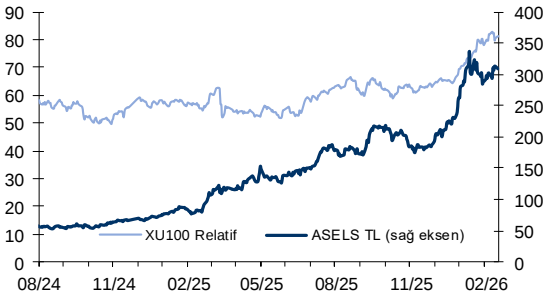
Özet Veriler (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Satış Gelirleri	106,252	157,340	180,445	257,771
FAVÖK	23,140	39,574	47,329	68,706
Net Kar	10,526	20,025	29,950	40,887

Tahminler ve Rasyolar

	2023	2024	2025	2026T
FD/FAVÖK	7.5x	7.4x	15.0x	20.7x
F/K	14.7x	13.6x	23.3x	34.5x
PD/DD	1.2x	1.5x	2.8x	4.5x
Net Borç/FAVÖK	0.8x	0.5x	0.3x	0.6x

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 24 Şubat 2026 tarihi itibarıyla.

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	85,614	83,571	83,019
FAVÖK	23,674	20,893	21,317
FAVÖK marjı	27.7%	25.0%	25.7%
Net kar	17,791	10,614	11,146
Net kar marjı	20.8%	12.7%	13.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Aselsan (ASELS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Aselsan, 4Ç25 döneminde 85.614 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 83.019 milyon TL / Deniz Yatırım: 83.571 milyon TL), 23.674 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 21.317 milyon TL / Deniz Yatırım: 20.893 milyon TL) ve 17.791 milyon TL net kar (Konsensüs: 11.146 milyon TL / Deniz Yatırım: 10.614 milyon TL) açıkladı. Bu dönem finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.822 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış gelirinde reel büyüme, FAVÖK marjında iyileşme, bakiye siparişlerdeki artışa ek olarak net borçtaki azalış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x ---

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Beklentilerin üzerinde açıklanan bilançoyu olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Aselsan'ın satış geliri 4Ç25 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %17 artarak 85.614 milyon TL olarak gerçekleşti. Böylelikle 2025'te satış geliri %15 artışla 180.445 milyon TL'ye ulaştı.

■ 4Ç25 döneminde FAVÖK %21 artışla 23.674 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 0,8 puan artışla %27,7 seviyesinde gerçekleşti. 2025'te ise FAVÖK %20 artış gösterirken, FAVÖK marjı %26,2 ile paylaşılan %23'ün üzerinde FAVÖK marjı beklentilerini gerçekleştirmiş oldu.

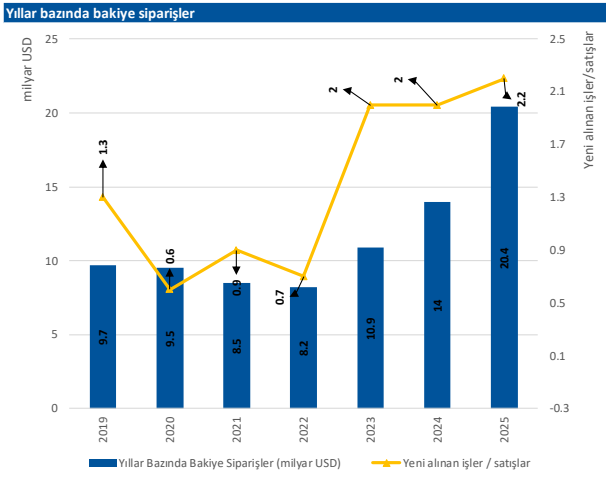
■ Şirket, 4Ç25 döneminde 210 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (4Ç24: 2.612 milyon TL net gider) ve 1.447 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (4Ç24: 74 milyon TL net finansman geliri) kaydetti. Ayrıca, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.822 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ VÖK, 4Ç25 döneminde %93 artışla 23.621 milyon TL, 2025'te ise %144 artışla 26.391 milyon TL seviyesine ulaştı.

