

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BRISA
Mevcut Fiyat (TL)	80.60
Hedef Fiyat (TL)	109.90
Getiri Potansiyeli (%)	36%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	66.25 97.40
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	42
Sermaye (mln TL)	305
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	24,592
Hedeflenen Piyasa Değeri	33,521

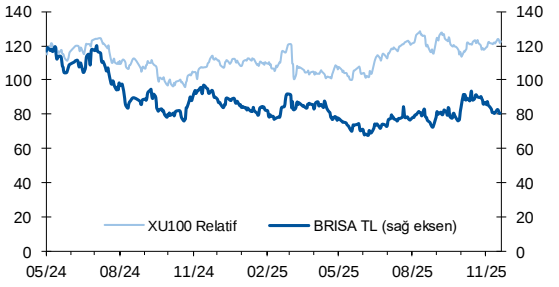
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	-12%	5%	10%	-9%
BIST100 Rölatif Getiri	-12%	3%	-6%	-19%

Özet Veriler (mln TL)	2023	2024	2025T	2026T
Satış Gelirleri	38,258	34,547	41,944	50,469
FAVÖK	6,169	5,419	5,694	6,283
Net Kar	5,754	1,519	-190	224

FAVÖK Marjı	16.1%	15.7%	13.6%	12.5%
Net Kar Marjı	15.0%	4.4%	-0.5%	0.4%

Tahminler ve Rasyolar	2023	2024	2025T	2026T
FD/Ciro	0.6x	1.1x	0.8x	0.6x
FD/FAVÖK	3.8x	7.3x	5.7x	5.2x
F/K	3.5x	20.8x	--	--
PD/DD	1.0x	1.3x	0.9x	0.8x
Net Borç/FAVÖK	0.6x	1.5x	1.1x	0.9x

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 05 Aralık 2025 tarihi itibarıyla.

Ortaklık Yapısı

Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	%43,63
Bridgestone Corporation	%43,63
Diğer	%12,74

Strateji ve Araştırma

DenizbankYatirimHizmetleriGrubuStratejiVeArastirma@denizbank.com

Brisa Bridgestone (BRISA TI)

Piyasa koşulları dengelenmeyi belirleyecek

TUT – Hedef Fiyat: 109,90 TL (12-ay)

Brisa Bridgestone, ilk yarıyılıda, baskılanan operasyonel marj ve yüksek seyreden finansman gideri ile net karın zorlandığı bir dönemi geride bırakırken, 3Ç25 dönemi ile toparlanmanın başladığına dair düşünceleri harekete geçirdi. Bu süreçte yaşanan operasyonel ve finansal gelişmeleri tekrar hatırlamak ve önümüzdeki dönem dinamiklerini değerlendirmek isteriz.

Bu raporumuz ile birlikte Brisa Bridgestone (BRISA TI) için 12A hedef fiyatımızı 124,60 TL'den 109,90 TL'ye (%-11.8) aşağı yönlü revize ediyor, önerimizi ise TUT yönünde sürdürüyoruz. Hedef fiyatımızdaki revizyonun temellerini makro tahminlerimizdeki değişikliğe ek olarak modelimizi 1 yıl ileriye taşımamız oluşturmaktadır. Hisse, 2026 tahminlerimize göre hisse 5,2x FD/FAVÖK ve 0,8x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir. BRISA, yıl başlangıcından bu yana BIST 100 endeksinin %19 gerisinde performans göstererek ana endeksten önemli ölçüde negatif ayrılmıştır.

