

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	SISE
Mevcut Fiyat (TL)	50.80
Hedef Fiyat (TL)	60.00
Getiri Potansiyeli (%)	18.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	31.94
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,613
Sermaye (mln TL)	3,063
Pazar	Yıldız Pazar

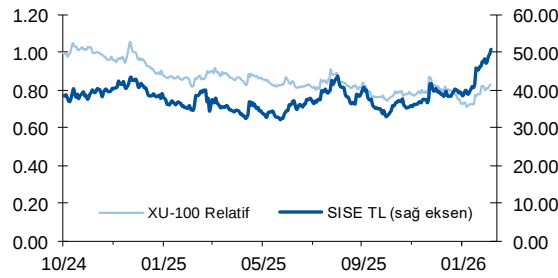
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	155,611
Hedeflenen Piyasa Değeri	183,793
Net Borç	120,773
Firma Değeri	276,385

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	28%	42%	38%	32%
BIST100 Rölatif Getiri	13%	5%	-5%	4%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 16 Şubat 2026 tarihi itibarıyla.

Şişecam (SISE TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Şişecam, 4Ç25 döneminde, 55.182 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 53.226 milyon TL / Deniz Yatırım: 53.785 milyon TL), 2.930 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 4.564 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.734 milyon TL) ve 3.885 milyon TL net kar (Konsensüs: 1.597 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.538 milyon TL) açıkladı. 4Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.308 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Yıllık bazda artış gösteren operasyonel karlılık, parasal kazanç/kayıp ve vergi ile desteklenen net kar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Piyasa beklentisinin altında açıklanan FAVÖK ve yüksek seyreden borçluluk.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Şirket'in 4Ç25 döneminde satış geliri ve FAVÖK rakamlarında görülen toparlanmayı önemli görmekteyiz. FAVÖK, her ne kadar piyasa beklentisinin altında kalsa da bizim beklentilerimizle paralel gerçekleşti. Ayrıca, artış gösteren operasyonel kârlılık, parasal kazanç/kayıp kalemi ve vergi etkisiyle desteklenen net kâr, piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Açıklanan sonuçları, nette, devam eden toparlanma süreci açısından olumlu değerlendirmekle birlikte, devreye alınan yatırımlar ve borcun azalışına yönelik gelecek dönem beklentileri paralelinde kısa vadeli fiyatlamaya tepkilerinden ziyade yıl genelindeki seyir üzerine odaklanmanın daha sağlıklı olacağına inanıyoruz. Finansallara yönelik beklentilerin yakın zaman içerisinde fiyatlamalara yansıdığını not düşmek isteriz.

- Şişecam'ın satış geliri, 4Ç25 döneminde, %4 artışla 55.182 milyon TL, 2025'te ise net kar %8 azalışla 24.527 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Paylaşılan bilgilendirme notunda, bu dönem içerisinde satış gelirindeki toparlanmanın detaylarına bakacak olursak:

- **Mimari cam** tarafında, %4'lük hacim artışına ek olarak, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %11'lik pozitif etki oluşturmuştur.
- **Endüstriyel cam** tarafında, %11'lik hacim artışına karşılık, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %3'lük negatif etki oluşturmuştur.
- **Cam ev eşyası** tarafında, %11'lik hacim azalışına karşılık, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %2'lik pozitif etki oluşturmuştur.

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	55,182	53,785	53,226
FAVÖK	2,930	2,734	4,564
FAVÖK marjı	5.3%	5.1%	8.6%
Net kar	3,885	1,538	1,597
Net kar marjı	7.0%	2.9%	3.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	287,240	242,921	224,527	275,172
FAVÖK	38,852	14,165	18,831	29,155
Net kar	32,446	6,574	9,878	11,728

