

Hisse Verileri

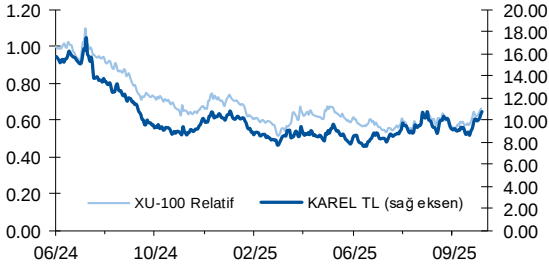
Bloomberg Hisse Kodu	KAREL
Mevcut Fiyat (TL)	10.77
Hedef Fiyat (TL)	17.00
Getiri Potansiyeli (%)	57.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	7.51 11.17
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	126
Sermaye (mln TL)	806
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	8,679
Hedeflenen Piyasa Değeri	13,700
Net Borç	5,733
Firma Değeri	14,413

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	20%	18%	19%	6%
BIST100 Rölatif Getiri	17%	14%	-4%	-6%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 03 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	4,074	3,915	3,900
FAVÖK	388	117	234
FAVÖK marjı	9.5%	3.0%	6.0%
Net kar	-522	-479	-500
Net kar marjı	-12.8%	-12.2%	-12.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Karel Elektronik (KAREL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Karel Elektronik, 3Ç25 döneminde 4.074 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 3.915 milyon TL), 388 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 117 milyon TL) ve 522 milyon TL net zarar (Deniz Yatırım: 479 milyon TL net zarar) açıkladı. 2Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 127 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Satış gelirinde reel büyüme, operasyonel karlılıkta toparlanma.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Yüksek seyreden finansman gideri.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Hatırlayacak olursak, 1Ç25 döneminde finansallar görece zayıf seyrini sürdürmüş olsa da en zorlu dönemin geride kaldığına yönelik sinyaller alınmış, 2Ç25 sonuçları bu görünümü destekleyerek toparlanmanın başladığını teyit etmişti. 3Ç25 döneminde ise bu iyileşme trendinin devam ettiğini görüyoruz. Bununla birlikte, borçluluk seviyelerinin hâlâ yüksek seyretmesi ve net işletme sermayesindeki iyileşmeye rağmen finansallar üzerindeki baskının tam olarak ortadan kalkmaması, toparlanma hızını sınırlayan temel unsurlar olmaya devam etmektedir. Bu çerçevede, açıklanan sonuçları devam eden normalleşme eğilimine işaret eden, ancak, borç dinamikleri nedeniyle temkinli kalmayı gerektiren sınırlı olumlu tablo olarak değerlendiriyoruz.

■ Karel Elektronik, 3Ç25'te yıllık bazda %8 artışla 4.074 milyon TL satış geliri kaydetti. 9A25 döneminde iş kolları bazında incelendiğinde, kurumsal projeler reel büyümenin ve brüt kâr artışının gerçekleştiği ana iş kolu olarak öne çıkmaktadır. Bu noktada, Şirket'in Turkcell ile Nisan 2025'ten itibaren geçerli olan sözleşmesinin pozitif etkilerinin görüldüğünü belirtmek gerekir. Diğer iş kollarında reel büyüme karşımıza çıkmazken; iletişim sistemleri ve savunma iş kollarında brüt karlılığın arttığı gözlenmektedir. Elektronik kart üretimi hem reel daralma hem de brüt kardaki azalışla baskı unsuru oluşturmaya devam etmektedir.

■ Şirket'in 3Ç25 döneminde brüt karı %766 artışla 453 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Esas faaliyet karı bu dönemde 64 milyon TL ile pozitif bölgede yer aldı. FAVÖK, 388 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %9,5 oldu. 3Ç25 döneminde beklentimiz, esas faaliyet karının negatif bölgede kalmaya devam etmesi yönündeydi. Bu noktada beklentimizin üzerinde gerçekleşen karlılık rakamını önemli görmekteyiz.