✓ 2025 ve yıl sonu beklentilerimiz:

- Operasyonel verileri hatırlayacak olursak; Brisa'nın toplam lastik satış hacmi 9A24'e kıyasla %5 düşerek 148.771 tondan 141.231 tona gerilemiştir. Yenileme segmenti satışları, ticari segment kaynaklı, %9 düşüşle 65.268 ton, OE satış hacmi ise %10 daralma ile 22.061 ton olarak gerçekleşmiştir. Yurt içi satış hacmi %9 gerilerken, ihracat tarafı daha dirençli bir görünüm sergilemiş; Lassa ihracatı %3 artışla 38.960 ton, Bridgestone ihracatı ise %1 artışla 14.941 ton seviyesine ulaşmıştır.
- Bu gelişmeler doğrultusunda Şirket'in 9A25 performansı, geçen yılın aynı dönemine kıyasla zayıf görünüm sergiledi. Satış gelirleri %8 düşüşle 29,3 milyar TL, FAVÖK ise %26 gerilemeyle 3,5 milyar TL olarak kaydedilirken, 6A25 döneminde 1,2 milyar TL olan net zarar pozisyonu 3Ç25 dönemindeki 297 milyon TL net kar rakamı ile 903 milyon TL net zarar olarak gerçekleşti.
- Şirket'in, Aralık ayında paylaştığı sunumda, enflasyon muhasebeli, 2025 yıl sonuna ait beklentileri; i) toplam lastik satış hacminde tonaj bazında düşük tek haneli düşüş ii) satış gelirlerinde yüksek tek haneli düşüş iii) brüt kâr marjında düşük tek haneli düşüş vi) faaliyet giderinde düşük tek haneli artış v) FAVÖK marjının düşük tek haneli düşüş vi) net kâr marjının orta tek haneli düşüş göstermesi yönünde.
- 3Ç25 döneminde görmeye başladığımız FAVÖK marjındaki iyileşme ve net kar pozisyonunun son çeyrekte de önemli bir momentum oluşturacağını düşünüyoruz. Böylelikle, 2025 yıl sonu beklentilerimiz 41,9 milyar TL ciro, 5,7 milyar TL FAVÖK ve 190 milyon TL net zarar yönünde şekillenmekte. Tahminlerimiz, güncelleme ihtimali barındırmakla birlikte, mevcut öncü tahminimiz 4Ç25 döneminde 10.9 milyar TL ciro, 2 milyar TL FAVÖK ve 766 milyon TL net kar olarak şekillenmekte.

✓ 2026 yılı için düşüncelerimiz:

- Gelecek yıla yönelik beklentilerimizi oluştururken piyasa koşullarının Brisa için zorlayıcı olmaya devam edeceği öngörümüzü korumakla birlikte, Şirket cephesindeki olumlu gelişmenin net borçluluk tarafında yaşanacak iyileşme olacağını düşünüyoruz. Bu kapsamda, 2025 yıl sonu için tahmin ettiğimiz 1,1x net borç/FAVÖK seviyesinin, 2026 yılında 0,9x seviyesine sınırlı gerilemesini bekliyoruz.
- 2026 yılına ilişkin projeksiyonlarımızda Brisa'nın cirosunu 50,5 milyar TL seviyesinde öngörürken, operasyonel baskıların etkisiyle FAVÖK marjının yaklaşık %12,5 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Net kâr tarafında ise 2025'e kıyasla daha olumlu bir tablo bekliyoruz. Bunun temel nedeni, net borç pozisyonundaki gerilemeye paralel olarak finansman giderlerinin ağırlığının azalacağı yönündeki beklentimiz. Bu çerçevede Brisa'nın 2026 yılını 224 milyon TL net kâr ile tamamlayacağını öngörüyoruz.
- Şirket'in, yine Aralık ayında paylaştığı sunumda, 2026 yıl sonuna ait beklentileri; *i) toplam lastik satış hacminde tonaj bazında yatay seyir ii) satış gelirlerinde düşük çift haneli yükseliş iii) brüt kâr marjında düşük tek haneli düşüş vi) faaliyet giderinde düşük çift haneli artış v) FAVÖK marjının düşük tek haneli düşüş vi) net kâr marjının düşük tek haneli artış* göstermesi yönünde.
- Bu beklentilere ek olarak Şirket, 2026 yılına yönelik projeksiyonlarında karşılaşılabilecek muhtemel temel zorlukları; süregelen enflasyonist baskılar, yerel para biriminin reel olarak değerlendirilmesi, finansman maliyetlerinin yüksek seyri, iç talepteki zayıflık ve bayi stoklarında artış olarak tanımlamaktadır. Buna ek olarak, ihracat pazarlarında giderek yaygınlaşan tarife dışı engeller ile otomotiv üreticilerindeki kesintiler de dış kaynaklı riskler arasında değerlendirilmektedir. Operasyonel tarafta ise döviz bazlı hammadde maliyetlerindeki artış, işgücü maliyetlerindeki baskı ve zorunlu yatırım gereklilikleri şirket için önemli risk unsurlarıdır. Brisa, bu riskleri yönetmeye yönelik aksiyon planı kapsamında; disiplinli yatırım ve işletme sermayesi yönetimi, ihracat hacmini artırarak döviz gelirlerinin güçlendirilmesi, ürün portföyünde Premium ve HRD segmentlerinin payının yükseltilmesi ve dağıtım kanallarının daha etkin bir yapıya kavuşturulmasına odaklanmaktadır. Ayrıca, elektrikli araçlara geçiş süreci ile dijital filo çözümlerinin (Arvento entegrasyonu) hız kazanması, şirketin 2026 büyüme hikâyesinin kritik bileşenleri arasında konumlanmaktadır.
- 2026'ya dair bizim de ana senaryomuz, yılın tamamında ortalamada %30-35 aralığında politika faizinin ağır basması, TL borçlanma maliyetlerinin gerileme süreci içerisinde olmakla birlikte yüksek seyrini koruması, reel lira değerlendirilmesinin 2025 ölçeğinde olmasa da devam etmesi ve talep koşullarının dezenflasyonu destekler şekilde oluşması. Bu nedenle söz konusu senaryomuzun 2025'te koşullar kaynaklı zorlanma gösteren sektör ve şirketlerde mevcut pozisyonlarında çok önemli bir değişikliğe neden olmaması yönünde şekillendiğini belirtmek isteriz. Nette BRISA'ya yönelik TUT şeklindeki önerimizin temelini; bulunduğu sektördeki gidişat, dezenflasyon programının %30'un aşağısında önemli bir kritik eşikte hareket edecek olması, talep koşullarındaki zayıflık ve finansallara yönelik 'temkinli' duruşumuza paralel bir süre daha yakından izlemenin çok daha doğru bir yaklaşım olacağı fikri oluşturmaktadır.

Şirket kartı | BRISA

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	10,561	9,410	10,142	12%	4%	29,270	31,971	-8%
Brüt kar (mio TL)	2,420	1,705	1,808	42%	34%	5,977	7,387	-19%
Brüt kar marjı	22.9%	18.1%	17.8%	4.8 puan	5.1 puan	20.4%	23.1%	-2.7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,569	1,561	1,551	1%	1%	4,764	4,831	-1%
Faaliyet giderleri/satışlar	14.9%	16.6%	15.3%	-1.7 puan	-0.4 puan	16.3%	15.1%	1.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	851	144	257	491%	231%	1,213	2,555	-53%
Esas faaliyet kar marjı	8.1%	1.5%	2.5%	6.5 puan	5.5 puan	4.1%	8.0%	-3.8 puan
FAVÖK (mio TL)	1,635	896	1,025	83%	59%	3,520	4,776	-26%
FAVÖK marjı	15.5%	9.5%	10.1%	6 puan	5.4 puan	12.0%	14.9%	-2.9 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	269	68	55	297%	387%	658	-114	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,277	-1,280	-1,268	0%	1%	-3,883	-2,932	32%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	655	439	718	49%	-9%	1,555	1,801	-14%
Vergi öncesi kar (mio TL)	497	-625	-221	a.d.	a.d.	-448	1,319	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-206	3	-189	a.d.	9%	-470	-642	-27%
Net kar (mio TL)	297	-623	-409	a.d.	a.d.	-903	691	a.d.
Net kar marjı	2.8%	-6.6%	-4.0%	9.4 puan	6.8 puan	-3.1%	2.2%	-5.2 puan
Net borç* (mio TL)	7,738	7,541	5,948	3%	30%	7,738	5,948	30%
Net borç/FAVÖK	1.4	1.5	0.9	-0.1	0.5	1.4	0.9	0.5
Net borç/özsermaye	0.3	0.3	0.3	0.0	0.1	0.3	0.3	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	1.4%	-1.8%	21.1%	3.1 puan	-19.8 puan	1.4%	21.1%	-19.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	0.6%	-0.8%	9.0%	1.4 puan	-8.4 puan	0.6%	9.0%	-8.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	26,197	25,626	28,426	2%	-8%	26,197	28,426	-8%
Duran varlıklar (mio TL)	25,962	26,448	26,452	-2%	-2%	25,962	26,452	-2%
Özkaynaklar (mio TL)	22,820	22,504	23,448	1%	-3%	22,820	23,448	-3%
Stoklar (mio TL)	6,406	6,280	6,733	2%	-5%	6,406	6,733	-5%

