

Şişecam (SISE TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Şişecam, 1Ç26 döneminde, 57.478 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 57.422 milyon TL / Deniz Yatırım: 55.126 milyon TL), 4.030 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 3.134 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.930 milyon TL) ve 1.884 milyon TL net kar (Konsensüs: 1.024 milyon TL / Deniz Yatırım: 869 milyon TL) açıkladı. 1Ç26 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 9.648 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

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

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Devam eden esas faaliyet zararı.

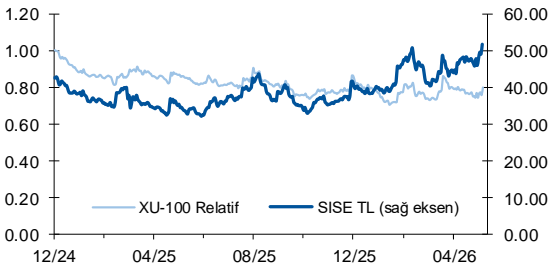
■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Artan operasyonel kârlılık ve parasal kazanç kaleminin pozitif etkisiyle desteklenen net kâr, piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Açıklanan sonuçları, devam eden toparlanma süreci açısından olumlu değerlendirmekle birlikte; yeni devreye alınan yatırımların katkısı ve borçluluğun azaltılmasına yönelik gelecek dönem beklentilerinin önemli olduğunu düşünmekteyiz.

■ Şişecam'ın satış geliri, 1Ç26 döneminde, %3 azalışla 57.478 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Paylaşılan bilgilendirme notunda, bu dönem içerisinde satış gelirindeki toparlanmanın detaylarına bakacak olursak:

- **Mimari cam** tarafında, %2'lik hacim azalışına karşın, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %7'lik pozitif etki oluşturmuştur.
- **Endüstriyel cam** tarafında, %7'lik hacim azalışına karşın, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %10'luk pozitif etki oluşturmuştur.
- **Cam ev eşyası** tarafında, %9'luk hacim azalışına ek olarak, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %5'lik negatif etki oluşturmuştur.
- **Cam ambalaj** tarafında, %3'lik hacim azalışına karşın, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %8'lik pozitif etki oluşturmuştur.
- **Kimyasallar** tarafında, %2'lik hacim azalışına ek olarak, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %13'lük negatif etki oluşturmuştur.
- **Enerji** tarafında, %60'lık hacim azalışına karşın, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %57'lik pozitif etki oluşturmuştur.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	SISE			
Mevcut Fiyat (TL)	51.80			
Hedef Fiyat (TL)	60.00			
Getiri Potansiyeli (%)	15.8%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	31.94	52.60		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	3,386			
Sermaye (mln TL)	3,063			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	158,674			
Hedeflenen Piyasa Değeri	183,793			
Net Borç	123,599			
Firma Değeri	282,274			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	18%	9%	58%	35%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-2%	-3%	1%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 08 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	57,478	55,126	57,422
FAVÖK	4,030	2,930	3,134
FAVÖK marjı	7.0%	5.3%	5.5%
Net kar*	1,884	869	1,024
Net kar marjı	3.3%	1.6%	1.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 12 kurumu içermektedir.

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 müşterileri 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- 1Ç26 döneminde brüt kâr %13 artarak 15.936 milyon TL seviyesine yükselirken, brüt kâr marjı 4 puan artarak %27,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Esas faaliyet zarar pozisyonu azalsa da bu dönemde devam etti. 1Ç26 döneminde esas faaliyet zararı 884 milyon TL oldu (1Ç25: 2.147 milyon TL ve 4Ç25: 1.408 milyon TL)
- 1Ç26 döneminde FAVÖK, %14 artışla 4.030 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 1,1 puan artışla %7 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 1Ç26 döneminde 1.885 milyon TL seviyesinde net diğer gider (1Ç25: 1.563 milyon TL net gelir) ve 1.474 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç25: 6.163 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 9.648 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Beykoz taşınmazının satışından kaynaklanan 3,2 milyar TL'lik değer düşüklüğü, gelir tablosunda 'yatırım faaliyetlerinden giderler' kalemi altında yer alarak finansal sonuçları negatif etkilemiştir.
- Şirket, 1Ç26 döneminde 1.884 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde açıklanan net karda operasyonel karlılığın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesine ek olarak parasal kazanç kalemi etkili olmuştur.
- 1Ç26 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 123.599 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (4Ç25: 132.899 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 1Ç26 dönem sonu itibarıyla 5,8x seviyesindedir (4Ç25: 6,4x).
- Şişecam yılın ilk çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.421 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 3.080 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 353 milyon TL net nakit akışı açıkladı.
- Genel değerlendirme: 2026 yılı için beklentimiz, Şirket'in, 275.172 milyon TL satış geliri, 28.155 milyon TL FAVÖK ve 11.728 milyon TL net kar açıklaması yönünde. Mevcut durumda, **Şişecam için 12-aylık hedef fiyatımız 60,00 TL, önerimiz ise TUT yönünde.** Hisse, yıl başlangıcından itibaren BIST 100 endeksinin %1 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse, 14,3x F/K ve 13,3x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **2026 tahminlerimize göre, SISE hissesi 13,5x F/K ve 10,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla ile işlem görmektedir**

