

Migros Ticaret (MGROS TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Migros Ticaret, 4Ç25'te 105.068 milyon TL gelir (Konsensüs: 102.683 milyon TL / Deniz Yatırım: 103.742 milyon TL), 7.509 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 7.009 milyon TL / Deniz Yatırım: 7.075 milyon TL) ve 864 milyon TL net kar (Konsensüs: 777 milyon TL / Deniz Yatırım: 640 milyon TL) açıkladı. 4Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.217 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Reel satış geliri büyümesi, FAVÖK marjında iyileşme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Serbest nakit akışında azalış, yüksek finansman gideri, baskılanan net kârlılık.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

→ Migros'un 4Ç25 performansı, operasyonel anlamda pozitif ivmenin devam ettiğini göstermektedir. Birebir mağazalarda müşteri trafiğindeki artış, pazar payı artışı ve kanal çeşitliliği büyümeyi desteklemeye devam etmektedir. Satış gelirlerinde reel bazda büyüme kaydedilmiş ve operasyonel marjlarda iyileşme gözlenmiştir. Buna karşın net karlılık, yüksek seyreden finansman gideri ve parasal kazanç kaleminden gelen olumlu etkinin azalış göstermesi ile baskılanmıştır. Bu çerçevede, 4Ç25 finansallarını sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Migros, 4Ç25'te yıllık bazda %8 artışla 105.068 milyon TL satış geliri kaydetti. Satış büyümesinde, birebir mağazalarda kaydedilen sepet büyümesi, mağaza ve online müşteri trafiğinde gözlenen artış ve taze kategorilerdeki büyüme ivmesi destekleyici etki yarattı. 4Ç25'te birebir reel sepet büyüklüğü artışı %3,6 olurken, birebir mağazalarda müşteri trafiği ise %0,5 artış gösterdi.

■ 2025'te yıllık bazda satış alanı m² olarak %2,8 artarken, 171 adet mağaza artışı görüldü. Online hizmet veren mağaza sayısı 681 adet ile güçlü artış ivmesini sürdürerek toplamda 2.103 adede ulaştı. Migros'un pazar payı toplam FMCG pazarında %10,1 (+50 baz puan), modern FMCG pazarında %16,8 (+50 baz puan) ve e-ticaret FMCG pazarında %21,6 (+180 baz puan) seviyesinde gerçekleşti.

■ FAVÖK 4Ç25'te yıllık %13 artışla 7.509 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,3 puan artışla %7,1 oldu. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosundaki 0,7 puanlık azalış, FAVÖK'e olumlu katkı sağladı. Vadeli alımlarda uygulanan faiz oranı ve stoklardaki enflasyon düzeltmesi etkileri hariç tutulduğunda FAVÖK marjı %4,3 seviyesinde (4Ç24: %3,8) gerçekleşti.

Hisse Verileri

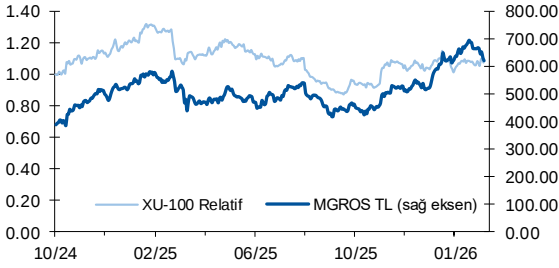
Bloomberg Hisse Kodu	MGROS
Mevcut Fiyat (TL)	621.00
Hedef Fiyat (TL)	916.90
Getiri Potansiyeli (%)	53.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	412.49 - 698.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,078
Sermaye (mln TL)	181
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	112,435
Hedeflenen Piyasa Değeri	172,183
Net Borç	3,891
Firma Değeri	116,326

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-3%	18%	10%	19%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	1%	-16%	4%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 04 Mart 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	343,111	384,534	412,756	541,320
FAVÖK	5,939	20,676	27,320	35,905
Net kar	16,685	8,298	6,467	7,227

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	105,068	103,742	102,683
FAVÖK	7,509	7,075	7,009
FAVÖK marjı	7.1%	6.8%	6.8%
Net kar	864	640	777
Net kar marjı	0.8%	0.6%	0.8%

