

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIMAS
Mevcut Fiyat (TL)	652.50
Hedef Fiyat (TL)	873.00
Getiri Potansiyeli (%)	33.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	394.02 724.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	4,453
Sermaye (mln TL)	600
Pazar	Yıldız Pazar

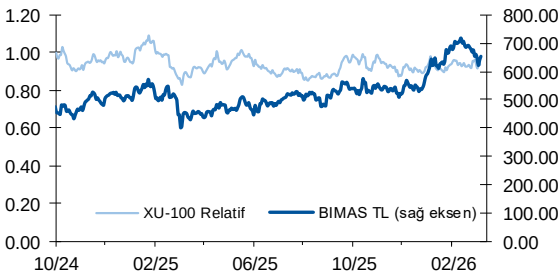
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	391,500
Hedeflenen Piyasa Değeri	523,800
Net Borç	38,574
Firma Değeri	430,074

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	25%	28%	22%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	6%	1%	4%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 10 Mart 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	620,692	680,073	721,063	951,586
FAVÖK	25,987	29,527	43,485	57,139
Net kar	29,180	24,329	18,632	20,998

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	185,963	183,325	182,840
FAVÖK	12,820	8,481	9,616
FAVÖK marjı	6.9%	4.6%	5.3%
Net kar	6,889	3,485	4,237
Net kar marjı	3.7%	1.9%	2.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

Bim Birleşik Mağazalar, 4Ç25'te 185.963 milyon TL gelir (Konsensüs: 182.840 milyon TL / Deniz Yatırım: 183.325 milyon TL), 12.820 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 9.616 milyon TL / Deniz Yatırım: 8.481 milyon TL) ve 6.889 milyon TL net kar (Konsensüs: 4.237 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.485 milyon TL) açıkladı. 4Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.621 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Beklenti üzerinde gerçekleşen reel satış büyümesi, güçlü FAVÖK performansı.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Yüksek seyreden borçluluk ile finansman giderleri baskısının devam etmesi.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 4Ç25 finansalları, yıllık bazda reel ciro artışı ve operasyonel kaldıraç etkisiyle desteklenen güçlü FAVÖK büyümesi ile olumlu bir çerçeveye çizmektedir. Brüt kâr marjında iyileşme ivmesinin devam etmesi ve faaliyet giderleri/satışlar rasyosundaki gerileme eğilimi karlılığı desteklerken artan net borçluluk olumlu görünümü sınırlamaktadır. Ancak, genel olarak beklentilerin üzerinde gerçekleşen finansalları güçlü FAVÖK odağıyla birlikte olumlu değerlendirmekteyiz.

■ Bim Birleşik Mağazalar, 4Ç25'te yıllık bazda %10 artışla 185.963 milyon TL satış geliri kaydetti. 4Ç25'te Şirket'in aynı mağaza satışları %32,7 artarken, aynı mağaza trafiği günlük bazda %0,4 azalış gösterdi. Diğer taraftan, aynı mağaza sepet hacmi %33,2 artış göstererek 260,44 TL oldu. 4Ç25'te 242 yeni mağaza açılışı ile toplam mağaza sayısı 14.473'e yükseldi. 4Ç25'te Şirket'in açıkladığı iç enflasyon oranı ise %26,9 oldu.

■ FAVÖK 4Ç25'te yıllık %41 ile güçlü bir artış göstererek 12.820 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,5 puan artışla %6,9 oldu. Brüt karlılıktaki %16 artışla birlikte, faaliyet giderleri/satışlar rasyosundaki 0,8 puan gerileme operasyonel karlılığı destekledi.

■ Şirket, 4Ç25 döneminde yıllık bazda %36 artışla 6.889 milyon TL net kar açıkladı (3Ç25: 5.504 milyon TL net kar, 4Ç24: 5.057 milyon TL net kar). Parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.621 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. Net finansman giderinde devam eden yüksek seyir net karlılığı baskılayıcı etki ederken, vergi giderindeki gerileme destekleyici etki etti.

