

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HTTBT
Mevcut Fiyat (TL)	47.94
Hedef Fiyat (TL)	73.50
Getiri Potansiyeli (%)	53%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	31.94 51.55
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	34
Sermaye (mln TL)	300
Pazar	Yıldız Pazar

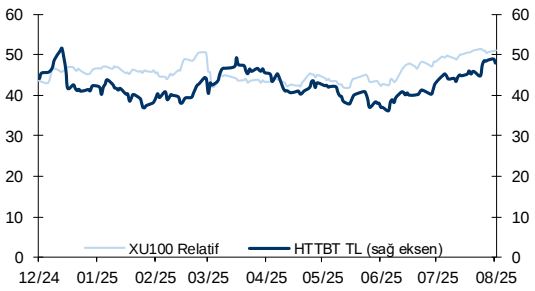
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	13%	19%	-7%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	-3%	6%	-17%

Özet Veriler (mln usd)	2023	2024	2025T	2026T
Satış Gelirleri	25.65	34.24	44.59	59.92
FAVÖK	10.00	13.72	19.71	27.20
Net Kar	5.56	8.49	11.87	16.30

FAVÖK Marjı	39.0%	40.1%	44.2%	45.4%
Net Kar Marjı	21.7%	24.8%	26.6%	27.2%

Tahminler ve Rasyolar	2023	2024	2025T	2026T
FD/Ciro	8.3x	8.5x	8.3x	5.5x
FD/FAVÖK	41.2x	21.1x	18.7x	12.0x
F/K	73.7x	35.2x	31.7x	20.4x
PD/DD	3.7x	4.7x	5.1x	3.8x
Net Borç/FAVÖK	-2.0x	-0.5x	-0.2x	-0.2x

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 19 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Ortaklık Yapısı

Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.	%36,82
Fatma Nur Gökman	%23,19
Dilek Ovacık	%4,71
Hakan Ünlü	%4,34
Özkan Dülger	%4,34
Halka Açık	%26,59

Strateji ve Araştırma

DenizbankYatırımHizmetleriGrubuStrateji ve Araştırma@denizbank.com

Hitit Bilgisayar Hizmetleri (HTTBT TL) 2Ç25 Toplantı Notu ve Genel Değerlendirme

Hitit Bilgisayar, 20 Ağustos 2025 tarihinde, 2Ç25 sonuçlarına yönelik, yatırımcı ve analist toplantısı gerçekleştirdi. Toplantıdan derlediğimiz ve kritik gördüğümüz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- Hitit, 2Ç25 dönem sonu itibarıyla toplamda 50 ülkede, 72 iş ortağına hizmet vermektedir.** Bu dönemde 1 kurulum projesi canlıya alınarak gelir üretmeye başlarken, 1 proje askıya alınmıştır.
- 1Ç25 döneminde SaaS gelirlerinin temeli olan yolcu sayıları, Ajet'in ilk defa 1Ç çeyrek finansallarında yer almasıyla, bir önceki yılın aynı dönemine göre %75 artış göstermişti. 2Ç25 döneminde ise bu baz etkisinin ortadan kalkmasıyla yolcu sayısının %36 artış gösterdiğini takip etmekteyiz.**
- 2025 yılında 8,7 milyon USD Ar-Ge yatırımı ve 1,6 milyon USD lisans, donanım ve demirbaş yatırımı yapan Şirket, bu yatırımların, maliyetlerinde azaltıcı, gelirlerinde artırıcı etkilerinin yatırımlar hayata geçtikçe görüleceği bilgisine yer vermiştir.**
- Bir süredir toplantılarda öne çıkarılan OOMS tarafında, Şirket'in global konumu dikkat çekmeye devam etmektedir.** IATA Havayolu Perakendecilik Olgunluğu (ARM) Endeksi'nde dünya liderliğini koruyan Hitit, geliştirmekte olduğu OOMS çözümünü **"Hitit Oxygen"** markasıyla piyasaya sürmüştür. IATA koordinasyonunda gerçekleştirilen lansman etkinlikleriyle Mayıs ayında tüm dünyadan 45 havayolunun katılım gösterdiği tanıtım toplantısı düzenlenmiş, Haziran ayında ise IATA'nın Cenevre genel merkezinde 200'ü aşkın havayolu katılımcısının yer aldığı oturumda Hitit Oxygen'in canlı kullanımı duyurulmuştur. **IATA ve T2RL verilerine göre Hitit Oxygen, dünyanın canlı kullanıma geçmiş en geniş kapsamlı OOMS çözümü olarak karşımıza çıkarken, Hitit, küresel sektör lideri konumundadır.** Avrupa'nın büyük havayollarından biri ile canlıya geçmiş olan bu projenin, ilk yılı itibarıyla 12 milyonun üzerinde yolcuya hizmet vermesi öngörülmektedir.
- Bir önceki toplantıda olduğu gibi bu toplantıda da dikkat çekilen diğer bir büyüme alanı, ödeme sistemlerindeki proje oldu.** Hitit Ödeme Hizmetleri Platformu (HPO) çalışmalarında ilk aşama için yazılım geliştirme süreçleri tamamlanmış olup, ikinci çeyrek sonu itibarıyla kullanıcı testlerinin yürütüldüğü bilgisine yer verilmiştir. **Bu projenin, ilk olarak, ADS platformu üzerinde kullanıma gireceği, daha sonra Crane PSS sistemine entegre edileceği açıklandı.**
- Diğer stratejik girişim alanı olan Acente Dağıtım Sistemi (ADS) tarafında, finansallar üzerinde beklenen etkinin henüz görülmediği bilgisine yer verilirken, ADS tarafındaki mevcut büyüme potansiyeline tekrar dikkat çekildi.**

