

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	SISE
Mevcut Fiyat (TL)	36.00
Hedef Fiyat (TL)	55.60
Getiri Potansiyeli (%)	54.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	31.94 44.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,008
Sermaye (mln TL)	3,063
Pazar	Yıldız Pazar

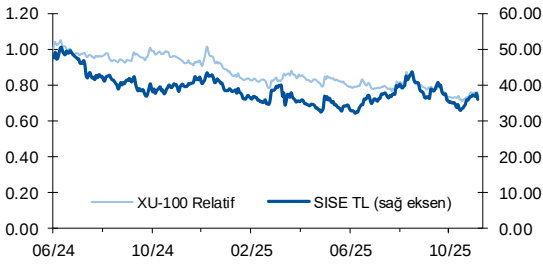
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	110,276
Hedeflenen Piyasa Değeri	170,315
Net Borç	114,113
Firma Değeri	224,388

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	2%	-9%	-8%	-12%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-9%	-25%	-20%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 07 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	53,940	55,709	55,504
FAVÖK	6,492	6,178	6,139
FAVÖK marjı	12.0%	11.1%	11.1%
Net kar	1,463	2,685	1,732
Net kar marjı	2.7%	4.8%	3.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Şişecam (SISE TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Şişecam, 3Ç25 döneminde, 53.940 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 55.504 milyon TL / Deniz Yatırım: 55.709 milyon TL), 6.492 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 6.139 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.178 milyon TL) ve 1.463 milyon TL net kar (Konsensüs: 1.732 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.685 milyon TL) açıkladı. 3Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 6.777 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Artış gösteren operasyonel karlılık.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Piyasa beklentisinin altında açıklanan net kar.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Satış gelirinde zayıflama hızının yavaşlamış olmasına ek olarak verimlilik çalışmaları paralelinde artan brüt karlılığın olumlu etki yaratmasını bekleriz. Net borç pozisyonundaki azalış bir diğer pozitif etki olarak karşımıza çıkarken, 20 Ekim tarihinde açıklanan 2,4 milyar TL'lik Rekabet Kurulu cezasının 30 Eylül finansal sonuçlarına yansıtılmasından kaynaklı beklentimizin altında açıklanan ve piyasa beklentisinin de altında kalan net kar rakamının bu etkiyi sınırlandırmasını bekleriz. Nette kısa vadeli fiyatlama tepkisi olarak finansallara yönelik pozitif yönlü eğilim ihtimali ağır bassa da operasyonel gidişat, içerisinde yer alınan sektöre yönelik beklentiler, Türkiye ve Şirket'in ihracat pazarlarına yönelik makro değerlendirmelerin profesyoneller nezdinde orta vade açısından çok daha fazla öne çıkmasını ve fiyatlanmasını bekleriz.

- Şişecam'ın satış geliri 3Ç25 döneminde %6 azalışla 53.940 milyon TL olarak gerçekleşti. Paylaşılan bilgilendirme notunda, 3Ç25 döneminde, satış gelirindeki düşüşün hacim kaynaklı olduğu, fiyatlama ile hacim düşüşündeki negatif etkinin büyük ölçüde tolere edildiği görülmektedir. Detaylarına bakacak olursak:

- **Mimari cam** tarafında, %2'lik hacim artışına ek olarak, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %2'lik pozitif etki oluşturmuştur.
- **Endüstriyel cam** tarafında, %3'lük hacim azalışına karşılık, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %13'lik pozitif etki oluşturmuştur.
- **Cam ev eşyası** tarafında, %14'lük hacim azalışına karşılık, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %7'lik pozitif etki oluşturmuştur.

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.

