

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	GWIND
Mevcut Fiyat (TL)	25.88
Hedef Fiyat (TL)	36.20
Getiri Potansiyeli (%)	40%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	20.06 29.02
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	157
Sermaye (mln TL)	540
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	13,975
Hedeflenen Piyasa Değeri	19,548
Net Borç	1,492
Firma Değeri	15,467

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	13%	0%	16%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-10%	-18%	-5%

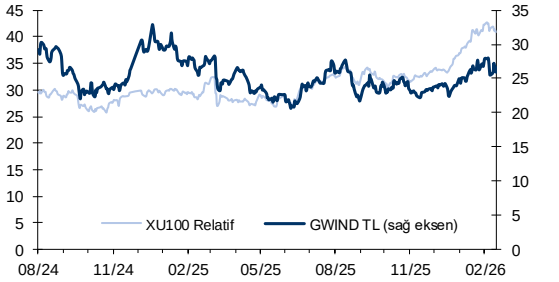
Özet Veriler (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Satış Gelirleri	2,684	3,095	2,940	4,152
FAVÖK	2,029	2,141	2,012	2,892
Net Kar	900	1,092	845	1,230

Tahminler ve Rasyolar

	2023	2024	2025	2026T
FD/Ciro	4.8x	5.2x	5.2x	3.7x
FD/FAVÖK	6.3x	7.6x	7.6x	5.3x
F/K	13.3x	13.6x	16.3x	11.4x
PD/DD	12.0x	2.1x	1.4x	1.0x
Net Borç/FAVÖK	0.4x	0.6x	0.7x	2.1x

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 27 Şubat 2026 tarihi itibarıyla.

Ortaklık Yapısı

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	70%
Halka Açık	30%

Strateji ve Araştırma

DenizbankYatırımHizmetleriGrubuStrateji ve Araştırma@denizbank.com

Galata Wind Enerji (GWIND TI)

Şirket Güncelleme Notu

Galata Wind Enerji, 27 Şubat 2026 tarihinde 2025 yılı finansallarına yönelik toplantı gerçekleştirdi. Finansallar ardından derlediğimiz önemli notları ve modelimizde yaptığımız değişiklikleri aşağıda bulabilirsiniz.

Bu raporumuz ile birlikte Galata Wind Enerji (GWIND TI) için 12A hedef fiyatımızı 40,00 TL seviyesinden 36,20 TL olarak, önerimizi ise AL yönünden TUT olarak revize ediyoruz. Hisse, 2026 tahminlerimize göre hisse 11,4x F/K, 5,3x FD/FAVÖK ve 1,0x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

- Galata Wind Enerji'nin toplam elektrik üretimi 2025'te %8,7 oranında artarak 880.937 MWh olarak gerçekleşmiştir. Bu artış, rüzgâr rejimindeki olumlu seyir ve kapasite artışlarının üretim rakamlarına yansımalarıyla mümkün olmuştur. Üretimdeki artışa karşın satış geliri %5 azalışla 2.940 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Cirodaki bu gerileme, elektrik fiyatlarının reel artışının genel enflasyonun altında kalması ve gelirlerin endekslenme dinamikleriyle açıklanmaktadır.
- Kârlılık marjları tarafında Şirket, FAVÖK marjını önemli ölçüde korumayı başarmıştır. FAVÖK marjı 0,8 puan azalış göstererek %68 seviyesinde gerçekleşirken, sektör ortalamasının üzerinde kalmaya devam etmiştir. Net kâr marjı ise %28,8 olarak kaydedilmiştir. Net kârdaki %22,6'lık düşüşte, yeni yatırımların devreye girmesiyle artan amortisman giderleri ve finansman giderlerindeki artış ana belirleyici olmuştur.
- Şirket'in yıllık karbon kredi sertifika üretim potansiyeli 490.000 ton olmakla birlikte, 2025 yılsonu stoklarında 1.313.750 ton bulunmaktadır.
- 2025, hem Türkiye'deki mevcut varlıkların büyümesi hem de Avrupa pazarına girişin somutlaştığı bir yıl olmuştur. Şirket, yıl boyunca 1.614 milyon TL yatırım harcaması gerçekleştirmiştir. Yurt içinde kapasite artışları Taşpınar Hibrit GES ve Mersin RES tarafında gerçekleşirken, 300 MW'lık yurt dışı hedefi doğrultusunda;
 - ✓ Almaya'da yaklaşık 60 MW kurulu gücünde tarım-güneş (Agri-PV) ve 60 MW batarya enerji depolama sistemi (BESS) proje hakları satın alınmıştır. Bu projeler için tasarım ve inşaat hazırlık süreçlerine 2025 yılında başlanmıştır.
 - ✓ İtalya'da 10 MW gücünde güneş enerjisi (PV) proje hakları satın alınarak Avrupa portföyüne dahil edilmiştir.
- Şirket, 2025 yılında 1,6 milyar TL yatırım harcaması, 900.000-980.000 MWh üretim ve %70-75 aralığında FAVÖK marjı öngörmüştü. Yılı, 1,6 milyar TL yatırım harcaması ile beklentiler paralelinde tamamlarken, 880.937 MWh elektrik üretimi ve %68 FAVÖK marjı gerçekleştirdi.