- “Havacılık sektörüne yönelik genel görünümü nasıl görüyorsunuz? Yılbaşındaki beklentilerden negatif ayrışacak bir havacılık sektörü durumu söz konusu mu?” sorumuzun üzerine, sektörün, geçmiş yıllarda iniş çıkış olsa da %5-7 oranında ASK büyümesi gösterdiği ve gelecekte de özellikle düşük maliyetli havayollarının (low-cost carrier) hava taşımacılığını daha ulaşılabilir hale getirmiş olması ve artan nüfusla birlikte, Covid benzeri küresel bir durum yaşanmadığı sürece beklentilerin ve büyümenin yine bu doğrultuda devam edeceği ifade edildi.
- “Hitit Oxygen tarafında rakiplerden nasıl pozitif ayrıştınız?” sorumuzun üzerine, rakiplerine göre daha modern teknoloji kullanmaları ve daha dinamik yapıya sahip olması nedeniyle pozitif ayrıştıklarının altını çizililer.
- Yine tarafımızdan yöneltilen “Beklentilerde herhangi bir revizyon düşünüyor musunuz?” sorusu üzerine, Şirket, 3Ç25 dönemi için olumsuz bir tablonun olmadığı, ADS tarafında henüz beklenen katkının görülmediğini, ancak, OOMS tarafında atılan adımların yeni büyüme dinamikleri oluşturduğunu açıklarken, mobiliteyi etkileyebilecek her türlü durumun yakından takip edildiği bilgisine yer verildi. Ayrıca, satış takibinde olan potansiyel müşterilerin varlığının Şirket’in hedeflerini muhafaza etmesinde etkili olduğu belirtildi.
- Hitit’in 2025 yılı beklentileri; i) ciroda %33 ile %38 aralığında büyüme ii) FAVÖK’te %43 ile %48 aralığında marj iii) net karda %25 ile %30 aralığında marj iv) yatırım/ciro oranı %30 ile %35 aralığı şeklindedir.
- 2024 yıl sonunda paylaştığımız değerlememize 2Ç25 verileriyle bakacak olursak, yabancı para raporlama yapan ve havacılık alanında faaliyet gösteren PGSUS, THYAO, TAVHL ve CLEBI’nin satış gelirleri sırasıyla TL bazında %45, %26, %37 ve %10 artış gösterirken, HTTBT %51 satış geliri büyümesi göstermiştir. Yine 2Ç25 ve 6A25 dönemi verilerine göre, küreselde iki büyük rakibinin finansal sonuçlarına baktığımızda, satış geliri büyümesinin yanında Hitit, en yüksek FAVÖK büyümesi ve net kar marjına sahip şirket konumundadır. Ayrıca, 2Ç25 finansalları ardından Amadeus beklentilerini korurken, Sabre’nin beklentilerinde aşağı yönlü revizyon gittiğini takip ettik.

2Ç25 dönemi finansal sonuçları	Amadeus	Sabre	Hitit
Satış geliri (milyon)	1,628	687	10.3
Satış geliri büyümesi ☆	5%	-10%	26%
FAVÖK (milyon)	476	127	4.7
FAVÖK büyümesi ☆	7%	6%	22%
FAVÖK marjı ☆	29%	18%	46%
Net kar (milyon)	372	-256	2.9
Net kar marjı ☆	11%	-37%	28%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Bloomberg Terminal, Şirket sunumları

*Her Şirket’in raporlanan para birimi baz alınmıştır. Amadeus EUR, Sabre ve Hitit USD para birimi cinsindendir.

6A25 dönemi finansal sonuçları	Amadeus	Sabre	Hitit
Satış geliri (milyon)	3,260	1,389	19.8
Satış geliri büyümesi ☆	7%	-1%	31%
FAVÖK (milyon)	938	249	7.9
FAVÖK büyümesi ☆	8%	5%	29%
FAVÖK marjı ☆	29%	18%	40%
Net kar (milyon)	727	-221	4.7
Net kar marjı ☆	22%	-16%	24%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Bloomberg Terminal, Şirket sunumları

*Her Şirket’in raporlanan para birimi baz alınmıştır. Amadeus EUR, Sabre ve Hitit USD para birimi cinsindendir.

