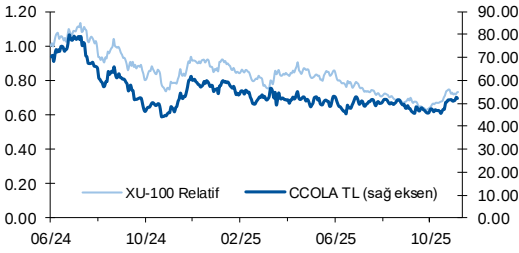


Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				CCOLA
Mevcut Fiyat (TL)				52.15
Hedef Fiyat (TL)				72.93
Getiri Potansiyeli (%)				39.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	42.05	63.06		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				600
Sermaye (mln TL)				2,798
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				145,920
Hedeflenen Piyasa Değeri				204,064
Net Borç				24,187
Firma Değeri				170,107
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	11%	4%	10%	-11%
BIST100 Rölatif Getiri	10%	4%	-13%	-20%
Hisse Performansı				



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 04 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	52,201	52,532	52,661
FAVÖK	11,741	11,521	11,368
FAVÖK marjı	22.5%	21.9%	21.6%
Net kar	7,181	7,239	6,968
Net kar marjı	13.8%	13.8%	13.2%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Coca Cola İçecek (CCOLA TI)

3Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

Coca Cola İçecek, 3Ç25'te 52.201 milyon TL gelir (Konsensüs: 52.661 milyon TL / Deniz Yatırım: 52.532 milyon TL), 11.741 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 11.368 milyon TL / Deniz Yatırım: 11.521 milyon TL) ve 7.181 milyon TL net kar (Konsensüs: 6.968 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 7.239 milyon TL net kar) açıkladı. 3Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.601 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Uluslararası satış hacimleriyle desteklenen hasılat büyümesi, FAVÖK ve FAVÖK marjında güçlü seyir.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Fiyatlama baskısının devam etmesi, Türkiye operasyonlarında izlenen daralma.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 3Ç25 finansallarını, zayıf tüketici talebi ve zorlu fiyatlama ortamına karşın operasyonel açıdan dirençli buluyoruz. Yurt dışı operasyonlar, özellikle Kazakistan ve Özbekistan'daki güçlü hacim artışıyla pozitif ayrışırken, Türkiye operasyonlarında negatif hacim trendi devam etti. Konsolide hacimde kaydedilen artışla birlikte ürün miksinden gelen destekle reel gelir büyümesi elde edildi. FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine kıyasla artış göstererek operasyonel verimliliğin iyileştiğini gösterdi. Sonuç olarak 3. çeyrek finansallarını genel anlamda olumlu değerlendirmekle birlikte, net karlılıkta yıllık bazda gerileme izlenmesi, Türkiye operasyonlarında toparlanmanın henüz gözlenememesi ve devam eden fiyatlama baskısının da göz önünde bulundurulması gerektiğini düşünüyoruz.

- Coca Cola İçecek, 3Ç25'te yıllık bazda %7 artışla 52.201 milyon TL satış geliri kaydetti. 3Ç25 döneminde satış hacmi artışı konsolide bazda yıllık %8,9 artış kaydetti. Türkiye operasyonları satış hacmi %1,7 gerileyerek 173 milyon ünite kasa olarak gerçekleşti. Türkiye operasyonlarından elde edilen gelir yıllık bazda %0,9 geriledi. Hasılatta, hacime kıyasla daha sınırlı geri çekilmenin gözlenmesinde, Şirket'in, katma değer odaklı stratejisi önemli rol oynadı. Su segmentinde %19,2'lik düşüşün etkisi, gazsız içecek segmentindeki %12,0 yükseliş ile büyük oranda dengelendi.

