

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	CIMSA
Mevcut Fiyat (TL)	53.35
Hedef Fiyat (TL)	65.00
Getiri Potansiyeli (%)	21.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	41.18 57.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	609
Sermaye (mln TL)	946
Pazar	Yıldız Pazar

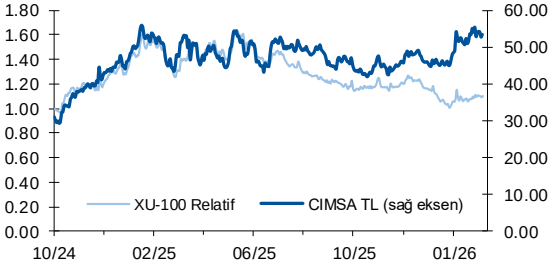
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	50,447
Hedeflenen Piyasa Değeri	61,463
Net Borç	19,482
Firma Değeri	69,929

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	10%	16%	18%	15%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	-9%	-19%	-7%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 26 Şubat 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	38,750	36,847	45,907	64,818
FAVÖK	6,916	6,658	8,238	11,483
Net kar	4,707	3,518	3,102	5,211

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	11,364	11,085	11,271
FAVÖK	2,181	2,342	2,310
FAVÖK marjı	19.2%	21.1%	20.5%
Net kar	651	849	817
Net kar marjı	5.7%	7.7%	7.2%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Çimsa (CIMSA TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Çimsa, 4Ç25'te 11.364 milyon TL gelir (Konsensüs: 11.271 milyon TL / Deniz Yatırım: 11.085 milyon TL), 2.181 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 2.310 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.342 milyon TL) ve 651 milyon TL net kar (Konsensüs: 817 milyon TL / Deniz Yatırım: 849 milyon TL) açıkladı. 4Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 329 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Uluslararası operasyonlarda kaydedilen güçlü hacim artışı ve FAVÖK marjında yıllık bazda iyileşme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Net finansman giderlerindeki artış, yüksek seyretelemeye devam eden net borçluluk.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

- 4Ç25 finansallarında, satış hacmindeki artış eğiliminin devam etmesi ve brüt karlılıkta gözlenen artış ile FAVÖK marjındaki belirgin iyileşme öne çıkmaktadır. Hacimdeki artışa karşın, kurlardaki seyrin ihracat katkısını sınırlaması ile satış gelirleri ve karlılık beklentilerimizin altında gerçekleşmiştir. Net borçluluk azalış eğiliminde olsa dahi hala daha yüksek seyrini sürdürmektedir. Buna karşın, Şirket'in yoğun yatırım döneminden geçmekte olduğunu ve orta vadede bu yatırımların etkisinin önemli olacağını düşünmeye devam ediyoruz. Genel olarak, güçlü hacim artışı ve operasyonel karlılığın korunmasına karşın yüksek borç seviyesinin yarattığı baskı nedeniyle 4. çeyrek finansallarını sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

- Çimsa, 4Ç25'te yıllık bazda %2 artışla 11.364 milyon TL satış geliri kaydetti. Türkiye operasyonlarında satış hacmi %0,2 oranında gerilerken, uluslararası pazarlarda %37,3 oranında artış kaydetmiştir. Böylece, 4Ç25'te konsolide satış hacimleri, Mannok operasyonları dahil yıllık bazda %16,7 artmıştır. Konsolide hacimdeki artışa karşın, döviz kurlarındaki artışın, TÜFE'nin gerisinde kalması nedeniyle ihracat ve uluslararası operasyonların net gelire olan pozitif etkisi sınırlanmıştır.

- FAVÖK 4Ç25'te yıllık %77 artışla 2.181 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 8,1 puan ile %19,2'ye çıkmıştır. FAVÖK'teki belirgin artışta, brüt karlılıkta gözlenen %24'lük artış önemli rol oynamıştır.