- Şirket, 3Ç25'te 91 milyon TL net diğer gider (3Ç25: 98 milyon TL net diğer gelir), 577 milyon TL net finansman gideri (3Ç25: 337 milyon TL net finansman gideri) ve 6 milyon TL vergi gideri (3Ç25: 97 milyon TL vergi geliri) kaydetti. Parasal kazanç/kayıp kalemi altında 127 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- **Şirket, bu dönemde 522 milyon TL net zarar açıkladı.** Operasyonel karlılıkta toparlanma görmeye başlamış olsak da finansman giderinin yüksek seyri net zarar pozisyonunda etkili olmaya devam etmiştir.
- **3Ç25 dönemi itibarıyla Şirket'in 5.733 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2Ç25: 6.083 milyon TL net borç pozisyonu).** Borçluluk görünümündeki yüksek seviyeler, finansallarda sınırlı da olsa görülmeye başlanan toparlanma sinyalleri üzerinde baskı oluşturan temel unsur olarak karşımıza çıkmaya devam etmektedir. Şirket, 2Ç25 finansalları ardından gerçekleştirdiği toplantıda tahsisli sermaye artırımı mesajı vermiş ardından gerekli aksiyonları almaya başlamıştı. Henüz sürecin tamamlanmamış olması dolayısıyla finansallar üzerinde etkisini göremedik. Ancak, önümüzdeki dönemde operasyonel toparlanmaya ek olarak finansman yükünün azalacak olmasına önem atfediyoruz.
- Şirket, yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 944 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 288 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 432 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. 9A25 döneminde ise işletme faaliyetlerinden 2.579 milyon TL nakit girişi gerçekleştirmiş oldu (9A24: 1.150 milyon TL nakit girişi).
- 3Ç25'te yatırım faaliyetlerinden 806 milyon TL nakit çıkışı yaşadı (2Ç25: 219 milyon TL nakit çıkışı). Böylelikle Şirket, 2025 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 683 milyon TL nakit çıkışı açıklamış oldu.
- 3Ç25'te finansman faaliyetlerinden 315 milyon TL nakit çıkışı açıklarken, 9A25 döneminde finansman faaliyetlerinden nakit çıkışı 1.724 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- **Genel Değerlendirme:** Mevcut durumda, **Karel Elektronik için 12-aylık hedef fiyatımızı 17,00 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başlangıcından bu yana endeksin %6 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 34,4x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. **2025 tahminlerimize göre KAREL hissesi 12,9x FD/FAVÖK, 2026 tahminlerimize göre ise 7,0x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.**
- *Uzun bir süredir KAREL'i yakından takip ediyor ve Şirket'in yeniden toparlanma ve süreçleri düzenleme hamlelerinin gelecek dönem finansallarına dair etkileri üzerine kafa yormaya çalışıyoruz. Bugün gelinen noktada, Şirket'in, ana sorun noktalarını belirlediğini ve çözüme yönelik aksiyonlar aldığını düşünüyoruz. Öte yandan tüm bunları yaparken, ülkedeki zorlu makro koşullar, talebin seyri, kur işlemlerinin gidişatı ve enflasyon muhasebesinin etkileri gibi çoklu diğer faktörlerin de devrede olduğu bir süreç söz konusu. Şirket hisse senedi performansının yatırımcıları memnun etmediğinin farkındayız. Öneri sunar tarafta yer almamız nedeniyle en çok da bizleri mutsuz ediyor. Ancak, her zaman dile getirdiğimiz üzere, bu tarz yeniden yapılanma süreçlerinin kolay olmadığını ve sabır gerektirdiğinin de bilincindeyiz. Nette finansallardaki gidişatı ve Şirket üst yönetimi ile Holding'in aldıkları/alacakları tüm aksiyonları son derece yakın ve titizlikle izlediğimizin bilinmesini isteriz. Ocak ayında yayımlayacağımız 2026 Strateji Raporumuz ile birlikte KAREL'e yönelik beklentilerimizi de gözden geçireceğiz.*