Modelimizde yaptığımız değişiklikler

- Galata Wind Enerji, 2026 yılında için yatırım harcamalarını 6,8 milyar TL olarak belirlerken, 950.000-1.000.000 MWh elektrik üretimi ve %65-70 aralığında FAVÖK marjı öngörmekte. Yatırım planlarının detayları:

- ✓ Avrupa'da satın alımı tamamlanan güneş ve batarya projelerinin yatırım ve inşaat aşamasına getirilmesi,
- ✓ 2022 yılında lisansı satın alınan ve güncel olarak 16 MWm / 13,6 MWe kurulu gücündeki Alapınar RES santralinin inşaatına 2026 yılı içerisinde başlanması ve santralin yıl sonunda işletmeye alınması,
- ✓ Halihazırda Şirket'in portföyünde bulunan Şah RES'e eklenecek 1 adet 8 MW'lık türbin ile birlikte bu santralin kurulu gücünün 113 MWm/111,8 MWe olması, ek türbinin inşaatına 2026 yılı içerisinde başlanması ve yıl sonunda devreye alınması

yönündedir.

- Açıklanan üretim ve FAVÖK marjı beklentileri mevcut modelimizle paralellik gösterirken, yatırım harcaması yaklaşık 4 milyar TL'lik beklentimizin üzerine işaret edildi. Bu paralelde 2025 yılı gerçekleştirmelerini modelimize yansıtmamızın ardından yatırım harcaması beklentimizi 6,8 milyar TL olarak revize ediyoruz. Modelimizde:

- ✓ 2026 için beklentimiz, 945.000 MWh elektrik üretimi ve ortalama 68\$ PTF ile 4,2 milyar TL satış geliri elde etmesi,
- ✓ 2026 yılında kurulu gücün yurtdışı yatırımlarıyla 460 MW seviyelerine ve 2027 yılında Şirket beklentilerine paralel 576,8 MW olması yönünde. Aynı zamanda yine Şirket beklentileri paralelinde toplam kurulu gücün 2030'da 1.086,8 MW'a ulaşması yönünde,
- ✓ 10 yıllıkta ise ortalama PTF beklentimiz 80\$ ve FAVÖK beklentimiz %78 seviyesinde,
- ✓ Artan yatırım harcaması paralelinde net borç/FAVÖK'ün 2026'da 2,2x seviyesine ulaşması olarak şekillenmekte.

- Önerimizi, son kapanış fiyatına kıyasla %40 yükseliş potansiyeli sunmasına rağmen "AL" yönünden "TUT" yönüne revize etmemizdeki temel gerekçelerimiz; i) devam eden enflasyonla mücadele sürecini göz önünde bulundurarak elektrik fiyatlarında önemli artış beklemememiz ii) yoğun yatırım döneminin finansal tablolar üzerinde oluşturabileceği baskı ve iii) modelimizde işaret edilen getiri potansiyelinin çok yüksek oranda benzer şirket çarpanlarından kaynaklanması oluşturmaktadır.

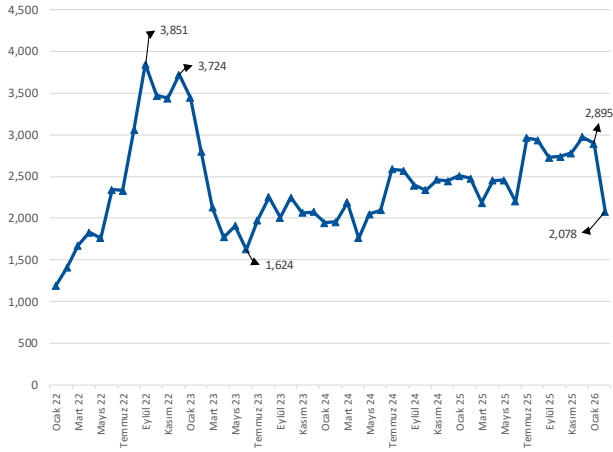
Modelimizin;

