

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BİZİM
Mevcut Fiyat (TL)	27.36
Hedef Fiyat (TL)	36.00
Getiri Potansiyeli (%)	31.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	22.28 34.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	15
Sermaye (mln TL)	80
Pazar	Ana Pazar

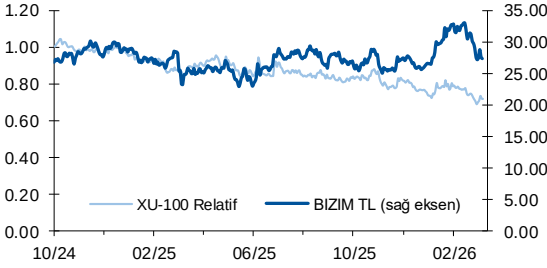
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	2,202
Hedeflenen Piyasa Değeri	2,897
Net Borç	1,723
Firma Değeri	3,924

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-13%	1%	0%	6%
BIST100 Rölatif Getiri	-8%	-13%	-17%	-6%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 09 Mart 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	60,894	50,026	39,411	48,830
FAVÖK	-144	528	1,815	2,042
Net kar	132	-2,200	-793	39

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	9,398	9,053	---
FAVÖK	544	556	---
FAVÖK marjı	5.8%	6.1%	---
Net kar	69	-40	---
Net kar marjı	0.7%	-0.4%	---

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Bizim Toptan (BİZİM Tİ)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Bizim Toptan, 4Ç25'te 9.398 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 9.053 milyon TL), 544 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 556 milyon TL) ve 69 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 40 milyon TL net zarar) açıkladı. 4Ç25 finansallarında parasal kazanç/kayıp kalemi altında 482 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ FAVÖK marjında iyileşme, beklentilerin aksine net kar açıklanması.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Satışların reel olarak gerilemesi, artan net borç pozisyonu.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 4Ç25 finansallarında, ürün karışımından gelen etki ile brüt karlılıkta pozitif ivme izlenmiş, FAVÖK marjında ise iyileşme kaydedilmiştir. Buna karşın, satış gelirlerinin reel anlamda gerilemesi devam ederken, net borçluluk artış göstermiştir. Parasal kazanç kalemi ve vergi geliri, beklentilerimizin aksine net kar açıklanmasında etkili olmuştur. Bu çerçevede, 4. çeyrek finansallarını sınırlı olumlu olarak değerlendirmekteyiz. Bununla birlikte, Şirket'in iş modeli gereği, içinde bulunduğumuz makroekonomik koşullara olan hassasiyetini de göz önünde bulundurduğumuzda, ciro hacmindeki daralmaya karşın operasyonel anlamda gözlenen iyileşme eğilimini önemli bulduğumuzu belirtmek isteriz.

■ Bizim Toptan, 4Ç25'te yıllık bazda %23 azalışla 9.398 milyon TL satış geliri kaydetti. Yıl genelinde ise %21 azalış ile 39.411 milyon TL satış geliri kaydedildi. Mağaza ağı verimliliği stratejisi ile mağaza ağından toplam 15 mağaza eksilirken, yıl sonunda toplam 169 mağazaya ulaşıldı. Bu dönemde SEC Marketler 2.349 bayi sayısına ulaşırken, konsolide cirodaki payı %22 seviyesinde gerçekleşti. Toplam depo sayısı ise 14'e yükseldi. Toplam net satış alanı ise önceki yıla kıyasla %8 azalışla 180.651 m² oldu. Satış gelirlerinin segment bazlı dağılımına bakıldığında, gıda (%48,1), alkolsüz içecek (%22) ve temizlik (%12,5), en yüksek payı aldı.

■ FAVÖK 4Ç25'te yıllık %11 azalışla 544 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,8 puan artışla %5,8 oldu. Yıl genelinde FAVÖK 1.815 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, IFRS 16 hariç bakıldığında ise 952 milyon TL seviyesinde bulunmaktadır.