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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 müşteriler 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, %5'lik hacim azalışına karşılık, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %15'lik pozitif etki oluşturmuştur.
- **Kimyasallar** tarafında, yatay hacme karşılık, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %7'lik negatif etki oluşturmuştur.
- **Enerji** tarafında, %61'lik hacim artışına karşılık, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %37'lik negatif etki oluşturmuştur.
- **4Ç25 döneminde brüt kâr %28 artarak 14.917 milyon TL seviyesine yükselirken, brüt kâr marjı 5,2 puan artarak %27 seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kar, 4Ç25 dönemindeki toparlanmaya ek olarak 2025'te iyileşme gösterdi. Şirket'in 2025 yılı brüt karı %13 artarken, brüt kar marjı 5 puan artışla %27,6 seviyesine yükseldi.**
- **4Ç25 döneminde FAVÖK, %44 artışla 2.930 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 1,5 puan artışla %5,3 seviyesinde gerçekleşti. 2025'te ise FAVÖK %33 artışla 18.831 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı 2,6 puan toparlanma ile %8,4 seviyesine yükseldi.**
- **Şirket, 4Ç25 döneminde 1.980 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (4Ç24: 554 milyon TL net gelir) ve 1.254 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (4Ç24: 4.794 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.308 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**
- **Şirket, 4Ç25 döneminde 3.885 milyon TL net kar açıkladı. 4Ç25 beklentilerimizi yayımladığımızda, vergi tarafındaki değişimin etkilerini öngöremediğimizi belirtmiştik. Beklentimizin üzerinde açıklanan net karda kısmen operasyonel karlılığın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesine ek olarak parasal kazanç kalemi ve Şirket'in vergi geliri elde etmesi etkili olmuştur. Böylelikle, Şirket, yılı, 9.878 milyon TL net kar rakamı ile tamamlamış oldu.**
- **4Ç25 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 120.773 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (3Ç25: 119.082 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 3Ç25 dönem sonu itibarıyla 6,4x seviyesindedir (3Ç25: 6,6x).**
- **Şişecam, 4Ç25 döneminde işletme faaliyetlerinden 9.490 milyon TL nakit girişi sağlarken, yılın tamamında 39.734 milyon TL ile önceki yılın toplam nakit girişini geride bırakmıştır. Yatırım faaliyetlerinde son çeyrekte 7.214 milyon TL, 2025 yılında ise toplamda 31.559 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir. Finansman faaliyetlerinde ise son çeyrekteki 6.065 milyon TL'lik çıkışla önceki yılın aksine 2025 toplamında 22.541 milyon TL nakit çıkışı yaşanmıştır.**
- **Genel değerlendirme: Mevcut durumda, Şişecam için 12-aylık hedef fiyatımız 60,00 TL, önerimiz ise TUT yönünde. Hedef fiyat ve önerimize yönelik olası güncellemeler için hakkımızı saklı tutmakla birlikte, Şirket'in düzenleyeceği telekonferansı ve modelimize olası yansımalarını inceleyeceğimizi belirtmek isteriz. Hisse, yıl başlangıcından itibaren BIST 100 endeksinin %4 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse, 15,8x F/K ve 14,7x 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)	55,182	56,289	53,312	-2%	4%	224,527	242,921	-8%
Brüt kar (mio TL)	14,917	16,898	11,627	-12%	28%	61,984	55,007	13%
Brüt kar marjı	27.0%	30.0%	21.8%	-3 puan	5.2 puan	27.6%	22.6%	5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	16,197	14,506	14,349	12%	13%	60,543	60,595	0%
Faaliyet giderleri/satışlar	29.4%	25.8%	26.9%	3.6 puan	2.4 puan	27.0%	24.9%	2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-1,279	2,392	-2,721	a.d.	-53%	1,441	-5,588	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-2.3%	4.3%	-5.1%	-6.6 puan	2.8 puan	0.6%	-2.3%	2.9 puan
FAVÖK (mio TL)	2,930	6,773	2,037	-57%	44%	18,831	14,165	33%
FAVÖK marjı	5.3%	12.0%	3.8%	-6.7 puan	1.5 puan	8.4%	5.8%	2.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1,980	-2,146	554	a.d.	258%	5,079	4,047	26%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,254	-4,157	-4,794	-70%	-74%	-17,908	-14,973	20%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	3,308	7,072	3,132	-53%	6%	23,408	20,748	13%
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,787	3,168	-3,776	-12%	a.d.	12,092	4,224	186%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	855	-1,841	1,632	a.d.	-48%	-2,548	2,638	a.d.
Net kar (mio TL)	3,885	1,527	-1,930	154%	a.d.	9,878	6,574	50%
Net kar marjı	7.0%	2.7%	-3.6%	4.3 puan	10.7 puan	4.4%	2.7%	1.7 puan
Net borç* (mio TL)	120,773	119,082	96,592	1%	25%	120,773	96,592	25%
Net borç/FAVÖK	6.4	6.6	6.8	-0.2	-0.4	6.4	6.8	-0.4
Net borç/özsermaye	0.4	0.4	0.4	0.0	0.1	0.4	0.4	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	4.1%	1.7%	2.7%	2.4 puan	1.4 puan	4.1%	2.7%	1.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.9%	0.8%	1.3%	1.1 puan	0.7 puan	1.9%	1.3%	0.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	141,494	147,238	175,668	-4%	-19%	141,494	175,668	-19%
Duran varlıklar (mio TL)	365,439	353,137	346,627	3%	5%	365,439	346,627	5%
Özkaynaklar (mio TL)	269,259	266,964	272,400	1%	-1%	269,259	272,400	-1%
Stoklar (mio TL)	50,718	52,725	55,597	-4%	-9%	50,718	55,597	-9%

