

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	SOKM
Mevcut Fiyat (TL)	45.04
Hedef Fiyat (TL)	68.00
Getiri Potansiyeli (%)	51.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	31.64
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	311
Sermaye (mln TL)	593
Pazar	Yıldız Pazar

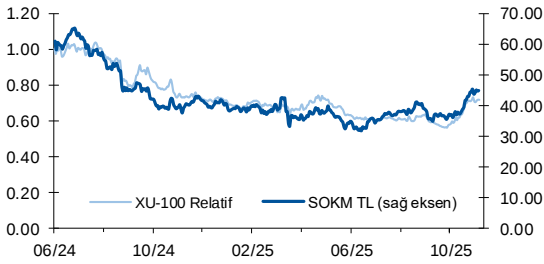
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	26,722
Hedeflenen Piyasa Değeri	40,344
Net Borç	955
Firma Değeri	27,677

Hisse Performansı

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	21%	18%	15%	9%
BIST100 Rölatif Getiri	20%	16%	-9%	-2%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 05 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar
(mln TL)

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	70,873	70,760	70,767
FAVÖK	3,095	2,114	2,201
FAVÖK marjı	4.4%	3.0%	3.1%
Net kar	264	29	393
Net kar marjı	0.4%	0.0%	0.6%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Şok Marketler (SOKM TI)

3Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

Şok Marketler, 3Ç25'te 70.873 milyon TL gelir (Konsensüs: 70.767 milyon TL / Deniz Yatırım 70.760 milyon TL), 3.095 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 2.201 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.114 milyon TL) ve 264 milyon TL net kar (Konsensüs: 393 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 29 milyon TL net kar) açıkladı. 3Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.291 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Beklentilerin üstünde FAVÖK ve net karlılık, net borç pozisyonunda iyileşme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Yüksek seyrini koruyan finansman gideri.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

→ 3Ç25 finansallarını, özellikle aynı mağaza günlük satış performansı ve ortalama sepet tutarındaki reel artışla birlikte operasyonel açıdan dirençli buluyoruz. Bu çeyrekte öne çıkan en önemli gelişmenin ise karlılık tarafında olduğunu düşünüyoruz. Reel ciro büyümesiyle desteklenen marjlardaki iyileşme, faaliyet kaldıracı etkisi ve maliyet/satış oranındaki düşüşlerle birlikte, beklentimizin üzerinde bir sonuç ortaya koymuştur. Özellikle brüt kar ve FAVÖK marjlarında görülen sıçrama, yılın ilk yarısındaki zayıf performansla kıyasla belirgin toparlanmaya işaret etmektedir. Ayrıca, güçlü serbest nakit akışı üretimi de şirketin bilanço kalitesini destekleyen önemli bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Diğer yandan, yılın ilk yarısında oluşan net zarar pozisyonu ve yatırım harcamalarının zayıflayan seyri, uzun vadeli büyüme görünümü açısından sınırlayıcı bir unsur olmaya devam etmektedir. Bu çerçevede, 3Ç25 dönemine ait finansal sonuçları karlılıkta sağlanan toparlanma ve güçlü nakit üretimiyle birlikte, genel olarak olumlu değerlendirmekteyiz. Yaklaşık 1 yıldır SOKM finansallarında nakit akışı seyrinden ziyade sadece net kar kalemi odaklı hareket eden yatırımcı kesiminin 3Ç25 finansallarını takiben kısa vadeli işlemlerde hisse senedi fiyatlamalarına yönelik pozitif yönlü tepki vermesini bekleriz. Şirket'in operasyonel anlamda toparlanan yapısı, indirim ve kampanyaların öne çıkmasını beklediğimiz 4Ç dönemi öncesinde yeniden güven tazelemek için yeterli sebep olacağı kanaatindeyiz.