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, 4Ç25 döneminde yıllık %9 azalışla 864 milyon TL net kar açıkladı (3Ç25: 4.121 milyon TL net kar, 4Ç24: 952 milyon TL net kar). 2025 yıl genelinde net kar 6.467 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (2024: 8.298 milyon TL).** 2025 yılında amortisman ve itfa giderlerinin yüksek seviyelerde gerçekleşmesi ile dağıtım merkezleri kaynaklı uzun dönemli kira kontratları sebebiyle kiralama yükümlülüklerine ilişkin faiz giderlerindeki artış ve parasal kazanç pozisyonunun azalan etkisi, net karlılığı baskıladı.
- **2025 yılında 13.813 milyon TL seviyesinde yatırım harcaması gerçekleştirildi (2024: 12.963 milyon TL).**
- **2025 sonu itibarıyla Şirket'in 3.891 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır.** (TFRS16 etkisi hariç bakıldığında ise, Şirket'in paylaşımıyla uyumlu olarak, 27.137 milyon TL net nakit pozisyonu olduğu görülmektedir).
- **Şirket, 2025 yılında 7.810 milyon TL serbest nakit akışı yarattı (2024: 18,7 milyar TL).** Serbest nakit akımında, takvim etkisi kaynaklı 5,9 milyar TL, yatırım harcamaları ve 2024'te gerçekleşen varlık satışları kaynaklı 1,8 milyar TL ve yavaşlayan enflasyon etkisi ile net işletme sermayesi kaynaklı 2,6 milyar TL'lik olumsuz etki gözlemlendi.
- **Şirket, 2026 yılına ait beklentilerini paylaştı. Enflasyon muhasebesi dahil beklentiler; i) yaklaşık %5-7 satış geliri büyümesi ii) yaklaşık %6-7 FAVÖK marjı iii) 180-200 yeni mağaza açılışı ve iv) %2,5-3,0 yatırım harcaması/satışlar yönünde.**
- **Genel değerlendirme:** 2025 yılı finansal sonuçlarının ardından modelimizde yaptığımız güncelleme ile **Migros için 12-aylık hedef fiyatımız 916,90 TL'den 951,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre MGROS hissesi 3,3x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 17,4x F/K ve 4,3x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

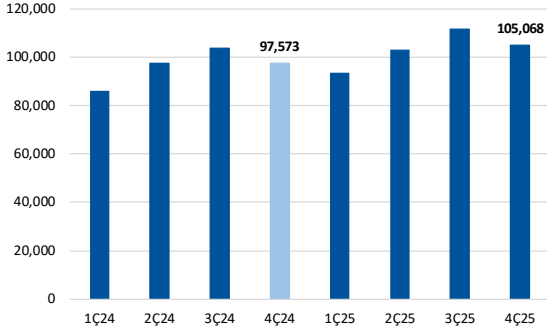
Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	4Ç25	3Ç25	4Ç24			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	105,068	111,538	97,573	-6%	8%	412,756	384,534	7%
Brüt kar (mio TL)	25,162	28,026	23,790	-10%	6%	100,347	88,787	13%
Brüt kar marjı	23.9%	25.1%	24.4%	-1.2 puan	-0.4 puan	24.3%	23.1%	1.2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	21,903	22,430	20,980	-2%	4%	89,097	81,171	10%
Faaliyet giderleri/satışlar	20.8%	20.1%	21.5%	0.7 puan	-0.7 puan	21.6%	21.1%	0.5 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	3,259	5,596	2,810	-42%	16%	11,250	7,616	48%
Esas faaliyet kar marjı	3.1%	5.0%	2.9%	-1.9 puan	0.2 puan	2.7%	2.0%	0.7 puan
FAVÖK (mio TL)	7,509	9,822	6,652	-24%	13%	27,320	20,676	32%
FAVÖK marjı	7.1%	8.8%	6.8%	-1.7 puan	0.3 puan	6.6%	5.4%	1.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-5,048	-4,760	-6,323	6%	-20%	-19,414	-19,666	-1%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-771	-745	-638	4%	21%	-3,628	-2,218	64%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	3,217	5,765	4,425	-44%	-27%	21,103	24,664	-14%
Vergi öncesi kar (mio TL)	657	5,856	275	-89%	139%	9,310	10,396	-10%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	282	-1,647	729	a.d.	-61%	-2,517	-1,837	37%
Net kar (mio TL)	864	4,121	952	-79%	-9%	6,467	8,298	-22%
Net kar marjı	0.8%	3.7%	1.0%	-2.9 puan	-0.2 puan	1.6%	2.2%	-0.6 puan
Net borç* (mio TL)	3,891	-166	-1,898	a.d.	a.d.	3,891	-1,898	a.d.
Net borç/FAVÖK	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.1	-0.1	0.2
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	8.2%	8.3%	11.1%	-0.1 puan	-2.9 puan	8.2%	11.1%	-2.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.1%	3.2%	4.2%	-0.1 puan	-1.1 puan	3.1%	4.2%	-1.1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	76,260	73,331	75,517	4%	1%	76,260	75,517	1%
Duran varlıklar (mio TL)	133,323	130,577	120,898	2%	10%	133,323	120,898	10%
Özkaynaklar (mio TL)	79,913	79,734	75,501	0%	6%	79,913	75,501	6%
Stoklar (mio TL)	41,241	35,887	40,776	15%	1%	41,241	40,776	1%

