

Coca Cola İçecek (COLA TI)

Sermaye Piyasaları Günü Toplantı Notu

Coca Cola İçecek'in 14 Kasım 2025 tarihinde gerçekleştirdiği Sermaye Piyasaları Günü Toplantısı'na katıldık. Şirket üst yönetiminin gerçekleştirdiği, geçmişten bugüne vurgulanan stratejiler ve değerlerden oluşan sunuma ilişkin derlediğimiz ve kritik gördüğümüz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- Kısaca, 2025 yılı ilk dokuz ayında, COLA, yıllık bazda %0,2 artışla 145.162 milyon TL satış geliri kaydetti. FAVÖK 9A25'te yıllık %8 azalışla 26.233 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,5 puan azalışla %18,1 oldu. 9A25 döneminde 14.065 milyon TL net kar açıklandı.**
- CCI yönetimi, Türkiye ve Pakistan'da yaşam maliyetinin keskin şekilde arttığını, önemli pazarlarından Türkiye ve Pakistan'da, ücret artışlarının pahalılaşmayı yakalayamadığını belirtti.** Bu zorlu koşullara rağmen CCI, güçlü hacim büyümesi ve etkin maliyet kontrolü sayesinde karlılığını korumayı başardı. Şirket Yönetimi, stratejik önceliğini, kaliteli hacim artışı, doğru paket ve doğru fiyatlama olarak vurguladı.
- Şirket, küçük ambalajlardaki güçlü performansın tüketimin kalitesini artırdığını ve "immediate consumption" kategorisinin hem hacime hem de karlılığa katkı sunduğunu belirtti.** Bu segmentte işlem sayısının hacimden daha hızlı artması, küçük ambalajların büyük şişelere göre daha fazla büyüdüğünü göstermektedir. Yönetim, küçük paketlerin büyük paketlere göre birim başına yaklaşık 1.5 kat daha yüksek brüt kar sağladığını aktardı.
- CCI, 12 ülkeye yayılan yapısıyla doğal bir operasyonel hedge sunduğunu; Türkiye'nin işin üçte birini, Orta Asya'nın ise stabil makro yapısı nedeniyle önemli dayanıklılık sağladığını belirtti.** Özbekistan ve Kazakistan'da 2025 itibarıyla yeni tesislerin devreye alınmasıyla kapasite artırımları sürüyor.
- Yönetim, fiyatlama tarafında agresif davranmamayı bilinçli bir tercih olarak açıklayarak, 2024'te hacim toparlanmasının karlılık için kritik olduğunu ifade etti.** USD bazında hacim artışının %7, gelir artışının ise %17 seviyesinde gerçekleşmesi fiyatlamasının dengeli yürütüldüğünü gösteriyor.
- CCI ülkelerinde kişi başı içecek tüketiminin gelişmiş ve birçok gelişmekte olan ülkenin oldukça altında olduğu belirtildi.** Yönetim, bu düşük penetrasyon seviyesinin önümüzdeki 5-10 yıl için güçlü bir talep havuzu oluşturduğunu ve CCI'nin büyüme coğrafyası odağının buna dayandığını belirtti.
- Operasyonel tarafta, Şirket yönetimi, geniş coğrafyada faaliyet gösteren tüketici ürünleri şirketi olarak yalnızca içecek kategorisiyle değil tüm hızlı tüketim ürünleriyle rekabet ettiğini vurguladı.** Dağıtım noktasında AI destekli sipariş öneri algoritmalarının devreye alınması, CCI'nin dijital dönüşüm stratejisinin önemli parçalarından biri olarak öne çıkmaktadır.

Hisse Verileri

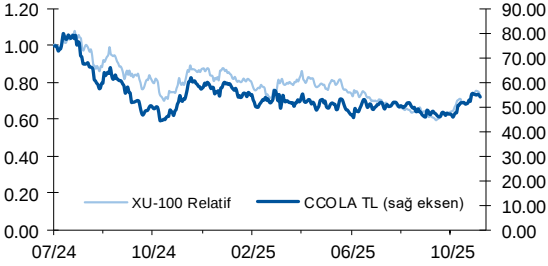
Bloomberg Hisse Kodu	COLA
Mevcut Fiyat (TL)	53.90
Hedef Fiyat (TL)	72.93
Getiri Potansiyeli (%)	35.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	45.14 63.06
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	600
Sermaye (mln TL)	2,798
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	150,816
Hedeflenen Piyasa Değeri	204,064
Net Borç	24,187
Firma Değeri	175,004

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	18%	8%	17%	-8%
BIST100 Rölatif Getiri	15%	11%	4%	-15%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 14 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