- **Şok Marketler, 3Ç25'te yıllık bazda %5 artışla 70.873 milyon TL satış geliri kaydetti.** Şirket, 3Ç25 döneminde 20 net yeni mağaza açılışı gerçekleştirerek toplamda 11.057 adet mağaza sayısına ulaştı. 3Ç25 döneminde, geçen seneye kıyasla, aynı mağaza günlük ortalama satış büyümesi ise reel olarak %3,4 artış gösterdi. Aynı mağaza günlük ortalama müşteri sayısı %1,9 artarken, günlük ortalama sepet tutarında %1,5 artış takip edildi.
- **FAVÖK 3Ç25'te 3.095 milyon TL (3Ç24 -510 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %4,4 oldu.** Brüt kar marjında görülen 4,1 puanlık artış FAVÖK performansının destekleyerek, beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine katkı sağladı. Bununla birlikte faaliyet giderleri/satışlar rasyosu 0,1 puan gerileyerek operasyonel karlılığı destekledi.
- **Şirket, 3Ç25 döneminde 264 milyon TL net kar açıkladı (2Ç25: 370 milyon TL net zarar, 3Ç24: 40 milyon TL net kar).** Brüt karlılıkta kaydedilen güçlü yükseliş, net karlılığı destekleyen ana unsur oldu. Bununla birlikte, yüksek seyretmeye devam eden finansman gideri karlılığı baskılayan tarafta yer alırken, parasal kazanç/kayıp kalemi altında izlenen 3.291 milyon TL'lik olumlu etki de net karlılığı destekledi.
- **9A25 döneminde 3.334 milyon TL'lik yatırım harcaması yapılırken, 12.347 milyon TL'lik serbest nakit akışı yaratıldı.** Böylece, son kapanışa göre PD/SNA 9A25 çarpanı 2,2x seviyesinde gerçekleşti.
- **Eylül 2025 sonu itibariyle Şirket'in 955 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2025: 2.868 milyon TL net borç pozisyonu).** Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,1x oldu (Haziran 2025: 1,1x net borç/FAVÖK). *Diğer taraftan, TFRS 16 hariç bakıldığında Şirket'in Eylül 2025 sonu itibariyle 11.570 milyon TL net nakit pozisyonu olduğu görülmektedir.*
- **Şirket, 2025 yılına dair beklentilerini TMS29 etkisi dahil olarak paylaşmıştı.** Buna göre; i) *konsolide satış büyüme hedefi: 6% (+/- 2,0%), ii) FAVÖK marjı (TFRS 16 dahil): 2,0% (+/- 0,5%) ve iii) yatırım harcamaları: ciroya oranı %2,5(+/-0,5%)* olarak belirtildi. **Şirket, mevcut durumda beklentilerini korumaktadır.**
- **Genel değerlendirme:** Beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık toparlanmasına ek olarak azalan net borç pozisyonu ve makro tahminlerimizde yaptığımız revizyonları modelimize yansıtmamız neticesinde hedef fiyatımızı 58,50 TL'den 68,00 TL'ye revize ediyoruz. 3Ç25 finansallarındaki toparlanmayı önemli görmekle beraber henüz TUT yönündeki revizyonumuzu değiştirmek için finansallardaki toparlanmayı indirim ve kampanyaların öne çıkmasını beklediğimiz 4Ç ve asgari ücret yansımalarının finansallara dahil olacağı 1Ç26 dönemi öncesinde bir süre daha izlemenin daha doğru olduğunu düşünüyoruz. SOKM hissesi 2025 tahminlerimize göre 5,5x, 2026 tahminlerimize göre 2,9x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %2 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,6x FD/FAVÖK çarpanından 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)	70,873	65,717	67,651	8%	5%	198,430	190,175	4%
Brüt kar (mio TL)	15,096	12,698	11,668	19%	29%	39,781	33,308	19%
Brüt kar marjı	21.3%	19.3%	17.2%	2 puan	4.1 puan	20.0%	17.5%	2.5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	15,327	14,450	14,720	6%	4%	44,407	42,712	4%
Faaliyet giderleri/satışlar	21.6%	22.0%	21.8%	-0.4 puan	-0.1 puan	22.4%	22.5%	-0.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-231	-1,752	-3,052	-87%	-92%	-4,626	-9,404	-51%
Esas faaliyet kar marjı	-0.3%	-2.7%	-4.5%	2.3 puan	4.2 puan	-2.3%	-4.9%	2.6 puan
FAVÖK (mio TL)	3,095	715	-510	333%	a.d.	3,845	-2,208	a.d.
FAVÖK marjı	4.4%	1.1%	-0.8%	3.3 puan	5.1 puan	1.9%	-1.2%	3.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-24	219	632	a.d.	a.d.	1	2,133	-100%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,082	-1,928	-2,167	8%	-4%	-5,870	-5,626	4%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	3,291	2,824	3,932	17%	-16%	10,439	12,936	-19%
Vergi öncesi kar (mio TL)	954	-636	-654	a.d.	a.d.	-55	39	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-689	267	695	a.d.	a.d.	-458	240	a.d.
Net kar (mio TL)	264	-370	40	a.d.	553%	-513	280	a.d.
Net kar marjı	0.4%	-0.6%	0.1%	0.9 puan	0.3 puan	-0.3%	0.1%	-0.4 puan
Net borç* (mio TL)	955	2,868	2,562	-67%	-63%	955	3,415	-72%
Net borç/FAVÖK	0.1	1.1	-2.1	-0.9	2.2	0.1	-2.2	2.3
Net borç/özsermaye	0.0	0.1	0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-2.1%	-2.9%	-1.0%	0.8 puan	-1 puan	-2.3%	-1.0%	-1.3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-0.7%	-1.1%	-0.4%	0.3 puan	-0.3 puan	-0.8%	-0.4%	-0.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	44,669	42,456	31,620	5%	41%	44,669	42,147	6%
Duran varlıklar (mio TL)	54,559	54,063	40,037	1%	36%	54,559	53,366	2%
Özkaynaklar (mio TL)	35,333	35,143	27,440	1%	29%	35,333	36,576	-3%
Stoklar (mio TL)	30,524	30,139	21,234	1%	44%	30,524	28,304	8%