- ✓ Avrupa elektrik fiyatlamaları,
- ✓ Depolamalı santrallerin artış göstermesinin elektrik fiyatlamaları üzerinde yaratacağı etki,
- ✓ Nükleer enerji santralinin fiyatlamalar üzerinde yaratacağı etki,

gibi farklı birçok risk ve potansiyel barındırdığını hatırlatmak isteriz. Bu nedenle aylık ve çeyrek olarak paylaştığımız enerji bültenlerimizin hem elektrik üretimini hem de fiyatları göstermesi açısından takip edilmesi gerektiğini, her ne kadar önerimizi TUT olarak revize etsek de mevsimsel olarak enerji şirketlerinin kurulu portföyleriyle ön plana çıkabileceklerini önemle belirtmekte fayda görüyoruz. Öyle ki Ocak ayında elektrik üretim verilerinin geçen yılın aynı ayına göre %83 ve Şubat ayında ise %43 artış gösterdiğini takip etmekteyiz. Buna karşın, fiyatlamalar tarafında Ocak ayında PTF'nin %5 ve Şubat ayında %31'lik azalış gösterdiğini izliyoruz. Nette baktığımızda 1Ç26'nın ilk verileri üretim tarafında geçen yılın üzerinde rakamlara işaret ederken, fiyatlama tarafında baskı altında kalmaya devam etmektedir.

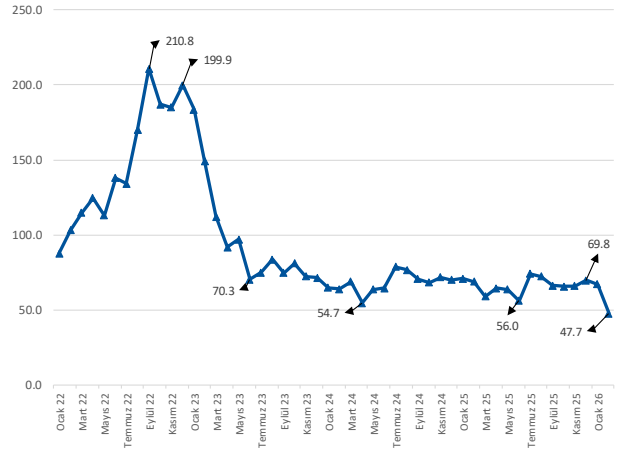
PTF

Ortalama PTF (TL/MW)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, EPIAŞ

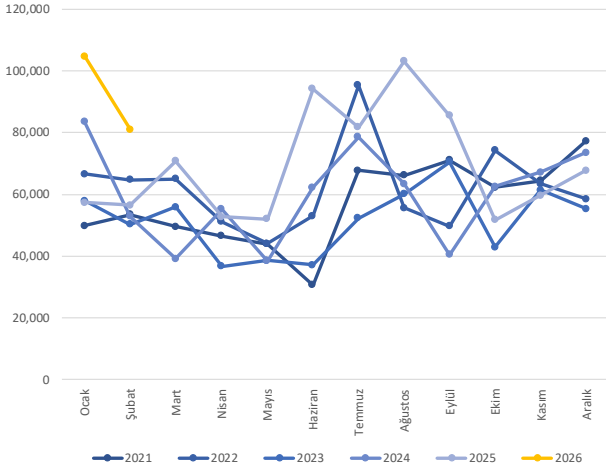
Ortalama PTF (USD/MW)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, EPIAŞ

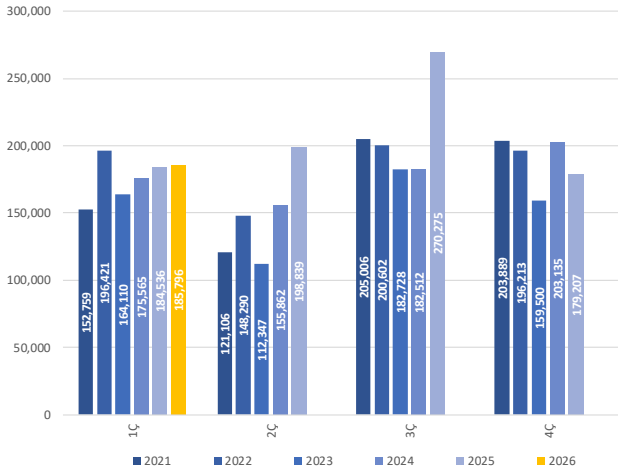
Üretim verileri | GWIND

GWIND | Aylara göre karşılaştırmalı toplam elektrik üretimi (MWh)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, EPIAŞ

GWIND | Çeyreklere göre belirtilen santrallerin üretim rakamları (MWh)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, EPIAŞ