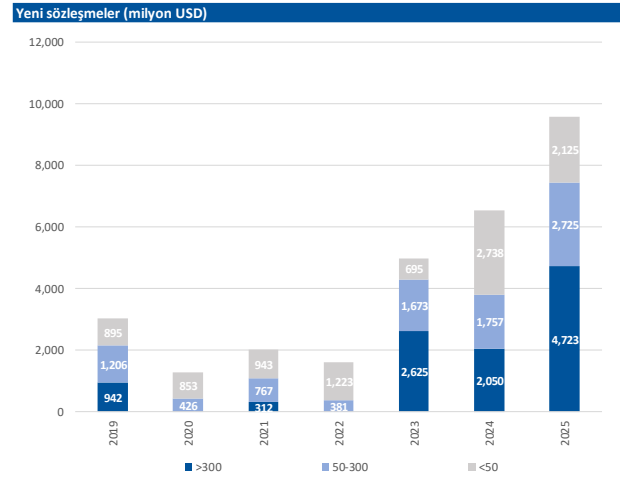
■ Şirket, 4Ç25 döneminde %55 artışla 17.791 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net kâr rakamında, tahminimizi aşan operasyonel verilere ek olarak, azalan finansal giderler ve parasal kazanç/kayıp kalemleri etkili oldu.

■ 4Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 13.970 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (3Ç25: 24.804 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 4Ç25 dönemi sonu itibarıyla 0,3x seviyesindedir (3Ç25: 0,6x).

- Aselsan, 2025'in son çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 23.758 milyon TL nakit girişi sağlarken, yıl genelinde bu tutarı geçen yıla oranla artırarak 48.902 milyon TL'ye taşımıştır. Yatırım faaliyetlerinden ise 4Ç25'te 13.142 milyon TL, yıl tamamında 38.885 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir. Finansman faaliyetlerinden son çeyrekte 4.032 milyon TL giriş kaydedilmesine rağmen, 2025 toplamında 1.959 milyon TL'lik giriş gerçekleşmiştir.
- Şirket, 2026 yılı beklentilerini açıkladı. Şirket'in 2026 yılına yönelik beklentileri; i) %10 üzeri net satış geliri büyümesi ii) %24 üzeri FAVÖK marjı iii) 50 milyar TL'nin üzerinde yatırım harcaması gerçekleştirilmesi yönündedir. Modelimizde 2026 için 2025'e benzer büyüme ve FAVÖK marjı ile çalıştığımızı önemle belirtmek isteriz. Beklentimiz, %15 seviyesinde ciro büyümesi ve %26 seviyelerinde FAVÖK marjı oluşması yönünde.
- Şirket'in, 2025 yılında yeni alınan sözleşme bedeli 9,6 milyar USD seviyesine, bakiye siparişi ise 20,4 milyar USD ile rekor düzeye ulaşmıştır.



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

- Şirket'in paylaştığı bakiye sipariş yaşlandırması tablosunda Aselsan'ın 2028 yılına dek 4 milyar USD'nin üzerinde gelir potansiyeli olduğu dikkat çekmektedir. 2026 için ise 3.9-4.2 milyar USD'lik gelire işaret edilmiştir.

Bakiye sipariş yaşlandırma (milyar USD) 3Ç25	
2025 (*)	1.8 - 2.0
2026	3.9 - 4.2
2027	4.0 - 4.3
2028	3.5 - 3.9
2029 ve sonrası	3.1 - 3.5

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

*Kalan 3 ay bakiye siparişlerini içermektedir.

Bakiye sipariş yaşlandırma (milyar USD) 2025	
2026 (*)	3.9 - 4.2
2027	4.7 - 4.9
2028	3.8 - 4.0
2029	3.6 - 3.9
2030 ve sonrası	3.3 - 3.4

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

*Tüm yıl bakiye siparişlerini içermektedir.