- **Şirket, 4Ç25 döneminde yıllık 651 milyon TL net kar açıkladı (3Ç25: 1.324 milyon TL net kar, 4Ç24: 631 milyon TL net zarar). Net kar marjı ise %5,7 seviyesinde gerçekleşti.** Son çeyrekte, SAHOL hisselerinin fiyat hareketlerinden kaynaklanan olumsuz etki 170 milyon TL seviyesinde (4Ç24: 110 milyon TL olumsuz etki) gerçekleşmiştir. Net kar, tek seferlik etkilerden ve Sabancı Holding hisselerinden gelen etkiden arındırıldığında, geçen yılın aynı dönemine göre 7 kat artarak 1.079 milyon TL'ye ulaşmıştır. Diğer taraftan, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 329 milyon TL'lik olumlu etki izlenmektedir.
- **2025 yıl sonu itibariyle Şirket'in 19.482 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2025: 22.199 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,4x oldu (Eylül 2025: 3,0x net borç/FAVÖK).** Yüksek seyreden net borç seviyesinde Mannok satın alımı ve devam eden yatırım harcamalarının etkisinin devam ettiğini anımsatmak isteriz.
- **2025 yıl sonu itibariyle maddi duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 7.066 milyon TL olarak gerçekleşti.**
- **Şirket, 2025 yılına ilişkin kâr payı dağıtım teklifini açıkladı.** Buna göre, hisse başına brüt 0,7402776 TL kâr payı dağıtım önerisinin Genel Kurul onayına sunulmasına karar verildi. Açıklanan temettü ödemesi son kapanışa göre %1,39 temettü verimliliğine işaret etmekte. 2026 Strateji Raporu'nda paylaştığımız beklentimiz hisse başına brüt 0,90 TL seviyesindeydi. Hatırlanacak olursa, Şirket 2024 yılına ilişkin kâr payı dağıtım önerisini 27 Şubat 2025 tarihinde hisse başına brüt 0,6345237 TL olarak açıklamıştı. Açıklanma günü itibarıyla temettü verimliliği %1,36 seviyesinde bulunuyordu.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Çimsa için 12-aylık hedef fiyatımız 65,00 TL, önerimiz ise AL yönünde bulunuyor.** Şirket finansallarındaki yavaş ama kademeli devam eden toparlanma eğilimini beğendiğimizi ve yakından izlediğimizi eklemek isteriz. Şu aşamada hedef fiyat seviyemizde güncelleme ihtiyacı olduğunu düşünmüyoruz. Şirket'i, bir süre daha yakından izleyip gereken zamanda güncelleme yapma hakkımızı saklı tutuyoruz. 2026 tahminlerimize göre CİMSA hissesi 6,9x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %7 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 16,3x F/K ve 8,5x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

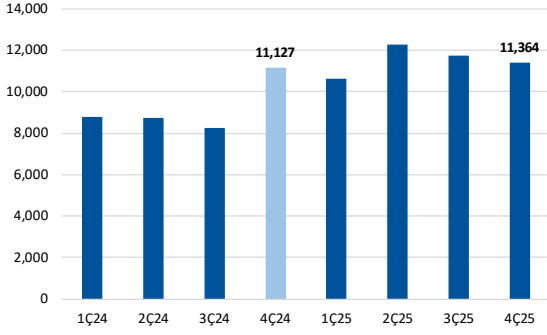
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	11,364	11,730	11,127	-3%	2%	45,907	36,847	25%
Brüt kar (mio TL)	2,245	2,534	1,811	-11%	24%	8,991	7,911	14%
Brüt kar marjı	19.8%	21.6%	16.3%	-1.8 puan	3.5 puan	19.6%	21.5%	-1.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,561	935	1,536	67%	2%	4,927	3,818	29%
Faaliyet giderleri/satışlar	13.7%	8.0%	13.8%	5.8 puan	-0.1 puan	10.7%	10.4%	0.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	685	1,600	275	-57%	149%	4,065	4,093	-1%
Esas faaliyet kar marjı	6.0%	13.6%	2.5%	-7.6 puan	3.6 puan	8.9%	11.1%	-2.3 puan
FAVÖK (mio TL)	2,181	2,480	1,235	-12%	77%	8,238	6,658	24%
FAVÖK marjı	19.2%	21.1%	11.1%	-2 puan	8.1 puan	17.9%	18.1%	-0.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	295	-249	-574	a.d.	a.d.	-160	793	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-327	-406	-224	-19%	46%	-1,595	-1,416	13%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	329	883	386	-63%	-15%	2,243	1,640	37%
Vergi öncesi kar (mio TL)	982	1,828	-137	-46%	a.d.	4,552	5,111	-11%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-73	-277	-462	-74%	-84%	-746	-1,113	-33%
Net kar (mio TL)	651	1,324	-631	-51%	a.d.	3,102	3,518	-12%
Net kar marjı	5.7%	11.3%	-5.7%	-5.6 puan	11.4 puan	6.8%	9.5%	-2.8 puan
Net borç* (mio TL)	19,482	22,199	18,067	-12%	8%	19,482	18,067	8%
Net borç/FAVÖK	2.4	3.0	2.7	-0.7	-0.3	2.4	2.7	-0.3
Net borç/özsermaye	0.4	0.5	0.4	-0.1	0.0	0.4	0.4	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	9.3%	5.4%	10.9%	3.9 puan	-1.5 puan	9.3%	10.9%	-1.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.4%	2.0%	4.0%	1.3 puan	-0.6 puan	3.4%	4.0%	-0.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	24,996	22,475	25,239	11%	-1%	24,996	25,239	-1%
Duran varlıklar (mio TL)	67,605	66,597	63,250	2%	7%	67,605	63,250	7%
Özkaynaklar (mio TL)	43,454	43,523	41,934	0%	4%	43,454	41,934	4%
Stoklar (mio TL)	6,787	7,392	6,765	-8%	0%	6,787	6,765	0%

