

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ENKAI
Mevcut Fiyat (TL)	93.05
Hedef Fiyat (TL)	113.17
Getiri Potansiyeli (%)	21.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	45.22 104.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mİn TL)	983
Sermaye (mİn TL)	6,000
Pazar	Yıldız Pazar

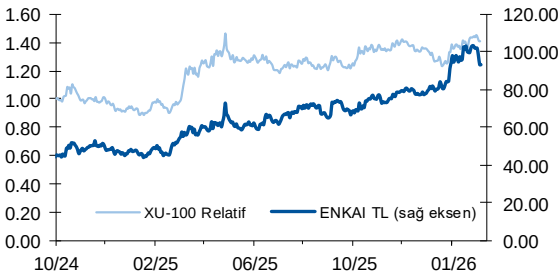
Hisse Verileri (mİn TL)

Piyasa Değeri	558,300
Hedeflenen Piyasa Değeri	679,020
Net Borç	-213,271
Firma Değeri	345,029

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	18%	104%	19%
BIST100 Rölaf Getiri	2%	1%	56%	4%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 04 Mart 2026 tarihi itibarıyla.

Enka İnşaat (ENKAI TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Enka İnşaat 4Ç25'te 47.541 milyon TL gelir (Konsensus: 45.818 milyon TL / Deniz Yatırım: 43.316 milyon TL), 9.954 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 9.580 milyon TL / Deniz Yatırım: 8.762 milyon TL) ve 9.906 milyon TL net kar (Konsensus: 10.211 milyon TL / Deniz Yatırım: 9.052 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 4Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 562 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış geliri ve net karda yıllık bazda güçlü artış ve inşaat segmenti bakiye iş yükünde devam eden büyümeye ek olarak net nakit pozisyonunda artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x ---

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 4Ç25 finansallarında, satış geliri ve net kar yıllık bazda büyüme kaydederken, net nakit pozisyonunda güçlü artış yaşandı. Bu çerçevede, açıklanan güçlü finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

■ Satış gelirleri 4Ç25'te yıllık %50 artışla 47.541 milyon TL oldu. Söz konusu büyümeye inşaat ve enerji segmentleri öncülük etti.

- Brüt kâr yıllık bazda %25 büyürken, konsolide brüt kâr marjı yüksek bazın da etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 4,6 puan azalarak %22,9 oldu. 4Ç24'te %27,5 ile son 5 yılın en yüksek çeyreklik brüt kâr marjı seviyelerinden birine ulaşılmıştı.

- FAVÖK rakamı yıllık %21 artarak 9.954 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. 4Ç25'te FAVÖK marjı ise yıllık bazda 5,0 puan düşüş, ancak çeyrek bazda 2,1 puan iyileşme ile %20,9 oldu. Brüt karlılıktaki zayıflama FAVÖK marjındaki yıllık düşüşte etkili oldu.

- Şirket, çeyrek bazda %8 azalış, ancak, yıllık bazda %35 artışla 9.906 milyon TL net kar kaydetti. Faaliyet karının beklentimizden yüksek gelmesi, net kârın da tahminimizin hafif üzerinde gerçekleşmesinde etkili olmuştur.

- 4Ç24'te 6.013 milyon TL yatırım faaliyetlerinden net gelir kaydedilirken, 4Ç25'te 5.065 milyon TL net gelir yazılmıştır. 4Ç24'te 331 milyon TL net finansman gideri yazan şirket 4Ç25'te ise 392 milyon TL net finansman geliri kaydetti.

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mİn TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	47,541	43,316	45,818
FAVÖK	9,954	8,762	9,580
FAVÖK marjı	20.9%	20.2%	20.9%
Net kar	9,906	9,052	10,211
Net kar marjı	20.8%	20.9%	22.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

- **Net nakit pozisyonu son 6 çeyrektir istikrarlı bir şekilde artarken, 2025 yıl sonuna göre artış %88 seviyesinde yer alıyor.** 2025 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 213.271 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2025 sonu: 147.221 milyon TL). Çeyreksele artışta kısa vadeli finansal yatırımlardaki güçlü artış etkili oldu. Net nakit/FAVÖK oranı ise 2025 yıl sonu itibarıyla 6,3x seviyesindedir (Eylül 2025 sonu: 4,6x).
- İnşaat segmentinde bakiye iş yükü (backlog) 2025 yıl sonu itibarıyla 8,76 milyar USD seviyesindedir (Eylül 2025 sonu: 8,73 milyar USD, 2024 yıl sonu: 5,83 milyar USD, 2023 yıl sonu: 4,97 milyar USD). Backlog'un yalnızca %2,5'i Türkiye'de bulunmaktadır.
- **Genel değerlendirme:** Şirket'in 2025 yılında 153 milyar TL satış geliri, 33,1 milyar TL FAVÖK ve 36,7 milyar TL net kar elde etmesini bekliyorduk. ENKAİ'nın yılı 157 milyar TL satış geliri, 33,9 milyar TL FAVÖK ve 36,2 milyar TL net kar ile tamamladığını takip ettik.