Seçilmiş şirket finansalları

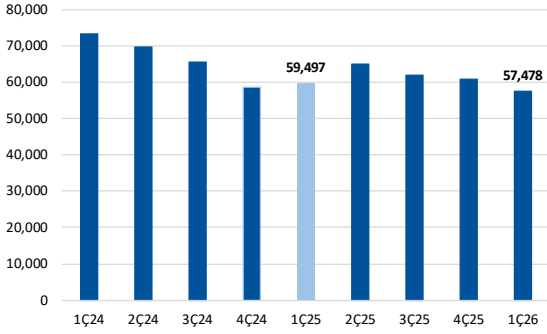
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç26	4Ç25	1Ç25			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	57,478	60,722	59,497	-5%	-3%	224,527	242,921	-8%
Brüt kar (mio TL)	15,936	16,415	14,088	-3%	13%	61,984	55,007	13%
Brüt kar marjı	27.7%	27.0%	23.7%	0.7 puan	4 puan	27.6%	22.6%	5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	16,820	17,823	16,236	-6%	4%	60,543	60,595	0%
Faaliyet giderleri/satışlar	29.3%	29.4%	27.3%	-0.1 puan	2 puan	27.0%	24.9%	2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-884	-1,408	-2,147	a.d.	a.d.	1,441	-5,588	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-1.5%	-2.3%	-3.6%	0.8 puan	2.1 puan	0.6%	-2.3%	2.9 puan
FAVÖK (mio TL)	4,030	3,225	3,521	25%	14%	18,831	14,165	33%
FAVÖK marjı	7.0%	5.3%	5.9%	1.7 puan	1.1 puan	8.4%	5.8%	2.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-1,885	2,178	1,563	a.d.	a.d.	5,079	4,047	26%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,474	-1,380	-6,163	a.d.	a.d.	-17,908	-14,973	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	9,648	3,640	8,682	165%	11%	23,408	20,748	13%
Vergi öncesi kar (mio TL)	5,309	3,066	1,968	73%	170%	12,092	4,224	186%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-3,862	941	-229	a.d.	a.d.	-2,548	2,638	a.d.
Net kar (mio TL)	1,884	4,275	1,641	-56%	15%	9,878	6,574	50%
Net kar marjı	3.3%	7.0%	2.8%	-3.8 puan	0.5 puan	4.4%	2.7%	1.7 puan
Net borç* (mio TL)	123,599	132,899	131,141	-7%	-6%	132,899	106,290	25%
Net borç/FAVÖK	5.8	6.4	10.2	-0.6	-4.4	6.4	6.8	-0.4
Net borç/özsermaye	0.4	0.4	0.4	0.0	0.0	0.4	0.4	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	4.3%	4.1%	1.8%	0.2 puan	2.6 puan	4.1%	2.7%	1.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	2.1%	1.9%	0.9%	0.1 puan	1.2 puan	1.9%	1.3%	0.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	158,546	155,700	163,765	2%	-3%	155,700	193,305	-19%
Duran varlıklar (mio TL)	379,809	402,129	386,274	-6%	-2%	402,129	381,429	5%
Özkaynaklar (mio TL)	286,035	296,293	298,167	-3%	-4%	296,293	299,749	-1%
Stoklar (mio TL)	54,894	55,810	59,546	-2%	-8%	55,810	61,179	-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	8 Mayıs	5.5%	8.2%	8.2%	11.5%	7.4%	9.8%