* 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
CİMSA	26 Şubat	1.3%	-1.5%	1.0%	-1.1%	4.6%	18.2%

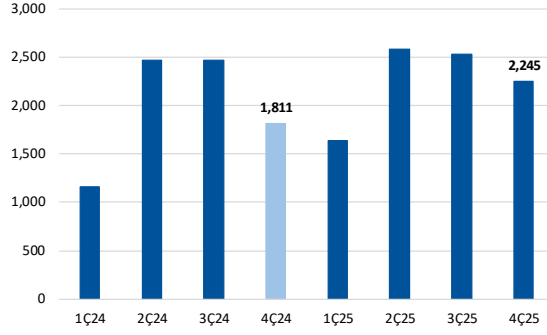
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



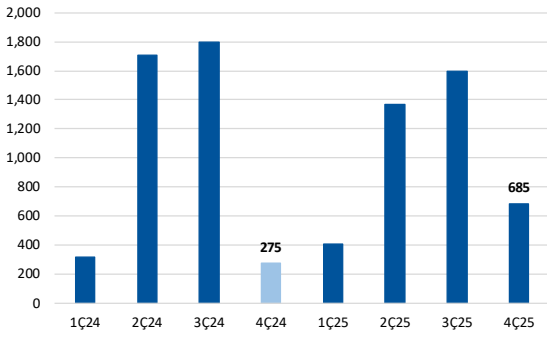
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



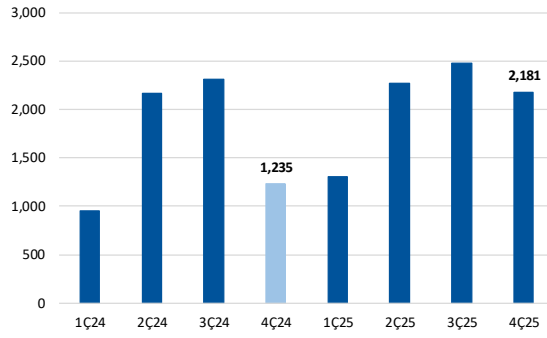
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



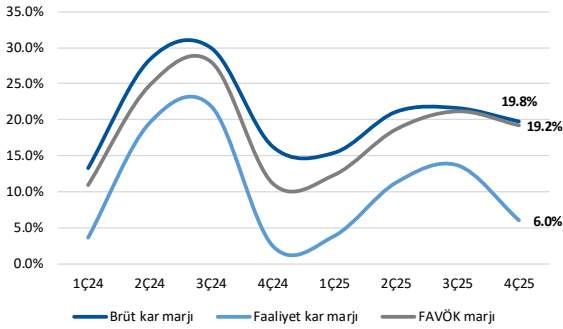
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



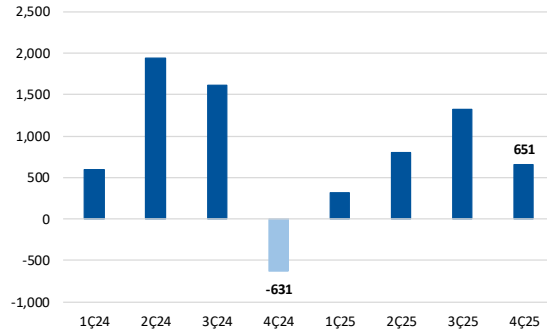
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



