

Logo Yazılım (LOGO TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Logo Yazılım, 4Ç25'te 1.666 milyon TL gelir (Konsensüs: 1.658 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.679 milyon TL), 346 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 346 milyon TL / Deniz Yatırım: 352 milyon TL) ve 72 milyon TL net kar (Konsensüs: 47 milyon TL / Deniz Yatırım: 51 milyon TL) açıkladı. 4Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 43 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Tekrarlanan gelirlerin artan payı ve SaaS gelirlerinde reel büyüme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ FAVÖK marjında mevsimsellik etkisi ile baskılanma.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2025 finansallarında tekrarlayan gelirlerin ciroda artan payı ve SaaS gelirlerinde reel büyüme cironun desteklenmesi ve öngörülebilir ciro yaratma kabiliyetini güçlendirmektedir. Makro ekonomik koşullar ile Şirket beklentilerinin altında hasılat büyümesi ve yıl sonunda satış ve personel primlerinin etkisi ile FAVÖK marjında önceki çeyreklere kıyasla gerileme gözlenmiştir. Bu doğrultuda, 4. çeyrek finansallarını sınırlı olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

■ Logo Yazılım, 4Ç25'te yıllık bazda %3 artışla 1.666 milyon TL satış geliri kaydetti. 2025 yıl genelinde, tekrarlayan gelirler %13 artarken, faturalanan gelire oranı %86 (2024: %80) seviyesinde gerçekleşti. Toplam SaaS gelirlerindeki büyüme yıllık bazda reel %31 olurken, toplam gelirlerdeki payı %52 seviyesinde gerçekleşti.

■ FAVÖK 4Ç25'te yıllık %19 oranında azalarak 346 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 5,7 puan azalışla %20,8 oldu. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu yıllık bazda 6,9 puan artış kaydederek FAVÖK üzerinde baskı oluşturd.

■ Şirket, 4Ç25 döneminde yıllık bazda %307 artışla 72 milyon TL net kar açıkladı (3Ç25: 250 milyon TL net kar, 4Ç24: 18 milyon TL net kar). Diğer taraftan, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 43 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Yıl sonu itibariyle Şirket'in 1.368 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2025: 733 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,7x oldu (Eylül 2025: 0,4x net nakit/FAVÖK).

■ 2025'te maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 947 milyon TL olarak gerçekleşti.

Hisse Verileri

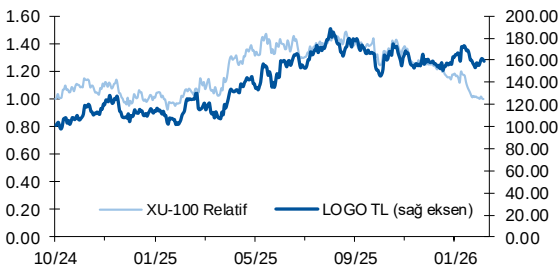
Bloomberg Hisse Kodu	LOGO
Mevcut Fiyat (TL)	158.70
Hedef Fiyat (TL)	245.40
Getiri Potansiyeli (%)	54.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	99.98 194.90
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	89
Sermaye (mln TL)	95
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	15,077
Hedeflenen Piyasa Değeri	23,313
Net Borç	-1,368
Firma Değeri	13,708

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	-2%	48%	5%
BIST100 Rölatif Getiri	-14%	-26%	3%	-17%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 17 Şubat 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	4,105	5,346	5,801	8,005
FAVÖK	1,179	1,993	2,010	2,524
Net kar	265	461	1,501	1,644