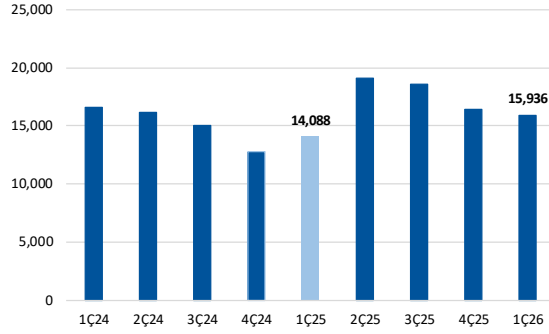
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



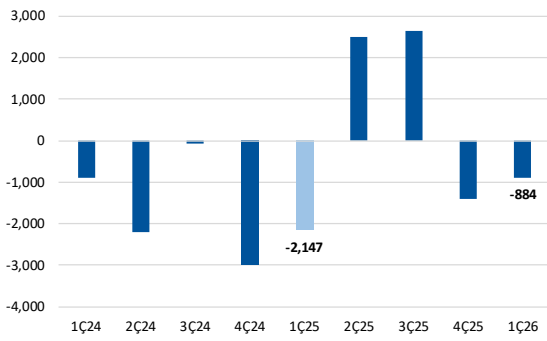
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



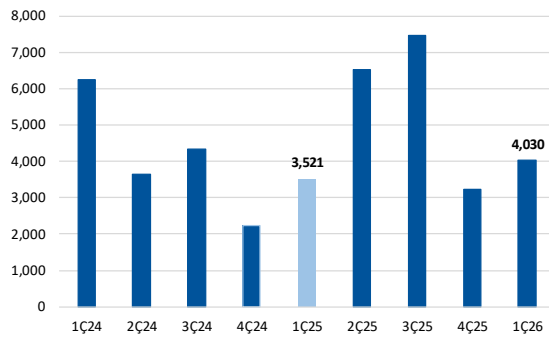
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



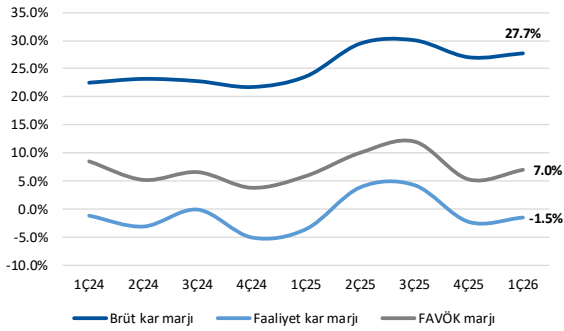
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



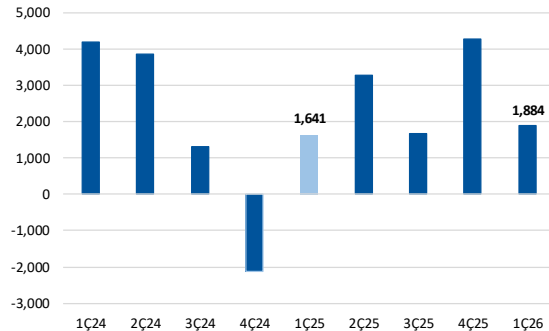
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



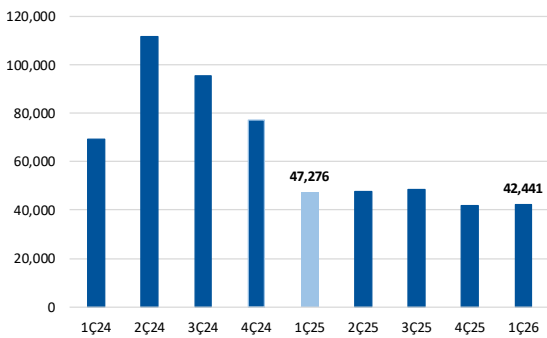
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