- Genel değerlendirmemiz: Mevcut durumda, Hitit Bilgisayar için 12-aylık hedef fiyatımız 73,50 TL, önerimizi ise AL yönünde. HTTBT’yi 3 Kasım 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı hatırlatmak isteriz. Hisse, portföyümüze eklediğimiz tarihten bu yana nominal bazda %398, BIST 100 endeksine göre rölatifte ise %86 performans ortaya koymuştur.

Hisse, yıl başlangıcından itibaren BIST 100 Endeksi’nin %17 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 44,0 F/K ve 24,3 FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. Hitit Bilgisayar, değerlememize göre, 2025 yıl sonu itibarıyla 31,7x F/K ve 18,7x FD/FAVÖK çarpanlarına denk gelmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları | HTTBT

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	396	366	263	8%	51%	741	479	55%
Brüt kar (mio TL)	201	169	133	19%	51%	360	218	65%
Brüt kar marjı	50.6%	46.1%	50.5%	4.5 puan	0.2 puan	48.5%	45.5%	3.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	100	104	62	-3%	61%	198	122	63%
Faaliyet giderleri/satışlar	25.3%	28.3%	23.7%	-3 puan	1.6 puan	26.7%	25.4%	1.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	100	65	70	54%	42%	162	96	68%
Esas faaliyet kar marjı	25.3%	17.8%	26.8%	7.5 puan	-1.5 puan	21.8%	20.1%	1.7 puan
FAVÖK (mio TL)	183	142	119	29%	54%	316	185	71%
FAVÖK marjı	46.1%	38.7%	45.2%	7.4 puan	1 puan	42.7%	38.7%	4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	31	8	8	268%	307%	39	30	29%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-7	0	-2	1734%	327%	-8	-12	-38%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	124	73	76	69%	63%	193	114	69%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-15	-4	3	330%	a.d.	-19	10	a.d.
Net kar (mio TL)	109	70	79	56%	37%	175	124	40%
Net kar marjı	27.5%	19.0%	30.2%	8.4 puan	-2.8 puan	23.5%	26.0%	-2.4 puan
Net borç* (mio TL)	-249	-174	-332	43%	-25%	-249	-448	-44%
Net borç/FAVÖK	-0.4	-0.3	-1.1	-0.1	0.6	-0.4	-1.1	0.7
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.1	-0.1	-0.2	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	12.8%	13.3%	11.7%	-0.5 puan	1.2 puan	12.9%	11.6%	1.3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	9.8%	9.9%	10.0%	-0.1 puan	-0.1 puan	9.9%	9.9%	0 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,163	1,185	755	-2%	54%	1,163	1,020	14%
Duran varlıklar (mio TL)	2,165	2,119	1,351	2%	60%	2,165	1,825	19%
Özkaynaklar (mio TL)	2,547	2,450	1,799	4%	42%	2,547	2,429	5%
Stoklar (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	a.d.

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

Bilanço | HTTBT

Şirket	HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	11.08.2025	03.03.2025	03.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	1,163	905	742
Nakit ve Nakit Benzerleri	508	302	218
Finansal Yatırımlar	144	130	247
Ticari Alacaklar	376	338	184
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	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	134	135	92
(Ara Toplam)	1,163	905	742
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	2,165	1,711	988
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	0	18	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	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	168	143	152
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,848	1,430	760
Ertelenmiş Vergi Varlığı	40	24	9
Diğer Duran Varlıklar	109	97	68
TOPLAM VARLIKLAR	3,328	2,616	1,730
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	571	382	152
Finansal Borçlar	355	167	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	59	92	71
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)	55	42	28
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	17	9	5
Borç Karşılıkları	61	46	22
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	24	25	26
(Ara Toplam)	571	382	152
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	210	139	81
Finansal Borçlar	49	24	0
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)	142	101	70
Uzun vadeli karşılıklar	19	14	11
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	2,547	2,095	1,497
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,547	2,095	1,497
Ödenmiş Sermaye	300	300	128
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	90.54	90.54	263.04
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	38	26	13
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	458	194	75
Dönem Net Kar/Zararı	175	277	132
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,485	1,208	887
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	3,328	2,616	1,730

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu | HTTBT

Şirket	HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	11.08.2025	11.08.2025	11.08.2025	11.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	479	741	263	396
Satışların Maliyeti (-)	-261	-381	-130	-196
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	218	360	133	201
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)	218	360	133	201
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-44	-61	-21	-31
Genel Yönetim Giderleri (-)	-77	-137	-41	-69
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	28	27	12	16
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-18	-43	-7	-18
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	106	146	76	98
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	21	55	2	33
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	21	55	2	33
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	127	201	78	131
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	36	0	17
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-13	-44	-2	-24
Parasal Kazanç / (Kayıp)	0	0	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	114	193	76	124
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	10	-19	3	-15
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	-31	0	-18
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	10	13	3	3
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	124	175	79	109
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	124	175	79	109
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	124	175	79	109
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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