- CCI'nin, sermaye harcamaları tarafında yönetim, önümüzdeki dönemde yüksek tek haneli Capex oranının korunacağını ve bu seviyenin hem kapasite artırımı hem de verimlilik yatırımları için yeterli olduğunu vurguladı. Yatırım harcamalarının net satış gelirine oranı 2006-2024 yılları arasında ortalama %6,7 seviyesinde bulunmaktadır. Yatırım harcamalarının ana bileşenleri, üretim altyapısının güçlendirilmesi, soğutucu yatırımları, bakım harcamaları ve dijitalleşme projeleri olarak öne çıkmaktadır. Şirket yönetimi, talebin önünde yatırım yapma stratejisini korumakta olduğunu belirtti.
- Yılın ilk dokuz ayına ilişkin finansal görünüm değerlendirildiğinde, ilk dönemin hacime, ikinci dönemin ise değere odaklanarak yönetildiği; çeyrek bazlı taktiksel uyarlamalarla karışımın daha karlı hale getirildiği ifade edildi. Stok optimizasyonu ve ticari borç vadesindeki iyileşmeler ile 3. çeyrekte serbest nakit akışında iyileşme kaydedildi.
- Borçluluk tarafında, toplam borcun %54'ünün USD cinsi olduğu, ancak, döviz nakit varlıklarıyla riskin önemli ölçüde dengelendiği aktarıldı. Net borç/FAVÖK oranı yılın üçüncü çeyreği itibarıyla 1.4x'ten 0,9x'e geriledi. Şirket yönetimi, 2x seviyesinin üzerine çıkmayı tercih etmediğini açıkladı.
- Soru-cevap bölümünde:
 - Şirket, varlık sahipliği yerine "asset-light" felsefesiyle franchise fırsatlarını değerlendirdiğini, yeniden franchise etmeyi düşünmediğini, ancak, iyi fırsatlara açık olduğunu belirtti. M&A tarafında coğrafi yakınlık, düşük penetrasyon ve sermaye etkinliği öncelikli kriterler olarak paylaşıldı.
 - Maliyet tarafında şeker ve ambalajda görünürlüğün sınırlı olduğu, özellikle alüminyum maliyetlerinin hedge yapılsa dahi baskı yaratacağı vurgulandı. Türkiye ve Pakistan'da tüketici hissiyatının kırılgan olduğu, maliyet baskısının raf fiyatlarına birebir yansımaları gerekmeseyse de fiyatlama ortamını sıkılaştıracağı ifade edildi.
 - Şirket yönetimi, hisse geri alımına yönelik gelen soruya, kaynakların hisse geri alımından ziyade operasyonel büyümeye ve fırsatlara ayrılmasının daha rasyonel olduğunu belirtti.

Genel değerlendirmemiz: Coca Cola İçecek, zorlu tüketici koşullarına rağmen güçlü operasyonel yürütme, disiplinli fiyatlama ve kalite odaklı büyüme stratejisini etkili şekilde sürdürmeye devam etmektedir. Küçük ambalajlardaki yüksek katma değer, dengeli coğrafi portföyün sunduğu doğal hedge ve işletme sermayesindeki belirgin iyileşme, karlılığı destekleyen ana unsurlar olarak öne çıkıyor. Genel olarak Şirket, hacimden çok değer yaratan bir büyüme yaklaşımıyla finansal dayanıklılığını koruyan, coğrafi çeşitliliğini etkin kullanan ve orta-uzun vadeli fırsatlara odaklanan bir konumda bulunuyor.

COLA için 12-aylık hedef fiyatımız 72,93 TL, önerimiz ise AL yönünde bulunuyor. Şirket, 2025 yılı tahminlerimize göre 6,0x, 2026 yılı tahminlerimize göre ise 4,1x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başlangıcından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %15 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse, 6,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları | COLA

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	52,201	51,755	48,934	1%	7%	145,162	144,927	0%
Brüt kar (mio TL)	19,897	18,326	17,838	9%	12%	50,756	52,352	-3%
Brüt kar marjı	38.1%	35.4%	36.5%	2.7 puan	1.7 puan	35.0%	36.1%	-1.2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	9,918	10,569	9,702	-6%	2%	30,040	29,383	2%
Faaliyet giderleri/satışlar	19.0%	20.4%	19.8%	-1.4 puan	-0.8 puan	20.7%	20.3%	0.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	9,979	7,757	8,135	29%	23%	20,716	22,969	-10%
Esas faaliyet kar marjı	19.1%	15.0%	16.6%	4.1 puan	2.5 puan	14.3%	15.8%	-1.6 puan
FAVÖK (mio TL)	11,741	9,611	9,837	22%	19%	26,233	28,384	-8%
FAVÖK marjı	22.5%	18.6%	20.1%	3.9 puan	2.4 puan	18.1%	19.6%	-1.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-194	21	210	a.d.	a.d.	88	400	-78%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,325	-3,147	-2,887	-26%	-19%	-8,291	-8,430	-2%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,601	1,673	2,907	-4%	-45%	5,839	10,475	-44%
Vergi öncesi kar (mio TL)	9,061	6,303	8,365	44%	8%	18,351	25,414	-28%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,833	-815	-1,442	125%	27%	-4,157	-6,300	-34%
Net kar (mio TL)	7,181	5,430	6,895	32%	4%	14,065	19,021	-26%
Net kar marjı	13.8%	10.5%	14.1%	3.3 puan	-0.3 puan	9.7%	13.1%	-3.4 puan
Net borç* (mio TL)	24,187	37,933	32,946	-36%	-27%	24,187	32,946	-27%
Net borç/FAVÖK	0.9	1.4	1.1	-0.6	-0.2	0.9	1.1	-0.2
Net borç/özsermaye	0.3	0.5	0.4	-0.2	-0.1	0.3	0.4	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	18.7%	19.9%	37.7%	-1.2 puan	-19 puan	18.7%	37.7%	-19 puan
Aktif karlılık (yıllık)	7.0%	6.8%	13.9%	0.2 puan	-6.9 puan	7.0%	13.9%	-6.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	83,231	85,167	82,048	-2%	1%	83,231	82,048	1%
Duran varlıklar (mio TL)	111,230	111,763	111,785	0%	0%	111,230	111,785	0%
Özkaynaklar (mio TL)	83,106	77,265	81,223	8%	2%	83,106	81,223	2%
Stoklar (mio TL)	16,683	19,679	20,790	-15%	-20%	16,683	20,790	-20%