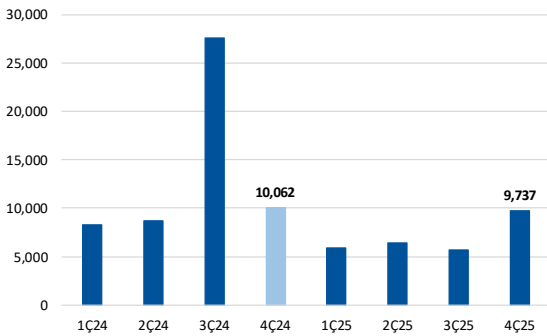
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



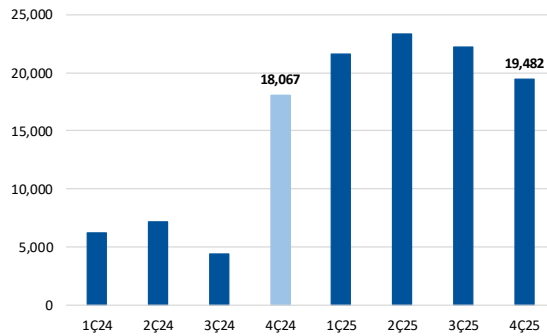
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	ÇİMSA		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	26.02.2026	26.02.2026	27.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	24,996	25,239	17,450
Nakit ve Nakit Benzerleri	9,737	10,062	9,106
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	7,822	7,406	3,385
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	123	45	31
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	6,787	6,765	4,131
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	528	961	797
(Ara Toplam)	24,996	25,239	17,450
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	67,605	63,250	37,972
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	14	19	24
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	2,608	3,673	120
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	3,502
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	83.90	78.59	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	895	622	515
Maddi Duran Varlıklar	42,920	36,793	22,421
Şerefiye	5,466	5,596	3,455
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13,654	12,454	4,289
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,758	2,764	1,882
Diğer Duran Varlıklar	208	1,250	1,764
TOPLAM VARLIKLAR	92,601	88,488	55,421
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	22,653	32,379	12,816
Finansal Borçlar	7,471	18,156	5,209
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	8,551	8,699	4,619
Diğer Borçlar	529	469	230
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)	154	232	277
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	93	115	68
Borç Karşılıkları	4,802	3,730	1,566
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,052	977	848
(Ara Toplam)	22,653	32,379	12,816
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	26,494	14,176	8,771
Finansal Borçlar	21,747	9,973	7,275
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	609	569	258
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,494	3,634	1,239
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,643.38	0.00	0.00
Özkaynaklar	43,454	41,934	33,834
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	33,223	32,390	26,803
Ödenmiş Sermaye	946	946	946
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	8.28	8.28	6.32
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,494	4,389	3,237
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	26,978	24,278	16,284
Dönem Net Kar/Zararı	3,102	3,518	3,596
Yabancı Para Çevrim Farkları	-2,981	-3,215	1,049
Diğer Özsermaye Kalemleri	676	2,465	1,685
Azımlık Payları	10,231	9,544	7,031
TOPLAM KAYNAKLAR	92,601	88,488	55,421

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ÇİMSA			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	26.02.2026	26.02.2026	26.02.2026	26.02.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	36,847	45,907	11,127	11,364
Satışların Maliyeti (-)	-28,935	-36,915	-9,316	-9,119
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	7,911	8,991	1,811	2,245
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)	7,911	8,991	1,811	2,245
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-237	-516	-117	-153
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,529	-4,364	-1,404	-1,384
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-53	-47	-15	-24
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,548	1,976	236	570
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-999	-1,113	-419	-104
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	4,642	4,927	92	1,151
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	244	-1,023	-391	-171
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	244	124	-391	4
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-1,147	0	-175
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	4,887	3,904	-299	980
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,752	690	593	91
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,168	-2,285	-817	-88
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,640	2,243	386	329
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	5,111	4,552	-137	982
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,113	-746	-462	-73
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-320	-484	-102	-286
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-793	-262	-359	213
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	3,998	3,806	-599	909
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	3,998	3,806	-599	909
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	3,518	3,102	-631	651
Azınlık Payları	480	704	33	258
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.72	3.28	-0.67	0.69
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.72	3.28	-0.67	0.69
Hisse Başına Kazanç	3.72	3.28	-0.67	0.69
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	3.72	3.28	-0.67	0.69

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 gözetenerek 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.