Açıklanan sonuçların ardından, tahminlerimizi yeniden gözden geçirme niyetindeyiz. Revizyon hakkımızı saklı tutmakla beraber, Enka İnşaat için 12-aylık hedef fiyatımız 113,17 TL seviyesinde, tavsiyemiz de AL yönünde bulunuyor. Hatırlatmak gerekirse, 2 Mayıs 2025 tarihinden bu yana ENKAİ hissesini Döngüsel Portföyümüzde taşıyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4 üzerinde performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,4x F/K ve 10,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

2025 yılına ilişkin tahminlerimiz ve gerçekleştirmeler

2025 yılı tahminlerimiz ve gerçekleştirmeler			
Finansallar (mn TL)	Tahmin*	Gerçekleşme	Fark
Satış geliri	152,940	156,507	2.3%
FAVÖK	33,083	33,944	2.6%
FAVÖK marjı	21.6%	21.7%	-0.1%
Net kar	36,694	36,183	-1.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

* 5 Ocak'ta yayımladığımız Strateji raporumuzda paylaştığımız tahminleri ifade etmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

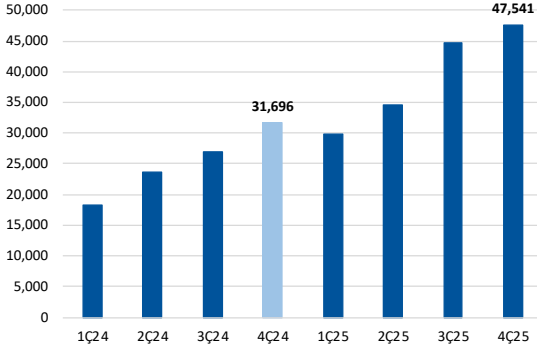
Seçilmiş Kalemler	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	47,541	44,603	31,696	7%	50%	156,507	100,541	56%
Brüt kar (mio TL)	10,891	8,665	8,713	26%	25%	37,070	25,292	47%
Brüt kar marjı	22.9%	19.4%	27.5%	3.5 puan	-4.6 puan	23.7%	25.2%	-1.5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,506	1,746	1,750	44%	43%	8,590	6,524	32%
Faaliyet giderleri/satışlar	5.3%	3.9%	5.5%	1.4 puan	-0.3 puan	5.5%	6.5%	-1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	8,385	6,918	6,962	21%	20%	28,480	18,768	52%
Esas faaliyet kar marjı	17.6%	15.5%	22.0%	2.1 puan	-4.3 puan	18.2%	18.7%	-0.5 puan
FAVÖK (mio TL)	9,954	8,409	8,209	18%	21%	33,944	22,991	48%
FAVÖK marjı	20.9%	18.9%	25.9%	2.1 puan	-5 puan	21.7%	22.9%	-1.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	4,905	7,842	6,193	-37%	-21%	21,491	17,770	21%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	392	296	-331	32%	a.d.	1,739	-11	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-562	-482	-611	17%	-8%	-1,567	-1,610	-3%
Vergi öncesi kar (mio TL)	13,120	14,574	12,213	-10%	7%	50,143	34,918	44%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-2,284	-3,193	-4,179	-28%	-45%	-11,498	-8,769	31%
Net kar (mio TL)	9,906	10,711	7,330	-8%	35%	36,183	24,691	47%
Net kar marjı	20.8%	24.0%	23.1%	-3.2 puan	-2.3 puan	23.1%	24.6%	-1.4 puan
Net borç* (mio TL)	-213,271	-147,221	-113,553	45%	88%	-213,271	-113,553	88%
Net borç/FAVÖK	-6.3	-4.6	-4.9	-1.7	-1.3	-6.3	-4.9	-1.3
Net borç/özsermaye	-0.6	-0.4	-0.4	-0.2	-0.2	-0.6	-0.4	-0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	9.7%	9.5%	8.8%	0.2 puan	0.9 puan	9.7%	8.8%	0.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	7.3%	7.2%	6.8%	0.2 puan	0.5 puan	7.3%	6.8%	0.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	275,272	211,118	159,723	30%	72%	275,272	159,723	72%
Duran varlıklar (mio TL)	217,787	256,661	203,788	-15%	7%	217,787	203,788	7%
Özkaynaklar (mio TL)	379,539	359,560	283,232	6%	34%	379,539	283,232	34%
Stoklar (mio TL)	16,977	19,514	13,762	-13%	23%	16,977	13,762	23%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
ENKAI	4 Mart	-0.1%	-8.5%	-8.6%	-9.7%	-3.1%	15.7%