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

Bilanço | COLA

Şirket	COCA COLA İÇECEK		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	04.11.2025	04.03.2025	04.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	83,231	76,208	69,669
Nakit ve Nakit Benzerleri	30,325	29,167	31,409
Finansal Yatırımlar	1,831	120	543
Ticari Alacaklar	26,091	16,217	12,726
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	253	740	174
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	16,683	19,293	18,744
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	8,048	10,671	6,073
(Ara Toplam)	83,231	76,208	69,669
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	111,230	109,839	89,376
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	216	231	195
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	1	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	905	902	783
Maddi Duran Varlıklar	69,810	68,053	50,871
Şerefiye	6,659	6,920	6,706
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	30,132	30,341	27,865
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,389	1,331	838
Diğer Duran Varlıklar	2,119	2,062	2,117
TOPLAM VARLIKLAR	194,460	186,047	159,045
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	72,182	66,463	59,929
Finansal Borçlar	23,745	26,849	26,080
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	37,703	32,133	26,849
Diğer Borçlar	5,742	4,318	3,600
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)	806	528	297
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,002	687	590
Borç Karşılıkları	1,204	1,030	1,395
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	980	918	1,117
(Ara Toplam)	72,182	66,463	59,929
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	39,172	42,252	34,211
Finansal Borçlar	32,598	34,793	27,398
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	2,71	4,52	7,21
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	64
Uzun vadeli karşılıklar	1,147	1,111	1,057
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,425	6,344	5,681
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	4,29
Özkaynaklar	83,106	77,331	64,905
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	72,867	67,361	56,722
Ödenmiş Sermaye	2,798	2,798	254
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	4,929.25	4,929.25	3,929.88
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,853	3,994	2,947
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	81,900	67,499	27,202
Dönem Net Kar/Zararı	14,065	18,580	29,713
Yabancı Para Çevrim Farkları	8,322	10,604	20,349
Diğer Özsermaye Kalemleri	-44,000	-41,043	-27,673
Azınlık Payları	10,240	9,970	8,184
TOPLAM KAYNAKLAR	194,460	186,047	159,045

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu | COLA

Şirket	COCA COLA İÇECEK			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	04.11.2025	04.11.2025	04.11.2025	04.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	144,927	145,162	48,934	52,201
Satışların Maliyeti (-)	-92,575	-94,406	-31,096	-32,304
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	52,352	50,756	17,838	19,897
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)	52,352	50,756	17,838	19,897
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-22,458	-22,926	-7,593	-7,704
Genel Yönetim Giderleri (-)	-6,925	-7,114	-2,109	-2,214
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,948	2,536	744	706
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,259	-2,369	-288	-869
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	23,657	20,883	8,591	9,815
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-283	-84	-245	-30
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	9	7	0	1
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-292	-91	-245	-31
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-5	5	0	-1
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	23,369	20,804	8,346	9,784
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	4,208	3,344	1,481	1,292
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-12,637	-11,635	-4,369	-2,015
Parasal Kazanç / (Kayıp)	10,475	5,839	2,907	1,601
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	25,414	18,351	8,365	9,061
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-6,300	-4,157	-1,442	-1,833
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-5,540	-3,905	-291	-1,841
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-759	-252	-1,152	8
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	19,114	14,194	6,922	7,227
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	19,114	14,194	6,922	7,227
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	19,021	14,065	6,895	7,181
Azınlık Payları	94	130	28	46
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.07	0.05	0.02	0.03
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.07	0.05	0.02	0.03
Hisse Başına Kazanç	0.07	0.05	0.02	0.03
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.07	0.05	0.02	0.03

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.

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.