- **Uluslararası operasyonlarda satış hacmi, 3Ç25'te yıllık bazda %16,1 artarak 304 milyon ünite kasaya yükseldi.** Uluslararası operasyonlardan elde edilen hasılat 3Ç25'te %13,8 artış gösterdi. Orta Asya pazarının hacimlerdeki etkisi, bu çeyrekle birlikte daha görünür hale geldi. Özbekistan %36,5 ve Kazakistan %24,2 hacim artışıyla uluslararası operasyonlardaki yükselişe önemli katkı sağladı. Bu dönemde Pakistan'da yaşanan sel felaketine karşın %0,7'lik hacim artışı kaydedildi.
- **FAVÖK 3Ç25'te yıllık %19 artışla 11.741 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2,4 puan artışla %22,5 oldu.** Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu 3Ç25 döneminde yıllık bazda 0,8 puan azalarak, FAVÖK üzerindeki baskıyı sınırlarken, brüt kar marjındaki 1,7 puanlık gerileme pozitif etki etti.
- **Şirket, 3Ç25 döneminde yıllık bazda %4 artışla 7.181 milyon TL net kar açıkladı (2Ç25: 5.430 milyon TL net kar, 3Ç24: 6.895 milyon TL net kar).** Parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.601 milyon TL'lik olumlu etki karlılığı destekledi.
- **Eylül 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 24.187 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2025: 37.933 milyon TL net borç pozisyonu).** Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,9x'dur (Haziran 2025: 1,4x net borç/FAVÖK).
- Eylül 2025 sonu itibarıyla maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklı nakit çıkışı 10.395 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Yatırım harcamalarının %30'u Türkiye, %70'i ise uluslararası operasyonlar olarak gerçekleşti.

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- **Coca Cola İçecek'in satış geliri, 3Ç25'te yıllık bazda %39,6 artarak 55.263 milyon TL olarak gerçekleşti.** NSG/ük yıllık %5,4 artışla 2,85 USD'ye ulaşarak son 10 yılın en güçlü üçüncü çeyrek performansı kaydetti. Fiyatlama politikaları ve dengeli ürün portföyü 3Ç25 performansında etkili oldu.
- **3Ç25'te FAVÖK yıllık bazda %44,2 artarak 12.757 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %23,1 seviyesinde gerçekleşti.**
- **Şirket, 3Ç25'te 6.880 milyon TL net kar elde etmiştir (3Ç24: 4.419 milyon TL net kar)**
- **Şirket'in 2025 yılına yönelik beklentileri; i) konsolide bazda orta-tek haneli satış hacmi büyümesi ii) yatay FVÖK marjı ile orta-tek-haneli NSG/ük büyümesi (TMS29 dahil olarak) iii) kur etkisinden arındırılmış NSG/ük'da düşük yirmili yüzdelerde büyüme ve maliyet enflasyonunu & fiyat erişilebilirliğini dengeleyen yerel para birimi cinsinden fiyat artışları, hacim büyümesini teşvik ederken FVÖK marjı üzerinde hafif bir baskı olması yönündedir (TMS29 dahil olmayan).**
- **Genel değerlendirme** Şirket, 3Ç25 finansallarının ardından bugün telekonferans gerçekleştirecektir. Toplantının ardından Şirket'e ait modelimizi gözden geçireceğimizi ve olası fiyat ve/veya öneri pozisyonlarımızda değişiklik hakkımızı saklı tuttuğumuzu önemle belirtmek isteriz. Mevcut durumda, **Coca Cola İçecek için 12-aylık hedef fiyatımız 72,93 TL, önerimiz ise AL yönündedir. 2025 tahminlerimize göre CCOLA hissesi 5,9x 2026 tahminlerimize göre ise 4,0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %20 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,7x F/K ve 7,4x 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	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksele 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	24,716	-36%	-2%	24,187	32,946	-27%
Net borç/FAVÖK	0.9	1.4	0.8	-0.6	0.1	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%	50.3%	-1.2 puan	-31.6 puan	18.7%	37.7%	-19 puan
Aktif karlılık (yıllık)	7.0%	6.8%	18.5%	0.2 puan	-11.5 puan	7.0%	13.9%	-6.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	83,231	85,167	61,554	-2%	35%	83,231	82,048	1%
Duran varlıklar (mio TL)	111,230	111,763	83,863	0%	33%	111,230	111,785	0%
Özkaynaklar (mio TL)	83,106	77,265	60,935	8%	36%	83,106	81,223	2%
Stoklar (mio TL)	16,683	19,679	15,597	-15%	7%	16,683	20,790	-20%

* 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
CCOLA	4 Kasım	-0.9%	2.0%	1.1%	1.3%	12.2%	8.6%

Bilanço

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 Kar 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 Amacı 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
Azımlık Payları	10,240	9,970	8,184
TOPLAM KAYNAKLAR	194,460	186,047	159,045

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

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 şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

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.