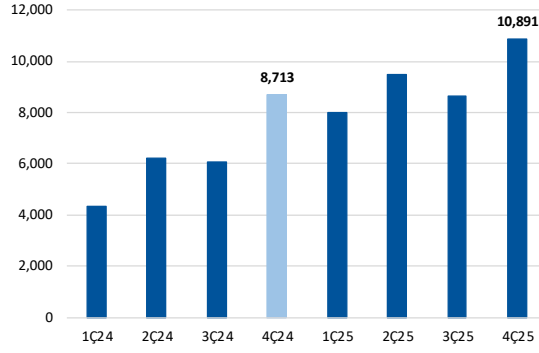
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



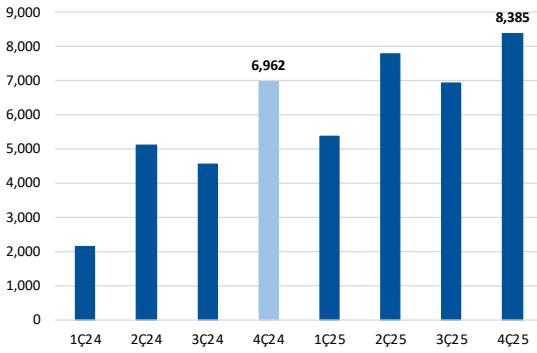
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



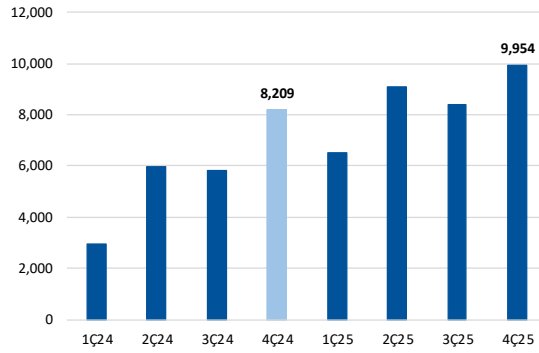
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



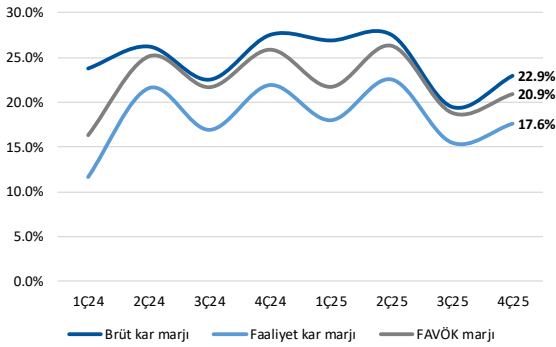
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



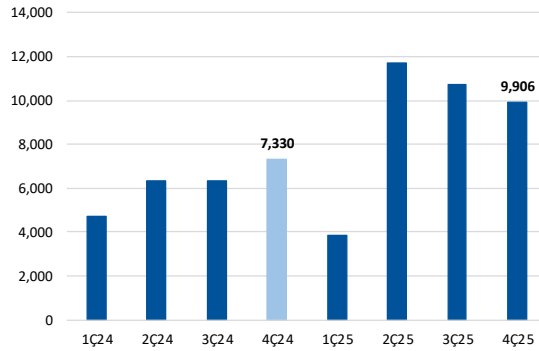
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



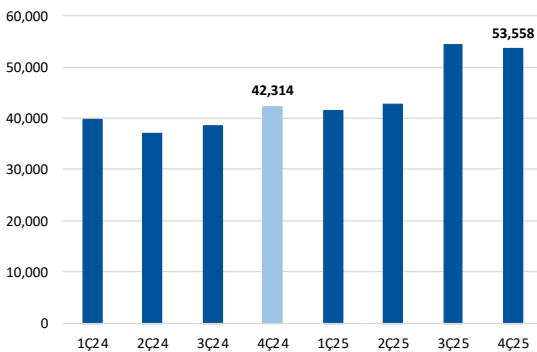
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