* 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	16 Şubat	2.5%	6.5%	5.2%	6.9%	24.1%	28.7%

Bilanço

Şirket	ŞİŞE CAM		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	16.02.2026	16.02.2026	27.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	141,494	175,668	162,943
Nakit ve Nakit Benzerleri	38,145	70,235	54,517
Finansal Yatırımlar	3,005	4,328	10,241
Ticari Alacaklar	39,981	34,158	39,662
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	2,087	839	1,461
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	415.62	190.69	304.96
Stoklar	50,718	55,597	47,515
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	7,142	10,320	9,243
(Ara Toplam)	141,494	175,668	162,943
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	365,439	346,627	257,695
Ticari Alacaklar	0.00	1.17	0.05
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	70	72	37
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	60	2,220	1,471
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	6,093	5,090	5,564
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	23,157.77	20,801.39	15,815.96
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	3,724	3,970	3,696
Maddi Duran Varlıklar	244,043	227,921	168,405
Şerefiye	1,768	1,953	1,840
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	61,945	61,930	49,221
Ertelenmiş Vergi Varlığı	13,504	6,938	2,354
Diğer Duran Varlıklar	11,074	15,731	9,291
TOPLAM VARLIKLAR	506,933	522,295	420,638
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	112,306	104,153	96,332
Finansal Borçlar	63,169	43,886	56,679
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	31,969	31,793	24,432
Diğer Borçlar	480	14,250	1,908
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	236.26	304.58	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)	1,656	2,793	2,906
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	457	347	549
Borç Karşılıkları	7,674	4,431	2,604
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,665	6,348	6,836
(Ara Toplam)	112,306	104,153	96,332
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	125,367	145,742	83,581
Finansal Borçlar	98,754	127,269	66,441
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	14	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)	1,855	434	500
Uzun vadeli karşılıklar	6,260	7,316	8,410
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	13,514	9,755	7,646
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,971.04	962.83	441.00
Özkaynaklar	269,259	272,400	240,725
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	242,571	243,546	204,960
Ödenmiş Sermaye	3,063	3,063	3,063
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,689.34	1,689.34	1,290.63
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	22,479	22,260	12,297
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	197,269	192,264	125,383
Dönem Net Kar/Zararı	9,878	6,574	24,789
Yabancı Para Çevrim Farkları	-36,091	-39,567	-9,863
Diğer Özkaynak Kalemleri	44,283	57,263	48,002
Azınlık Payları	26,688	28,853	35,765
TOPLAM KAYNAKLAR	506,933	522,295	420,638

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ŞİŞE CAM			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	16.02.2026	16.02.2026	16.02.2026	16.02.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	242,921	224,527	53,312	55,182
Satışların Maliyeti (-)	-187,914	-162,543	-41,685	-40,265
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	55,007	61,984	11,627	14,917
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)	55,007	61,984	11,627	14,917
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-39,174	-37,672	-8,928	-10,084
Genel Yönetim Giderleri (-)	-20,027	-21,185	-5,219	-5,642
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,394	-1,686	-202	-471
Diğer Faaliyet Gelirleri	13,599	15,272	2,139	3,090
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-11,418	-12,666	-1,000	-1,887
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-3,407	4,046	-1,582	-76
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,081	1,850	231	715
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4,016	3,771	2,607	844
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2,926	-1,992	-2,430	-162
Diğer Gelir ve Giderler	-9.36	71.82	54.34	33.48
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	776	695	-762	95
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-1,551	6,592	-2,114	734
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	24,331	27,030	-211	6,518
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-39,304	-44,937	-4,583	-4,465
Parasal Kazanç / (Kayıp)	20,748	23,408	3,132	3,308
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4,224	12,092	-3,776	2,787
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	2,638	-2,548	1,632	855
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-824	-1,374	-156	-437
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	3,462	-1,173	1,788	1,291
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	6,862	9,544	-2,144	3,641
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	6,862	9,544	-2,144	3,641
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	6,574	9,878	-1,930	3,885
Azınlık Payları	289	-333	-214	-243
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.29	3.54	-0.72	1.34
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.29	3.54	-0.72	1.34
Hisse Başına Kazanç	2.29	3.54	-0.72	1.34
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.29	3.54	-0.72	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 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 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 değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.