■ Şirket, 4Ç25 döneminde 69 milyon TL net kar açıkladı (3Ç25: 46 milyon TL net zarar, 4Ç24: 859 milyon TL net zarar). Net diğer gider ve net finansman gideri net karlılığı baskımlarken, parasal kazanç kaleminin 482 milyon TL'lik olumlu etkisi ve 305 milyon TL vergi geliri kaydedilmesi, net zarar pozisyonundan kara geçilmesinde etkili oldu.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **2025 yıl sonu itibariyle Şirket'in 1.723 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2025: 1.378 milyon TL net borç pozisyonu).** Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,9x oldu (Eylül 2025: 0,7x net borç/FAVÖK).
- 2025 yılında maddi duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 205 milyon TL olarak gerçekleşti.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, Bizim Toptan için 12-aylık hedef fiyatımız 36,00 TL, önerimiz de TUT yönünde. Ancak, 2025 finansallarını takiben, zorlu geçen yılı daha kapsamlı değerlendirmek adına, Şirket'e dair 2026 beklentilerimizi, hedef fiyat ve önerimizi yakın zaman içerisinde gözden geçirerek tahminlerimizi güncelleyeceğiz. Bu nedenle TUT olan önerimizi finansallar ile birlikte Gözden Geçiriliyor (G.G) şeklinde güncelliyoruz. BİZİM hissesi, 2026 tahminlerimize göre 1,9x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %6 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2,2x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

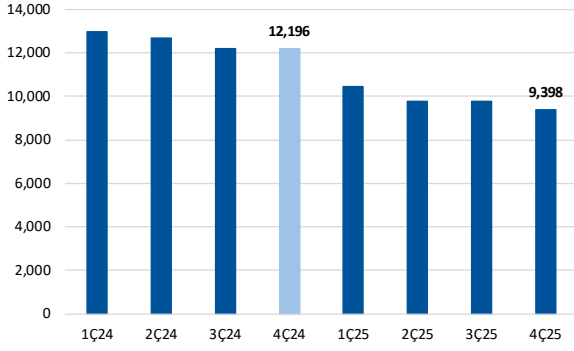
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	9,398	9,794	12,196	-4%	-23%	39,411	50,026	-21%
Brüt kar (mio TL)	1,588	1,680	1,986	-5%	-20%	6,577	6,835	-4%
Brüt kar marjı	16.9%	17.2%	16.3%	-0.3 puan	0.6 puan	16.7%	13.7%	3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,485	1,489	1,815	0%	-18%	6,453	7,972	-19%
Faaliyet giderleri/satışlar	15.8%	15.2%	14.9%	0.6 puan	0.9 puan	16.4%	15.9%	0.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	103	191	170	-46%	-40%	124	-1,137	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	1.1%	1.9%	1.4%	-0.9 puan	-0.3 puan	0.3%	-2.3%	2.6 puan
FAVÖK (mio TL)	544	601	608	-10%	-11%	1,815	528	244%
FAVÖK marjı	5.8%	6.1%	5.0%	-0.4 puan	0.8 puan	4.6%	1.1%	3.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-453	-519	-585	-13%	-23%	-2,048	-1,913	7%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-365	-390	-528	-6%	-31%	-1,653	-1,960	-16%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	482	625	577	-23%	-16%	2,495	3,196	-22%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-233	-93	-365	150%	-36%	-1,082	-1,814	-40%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	305	41	-496	652%	a.d.	258	-415	a.d.
Net kar (mio TL)	69	-46	-859	a.d.	a.d.	-793	-2,200	-64%
Net kar marjı	0.7%	-0.5%	-7.0%	1.2 puan	7.8 puan	-2.0%	-4.4%	2.4 puan
Net borç* (mio TL)	1,723	1,378	839	25%	105%	1,723	839	105%
Net borç/FAVÖK	0.9	0.7	1.6	0.2	-0.6	0.9	1.6	-0.6
Net borç/özsermaye	5.9	5.1	0.6	0.8	5.3	5.9	0.6	5.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-237.6%	-544.8%	-167.6%	307.3 puan	-70 puan	-237.6%	-167.6%	-70 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-6.6%	-13.0%	-14.5%	6.4 puan	7.9 puan	-6.6%	-14.5%	7.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	5,396	6,325	7,735	-15%	-30%	5,396	7,735	-30%
Duran varlıklar (mio TL)	6,666	6,896	7,434	-3%	-10%	6,666	7,434	-10%
Özkaynaklar (mio TL)	290	270	1,304	7%	-78%	290	1,304	-78%
Stoklar (mio TL)	3,502	3,989	4,274	-12%	-18%	3,502	4,274	-18%