- 2025 yılında işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları 40.903 milyon TL (2024: 40.843 milyon TL), yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit çıkışı 21.109 milyon TL (2024: 22.160 milyon nakit çıkışı) olarak gerçekleşti.
- 2025 yıl sonu itibariyle Şirket'in 38.574 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2025: 31.120 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,9x oldu (Eylül 2025: 0,8x net borç/FAVÖK). *Şirket'in IFRS 16 hariç nakit pozisyonu 14,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.*
- Şirket, TMS29 hariç 2026 yılı beklentilerini paylaştı. TMS29 dahil beklentilere göre i) satışlarda %6 (± 2) büyüme ii) %6,5 ($\pm 0,5$) FAVÖK marjı ve iii) %3,0-3,5 satışlara oranla yatırım harcaması beklenmektedir.
- **Genel değerlendirme:** 2025 yıl sonu finansalların ardından, Şirket beklentilerine yönelik değerlendirmelerimiz ve makro tahminlerimizde yaptığımız revizyonları modelimize yansıtmamız neticesinde **Bim Birleşik Mağazalar için 12-aylık hedef fiyatımızı 818,00 TL'den 873,00 TL'ye revize ediyor, önerimizi de AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre BİMAS hissesi 7,6x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 21,0x F/K ve 9,9x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

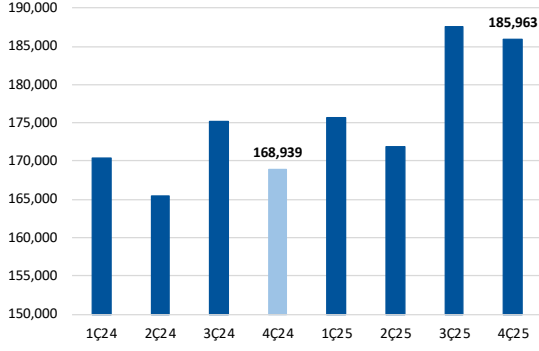
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	185,963	187,507	168,939	-1%	10%	721,063	680,073	6%
Brüt kar (mio TL)	35,770	37,603	30,759	-5%	16%	139,447	118,873	17%
Brüt kar marjı	19.2%	20.1%	18.2%	-0.8 puan	1 puan	19.3%	17.5%	1.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	28,774	30,791	27,553	-7%	4%	122,599	111,876	10%
Faaliyet giderleri/satışlar	15.5%	16.4%	16.3%	-0.9 puan	-0.8 puan	17.0%	16.5%	0.6 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	6,996	6,812	3,206	3%	118%	16,848	6,997	141%
Esas faaliyet kar marjı	3.8%	3.6%	1.9%	0.1 puan	1.9 puan	2.3%	1.0%	1.3 puan
FAVÖK (mio TL)	12,820	13,811	9,119	-7%	41%	43,485	29,527	47%
FAVÖK marjı	6.9%	7.4%	5.4%	-0.5 puan	1.5 puan	6.0%	4.3%	1.7 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1,580	485	2,244	226%	-30%	4,617	5,319	-13%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,036	-2,065	-2,019	-1%	1%	-8,075	-6,672	21%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,621	5,265	4,585	-69%	-65%	18,203	28,302	-36%
Vergi öncesi kar (mio TL)	8,161	10,497	8,015	-22%	2%	31,593	33,945	-7%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,288	-4,865	-2,960	-74%	-56%	-12,857	-9,582	34%
Net kar (mio TL)	6,889	5,504	5,057	25%	36%	18,632	24,329	-23%
Net kar marjı	3.7%	2.9%	3.0%	0.8 puan	0.7 puan	2.6%	3.6%	-1 puan
Net borç* (mio TL)	38,574	31,120	37,614	24%	3%	38,574	37,614	3%
Net borç/FAVÖK	0.9	0.8	1.3	0.1	-0.4	0.9	1.3	-0.4
Net borç/özsermaye	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.2	0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	11.3%	10.6%	15.8%	0.7 puan	-4.5 puan	11.3%	15.8%	-4.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	5.5%	4.9%	7.9%	0.6 puan	-2.4 puan	5.5%	7.9%	-2.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	111,487	120,160	96,915	-7%	15%	111,487	96,915	15%
Duran varlıklar (mio TL)	226,606	220,797	211,793	3%	7%	226,606	211,793	7%
Özkaynaklar (mio TL)	167,095	160,210	155,158	4%	8%	167,095	155,158	8%
Stoklar (mio TL)	54,447	57,875	48,543	-6%	12%	54,447	48,543	12%