- **Cam ambalaj** tarafında, %4'lük hacim azalışına karşılık, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %4'lük pozitif etki oluşturmuştur.
 - **Kimyasallar** tarafında, %9'luk hacim azalışına ek, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %15'lik negatif etki oluşturmuştur.
 - **Enerji** tarafında, %16'lık hacim artışına karşılık, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %8'lik negatif etki oluşturmuştur.
- **3Ç25 döneminde brüt kâr %24 artarak 16.193 milyon TL seviyesine yükselirken, brüt kâr marjı 7,2 puan artarak %30 seviyesinde gerçekleşmiştir.**
 - **Bu dönemde FAVÖK, %71 artışla 6.492 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 5,4 puan artışla %12 seviyesinde gerçekleşti.**
 - Şirket, 3Ç25 döneminde 2.056 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (3Ç24: 299 milyon TL net gelir) ve 3.984 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (3Ç24: 4.467 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 6.777 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
 - Şirket, 3Ç25 döneminde 1.463 milyon TL net kar açıkladı. Net kar kalemine yönelik beklentimizdeki sapmanın temelini, beklentimizin üzerinde gerçekleşen parasal kazanç kaleminin yanında 20 Ekim tarihinde açıklanan 2,4 milyar TL'lik Rekabet Kurulu cezasının 30 Eylül finansal sonuçlarına yansıtılması da oluşturmaktadır.
 - **3Ç25 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 114.113 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2Ç25: 120.993 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 3Ç25 dönem sonu itibarıyla 6,6x seviyesindedir (2Ç25: 8,4x).**
 - **Şişe Cam, yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 12.493 milyon TL nakit girişi sağladı (2Ç25: 12.571, 3Ç24:7.056 milyon TL).** Şirket, 9A25 döneminde işletme faaliyetlerinden 28.982 milyon TL nakit girişi (9A24: 16.682 milyon TL), yatırım faaliyetlerinden 1.240 milyon TL nakit çıkışı (2Ç25: 8.253 ve 3Ç24:5.142 milyon TL nakit çıkışı) yaşarken, Şirket, 9A25 döneminde yatırım faaliyetlerinden 23.328 milyon TL nakit çıkışı kaydetti (9A24: 12.677 milyon TL nakit çıkışı). Finansman faaliyetlerinden ise 3Ç25 döneminde 6.424 milyon TL nakit çıkışı yaşarken (2Ç25: 382 nakit girişi, 3Ç24:9.431 milyon TL nakit çıkışı), 9A25 döneminde ise finansman faaliyetlerinden 15.789 milyon TL nakit çıkışı kaydetti. (9A24: 28.337 milyon TL nakit girişi)
 - **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Şişecam için 12-aylık hedef fiyatımız 55,60 TL önerimiz ise TUT yönünde.** Hisse, yıl başlangıcından itibaren BIST 100 endeksinin %20 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse, 28,3x F/K ve 13,1x 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	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	53,940	56,526	57,140	-5%	-6%	162,278	181,696	-11%
Brüt kar (mio TL)	16,193	16,641	13,051	-3%	24%	45,102	41,569	8%
Brüt kar marjı	30.0%	29.4%	22.8%	0.6 puan	7.2 puan	27.8%	22.9%	4.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	13,901	14,457	13,121	-4%	6%	42,496	44,316	-4%
Faaliyet giderleri/satışlar	25.8%	25.6%	23.0%	0.2 puan	2.8 puan	26.2%	24.4%	1.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	2,292	2,184	-70	5%	a.d.	2,606	-2,747	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	4.3%	3.9%	-0.1%	0.4 puan	4.4 puan	1.6%	-1.5%	3.1 puan
FAVÖK (mio TL)	6,492	5,679	3,791	14%	71%	15,237	11,622	31%
FAVÖK marjı	12.0%	10.0%	6.6%	2 puan	5.4 puan	9.4%	6.4%	3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-2,056	3,666	299	a.d.	a.d.	2,970	3,348	-11%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-3,984	-6,608	-4,467	-40%	-11%	-15,958	-9,754	64%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	6,777	4,924	5,796	38%	17%	19,261	16,881	14%
Vergi öncesi kar (mio TL)	3,036	4,168	1,597	-27%	90%	8,917	7,666	16%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,764	-1,296	-110	36%	1503%	-3,260	964	a.d.
Net kar (mio TL)	1,463	2,851	1,153	-49%	27%	5,743	8,149	-30%
Net kar marjı	2.7%	5.0%	2.0%	-2.3 puan	0.7 puan	3.5%	4.5%	-0.9 puan
Net borç* (mio TL)	114,113	120,993	76,252	-6%	50%	114,113	101,639	12%
Net borç/FAVÖK	6.6	8.4	4.6	-1.7	2.1	6.6	6.1	0.6
Net borç/özsermaye	0.4	0.5	0.4	0.0	0.1	0.4	0.4	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	1.7%	1.5%	13.8%	0.2 puan	-12.1 puan	1.7%	10.4%	-8.7 puan
Aktif karlılık (yıllık)	0.8%	0.7%	6.3%	0.1 puan	-5.5 puan	0.8%	4.7%	-3.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	141,093	142,494	152,605	-1%	-8%	141,093	203,414	-31%
Duran varlıklar (mio TL)	338,399	346,466	238,939	-2%	42%	338,399	318,492	6%
Özkaynaklar (mio TL)	255,822	260,692	206,473	-2%	24%	255,822	275,217	-7%
Stoklar (mio TL)	50,525	52,272	42,799	-3%	18%	50,525	57,048	-11%