* 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
BİZİM	9 Mart	-0.9%	-0.6%	-0.9%	-8.2%	-17.2%	-15.4%

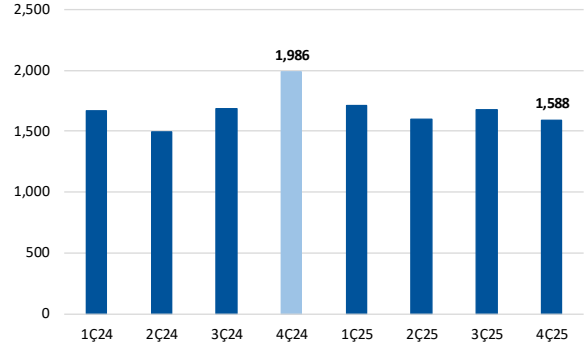
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



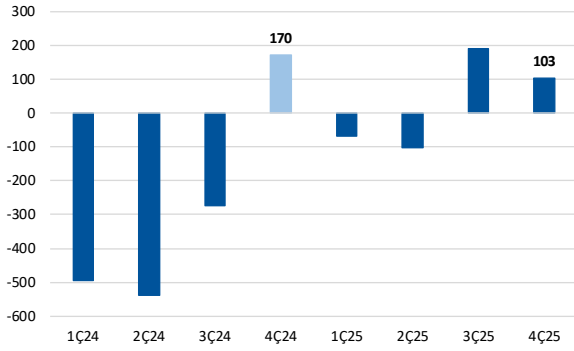
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



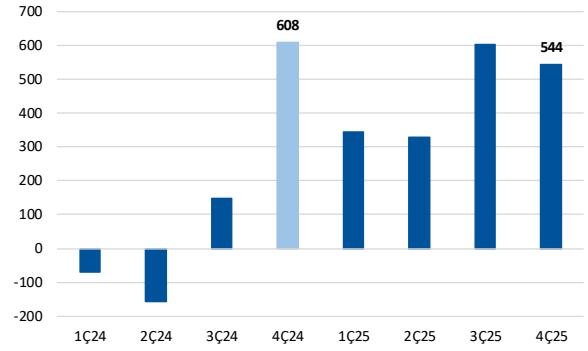
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



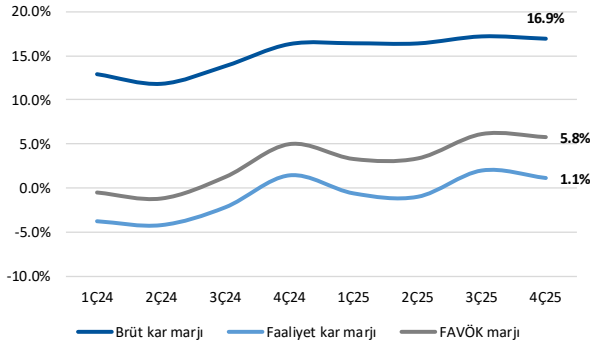
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



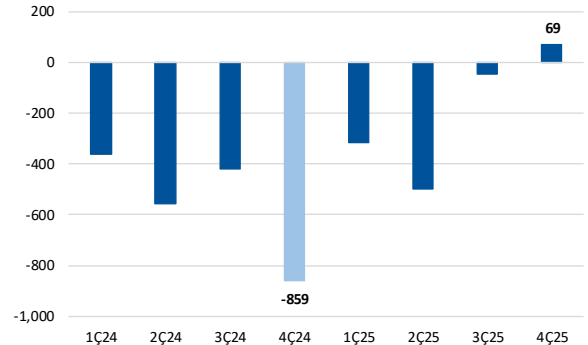
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