* 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
BİMAS	11 Mart	2.0%	1.2%	-0.1%	-2.2%	-6.7%	4.4%

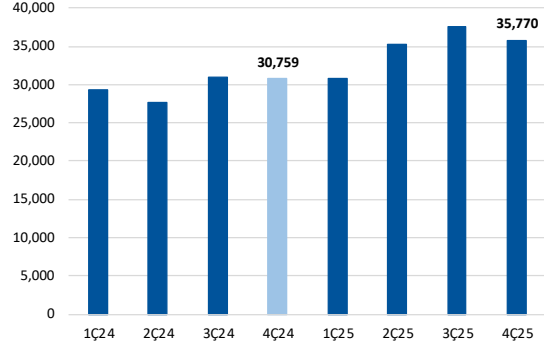
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



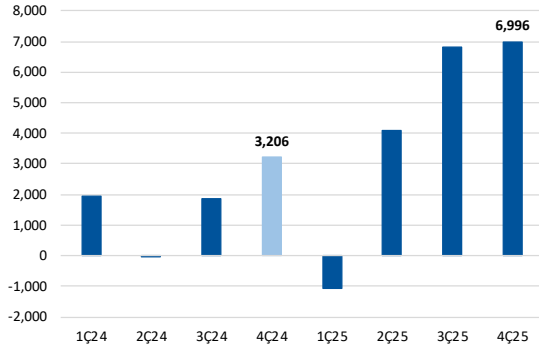
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



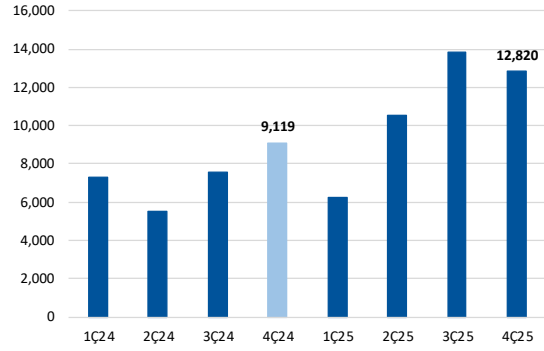
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



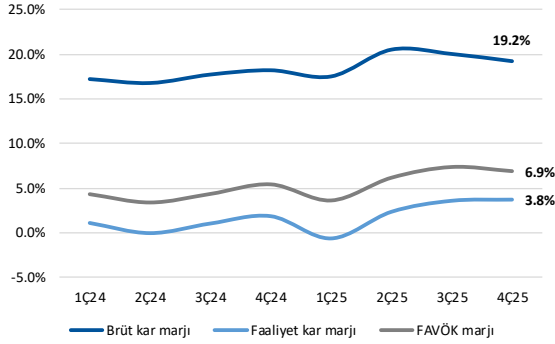
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



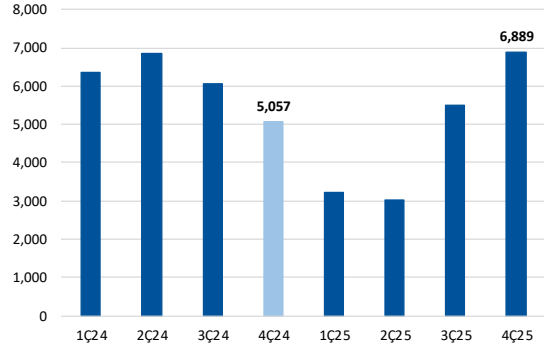
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



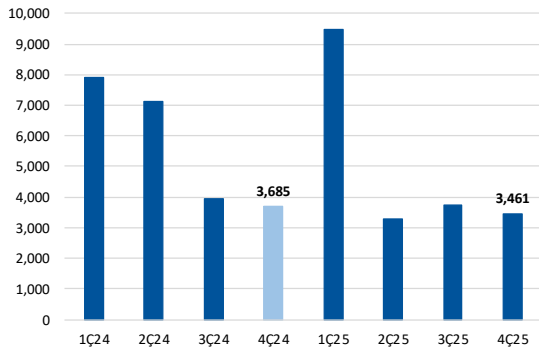
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