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

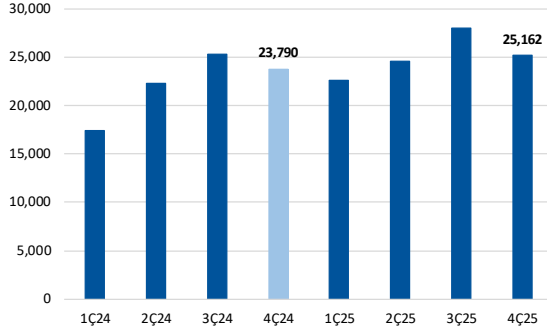
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



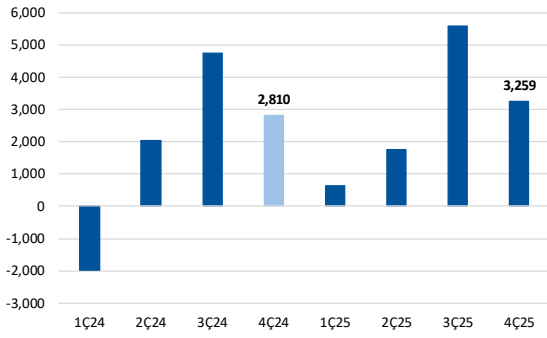
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



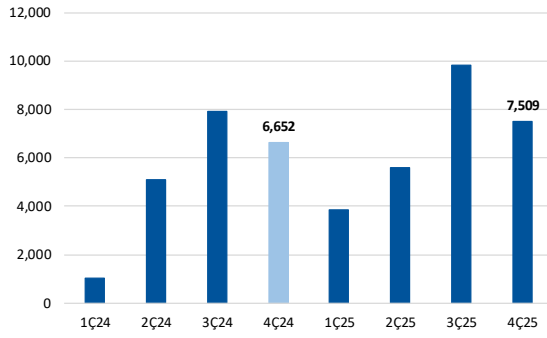
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



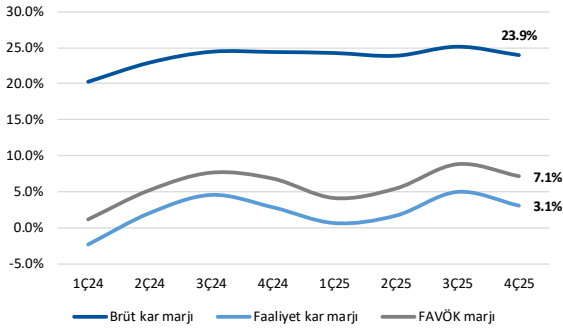
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



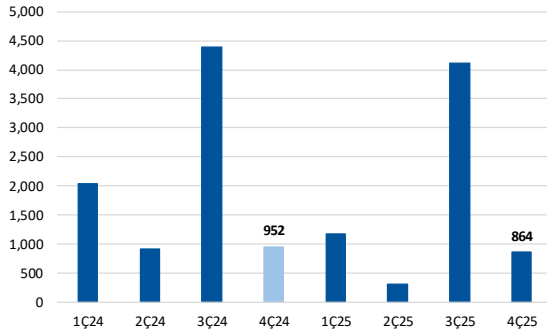
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