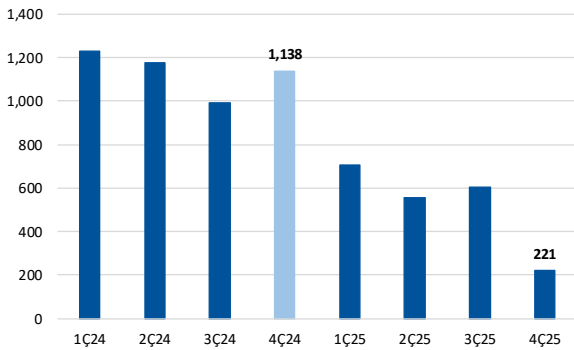
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



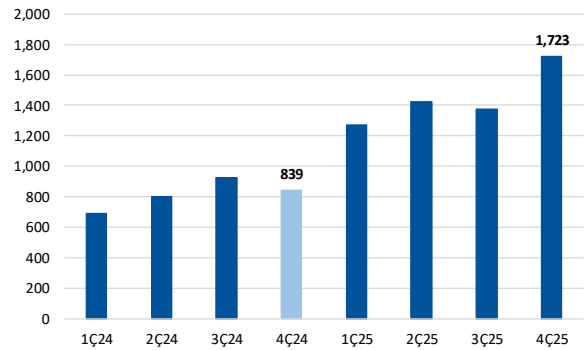
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	09.03.2026	09.03.2026	06.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	5,396	7,735	7,358
Nakit ve Nakit Benzerleri	221	1,138	1,307
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	1,460	1,869	1,951
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	5	30	18
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	3,502	4,274	3,282
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	208	423	801
(Ara Toplam)	5,396	7,735	7,358
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	6,666	7,434	6,019
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	24	22	18
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
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	3,473	3,564	2,382
Maddi Duran Varlıklar	2,566	3,197	2,645
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	530	586	424
Ertelenmiş Vergi Varlığı	71	58	550
Diğer Duran Varlıklar	2	7	1
TOPLAM VARLIKLAR	12,061	15,170	13,377
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,017	11,786	8,728
Finansal Borçlar	738	705	495
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	8,575	10,291	7,429
Diğer Borçlar	6	8	12
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)	64	62	104
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Borç Karşılıkları	494	486	419
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	140	235	270
(Ara Toplam)	10,017	11,786	8,728
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,755	2,079	1,807
Finansal Borçlar	1,206	1,272	927
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	21	30	33
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)	55	0	6
Uzun vadeli karşılıklar	283	273	220
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	191	503	620
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	290	1,304	2,842
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	334	1,313	2,821
Ödenmiş Sermaye	80	80	80
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,507.22	1,507.22	1,151.50
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	261	261	200
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-1,884	316	140
Dönem Net Kar/Zararı	-793	-2,200	101
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,161	1,348	1,148
Azımlık Payları	-44	-8	21
TOPLAM KAYNAKLAR	12,061	15,170	13,377

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	09.03.2026	09.03.2026	09.03.2026	09.03.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	50,026	39,411	12,196	9,398
Satışların Maliyeti (-)	-43,192	-32,834	-10,210	-7,811
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	6,835	6,577	1,986	1,588
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)	6,835	6,577	1,986	1,588
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-6,485	-5,273	-1,565	-1,243
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,486	-1,180	-251	-242
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,544	889	315	101
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,921	-3,066	-987	-565
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-3,514	-2,053	-502	-361
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	464	130	87	11
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	487	151	88	8
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-22	-22	-1	4
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	-3,050	-1,924	-415	-350
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,960	-1,653	-528	117
Parasal Kazanç / (Kayıp)	3,196	2,495	577	482
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-1,814	-1,082	-365	-233
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-415	258	-496	305
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-415	258	-496	305
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-2,229	-824	-861	72
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-2,229	-824	-861	72
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-2,200	-793	-859	69
Azınlık Payları	-29	-31	-2	3
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-27.33	-9.85	-10.67	0.85
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-27.33	-9.85	-10.67	0.85
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	16.66	10.70
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	16.66	10.70

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 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 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 yürütmemektedirler.