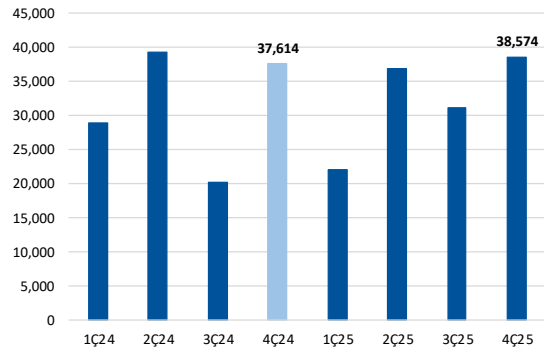
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	11.03.2026	11.03.2026	12.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	111,487	96,915	78,627
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,461	3,685	5,207
Finansal Yatırımlar	10,691	7,100	4,882
Ticari Alacaklar	34,807	31,063	23,281
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,462	960	286
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	54,447	48,543	39,455
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	6,618	5,564	5,515
(Ara Toplam)	111,487	96,915	78,627
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	226,606	211,793	135,245
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	170	262	198
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	4,455	7,128	6,372
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	87,988	83,770	54,508
Maddi Duran Varlıklar	131,608	117,906	71,669
Şerefiye	42	42	32
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	286	243	231
Ertelenmiş Vergi Varlığı	669	166	101
Diğer Duran Varlıklar	1,389	2,277	2,134
TOPLAM VARLIKLAR	338,093	308,708	213,872
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	108,357	97,741	78,071
Finansal Borçlar	13,044	10,663	6,726
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	86,533	79,338	65,179
Diğer Borçlar	2	2	1
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)	1,003	1,051	502
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,835	1,702	2,022
Borç Karşılıkları	1,990	1,286	854
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,950	3,699	2,788
(Ara Toplam)	108,357	97,741	78,071
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	62,642	55,809	35,109
Finansal Borçlar	39,682	37,736	25,525
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	2,871	2,188	1,731
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	20,088	15,884	7,852
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	167,095	155,158	100,692
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	165,585	153,982	99,783
Ödenmiş Sermaye	600	607	607
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	18,333	16,902	11,141
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	95,928	81,053	48,507
Dönem Net Kar/Zararı	18,632	24,329	22,293
Yabancı Para Çevrim Farkları	-2,438	-2,391	-1,674
Diğer Özkaynak Kalemleri	34,530	33,482	18,908
Azınlık Payları	1,510	1,176	909
TOPLAM KAYNAKLAR	338,093	308,708	213,872

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	11.03.2026	11.03.2026	11.03.2026	11.03.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	680,073	721,063	168,939	185,963
Satışların Maliyeti (-)	-561,200	-581,616	-138,181	-150,193
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	118,873	139,447	30,759	35,770
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)	118,873	139,447	30,759	35,770
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-98,180	-108,400	-24,262	-25,502
Genel Yönetim Giderleri (-)	-13,696	-14,199	-3,291	-3,272
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,402	2,038	404	742
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,459	-2,939	-106	-926
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	6,940	15,946	3,504	6,811
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	5,376	5,518	1,946	1,764
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5,491	6,476	2,002	2,081
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-116	-958	-56	-316
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	12,315	21,464	5,450	8,576
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	138	108	-3	35
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-6,810	-8,183	-2,016	-449
Parasal Kazanç / (Kayıp)	28,302	18,203	4,585	1,621
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	33,945	31,593	8,015	8,161
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-9,582	-12,857	-2,960	-1,288
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-6,355	-9,254	-1,305	-1,969
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-3,227	-3,603	-1,655	681
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	24,363	18,735	5,055	6,873
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	24,363	18,735	5,055	6,873
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	24,329	18,632	5,057	6,889
Azınlık Payları	34	103	-2	-16
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	40.77	31.12	8.49	11.48
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	40.77	31.12	8.49	11.48
Hisse Başına Kazanç	40.77	31.12	8.49	11.48
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	40.77	31.12	8.49	11.48

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