

Hisse Verileri

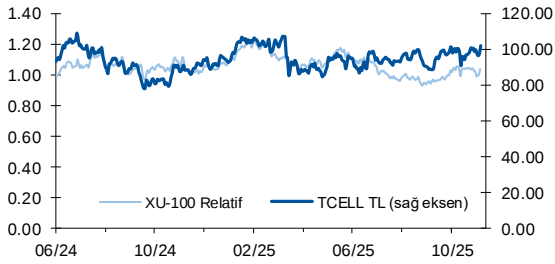
Bloomberg Hisse Kodu	TCELL
Mevcut Fiyat (TL)	102.00
Hedef Fiyat (TL)	171.00
Getiri Potansiyeli (%)	67.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	78.36 109.11
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,750
Sermaye (mln TL)	2,200
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	224,400
Hedeflenen Piyasa Değeri	376,200
Net Borç	44,316
Firma Değeri	268,716

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	3%	10%	26%	12%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	8%	1%	0%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	59,535	60,115	59,019
FAVÖK	26,165	26,451	25,920
FAVÖK marjı	43.9%	44.0%	43.9%
Net kar	5,383	5,404	5,066
Net kar marjı	9.0%	9.0%	8.6%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Turkcell (TCELL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Turkcell, şirket verilerine göre, 3Ç25 döneminde 59.535 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 59.019 milyon TL / Deniz Yatırım: 60.115 milyon TL), 26.165 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 25.920 milyon TL / Deniz Yatırım: 26.451 milyon TL), 5.383 milyon TL net kar (Konsensüs: 5.066 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.404 milyon TL) açıkladı. 3Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 355 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Müşteri kazanımı ve ARPU büyümesi paralelinde artış gösteren satış geliri, artan operasyonel karlılık ve beklentilerde yapılan yukarı yönlü revizyon.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x --

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Artan rekabet ortamına rağmen artış gösteren abone kazanımı ve ARPU büyümesi paralelinde açıklanan sonuçları önemli görmekle beraber 2025 beklentilerinde yapılan revizyonun hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratacağını düşünüyoruz.

■ Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; Turkcell, 3Ç25 döneminde; i) net 569 bin mobil faturalı abone ii) net 33 bin fiber abone kazanımı gerçekleştirdi. 3Ç25 döneminde, mobil ARPU büyümesi %11,9, bireysel fiber ARPU büyümesi %17,3 olarak gerçekleşti.

■ Turkcell'in 3Ç25 döneminde satış gelirleri %11,2 artarak 59.535 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK, %10,5 artışla 26.165 milyon TL seviyesine, FAVÖK marjı ise bu dönemde 0,3 puanlık büyüme ile %43,9 seviyesine yükseldi.

■ Şirket'in net karı bu dönemde %31,8 artışla 5.383 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

■ 3Ç25 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 44.316 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2Ç25: 49.228 milyon TL net borç). Rasyonet verilerine göre net borç/FAVÖK oranı 3Ç25 dönemi itibarıyla 0,5x seviyesindedir (2Ç25: 0,5x). Şirket verilerine göre ise 3Ç25 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 19.855 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır. Bu paralelde net borç/FAVÖK rasyosu 0,2x seviyesindedir. Telekonferansta, gelen soru üzerine, son çeyrekte temettü ödemesinin ikinci taksiti, önümüzdeki dönemde ise 5G ihalesi ödemesi kaynaklı net borç pozisyonunun artacağı bilgisi verildi. Net borç/FAVÖK rasyonunun 0,7-0,8x civarında olmasını öngördüklerini, net borç/FAVÖK rasyonunu 1,0x seviyesinin altında korumayı amaçladıklarını açıkladılar.

