

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HTTBT
Mevcut Fiyat (TL)	42.46
Hedef Fiyat (TL)	73.50
Getiri Potansiyeli (%)	73%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	26.29
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	69
Sermaye (mln TL)	300
Pazar	Yıldız Pazar

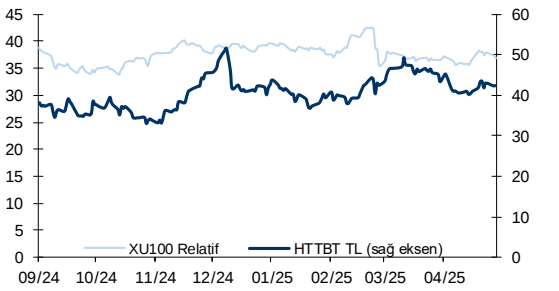
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	-6%	5%	25%	-18%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	10%	27%	-14%

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	7.4x	4.9x
FD/FAVÖK	41.2x	21.1x	16.7x	10.7x
F/K	73.7x	35.2x	28.0x	18.1x
PD/DD	3.7x	4.7x	4.5x	3.4x
Net Borç/FAVÖK	-2.0x	-0.5x	-0.2x	-0.2x

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 21 Mayıs 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	%26,60

Strateji ve Araştırma

DenizbankYatirimHizmetleriGrubuStratejiVeArastirma@denizbank.com

Hitit Bilgisayar Hizmetleri (HTTBT Tİ)

1Ç25 Toplantı Notu ve Genel Değerlendirme

Hitit Bilgisayar, 21 Mayıs 2025 tarihinde, 1Ç25 sonuçlarına yönelik, yatırımcı ve analist toplantısı gerçekleştirdi. Toplantıdan derlediğimiz ve kritik gördüğümüz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- Entegre çözümleriyle bugün en küçük havayolundan en büyük havayoluna hizmet verebilme kabiliyetine sahip yegâne şirket konumunda olan Hitit, IATA tarafından yeni nesil teknoloji standartlarında birinci sırada yer almaktadır.
- Hitit, 1Ç25 dönem sonu itibarıyla toplamda 50 ülkede, 73 iş ortağına hizmet vermektedir. Bu dönemde 7 kurulum projesi canlıya alınarak gelir üretmeye başlarken, 12 projenin kurulum süreci devam etmektedir.
- 1Ç25 döneminde hizmet verilen yolcu sayısı %75 oranında artmıştır.** Bu artışta, Ajet katkısına dikkat çekilmiştir. 2025'te büyüme yapısının hem organik hem de inorganik büyümelerle hedeflendiği vurgulanmıştır. Bu bağlamda, büyümenin %20'sinin yeni kazanımlardan, %10'unun ise mevcut müşterilerin iş hacimlerinin artmasından kaynaklı olmasını beklediklerini yinelemişlerdir. Özellikle Ajet ve Pegasus'un 2025 yılı için çizdikleri büyüme projeksiyonunun dikkat çekici olduğu vurgulanmıştır.
- 2025 yılında 4.5 milyon USD Ar-Ge yatırımı ve 1.6 milyon USD lisans, donanım ve demirbaş yatırımı yapan Şirket, bu yatırımların maliyetlerinde azaltıcı, gelirlerinde artırıcı etkilerin yatırımlar hayata geçtikçe gözlemleneceği bilgisine yer vermiştir.
- Bir süredir toplantılarda öne çıkarılan **OOMS** tarafında, Şirket'in global konumu dikkat çekmektedir. Öyle ki Şirket, IATA tarafından düzenlenecek webinar ile Hitit OOMS çözümlerini tüm global havacılık endüstrisine tanıttak; ayrıca, Haziran ayında Cenevre'de gerçekleştirilecek Havayolu Perakendeciliği Konferansı'nda Hitit ve partner havayolu ile birlikte sahne alarak sektörde hayata geçirilen ilk OOMS projelerinden birinin lansmanını yapacaktır.
- Bir önceki toplantıda olduğu gibi bu toplantıda da dikkat çekilen diğer bir büyüme alanı ödeme sistemlerindeki projeler oldu.** Kredi kartlarının ötesinde pek çok farklı alternatif ödeme metodlarını barındıran ve dünyada 85'ten fazla ödeme sistemine entegre olan Hitit altyapısı üzerinden, 2024 yılında yaklaşık 8,5 milyar USD'lik satış hacmi gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda Şirket, ödeme sistemleri tarafında katma değerli hizmetler veren pilot projeler üzerinde çalıştıkları bilgisine yer verirken, bu pilot projenin 2025 yılında canlı kullanıma geçme hedefi bulunmaktadır. Bu projenin gelir potansiyeli anlatılırken, mevcut satış hacmi üzerinden yalnızca binde bir pay ile çalışılması durumunda dahi yıllık yaklaşık 8,5 milyon USD gelir elde etme potansiyeli bulunduğu, ayrıca, katma değerli ürünlerle bu oran desteklendiğinde, binde 2-3 seviyelerine ulaşılabilme potansiyeli olduğunun altı çizildi.
- Diğer stratejik girişim alanı olan **Acente Dağıtım Sistemi (ADS)** tarafında, 1Ç25 döneminde, Pegasus Havayolları ve Karayip bölgesindeki ilk ADS Partner olan Sunrise Airways ile dağıtım anlaşmaları imzalanmıştır. Gelen soru üzerine ADS tarafındaki büyüme potansiyeline tekrar dikkat çekilmiştir.