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	1,666	1,679	1,658
FAVÖK	346	352	346
FAVÖK marjı	20.8%	21.0%	20.9%
Net kar	72	51	47
Net kar marjı	4.3%	3.0%	2.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Şirket'in, 2025 yılına dair TMS29 dahil beklentileri** Logo Türkiye için i) %7 faturalanan gelirler büyümesi ii) %11 IFRS gelir büyümesi ve iii) yaklaşık %35 FAVÖK marjı olarak bulunuyordu. Yıl sonuna ait açıklanan sonuçlarda gelir büyümesi %9 seviyesinde gerçekleşmiş, FAVÖK marjı ise yılı %34,7 seviyesinde tamamlamıştır. Total Soft satış gelirleri ise 2025 yılında 46,4 milyon EUR ile %22 artış göstermiş ve FAVÖK marjı %35 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket beklentisi 2025 yılında %2 EUR bazında büyüme ve %23 FAVÖK marjı yönünde bulunuyordu.
- **Şirket, 2026 yılına ilişkin TMS29 dahil beklentilerini ise i) %12,2 faturalanan gelir büyümesi ii) %11,6 IFRS gelir büyümesi ve iii) yaklaşık %31 FAVÖK marjı olarak açıklamıştır.** Ek olarak, Total Soft beklentileri 2025 yılına paralel olarak 46,4 milyon EUR ve FAVÖK marjı %17 seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmüştür. Beklentimiz, Şirket'in 2026 yılında i) 8.005 milyon TL satış geliri ii) 2.524 milyon TL FAVÖK ve 31.5% FAVÖK marjı iii) 1.644 milyon TL net kar açıklaması yönünde bulunuyor.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda Logo Yazılım için 12-aylık hedef fiyatımızı 245,40 TL önerimiz ise AL olarak bulunuyor. 2026 tahminlerimize göre LOGO hissesi 4,7x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %17 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,0x F/K ve 6,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

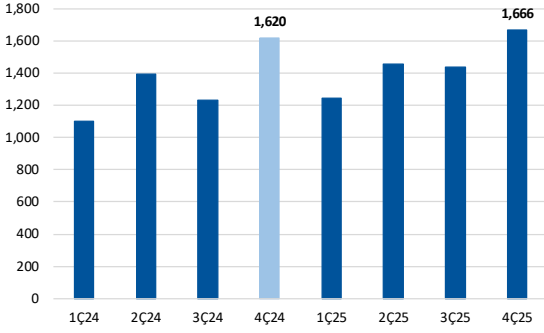
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	1,666	1,434	1,620	16%	3%	5,801	5,346	9%
Brüt kar (mio TL)	1,597	1,381	1,551	16%	3%	5,592	5,155	8%
Brüt kar marjı	95.9%	96.3%	95.7%	-0.4 puan	0.1 puan	96.4%	96.4%	0 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,446	1,007	1,294	44%	12%	4,339	3,810	14%
Faaliyet giderleri/satışlar	86.8%	70.2%	79.9%	16.6 puan	6.9 puan	74.8%	71.3%	3.5 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	151	374	257	-60%	-41%	1,253	1,345	-7%
Esas faaliyet kar marjı	9.1%	26.1%	15.9%	-17 puan	-6.8 puan	21.6%	25.2%	-3.6 puan
FAVÖK (mio TL)	346	568	429	-39%	-19%	2,010	1,993	1%
FAVÖK marjı	20.8%	39.6%	26.5%	-18.8 puan	-5.7 puan	34.7%	37.3%	-2.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-43	21	-131	a.d.	-67%	835	-25	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-53	-71	-74	-25%	-28%	-259	-278	-7%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-43	-81	-95	-47%	-55%	-324	-643	-50%
Vergi öncesi kar (mio TL)	11	243	-43	-95%	a.d.	1,505	399	277%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	61	7	58	784%	5%	-5	1	a.d.
Net kar (mio TL)	72	250	18	-71%	307%	1,501	461	226%
Net kar marjı	4.3%	17.4%	1.1%	-13.1 puan	3.2 puan	25.9%	8.6%	17.3 puan
Net borç* (mio TL)	-1,368	-733	-733	87%	87%	-1,368	-733	87%
Net borç/FAVÖK	-0.7	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-0.7	-0.4	-0.3
Net borç/özsermaye	-0.4	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.4	-0.2	-0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	40.2%	39.3%	13.4%	0.9 puan	26.8 puan	40.2%	13.4%	26.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	18.0%	20.1%	4.8%	-2 puan	13.2 puan	18.0%	4.8%	13.2 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	3,106	2,123	5,557	46%	-44%	3,106	5,557	-44%
Duran varlıklar (mio TL)	5,216	5,082	3,954	3%	32%	5,216	3,954	32%
Özkaynaklar (mio TL)	3,736	3,681	3,800	1%	-2%	3,736	3,800	-2%
Stoklar (mio TL)	29	26	19	12%	53%	29	19	53%