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, 2025 yılına yönelik beklentilerinde revizyona gitti.** %7-9 aralığında olan satış geliri büyümesi %10'a, %32-34 aralığında olan veri merkezi ve bulut gelir büyümesi yaklaşık %43'e, %41-42 seviyesinde olan FAVÖK marjı %42-43 seviyesine yükseltildi. Satış gelirinde yapılan yukarı yönlü revizyon paralelinde yaklaşık %24 seviyesinde olan operasyonel yatırım harcamaları/satışlar oranı ise %23 olarak revize edildi. **Gelen soru üzerine Şirket, 2026 yılında da enflasyon üzeri büyüme hedefini koruduklarını ifade etti.**
- 2026 yılı için yatırım harcamaları ve temettü sorularına ilişkin olarak, yatırım harcaması/satış oranının 2026'da %24'ün üzerine çıkmasının beklenmediği ve bütçe çalışmalarının hâlen devam ettiği belirtildi. Temettü tarafında ise şirketin net kârın %50'sini dağıtma politikasını sürdürdüğü, 2026 yılına ilişkin Genel Kurul kararının henüz bulunmadığı, ancak, şirketin, temettü dostu yaklaşımına devam ettiği ifade edildi.
- TOGG tarafındaki azalan zarar pozisyonuna ilişkin soruya yanıt olarak, ikinci çeyrekte itibaren maliyet optimizasyonuna odaklanarak operasyonel verimliliğini artırdığı belirtildi. Üçüncü çeyrekte yapılan ÖTV matrah güncellemesi ile yeni modellerin piyasaya çıkmasının satış fiyatlarını destekleyen önemli unsurlar olduğu ifade edildi. Bu gelişmeler sonucunda üçüncü çeyrek performansında belirgin bir iyileşme görüldüğü ve bu olumlu trendin dördüncü çeyrekte de devam etmesinin beklendiği aktarıldı. Bununla birlikte, yüksek amortisman giderleri nedeniyle kârlılığın kısa vadede sınırlı kalabileceği, ancak, operasyonel taraftaki iyileşmenin sürdüğü vurgulandı.
- **Genel değerlendirme:** Şirket beklentileri paralelinde yıl sonu beklentilerimizde yukarı yönlü revizyonu ve azalan net borç pozisyonunu modelimize yansıtıyoruz. Daha önce bilanço notlarımızda belirttiğimiz üzere, 5G ihale süreci ve ihale bedellerinin belirsiz olması dolayısıyla modelimizde sınırlı etkide yer vermiştik. Sürecin tamamlanmış olması neticesinde imtiyaz 5G spektrum satın alımı ödeme planını modelimize yansıtmamız neticesinde **Turkcell için 12-aylık hedef fiyatımızı 201,00 TL'den 171,00 TL'ye revize ediyor, önerimizi ise AL yönünde koruyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksine paralel performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 14,4x F/K ve 2,7x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **2026 tahminlerimize göre TCELL hissesi 7,7x F/K ve 2,3x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.**

Seçilmiş şirket finansalları | Rasyonet

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	56,616	54,070	50,976	5%	11%	162,435	145,765	11%
Brüt kar (mio TL)	17,414	15,527	14,630	12%	19%	48,465	37,261	30%
Brüt kar marjı	30.8%	28.7%	28.7%	2 puan	2.1 puan	29.8%	25.6%	4.3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	6,687	5,716	5,561	17%	20%	18,346	15,170	21%
Faaliyet giderleri/satışlar	11.8%	10.6%	10.9%	1.2 puan	0.9 puan	11.3%	10.4%	0.9 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	10,727	9,811	9,069	9%	18%	30,119	22,091	36%
Esas faaliyet kar marjı	18.9%	18.1%	17.8%	0.8 puan	1.2 puan	18.5%	15.2%	3.4 puan
FAVÖK (mio TL)	26,533	25,149	24,005	6%	11%	75,775	66,357	14%
FAVÖK marjı	46.9%	46.5%	47.1%	0.4 puan	-0.2 puan	46.6%	45.5%	1.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	6,273	12,782	5,750	-51%	9%	30,162	14,403	109%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-8,203	-16,615	-9,379	-51%	-13%	-38,923	-27,700	41%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-355	888	2,034	a.d.	a.d.	1,626	7,949	-80%
Vergi öncesi kar (mio TL)	8,073	6,534	7,138	24%	13%	22,063	15,726	40%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-2,690	-1,817	-3,052	48%	-12%	-8,449	-4,905	72%
Net kar (mio TL)	5,398	4,516	19,035	20%	-72%	13,426	27,398	-51%
Net kar marjı	9.5%	8.4%	37.3%	1.2 puan	-27.8 puan	8.3%	18.8%	-10.5 puan
Net borç* (mio TL)	44,316	49,228	19,038	-10%	133%	44,316	25,377	75%
Net borç/FAVÖK	0.5	0.5	0.2	-0.1	0.2	0.5	0.3	0.2
Net borç/özsermaye	0.2	0.2	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.4%	12.4%	33.1%	-6 puan	-26.7 puan	6.4%	24.8%	-18.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.2%	5.9%	17.7%	-2.8 puan	-14.5 puan	3.2%	13.3%	-10.1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	185,908	186,968	124,149	-1%	50%	185,908	165,483	12%
Duran varlıklar (mio TL)	305,512	304,737	202,516	0%	51%	305,512	269,942	13%
Özkaynaklar (mio TL)	243,029	236,194	174,479	3%	39%	243,029	232,570	4%
Stoklar (mio TL)	819	786	745	4%	10%	819	993	-18%