- Tarafımızdan yöneltilen “2. çeyrek gidişatını dikkate alarak güçlü performansın devam edip etmeyeceği ve olumlu/olumsuz katalizörleri neler olarak değerlendiriyorsunuz?” sorusu üzerine, Şirket, 2Ç25 dönemi için güçlü sonuçlar gelebileceğine işaret etti. Hitit’in coğrafi dağılımı ve gelir getiren faaliyetlerinin çeşitliliği sayesinde sahip olduğu yapısal avantajlar nedeniyle zorlu koşullarda koruma sağlayan yapıya sahip olduğu belirtildi. Öyle ki, mobiliteyi etkileyebilecek her türlü durumu yakından takip ettiklerini, bu süreçte en zorlu dönemi pandemi sırasında yaşadıklarını, ancak, pandemideki zorlu koşullara rağmen büyüyerek çıkmayı başardıklarının altını çizdiler.
- “Katılım endeksinden çıkılması” sorulduğunda, durumun, Hitit kaynaklı olmadığı, ortaklarının faaliyet alanları kaynaklı olduğu bilgisine yer verildi. Buna ek olarak kurumsal yatırımcısının ağırlıklı olması ve yaşanan gelişmelere korelasyonun düşük olması kaynaklı hisse performansının az etkilendiğine işaret edildi.
- 2024 yıl sonunda paylaştığımız değerlememize 1Ç25 verileriyle bakacak olursak, yabancı para raporlama yapan ve havacılık alanında faaliyet gösteren CLEBI, TAVHL, PGSUS ve THYAO’nun satış gelirleri sırasıyla TL bazında %48, %34, %36 ve %20 artış gösterirken, HTTBT %60 satış geliri büyümesi göstermiştir. Yine 1Ç25 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.

1Ç25 dönemi finansal sonuçları	Amadeus	Sabre	Hitit
Satış geliri (milyon)	1,632	777	9.5
Satış geliri büyümesi ☆	9%	☆	☆ 36%
FAVÖK (milyon)	628	150	3.2
FAVÖK büyümesi ☆	8%	☆	☆ 41%
FAVÖK marjı ☆	38%	☆	☆ 34%
Net kar (milyon)	364	35	1.8
Net kar marjı ☆	12%	☆	☆ 19%

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.

- Amadeus ve Sabre’nin 2025 yılı beklentilerinde hafif aşağı yönlü revizyon görürken, Hitit, 2025 yılına yönelik güçlü beklentilerini korumaya devam etti. Hatırlayacak olursak, 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.
- 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 %341, BIST 100 endeksine göre rölatifte ise %92 performans ortaya koymuştur.