- **Genel değerlendirme:** Finansalların ardından makro tahminlerimizdeki değişiklik ve benzer şirket çarpanlarını güncellememiz neticesinde Aselsan için 12-aylık hedef fiyatımızı 273,50 TL'den 304,70 TL'ye güncelliyoruz. Önerimizi ise, mevcut fiyat seviyelerinin, açıklanan güçlü finansalların piyasa fiyatlaması nezdinde uzun bir süredir önden ve hızlı satın alınmasıyla ek getiri potansiyeli sunmaması kaynaklı 1Ç25'te yaptığımız revizeye paralel TUT olarak muhafaza ediyoruz.
- ASELS'i 17 Temmuz 2023 tarihinden bu yana, 36,49 TL ortalama maliyet ile Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı, 2025'teki hızlı yükseliş hareketinin başlangıcından çok daha önce ve uzun süredir beğendiğimizi ve mevcut pozisyonu ile beğenmeye devam ettiğimizi önemle hatırlatmak isteriz. Bununla birlikte, 2026'nın öne çıkan sektör ve şirketleri arasında "savunma" ve "Aselsan"ı da Strateji Raporumuzda belirttik ve henüz bu fikrimizde değişiklik bulunmuyor. Şirket'e yönelik önerimizde 1Ç25 finansallarını takiben gerçekleştirdiğimiz revizyon (TUT önerisi), hızlı ve güçlü yükseliş performansının mevcut koşullarda 'kayda değer' ek getiri potansiyeline imkan tanımaması kaynaklı olup, savunma sektörüne ve Aselsan'a yönelik orta-uzun vadeli pozitif düşüncelerimizde herhangi bir negatif değişiklik söz konusu değildir. Şirket'in yakaladığı pozitif ivmeyi, artan sipariş bakiyelerini ve finansallardaki güçlenmeyi olumlu anlamda not ediyoruz.