* 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
SOKM	5 Kasım	0.4%	1.8%	-1.0%	1.3%	20.1%	22.3%

Bilanço

Şirket	ŞOK MARKETLER TİCARET		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	05.11.2025	11.03.2025	11.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	44,669	41,095	36,699
Nakit ve Nakit Benzerleri	11,570	7,253	6,082
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	398	328	203
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	221	277	236
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	30,524	29,768	26,509
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,956	3,470	3,668
(Ara Toplam)	44,669	41,095	36,699
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	54,559	53,656	40,285
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	122	124	109
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
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	22,318	21,925	17,138
Maddi Duran Varlıklar	20,774	20,328	13,956
Şerefiye	9,424	9,424	7,514
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,920	1,855	1,415
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	153
TOPLAM VARLIKLAR	99,228	94,751	76,984
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	50,726	47,112	35,474
Finansal Borçlar	2,992	3,583	3,181
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	42,817	38,233	28,347
Diğer Borçlar	634	57	316
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)	229	733	91
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	78
Borç Karşılıkları	1,206	1,486	1,225
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,847	3,020	2,235
(Ara Toplam)	50,726	47,112	35,474
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	13,170	11,485	12,546
Finansal Borçlar	9,533	8,303	5,920
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	1	1	2,184
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)	398	398	1,079
Uzun vadeli karşılıklar	0	0	696
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,202	1,830	2,667
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,035.52	952.12	0.00
Özkaynaklar	35,333	36,155	28,964
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	35,333	36,155	28,964
Ödenmiş Sermaye	593	593	593
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	51.87	32.80
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	421	421	120
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	27,880	27,803	16,431
Dönem Net Kar/Zararı	-513	77	6,135
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	6,951	7,208	5,651
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	99,228	94,751	76,984

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ŞOK MARKETLER TİCARET			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	05.11.2025	05.11.2025	05.11.2025	05.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	190,175	198,430	91,356	70,873
Satışların Maliyeti (-)	-156,867	-158,648	-75,502	-55,778
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	33,308	39,781	15,855	15,096
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)	33,308	39,781	15,855	15,096
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-41,191	-42,664	-19,306	-14,781
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,521	-1,744	-829	-546
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	802	103	323	2
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-932	-1,872	-685	-771
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-9,534	-6,396	-4,643	-1,001
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2,263	1,771	1,285	746
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2,263	1,771	1,285	746
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-1	0	-1
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	-7,271	-4,625	-3,358	-255
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-5,626	-5,870	-2,836	1,209
Parasal Kazanç / (Kayıp)	12,936	10,439	5,674	3,291
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	39	-55	-520	954
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	240	-458	607	-689
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	240	-458	607	-689
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	280	-513	87	264
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	280	-513	87	264
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	280	-513	87	264
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.47	-0.86	0.15	0.45
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.47	-0.86	0.15	0.45
Hisse Başına Kazanç	0.47	-0.86	0.15	0.45
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.47	-0.86	0.15	0.45

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 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.