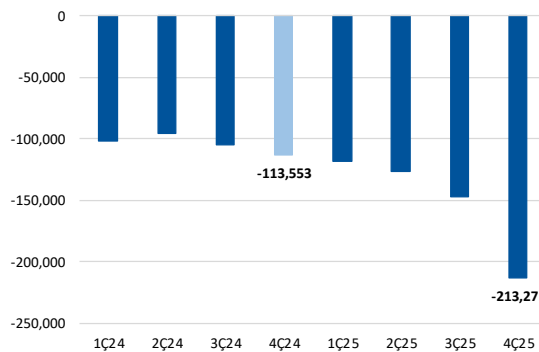
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	ENKA İNŞAAT		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	04.03.2026	04.03.2026	05.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	275,272	159,723	119,155
Nakit ve Nakit Benzerleri	53,558	42,314	36,212
Finansal Yatırımlar	166,620	75,342	53,133
Ticari Alacaklar	22,437	15,495	10,694
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	224	158	395
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	3,340.67	2,560.13	1,840.64
Stoklar	16,977	13,762	8,416
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	11,560	9,544	8,047
(Ara Toplam)	274,715	159,174	118,738
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	556.99	548.55	417.28
Duran Varlıklar	217,787	203,788	157,785
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	25,103	77,082	63,576
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	102,976.28	63,968.80	53,635.27
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,761	1,443	1,759
Maddi Duran Varlıklar	86,522	59,431	37,965
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	642	1,742	442
Ertelenmiş Vergi Varlığı	164	93	95
Diğer Duran Varlıklar	619	29	313
TOPLAM VARLIKLAR	493,060	363,511	276,941
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	72,661	54,979	41,804
Finansal Borçlar	340	152	132
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	19,012	12,567	8,561
Diğer Borçlar	1,174	778	514
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	41,695.47	35,445.08	27,515.74
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
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3,800	1,164	1,029
Borç Karşılıkları	2,587	1,899	1,675
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,053	2,974	2,378
(Ara Toplam)	72,661	54,979	41,804
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	40,860	25,300	16,603
Finansal Borçlar	6,567	3,950	3,455
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	1,571	903	668
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,120.06	0.00	31.73
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	963	716	560
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	30,639	19,731	11,888
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	379,539	283,232	218,534
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	373,217	279,418	215,659
Ödenmiş Sermaye	6,022	6,022	6,022
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,636	3,451	2,418
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	258,857	201,374	152,940
Dönem Net Kar/Zararı	36,183	24,691	16,969
Yabancı Para Çevrim Farkları	-50,433	-52,405	-39,347
Diğer Özkaynak Kalemeleri	117,952	96,286	76,657
Azınlık Payları	6,322	3,814	2,874
TOPLAM KAYNAKLAR	493,060	363,511	276,941

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ENKA İNŞAAT			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	04.03.2026	04.03.2026	04.03.2026	04.03.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	100,541	156,507	31,696	47,541
Satışların Maliyeti (-)	-75,249	-119,437	-22,983	-36,649
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	25,292	37,070	8,713	10,891
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)	25,292	37,070	8,713	10,891
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,000	-1,638	-110	-489
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5,524	-6,952	-1,641	-2,017
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,711	1,977	521	610
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,168	-1,574	-342	-769
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	19,311	28,883	7,142	8,226
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	17,227	21,087	6,013	5,065
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	19,311	30,561	6,780	10,490
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2,084	-9,474	-767	-5,425
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	36,538	49,970	13,155	13,290
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,018	3,736	643	870
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,029	-1,997	-974	-1,041
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-1,610	-1,567	-611	-562
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	34,918	50,143	12,213	13,120
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-8,769	-11,498	-4,179	-2,284
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-4,510	-7,209	-2,242	-2,862
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-4,259	-4,289	-1,938	578
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	26,149	38,645	8,034	10,837
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	26,149	38,645	8,034	10,837
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	24,691	36,183	7,330	9,906
Azınlık Payları	1,458	2,461	703	931
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.21	6.17	1.25	1.69
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.21	6.17	1.25	1.69
Hisse Başına Kazanç	4.21	6.17	1.25	1.69
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	4.21	6.17	1.25	1.69

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