*1Ç26, Ocak ve Şubat ayı verilerinden oluşmaktadır.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	611	989	755	-38%	-19%	2,940	3,095	-5%
Brüt kar (mio TL)	222	506	354	-56%	-37%	1,346	1,625	-17%
Brüt kar marjı	36.3%	51.2%	46.9%	-14.8 puan	-10.6 puan	45.8%	52.5%	-6.7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	103	67	107	54%	-4%	299	296	1%
Faaliyet giderleri/satışlar	16.9%	6.8%	14.2%	10.1 puan	2.7 puan	10.2%	9.6%	0.6 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	119	439	247	-73%	-52%	1,048	1,328	-21%
Esas faaliyet kar marjı	19.4%	44.4%	32.7%	-24.9 puan	-13.3 puan	35.6%	42.9%	-7.3 puan
FAVÖK (mio TL)	380	693	450	-45%	-16%	2,012	2,141	-6%
FAVÖK marjı	62.2%	70.1%	59.6%	-7.9 puan	2.6 puan	68.4%	69.2%	-0.8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	80	130	51	-39%	58%	491	145	239%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-151	-168	-46	-10%	231%	-514	-259	98%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	81	129	35	-37%	134%	335	360	-7%
Vergi öncesi kar (mio TL)	129	530	287	-76%	-55%	1,360	1,575	-14%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-50	-226	-37	-78%	37%	-515	-483	7%
Net kar (mio TL)	78	304	250	-74%	-69%	845	1,092	-23%
Net kar marjı	12.8%	30.8%	33.1%	-17.9 puan	-20.3 puan	28.8%	35.3%	-6.5 puan
Net borç* (mio TL)	1,492	1,015	1,274	47%	17%	1,492	1,274	17%
Net borç/FAVÖK	0.7	0.5	0.6	0.3	0.1	0.7	0.6	0.1
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.0%	7.2%	8.0%	-1.3 puan	-2 puan	6.0%	8.0%	-2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.2%	5.2%	5.6%	-1 puan	-1.5 puan	4.2%	5.6%	-1.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	2,190	1,668	2,117	31%	3%	2,190	2,117	3%
Duran varlıklar (mio TL)	18,149	17,982	17,267	1%	5%	18,149	17,267	5%
Özkaynaklar (mio TL)	14,129	14,053	13,687	1%	3%	14,129	13,687	3%
Stoklar (mio TL)	4	6	9	-24%	-52%	4	9	-52%

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

Bilanço

Şirket	GALATA WIND ENERJİ		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	26.02.2026	26.02.2026	28.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	2,190	2,117	471
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,187	1,726	95
Finansal Yatırımlar	654	0	127
Ticari Alacaklar	284	288	200
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
Stoklar	4	9	7
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	60	94	42
(Ara Toplam)	2,190	2,117	471
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	18,149	17,267	12,753
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	1	1	1
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	317	196	106
Maddi Duran Varlıklar	11,487	11,670	7,430
Şerefiye	248	248	189
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,850	4,778	3,641
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	244	374	1,386
TOPLAM VARLIKLAR	20,339	19,385	13,224
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	886	1,056	564
Finansal Borçlar	708	736	171
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	61	181	102
Diğer Borçlar	63	59	231
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
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	7	36	37
Borç Karşılıkları	21	16	9
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	28	14
(Ara Toplam)	886	1,056	564
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,324	4,641	2,507
Finansal Borçlar	2,625	2,264	946
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	13	15	13
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,686	2,362	1,547
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	14,129	13,687	10,154
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	14,129	13,687	10,154
Ödenmiş Sermaye	540	540	540
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	27.84	27.84	21.27
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	580	516	333
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	7,259	6,631	4,938
Dönem Net Kar/Zararı	845	1,092	900
Yabancı Para Çevrim Farkları	-6	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	4,882	4,880	3,420
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	20,339	19,385	13,224

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	GALATA WIND ENERJİ			
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	3,095	2,940	755	611
Satışların Maliyeti (-)	-1,470	-1,593	-401	-389
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,625	1,346	354	222
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)	1,625	1,346	354	222
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-20	-21	-8	-8
Genel Yönetim Giderleri (-)	-276	-277	-100	-95
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	184	532	65	93
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-39	-41	-14	-13
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,473	1,539	298	199
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	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	1,473	1,539	298	199
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-259	-514	-46	-70
Parasal Kazanç / (Kayıp)	360	335	35	81
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,575	1,360	287	129
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-483	-515	-37	-50
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-145	-192	54	5
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-337	-323	-91	-55
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,092	845	250	78
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,092	845	250	78
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,092	845	250	78
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.02	1.57	0.46	0.15
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.02	1.57	0.46	0.15
Hisse Başına Kazanç	2.02	1.57	0.46	0.15
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.02	1.57	0.46	0.15

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.

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

© DENİZ INVEST 2026