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

Bilanço

Şirket	TURKCELL		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	06.11.2025	27.02.2025	27.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	185,908	142,604	148,055
Nakit ve Nakit Benzerleri	122,347	86,464	72,159
Finansal Yatırımlar	14,618	8,631	12,806
Ticari Alacaklar	23,176	20,959	16,022
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	8,670.07	8,958.61	8,434.77
Diğer Alacaklar	191	425	372
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	6,312.84	6,522.90	4,608.19
Stoklar	819	846	780
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	9,774	9,798	8,176
(Ara Toplam)	185,908	142,604	123,358
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	24,697.10
Duran Varlıklar	305,512	289,219	208,681
Ticari Alacaklar	204.06	411.45	470.48
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	256.52	460.51	856.96
Diğer Alacaklar	1,234	980	865
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	297.88	206.96	146.23
Finansal Yatırımlar	24,461	22,344	935
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	3,953	6,640	8,474
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	201.02	234.97	205.55
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	22,487	12,761	8,859
Maddi Duran Varlıklar	139,965	131,232	96,229
Şerefiye	739	739	589
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	98,040	101,953	83,889
Ertelenmiş Vergi Varlığı	8,085	3,183	1,630
Diğer Duran Varlıklar	5,588	8,073	5,532
TOPLAM VARLIKLAR	491,419	431,823	356,736
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	105,967	113,933	83,347
Finansal Borçlar	62,659	65,104	37,737
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	19,227	28,548	20,464
Diğer Borçlar	14,184	8,740	6,454
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	2,048.52	1,909.67	1,895.00
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)	872	637	358
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	1,360	1,406	308
Borç Karşılıkları	3,689	5,833	2,852
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,927	1,755	4,143
(Ara Toplam)	105,967	113,933	74,211
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	9,135.82
Uzun Vadeli Yükümlülükler	142,423	83,379	96,908
Finansal Borçlar	118,622	65,769	83,663
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	452.38	212.07	1,658.97
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	2,522.05	2,700.32	1,723.40
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)	301	267	125
Uzun vadeli karşılıklar	6,099	6,210	4,955
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	12,721	6,585	3,301
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,706.37	1,636.49	1,482.85
Özkaynaklar	243,029	234,511	176,481
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	243,029	234,511	176,500
Ödenmiş Sermaye	2,200	2,200	2,200
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	52.60	52.60	11.09
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	44,227	44,033	35,692
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	169,773	149,165	107,656
Dönem Net Kar/Zararı	13,426	29,505	18,125
Yabancı Para Çevrim Farkları	-24,743	-27,861	-14,919
Diğer Özsermaye Kalemleri	38,094	37,417	27,735
Azımlık Payları	0	0	-19
TOPLAM KAYNAKLAR	491,419	431,823	356,736

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	TURKCELL			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	06.11.2025	06.11.2025	06.11.2025	06.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	145,765	162,435	50,976	56,616
Satışların Maliyeti (-)	-110,853	-116,766	-37,419	-39,911
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	34,912	45,669	13,557	16,705
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	6,979.42	8,760.72	2,570.05	2,919.21
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-4,630.94	-5,964.25	-1,496.76	-2,210.66
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	2,348.48	2,796.47	1,073.29	708.55
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	37,261	48,465	14,630	17,414
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-9,428	-11,339	-3,385	-4,083
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5,742	-7,007	-2,176	-2,604
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	14,433	27,309	5,592	5,162
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,981	-1,922	-653	-604
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	34,543	55,506	14,008	15,284
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3,024	6,541	1,371	1,756
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4,225	7,837	1,764	2,364
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-184	-376	-56	-241
Diğer Gelir ve Giderler	-1,017.20	-920.37	-336.00	-368.10
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-2,090	-2,688	-896	-408
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	35,477	59,360	14,483	16,631
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	592	540	70	446
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-28,292	-39,464	-9,450	-9,004
Parasal Kazanç / (Kayıp)	7,949	1,626	2,034	-355
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	15,726	22,063	7,138	8,073
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-4,905	-8,449	-3,052	-2,690
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2,208	-6,214	-1,975	-1,562
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-2,697	-2,235	-1,077	-1,128
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	10,821	13,613	4,086	5,383
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	16,565.73	-187.40	14,948.15	14.06
DÖNEM KARI (ZARARI)	27,387	13,426	19,034	5,398
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	27,398	13,426	19,035	5,398
Azınlık Payları	-11	0	-1	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.97	6.25	1.88	2.47
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.97	6.25	1.88	2.47
Hisse Başına Kazanç	12.57	6.16	8.74	2.48
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	4.97	6.25	1.88	2.47

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 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 gözетerek 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.