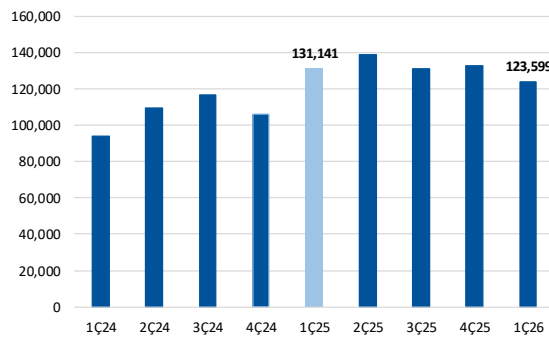
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket		ŞİŞE CAM		
Periyot Sonu	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	
Açıklanma Tarihi	08.05.2026	16.02.2026	16.02.2026	
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024	
Dönen Varlıklar	158,546	155,700	175,668	
Nakit ve Nakit Benzerleri	42,441	41,975	70,235	
Finansal Yatırımlar	4,675	3,306	4,328	
Ticari Alacaklar	44,942	43,995	34,158	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	
Diğer Alacaklar	1,876	2,296	839	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	379,79	457,35	190,69	
Stoklar	54,894	55,810	55,597	
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00	
Diğer Dönen Varlıklar	9,339	7,860	10,320	
(Ara Toplam)	158,546	155,700	175,668	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00	
Duran Varlıklar	379,809	402,129	346,627	
Ticari Alacaklar	0,00	0,00	1,17	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	
Diğer Alacaklar	92	77	72	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00	
Finansal Yatırımlar	0	66	2,220	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	6,655	6,704	5,090	
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	14,660.92	25,482.81	20,801.39	
Stoklar	0,00	0,00	0,00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	4,397	4,098	3,970	
Maddi Duran Varlıklar	262,756	268,545	227,921	
Şerefiye	1,753	1,945	1,953	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	64,220	68,164	61,930	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	14,119	14,860	6,938	
Diğer Duran Varlıklar	11,156	12,185	15,731	
TOPLAM VARLIKLAR	538,355	557,829	522,295	
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	94,347	123,582	104,153	
Finansal Borçlar	42,434	69,511	43,886	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	
Ticari Borçlar	27,204	35,178	31,793	
Diğer Borçlar	2,343	528	14,250	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	359.97	259.98	304.58	
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)	2,002	1,822	2,793	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	59	503	347	
Borç Karşılıkları	9,468	8,445	4,431	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,477	7,334	6,348	
(Ara Toplam)	94,347	123,582	104,153	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	157,973	137,954	145,742	
Finansal Borçlar	128,281	108,669	127,269	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	
Diğer Borçlar	2	15	6	
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)	1,772	2,041	434	
Uzun vadeli karşılıklar	6,636	6,888	7,316	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	16,972	14,871	9,755	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,308.94	5,470.14	962.83	
Özkaynaklar	286,035	296,293	272,400	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	257,153	266,926	243,546	
Ödenmiş Sermaye	3,063	3,063	3,063	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,858.95	1,858.95	1,689.34	
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	24,901	24,736	22,260	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	226,030	217,075	192,264	
Dönem Net Kar/Zararı	1,884	10,869	6,574	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-47,201	-39,714	-39,567	
Diğer Özsermaye Kalemleri	46,617	49,037	57,263	
Azınlık Payları	28,882	29,367	28,853	
TOPLAM KAYNAKLAR	538,355	557,829	522,295	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	ŞİŞE CAM			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	16.02.2026	16.02.2026	08.05.2026	08.05.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	242,921	224,527	59,497	57,478
Satışların Maliyeti (-)	-187,914	-162,543	-45,408	-41,542
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	55,007	61,984	14,088	15,936
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	14,088	15,936
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-39,174	-37,672	-10,237	-10,353
Genel Yönetim Giderleri (-)	-20,027	-21,185	-5,514	-6,059
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,394	-1,686	-484	-408
Diğer Faaliyet Gelirleri	13,599	15,272	4,476	3,476
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-11,418	-12,666	-3,127	-2,735
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-3,407	4,046	-799	-142
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,081	1,850	85	-2,927
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4,016	3,771	405	536
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2,926	-1,992	-352	-3,367
Diğer Gelir ve Giderler	-9.36	71.82	32.35	-95.77
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	776	695	161	204
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-1,551	6,592	-552	-2,865
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	24,331	27,030	5,787	7,723
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-39,304	-44,937	-11,950	451
Parasal Kazanç / (Kayıp)	20,748	23,408	8,682	9,648
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4,224	12,092	1,968	5,309
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	2,638	-2,548	-229	-3,862
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-824	-1,374	-305	-508
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	3,462	-1,173	75	-3,354
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	6,862	9,544	1,738	1,447
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	6,862	9,544	1,738	1,447
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	6,574	9,878	1,641	1,884
Azınlık Payları	289	-333	97	-437
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.29	3.54	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.29	3.54	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	2.29	3.54	0.75	0.99
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.29	3.54	0.00	0.00

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. Raporunda 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 değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 buldukları 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.