* 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
SİSE	7 Kasım	-4.3%	-2.7%	-2.1%	-0.7%	7.8%	-9.9%

Bilanço

Şirket	ŞİŞE CAM		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	07.11.2025	27.02.2025	27.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	141,093	168,337	162,943
Nakit ve Nakit Benzerleri	42,353	67,305	54,517
Finansal Yatırımlar	2,611	4,147	10,241
Ticari Alacaklar	34,693	32,733	39,662
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	3,118	804	1,461
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	387.04	182.74	304.96
Stoklar	50,525	53,277	47,515
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	7,407	9,889	9,243
(Ara Toplam)	141,093	168,337	162,943
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	338,399	332,163	257,695
Ticari Alacaklar	0.00	1.12	0.05
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	46	69	37
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	58	2,127	1,471
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	6,165	4,877	5,564
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	21,843.97	19,933.36	15,815.96
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	3,959	3,804	3,696
Maddi Duran Varlıklar	227,315	218,410	168,405
Şerefiye	1,729	1,871	1,840
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	58,475	59,346	49,221
Ertelenmiş Vergi Varlığı	9,012	6,648	2,354
Diğer Duran Varlıklar	9,796	15,075	9,291
TOPLAM VARLIKLAR	479,492	500,500	420,638
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	113,123	99,807	96,332
Finansal Borçlar	70,152	42,055	56,679
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	24,031	30,466	24,432
Diğer Borçlar	660	13,656	1,908
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	434.32	291.87	418.85
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)	2,767	2,677	2,906
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	275	332	549
Borç Karşılıkları	7,110	4,246	2,604
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,693	6,083	6,836
(Ara Toplam)	113,123	99,807	96,332
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	110,547	139,661	83,581
Finansal Borçlar	88,925	121,958	66,441
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	4	6	143
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)	164	416	500
Uzun vadeli karşılıklar	6,111	7,011	8,410
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	10,327	9,348	7,646
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,015.21	922.65	441.00
Özkaynaklar	255,822	261,033	240,725
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	229,735	233,383	204,960
Ödenmiş Sermaye	3,063	3,063	3,063
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,618.84	1,618.84	1,290.63
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	21,541	21,331	12,297
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	189,031	184,241	125,383
Dönem Net Kar/Zararı	5,743	6,300	24,789
Yabancı Para Çevrim Farkları	-33,734	-37,915	-9,863
Diğer Özsermaye Kalemleri	42,472	54,745	48,002
Azımlık Payları	26,087	27,649	35,765
TOPLAM KAYNAKLAR	479,492	500,500	420,638

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	ŞİŞE CAM			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	07.11.2025	07.11.2025	07.11.2025	07.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	181,696	162,278	57,140	53,940
Satışların Maliyeti (-)	-140,127	-117,175	-44,089	-37,747
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	41,569	45,102	13,051	16,193
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)	41,569	45,102	13,051	16,193
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-28,984	-26,436	-8,583	-8,252
Genel Yönetim Giderleri (-)	-14,190	-14,895	-3,929	-5,140
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,142	-1,165	-610	-508
Diğer Faaliyet Gelirleri	10,982	11,674	4,491	2,897
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-9,983	-10,330	-4,207	-4,469
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-1,749	3,950	213	720
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	815	1,088	-209	-636
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,350	2,805	1	494
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-475	-1,753	-249	-1,136
Diğer Gelir ve Giderler	-61.04	36.74	38.77	6.29
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	1,474	575	263	159
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	539	5,614	267	243
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	23,518	19,656	7,325	2,901
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-33,272	-35,614	-11,792	-108
Parasal Kazanç / (Kayıp)	16,881	19,261	5,796	6,777
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	7,666	8,917	1,597	3,036
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	964	-3,260	-110	-1,764
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-640	-899	-142	-224
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,604	-2,361	32	-1,540
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	8,630	5,657	1,487	1,272
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	8,630	5,657	1,487	1,272
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	8,149	5,743	1,153	1,463
Azınlık Payları	481	-86	334	-191
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.89	2.11	0.41	0.54
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.89	2.11	0.41	0.54
Hisse Başına Kazanç	2.89	2.11	0.41	0.54
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.89	2.11	0.41	0.54

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