Hisse, yıl başlangıcından itibaren BIST 100 Endeksi’nin %14 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 42,8 F/K ve 24,3 FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. **Hitit Bilgisayar, değerlememize göre, 2025 yıl sonu itibarıyla 28,0x F/K ve 16,7x 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	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	345	321	216	8%	60%	1,122	609	84%
Brüt kar (mio TL)	159	183	85	-13%	87%	542	296	83%
Brüt kar marjı	46.1%	56.9%	39.4%	-10.8 puan	6.7 puan	48.2%	48.6%	-0.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	98	95	59	3%	65%	297	166	79%
Faaliyet giderleri/satışlar	28.3%	29.5%	27.5%	-1.2 puan	0.9 puan	26.5%	27.2%	-0.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	61	88	26	-30%	139%	244	130	88%
Esas faaliyet kar marjı	17.8%	27.4%	11.9%	-9.6 puan	5.9 puan	21.8%	21.4%	0.4 puan
FAVÖK (mio TL)	134	147	66	-9%	101%	451	231	95%
FAVÖK marjı	38.7%	46.0%	30.7%	-7.2 puan	8 puan	40.1%	37.9%	2.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	8	16	23	-51%	-65%	66	92	-28%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	0	-7	-11	-94%	-97%	-25	-50	-50%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	69	98	38	-29%	83%	285	172	66%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-3	-17	7	-81%	a.d.	-8	-40	-79%
Net kar (mio TL)	66	80	45	-18%	46%	277	132	109%
Net kar marjı	19.0%	25.0%	20.8%	-5.9 puan	-1.7 puan	24.7%	21.7%	3 puan
Net borç* (mio TL)	-164	-266	-391	-38%	-58%	-241	-465	-48%
Net borç/FAVÖK	-0.3	-0.5	-1.6	0.2	1.3	-0.5	-2.0	1.5
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.2	-0.1	-0.3	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	12.9%	13.2%	8.3%	-0.3 puan	4.5 puan	14.5%	8.8%	5.7 puan
Aktif karlılık (yıllık)	9.6%	10.6%	7.2%	-1 puan	2.3 puan	11.6%	7.6%	4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,118	996	732	12%	53%	905	742	22%
Duran varlıklar (mio TL)	1,999	1,883	1,219	6%	64%	1,711	988	73%
Özkaynaklar (mio TL)	2,312	2,306	1,689	0%	37%	2,095	1,497	40%
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	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	08.05.2025	03.03.2025	03.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	1,118	905	742
Nakit ve Nakit Benzerleri	446	302	218
Finansal Yatırımlar	122	130	247
Ticari Alacaklar	372	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	178	135	92
(Ara Toplam)	1,118	905	742
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	1,999	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	19	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	174	143	152
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,663	1,430	760
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	24	9
Diğer Duran Varlıklar	107	97	68
TOPLAM VARLIKLAR	3,117	2,616	1,730
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	603	382	152
Finansal Borçlar	354	167	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	68	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)	54	42	28
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	22	9	5
Borç Karşılıkları	62	46	22
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	42	25	26
(Ara Toplam)	603	382	152
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	203	139	81
Finansal Borçlar	50	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)	137	101	70
Uzun vadeli karşılıklar	16	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	2,312	2,095	1,497
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,312	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	66	277	132
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,359	1,208	887
Azinlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	3,117	2,616	1,730

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu | HTTBT

Şirket	HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	03.03.2025	03.03.2025	08.05.2025	08.05.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	609	1,122	216	345
Satışların Maliyeti (-)	-313	-581	-131	-186
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	296	542	85	159
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)	296	542	85	159
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-76	-116	-23	-30
Genel Yönetim Giderleri (-)	-90	-182	-36	-68
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	60	44	16	11
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-50	-42	-11	-25
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	140	247	30	48
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	82	64	18	22
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	82	64	18	22
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	222	310	48	69
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3	7	0	19
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-53	-32	-11	-20
Parasal Kazanç / (Kayıp)	0	0	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	172	285	38	69
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-40	-8	7	-3
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-45	-21	0	-13
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	5	12	7	10
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	132	277	45	66
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	132	277	45	66
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	132	277	45	66
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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.