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	4,074	4,009	3,771	2%	8%	11,815	12,532	-6%
Brüt kar (mio TL)	453	337	52	34%	766%	1,049	874	20%
Brüt kar marjı	11.1%	8.4%	1.4%	2.7 puan	9.7 puan	8.9%	7.0%	1.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	389	444	514	-12%	-24%	1,251	1,261	-1%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.6%	11.1%	13.6%	-1.5 puan	-4.1 puan	10.6%	10.1%	0.5 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	64	-107	-462	a.d.	a.d.	-202	-387	-48%
Esas faaliyet kar marjı	1.6%	-2.7%	-12.2%	4.2 puan	13.8 puan	-1.7%	-3.1%	1.4 puan
FAVÖK (mio TL)	388	231	-286	68%	a.d.	777	213	264%
FAVÖK marjı	9.5%	5.8%	-7.6%	3.8 puan	17.1 puan	6.6%	1.7%	4.9 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-91	116	98	a.d.	a.d.	-37	-46	-18%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-577	-590	-337	-2%	71%	-1,788	-1,167	53%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	127	-33	105	a.d.	21%	647	632	2%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-477	-613	-595	-22%	-20%	-1,380	-968	43%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-6	118	97	a.d.	a.d.	16	-33	a.d.
Net kar (mio TL)	-522	-529	-510	-1%	2%	-1,451	-1,077	35%
Net kar marjı	-12.8%	-13.2%	-13.5%	0.4 puan	0.7 puan	-12.3%	-8.6%	-3.7 puan
Net borç* (mio TL)	5,733	6,083	4,366	-6%	31%	5,733	5,819	-1%
Net borç/FAVÖK	13.7	-23.9	4.8	37.5	8.8	13.7	6.4	7.2
Net borç/özsermaye	3.2	2.7	1.6	0.5	1.6	3.2	1.6	1.6
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-178.0%	-128.6%	-27.3%	-49.4 puan	-150.7 puan	-178.0%	-20.5%	-157.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-16.2%	-16.2%	-5.8%	0 puan	-10.4 puan	-16.2%	-4.3%	-11.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	8,529	8,775	7,039	-3%	21%	8,529	9,382	-9%
Duran varlıklar (mio TL)	5,632	5,273	4,189	7%	34%	5,632	5,584	1%
Özkaynaklar (mio TL)	1,794	2,248	2,669	-20%	-33%	1,794	3,557	-50%
Stoklar (mio TL)	2,761	2,952	3,039	-6%	-9%	2,761	4,050	-32%

* 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
KAREL	3 Kasım	2.6%	7.6%	6.7%	11.8%	15.4%	5.6%

Bilanço

Şirket	KAREL ELEKTRONİK		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	03.11.2025	04.03.2025	04.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	8,529	9,004	7,821
Nakit ve Nakit Benzerleri	480	359	907
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	3,939	4,448	2,533
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	85	175	88
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	2,761	3,099	3,233
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,265	924	1,060
(Ara Toplam)	8,529	9,004	7,821
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	5,632	5,429	3,847
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	35	59	63
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	528	809	669
Maddi Duran Varlıklar	2,706	2,198	1,530
Şerefiye	147	199	205
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,097	2,063	1,352
Ertelenmiş Vergi Varlığı	100	0	0
Diğer Duran Varlıklar	18	101	29
TOPLAM VARLIKLAR	14,161	14,433	11,668
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	11,019	10,584	7,186
Finansal Borçlar	5,392	5,817	4,458
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	563
Ticari Borçlar	3,653	3,241	1,055
Diğer Borçlar	828	253	11
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	40.92	37.75	276.91
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)	439	296	91
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	5	0	48
Borç Karşılıkları	295	285	224
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	366	654	459
(Ara Toplam)	11,019	10,584	7,186
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,348	1,219	823
Finansal Borçlar	821	680	226
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	2
Uzun vadeli karşılıklar	468	509	360
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	59	29	235
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	1,794	2,631	3,659
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,285	2,370	3,434
Ödenmiş Sermaye	806	806	403
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	35.28	35.28	7.13
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	200	200	160
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-104	1,635	836
Dönem Net Kar/Zararı	-1,451	-1,914	339
Yabancı Para Çevrim Farkları	-323	-513	-247
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,123	2,121	1,936
Azınlık Payları	509	261	225
TOPLAM KAYNAKLAR	14,161	14,433	11,668

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KAREL ELEKTRONİK			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	03.11.2025	03.11.2025	03.11.2025	03.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	12,532	11,815	3,771	4,074
Satışların Maliyeti (-)	-11,659	-10,766	-3,718	-3,621
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	874	1,049	52	453
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)	874	1,049	52	453
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-671	-640	-292	-177
Genel Yönetim Giderleri (-)	-456	-449	-158	-148
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-134	-162	-64	-64
Diğer Faaliyet Gelirleri	797	1,627	230	616
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-845	-1,680	-137	-699
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-435	-255	-368	-19
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2	15	4	-8
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	40	2	13
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-25	2	-21
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	-433	-240	-364	-27
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	152	413	54	-39
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,319	-2,201	-390	-411
Parasal Kazanç / (Kayıp)	632	647	105	127
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-968	-1,380	-595	-477
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-33	16	97	-6
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-67	-48	-6	-13
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	33	64	103	7
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-1,001	-1,364	-498	-483
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-1,001	-1,364	-498	-483
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-1,077	-1,451	-510	-522
Azınlık Payları	77	87	12	40
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.65	-1.80	-0.63	-1.34
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.65	-1.80	-0.63	-1.34
Hisse Başına Kazanç	-0.65	-1.80	-0.63	-1.34
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-0.65	-1.80	-0.63	-1.34

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