* 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
LOGO	17 Şubat	-1.1%	0.2%	2.1%	3.7%	-7.1%	1.1%

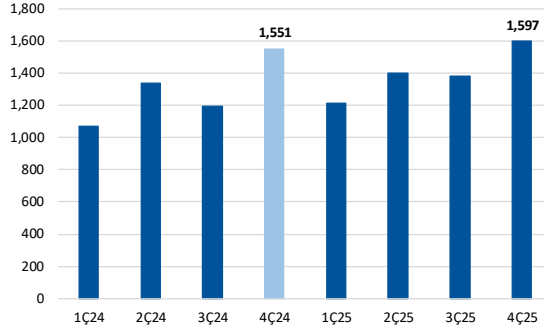
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



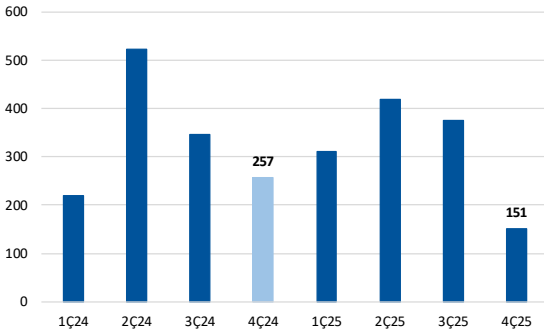
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



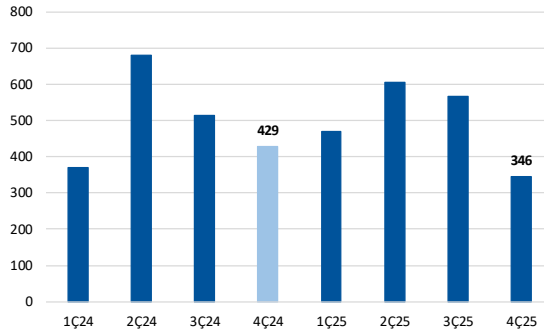
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



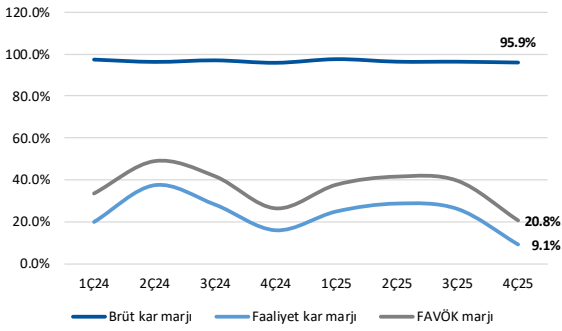
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



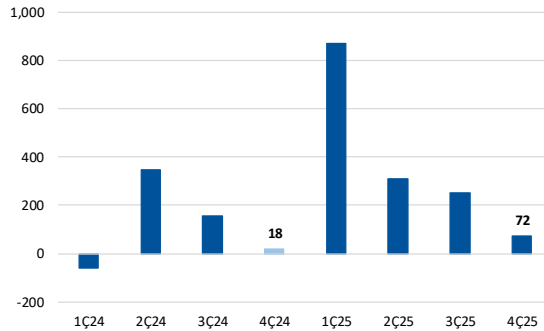
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



