

Hisse Verileri

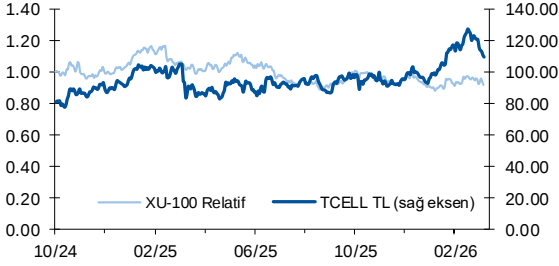
Bloomberg Hisse Kodu	TCELL
Mevcut Fiyat (TL)	109.70
Hedef Fiyat (TL)	174.40
Getiri Potansiyeli (%)	59.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	81.29 129.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	3,213
Sermaye (mln TL)	2,200
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	241,340
Hedeflenen Piyasa Değeri	383,680
Net Borç	52,662
Firma Değeri	294,002

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-3%	14%	9%	18%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-4%	-15%	1%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 05 Mart 2026 tarihi itibarıyla.

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	62,819	61,704	62,110
FAVÖK	25,792	24,348	24,496
FAVÖK marjı	41.1%	39.5%	39.4%
Net kar	3,594	3,788	3,752
Net kar marjı	5.7%	6.1%	6.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	194,580	207,928	241,471	323,084
FAVÖK	88,922	92,523	104,867	130,914
Net kar	23,725	30,790	17,604	24,246

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Turkcell (TCELL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Turkcell, Şirket verilerine göre, 4Ç25 döneminde 62.819 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 62.110 milyon TL / Deniz Yatırım: 61.704 milyon TL), 25.792 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 24.496 milyon TL / Deniz Yatırım: 24.348 milyon TL), 3.594 milyon TL net kar (Konsensüs: 3.752 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.788 milyon TL) açıkladı. 4Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 98 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Müşteri kazanımı ve ARPU büyümesi paralelinde artış gösteren satış geliri ve artan operasyonel karlılık.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x --

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

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

- Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; Turkcell, 4Ç25 döneminde; i) net 905 bin mobil faturalı abone ii) net 52 bin fiber abone kazanımı gerçekleştirdi. 4Ç25 döneminde, mobil ARPU büyümesi %5,4, bireysel fiber ARPU büyümesi %10,3 olarak gerçekleşti. 2025 yılında ise mobil faturalı abone %8,2, fiber abone kazanımı %4,9 olarak gerçekleşti. Mobil ARPU büyümesi %8,7, bireysel fiber ARPU büyümesi %10,3 olarak gerçekleşti.

- Turkcell'in 4Ç25 döneminde satış gelirleri %11 artarak 25.792 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı 1,4 puan artışla %41 seviyesine yükseldi. 2025'te ise FAVÖK, %13 artışla 104.867 milyon TL seviyesine, FAVÖK marjı ise bu dönemde 1 puanlık büyüme ile %43,4 seviyesine yükseldi.

- Şirket'in net karı bu dönemde 3.594 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. 2025 yılında ise sürdürülen faaliyetlerden net kar rakamı %22,6 artışla 17.791 milyon TL'ye ulaştı.

- 4Ç25 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 52.662 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (3Ç25: 46.246 milyon TL net borç). Rasyonel verilerine göre net borç/FAVÖK oranı 4Ç25 dönemi itibarıyla 0,5x seviyesindedir (3Ç25: 0,5x ve 4Ç24: 0,4x). Şirket verilerine göre ise 4Ç25 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 14.888 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır. Bu paralelde net borç/FAVÖK rasyosu 0,14x seviyesindedir.

- **Şirket, 2026 yılına yönelik beklentilerini açıkladı. Şirket'in 2026 beklentileri;** %5-7 aralığında satış geliri büyümesi ii) %40-42 aralığında FAVÖK marjı iii) operasyonel yatırım harcamaları/satışlar oranı yaklaşık %25 iv) %18-20 aralığında veri merkezi&bulut gelir büyümesi yönünde. Şirket, 2026 yıl sonu enflasyon oranını %23 varsayarken, yatırım harcaması öngörüsünün, lisans bedellerini içermediğini belirtmiştir.

Telekonferansta yer alan sorulara bakacak olursak:

- **"Veri merkezleri iş kolunun büyüme potansiyeli ve FAVÖK marjları"** sorulduğunda, yapay zeka ve bulut bilişimin veri merkezi kapasite talebini dünya genelinde hızla artırdığı, Turkcell'in 2032 yılına kadar aktif kapasitesini iki katına çıkarmayı ve bulut gelirlerini dolar bazında altı kat artırmayı hedeflediği belirtildi. Bu büyümenin toplam gelirler içindeki payının %8-10 seviyelerine çıkacağı, ancak, grubun genel FAVÖK marjı üzerinde herhangi bir seyreltici etkisi olmayacağı ifade edildi.
- **"Yaklaşık 900 milyon dolarlık döviz açık pozisyonuna"** yönelik soru üzerine Şirket, son çeyrekteki yüksek yatırım harcamalarının ve döviz koruma maliyetlerinin yüksek olmasının bu durumda etkili olduğunu açıkladı. Nakit varlıkların %56'sının TL cinsinden tutularak yerel para birimi getirilerinden faydalandığı, 2026 yılında da yaklaşık 1,5 milyar dolarlık açık pozisyon seviyesinin korunmasının hedeflendiği vurgulandı.
- **"Google Cloud ortaklığındaki 50 megavatlık yatırımın bir hiper ölçekleyici için düşük olup olmadığı"** sorulduğunda, Türkiye'deki mevcut kurumsal bulut tüketiminin 150-200 megavat seviyelerinde olduğu ve 50 megavatlık bu yeni kapasitenin oldukça büyük bir yatırım olduğu belirtildi. Önceki modellerden farklı olarak Google Cloud ile tam teşekküllü bir sisteme geçileceği, Google'ın on binlerce sunucu getireceği ve bu altyapının yüzlerce şirket tarafından ortaklaşa kullanılarak verimliliği maksimize edeceği işaret edildi.
- **"2025'teki %43'lük FAVÖK marjına karşın 2026 beklentisinin neden %40-42 aralığına çekildiği"** sorusu üzerine, 2026 yılında yapılacak personel maaş artışlarının (%30 seviyelerinde) enflasyonun bir miktar üzerinde olduğu ve 1 Nisan'da başlayacak 5G geçiş süreci nedeniyle pazarlama ile satış faaliyetlerine ek bütçe ayrılacağı açıklandı. Ayrıca, devam eden bölgesel savaşlar ve enerji fiyatlarındaki olası dalgalanmalar nedeniyle 2026 hedeflerinde daha ihtiyatlı ve muhafazakar bir yaklaşım benimsendiğinin altı çizildi.
- **Genel değerlendirme:** Modelimizde %25,5 enflasyon ile satış gelirinde %8 reel büyüme, %40,4 FAVÖK marjı beklemekteydik. Açıklanan beklentiler ciro beklentimizde hafif aşağı yönlü, FAVÖK tarafında ise hafif yukarı yönlü revizyona işaret etmekte olup, nette önemli bir etki göstermemektedir. Mevcut durumda, **Turkcell için 12-aylık hedef fiyatımızı 174,40 TL, önerimizi AL yönünde koruyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %1 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 13,7x F/K ve 2,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **2026 tahminlerimize göre TCELL hissesi 10,0x F/K ve 2,2x 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	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	62,819	59,535	58,763	6%	7%	241,471	218,160	11%
Brüt kar (mio TL)	17,770	18,172	14,951	-2%	19%	68,346	53,834	27%
Brüt kar marjı	28.3%	30.5%	25.4%	-2.2 puan	2.8 puan	28.3%	24.7%	3.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	7,684	6,978	7,558	10%	2%	26,829	23,389	15%
Faaliyet giderleri/satışlar	12.2%	11.7%	12.9%	0.5 puan	-0.6 puan	11.1%	10.7%	0.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	10,087	11,194	7,393	-10%	36%	41,517	30,446	36%
Esas faaliyet kar marjı	16.1%	18.8%	12.6%	-2.7 puan	3.5 puan	17.2%	14.0%	3.2 puan
FAVÖK (mio TL)	25,792	27,674	23,276	-7%	11%	104,867	92,523	13%
FAVÖK marjı	41.1%	46.5%	39.6%	-5.4 puan	1.4 puan	43.4%	42.4%	1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	7,210	6,546	1,834	10%	293%	38,686	16,865	129%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-8,564	-8,560	-3,844	0%	123%	-49,182	-32,750	50%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-98	-371	-638	-74%	-85%	1,598	7,658	-79%
Vergi öncesi kar (mio TL)	8,167	8,425	4,470	-3%	83%	31,190	20,881	49%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-4,581	-2,807	-1,251	63%	266%	-13,399	-6,369	110%
Net kar (mio TL)	3,594	5,633	2,199	-36%	63%	17,604	30,790	-43%
Net kar marjı	5.7%	9.5%	3.7%	-3.7 puan	2 puan	7.3%	14.1%	-6.8 puan
Net borç* (mio TL)	52,662	46,246	37,337	14%	41%	52,662	37,337	41%
Net borç/FAVÖK	0.5	0.5	0.4	0.1	0.1	0.5	0.4	0.1
Net borç/özsermaye	0.2	0.2	0.2	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.8%	6.4%	12.6%	0.4 puan	-5.8 puan	6.8%	12.6%	-5.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.5%	3.2%	6.8%	0.4 puan	-3.3 puan	3.5%	6.8%	-3.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	156,629	194,005	148,815	-19%	5%	156,629	148,815	5%
Duran varlıklar (mio TL)	343,944	318,817	301,815	8%	14%	343,944	301,815	14%
Özkaynaklar (mio TL)	259,333	253,614	244,725	2%	6%	259,333	244,725	6%
Stoklar (mio TL)	898	855	883	5%	2%	898	883	2%