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)	85,614	34,575	72,884	148%	17%	180,445	157,340	15%
Brüt kar (mio TL)	28,116	10,029	23,835	180%	18%	57,427	49,946	15%
Brüt kar marjı	32.8%	29.0%	32.7%	3.8 puan	0.1 puan	31.8%	31.7%	0.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	6,079	2,874	5,483	112%	11%	15,647	14,691	7%
Faaliyet giderleri/satışlar	7.1%	8.3%	7.5%	-1.2 puan	-0.4 puan	8.7%	9.3%	-0.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	22,037	7,155	18,352	208%	20%	41,780	35,255	19%
Esas faaliyet kar marjı	25.7%	20.7%	25.2%	5 puan	0.6 puan	23.2%	22.4%	0.7 puan
FAVÖK (mio TL)	23,674	8,547	19,550	177%	21%	47,329	39,574	20%
FAVÖK marjı	27.7%	24.7%	26.8%	2.9 puan	0.8 puan	26.2%	25.2%	1.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	210	777	-2,612	-73%	a.d.	7,979	534	1394%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,447	-1,803	74	-20%	a.d.	-9,816	-6,816	44%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	2,822	-684	-3,602	a.d.	a.d.	-13,552	-18,154	-25%
Vergi öncesi kar (mio TL)	23,621	5,445	12,213	334%	93%	26,391	10,819	144%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-5,796	-545	-737	964%	686%	3,527	9,106	-61%
Net kar (mio TL)	17,791	4,973	11,482	258%	55%	29,950	20,025	50%
Net kar marjı	20.8%	14.4%	15.8%	6.4 puan	5 puan	16.6%	12.7%	3.9 puan
Net borç* (mio TL)	13,970	24,804	20,845	-44%	-33%	13,970	20,845	-33%
Net borç/FAVÖK	0.3	0.6	0.5	-0.3	-0.2	0.3	0.5	-0.2
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.1	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	12.0%	12.2%	10.9%	-0.2 puan	1.1 puan	12.0%	10.9%	1.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	6.9%	7.0%	6.3%	0 puan	0.6 puan	6.9%	6.3%	0.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	174,984	145,616	138,901	20%	26%	174,984	138,901	26%
Duran varlıklar (mio TL)	256,603	192,828	178,901	33%	43%	256,603	178,901	43%
Özkaynaklar (mio TL)	251,786	195,794	185,028	29%	36%	251,786	185,028	36%
Stoklar (mio TL)	73,661	68,345	56,901	8%	29%	73,661	56,901	29%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket	ASELSAN		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	24.02.2026	24.02.2026	25.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	174,984	138,901	105,229
Nakit ve Nakit Benzerleri	29,086	21,777	9,543
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	38,860	37,115	29,732
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	5,108	3,253	2,383
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	73,661	56,901	46,456
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	28,269	19,855	17,114
(Ara Toplam)	174,984	138,901	105,229
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	256,603	178,901	112,174
Ticari Alacaklar	87,944.57	71,963.03	45,637.18
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	16	16	11
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	31,619	10,588	8,545
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,456	1,744	1,241
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	16,089	69	0
Maddi Duran Varlıklar	64,659	48,896	34,261
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	37,283	28,576	17,539
Ertelenmiş Vergi Varlığı	8,732	10,665	1,038
Diğer Duran Varlıklar	8,804	6,384	3,902
TOPLAM VARLIKLAR	431,587	317,803	217,403
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	126,229	91,312	72,447
Finansal Borçlar	38,028	29,890	27,155
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	37,965	25,865	21,461
Diğer Borçlar	944	718	494
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	75.86	86.43	82.98
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	27,266	17,022	12,834
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	1,861	0	0
Borç Karşılıkları	15,944	13,051	8,666
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,146	4,680	1,754
(Ara Toplam)	126,229	91,312	72,447
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	53,572	41,463	17,353
Finansal Borçlar	5,028	12,732	1,631
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	24.43	0.00	109.01
Diğer Borçlar	13	25	53
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)	37,980	15,483	8,531
Uzun vadeli karşılıklar	10,310	13,171	7,022
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	215.89	52.59	7.04
Özkaynaklar	251,786	185,028	127,603
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	250,430	183,640	126,059
Ödenmiş Sermaye	4,560	4,560	4,560
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	27,493.56	27,493.56	21,004.76
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	7,187	6,647	5,027
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	106,698	88,284	57,483
Dönem Net Kar/Zararı	29,950	20,025	10,526
Yabancı Para Çevrim Farkları	-166	-153	81
Diğer Özsermaye Kalemleri	74,707	36,784	27,377
Azımlık Payları	1,356	1,388	1,544
TOPLAM KAYNAKLAR	431,587	317,803	217,403

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	ASELSAN			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	24.02.2026	24.02.2026	24.02.2026	24.02.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	157,340	180,445	72,884	85,614
Satışların Maliyeti (-)	-107,393	-123,018	-49,049	-57,499
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	49,946	57,427	23,835	28,116
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)	49,946	57,427	23,835	28,116
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3,442	-3,158	-1,385	-991
Genel Yönetim Giderleri (-)	-6,905	-6,237	-1,990	-1,831
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-4,343	-6,252	-2,109	-3,257
Diğer Faaliyet Gelirleri	22,878	32,481	5,043	7,020
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-22,380	-25,115	-7,627	-7,329
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	35,754	49,146	15,768	21,728
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	111	867	14	552
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	111	867	14	552
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	-76	-254	-42	-34
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	35,789	49,759	15,740	22,246
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,314	3,553	1,370	848
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-9,131	-13,370	-1,296	527
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-18,154	-13,552	-3,602	2,822
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	10,819	26,391	12,213	23,621
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	9,106	3,527	-737	-5,796
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-71	-2,375	-54	-2,279
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	9,177	5,902	-683	-3,517
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	19,925	29,918	11,475	17,825
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	19,925	29,918	11,475	17,825
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	20,025	29,950	11,482	17,791
Azınlık Payları	-100	-32	-6	34
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	439.14	656.79	251.79	390.16
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	439.14	656.79	251.79	390.16
Hisse Başına Kazanç	439.14	656.79	251.79	390.16
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	439.14	656.79	251.79	390.16

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 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 değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.