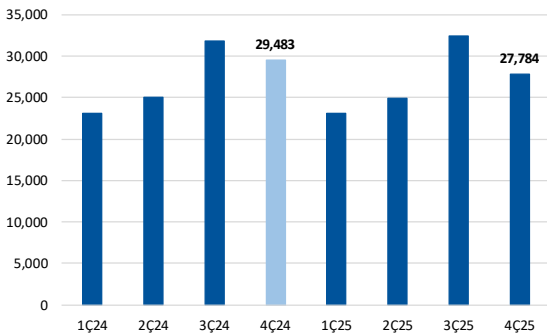
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



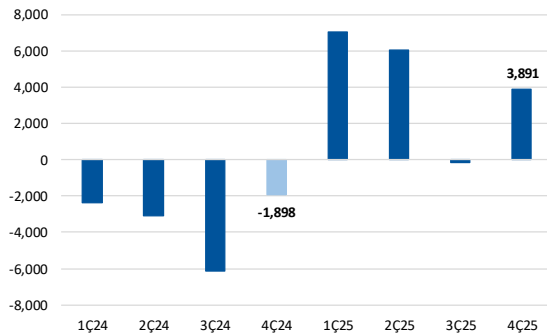
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	MİGROS		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	05.03.2026	05.03.2026	06.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	76,260	75,517	54,685
Nakit ve Nakit Benzerleri	27,784	29,483	17,838
Finansal Yatırımlar	127	28	668
Ticari Alacaklar	2,508	1,830	534
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,396	1,425	3,071
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	41,241	40,776	31,661
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	3,205	1,975	913
(Ara Toplam)	76,260	75,517	54,685
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	133,323	120,898	78,331
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	41	46	28
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	4,119	4,454	1,669
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	49,814	42,973	23,427
Maddi Duran Varlıklar	48,302	42,309	29,301
Şerefiye	26,267	26,267	19,771
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,524	2,703	1,557
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	1,255	2,147	2,578
TOPLAM VARLIKLAR	209,583	196,415	133,016
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	96,259	92,951	64,820
Finansal Borçlar	6,123	6,314	4,301
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	79,823	75,536	53,984
Diğer Borçlar	2,752	3,364	1,005
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)	2,195	2,277	1,329
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	170
Borç Karşılıkları	2,324	2,411	1,663
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,043	3,049	2,368
(Ara Toplam)	96,259	92,951	64,820
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	33,411	27,963	15,853
Finansal Borçlar	25,679	21,299	10,527
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	36	34	64
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)	35	277	542
Uzun vadeli karşılıklar	1,495	1,814	1,726
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6,167	4,539	2,994
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	79,913	75,501	52,343
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	79,034	75,013	52,012
Ödenmiş Sermaye	181	181	181
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	245	0	0
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	65,623	59,485	33,491
Dönem Net Kar/Zararı	6,467	8,298	12,747
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	6,518	7,049	5,593
Azımlık Payları	879	488	332
TOPLAM KAYNAKLAR	209,583	196,415	133,016

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	MİGROS			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	05.03.2026	05.03.2026	05.03.2026	05.03.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	384,534	412,756	97,573	105,068
Satışların Maliyeti (-)	-295,747	-312,410	-73,783	-79,906
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	88,787	100,347	23,790	25,162
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)	88,787	100,347	23,790	25,162
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-74,144	-81,520	-19,241	-20,082
Genel Yönetim Giderleri (-)	-7,027	-7,577	-1,739	-1,821
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,285	3,241	948	779
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-23,304	-22,744	-6,818	-5,873
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-12,403	-8,253	-3,060	-1,835
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	353	89	-453	46
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	819	124	0	52
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-466	-35	-453	-5
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	-12,050	-8,164	-3,512	-1,789
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	9,075	8,441	2,932	2,050
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-11,294	-12,069	-3,570	396
Parasal Kazanç / (Kayıp)	24,664	21,103	4,425	3,217
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	10,396	9,310	275	657
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,837	-2,517	729	282
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-764	-779	43	437
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,073	-1,737	687	-155
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	8,559	6,794	1,004	939
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	46.12	0.00	-4.11	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	8,605	6,794	1,000	939
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	8,298	6,467	952	864
Azınlık Payları	307	326	48	75
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	47.27	38.81	47.27	38.81
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	47.27	38.81	47.27	38.81
Hisse Başına Kazanç	47.52	38.81	47.52	38.81
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	47.27	38.81	47.27	38.81

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