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

Bilanço | BRISA

Şirket	BRİSA		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	30.10.2025	26.02.2025	26.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	26,197	28,270	31,806
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,777	8,755	18,947
Finansal Yatırımlar	1,699	2,458	1,923
Ticari Alacaklar	9,284	9,387	5,514
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	206	172	97
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	6,406	6,499	4,747
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	824	998	579
(Ara Toplam)	26,197	28,270	31,806
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	25,962	25,851	21,701
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
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	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	203	138	127
Maddi Duran Varlıklar	23,430	23,387	17,628
Şerefiye	115	115	92
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,441	1,511	1,306
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	461
Diğer Duran Varlıklar	772	699	2,087
TOPLAM VARLIKLAR	52,159	54,121	53,507
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	22,512	23,209	24,964
Finansal Borçlar	11,630	11,383	14,106
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	8,321	10,460	9,282
Diğer Borçlar	184	179	170
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	296.98	298.67	199.53
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)	141	76	228
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	43	17
Borç Karşılıkları	1,364	388	555
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	576	382	408
(Ara Toplam)	22,512	23,209	24,964
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6,827	6,267	9,130
Finansal Borçlar	5,584	5,477	8,435
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	741	718	695
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	502	72	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	22,820	24,645	19,413
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	22,772	24,514	19,303
Ödenmiş Sermaye	305	305	305
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.15	0.15	0.12
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,207	3,122	2,345
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	10,610	9,652	3,544
Dönem Net Kar/Zararı	-903	1,905	5,754
Yabancı Para Çevrim Farkları	2	2	-2
Diğer Özsermaye Kalemleri	9,550	9,527	7,356
Azınlık Payları	48	131	110
TOPLAM KAYNAKLAR	52,159	54,121	53,507

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu | BRISA

Şirket	BRİSA			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	30.10.2025	30.10.2025	30.10.2025	30.10.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	31,971	29,270	10,142	10,561
Satışların Maliyeti (-)	-24,585	-23,293	-8,335	-8,141
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	7,387	5,977	1,808	2,420
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)	7,387	5,977	1,808	2,420
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3,445	-3,401	-1,089	-1,132
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,280	-1,159	-451	-378
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-107	-204	-10	-59
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,469	3,194	799	1,006
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,977	-2,597	-832	-738
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	9.01	8.69	17.18	-0.45
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,057	1,819	242	1,118
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	393	61	88	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	394	61	87	1
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	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	2,450	1,880	329	1,119
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,820	1,224	605	333
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-5,752	-5,107	-1,872	-955
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,801	1,555	718	655
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,319	-448	-221	497
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-642	-470	-189	-206
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-106	-70	20	-38
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-536	-400	-209	-167
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	677	-918	-410	291
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	677	-918	-410	291
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	691	-903	-409	297
Azinlık Payları	-14	-16	0	-6
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.05	-2.89	-1.31	0.89
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.05	-2.89	-1.31	0.89
Hisse Başına Kazanç	2.05	-2.89	-1.31	0.89
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.05	-2.89	-1.31	0.89

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 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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

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