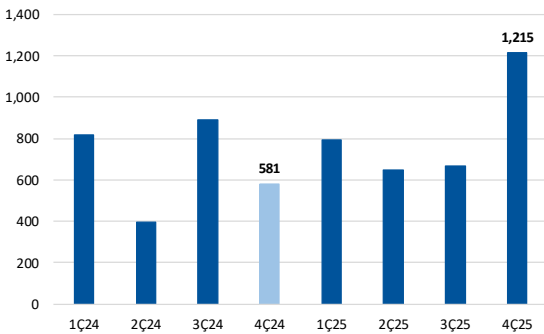
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



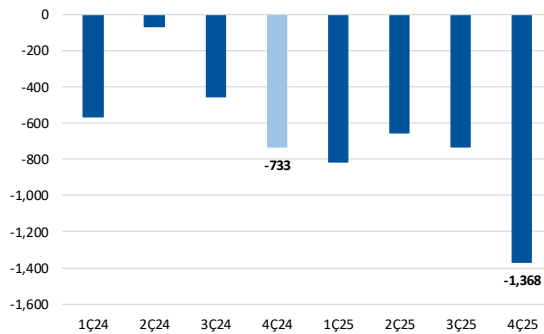
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	LOGO YAZILIM		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	17.02.2026	17.02.2026	27.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	3,106	5,557	2,476
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,215	581	705
Finansal Yatırımlar	168	168	407
Ticari Alacaklar	1,549	1,573	1,178
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	29	19	52
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	146	121	134
(Ara Toplam)	3,106	2,462	2,476
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	3,095.14	0.00
Duran Varlıklar	5,216	3,954	5,238
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	2	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	673	967	1,161
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,338	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	10	13	35
Maddi Duran Varlıklar	393	453	410
Şerefiye	137	137	1,103
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,562	2,280	2,440
Ertelenmiş Vergi Varlığı	75	97	79
Diğer Duran Varlıklar	28	5	7
TOPLAM VARLIKLAR	8,322	9,511	7,714
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,890	4,890	3,732
Finansal Borçlar	7	8	148
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	427	338	406
Diğer Borçlar	265	367	826
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	2,713.75	2,438.37	1,690.39
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	0	0	13
Borç Karşılıkları	0	0	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	477	426	648
(Ara Toplam)	3,890	3,578	3,732
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	1,312.61	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	697	821	658
Finansal Borçlar	7	7	356
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	355	511	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	107.14	95.75	65.13
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	227	194	194
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	13	41
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	3,736	3,800	3,325
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,736	3,442	3,047
Ödenmiş Sermaye	95	95	100
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	743	743	561
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	970	1,064	1,165
Dönem Net Kar/Zararı	1,501	461	202
Yabancı Para Çevrim Farkları	53	794	769
Diğer Özsermaye Kalemleri	374	286	249
Azımlık Payları	0	358	278
TOPLAM KAYNAKLAR	8,322	9,511	7,714

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	LOGO YAZILIM			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	17.02.2026	17.02.2026	17.02.2026	17.02.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	5,346	5,801	1,620	1,666
Satışların Maliyeti (-)	-190	-208	-69	-69
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	5,155	5,592	1,551	1,597
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)	5,155	5,592	1,551	1,597
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,377	-1,710	-489	-612
Genel Yönetim Giderleri (-)	-573	-614	-236	-252
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,861	-2,016	-570	-582
Diğer Faaliyet Gelirleri	85	57	10	-20
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-189	-78	-122	-36
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,241	1,232	145	95
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	175	909	25	23
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	182	909	32	23
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-7	0	-7	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-96	-54	-44	-10
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,320	2,088	126	108
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	218	19	11	7
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-496	-278	-85	-103
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-643	-324	-95	-43
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	399	1,505	-43	11
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	1	-5	58	61
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1	-5	58	61
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	400	1,501	14	72
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	75.85	0.00	4.16	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	476	1,501	18	72
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	461	1,501	18	72
Azınlık Payları	15	0	1	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.25	16.00	0.14	0.76
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.25	16.00	0.14	0.76
Hisse Başına Kazanç	4.90	16.00	0.18	0.76
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	4.25	16.00	0.14	0.76

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.

© 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 gözetenerek 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 değerlendirilmediği düşünülmektedir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.