* 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
TCELL	5 Mart	-1.2%	-3.8%	-9.2%	-9.7%	-11.5%	-2.1%

Bilanço

Şirket	TURKCELL		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	05.03.2026	05.03.2026	27.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	156,629	148,815	148,055
Nakit ve Nakit Benzerleri	91,828	90,230	72,159
Finansal Yatırımlar	14,159	9,007	12,806
Ticari Alacaklar	23,913	21,872	16,022
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	8,829.58	9,348.78	8,434.77
Diğer Alacaklar	99	443	372
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	6,321.13	6,806.99	4,608.19
Stoklar	898	883	780
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	10,581	10,225	8,176
(Ara Toplam)	156,629	148,815	123,358
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	24,697.10
Duran Varlıklar	343,944	301,815	208,681
Ticari Alacaklar	257.00	429.37	470.48
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	283.93	480.57	856.96
Diğer Alacaklar	1,229	1,023	865
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	258.17	215.98	146.23
Finansal Yatırımlar	37,774	23,317	935
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	3,568	6,929	8,474
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	222.62	245.21	205.55
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	22,961	13,317	8,859
Maddi Duran Varlıklar	157,350	136,947	96,229
Şerefiye	771	771	589
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	104,209	106,394	83,889
Ertelenmiş Vergi Varlığı	8,081	3,322	1,630
Diğer Duran Varlıklar	6,981	8,425	5,532
TOPLAM VARLIKLAR	500,573	450,630	356,736
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	91,990	118,895	83,347
Finansal Borçlar	35,916	67,940	37,737
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	32,614	29,792	20,464
Diğer Borçlar	10,326	9,121	6,454
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	2,021.94	1,992.84	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)	1,133	664	358
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	1,109	1,467	308
Borç Karşılıkları	5,855	6,087	2,852
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,015	1,831	4,143
(Ara Toplam)	91,990	118,895	74,211
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	9,135.82
Uzun Vadeli Yükümlülükler	149,249	87,011	96,908
Finansal Borçlar	122,733	68,634	83,663
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	518.91	221.30	1,658.97
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	2,524.64	2,817.92	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)	313	278	125
Uzun vadeli karşılıklar	5,713	6,480	4,955
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	15,807	6,872	3,301
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,640.83	1,707.76	1,482.85
Özkaynaklar	259,333	244,725	176,481
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	259,333	244,725	176,500
Ödenmiş Sermaye	2,200	2,200	2,200
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	54.89	54.89	11.09
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	46,148	45,950	35,692
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	177,180	155,662	107,656
Dönem Net Kar/Zararı	17,604	30,790	18,125
Yabancı Para Çevrim Farkları	-25,049	-29,075	-14,919
Diğer Özsermaye Kalemleri	41,196	39,142	27,735
Azımlık Payları	0	0	-19
TOPLAM KAYNAKLAR	500,573	450,630	356,736

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	TURKCELL			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	05.03.2026	05.03.2026	05.03.2026	05.03.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	218,160	241,471	58,763	62,819
Satışların Maliyeti (-)	-157,639	-164,717	-41,958	-42,865
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	50,289	64,298	13,856	16,640
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	10,232.32	12,456.55	2,948.93	3,314.28
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-6,686.54	-8,407.78	-1,853.91	-2,183.78
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	3,545.79	4,048.77	1,095.02	1,130.50
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	53,834	68,346	14,951	17,770
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-14,331	-16,881	-4,492	-5,048
Genel Yönetim Giderleri (-)	-9,058	-9,948	-3,065	-2,636
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	20,322	34,868	5,260	6,369
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-4,401	-2,949	-2,334	-943
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	46,367	73,436	10,319	15,513
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3,747	8,837	591	2,011
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5,225	10,475	816	2,296
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-142	-209	50	183
Diğer Gelir ve Giderler	-1,336.71	-1,428.71	-275.21	-468.26
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-4,140	-3,499	-1,958	-694
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	45,974	78,774	8,952	16,829
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	673	251	55	-312
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-33,424	-49,434	-3,899	-8,349
Parasal Kazanç / (Kayıp)	7,658	1,598	-638	-98
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	20,881	31,190	4,470	8,167
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-6,369	-13,399	-1,251	-4,581
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-4,323	-8,615	-2,019	-2,129
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-2,046	-4,784	768	-2,452
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	14,512	17,791	3,220	3,585
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	16,267.25	-187.40	-1,019.95	8.16
DÖNEM KARI (ZARARI)	30,779	17,604	2,200	3,594
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	30,790	17,604	2,199	3,594
Azınlık Payları	-11	0	1	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	6.66	8.17	1.47	1.65
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	6.66	8.17	1.47	1.65
Hisse Başına Kazanç	14.12	8.08	1.00	1.65
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	6.66	8.17	1.47	1.65

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