

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TOASO
Mevcut Fiyat (TL)	317.00
Hedef Fiyat (TL)	388.00
Getiri Potansiyeli (%)	22.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	150.10 332.25
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,125
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

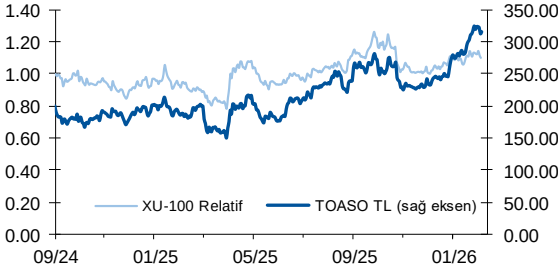
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	158,500
Hedeflenen Piyasa Değeri	194,000
Net Borç	33,530
Firma Değeri	192,030

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	15%	38%	59%	28%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	9%	14%	4%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 09 Şubat 2026 tarihi itibarıyla.

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	121,703	120,305	122,431
FAVÖK	4,589	3,177	3,266
FAVÖK marjı	3.8%	2.6%	2.7%
Net kar	5,296	3,057	3,019
Net kar marjı	4.4%	2.5%	2.5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	241,141	157,420	319,414	474,693
FAVÖK	37,152	12,147	9,998	19,801
Net kar	28,505	6,834	8,354	10,751

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Tofaş (TOASO TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Tofaş, 4Ç25 döneminde 121.703 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 122.431 milyon TL / Deniz Yatırım: 120.305 milyon TL), 4.589 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 3.266 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.177 milyon TL) ve 5.296 milyon TL net kar (Konsensüs: 3.019 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 3.057 milyon TL) açıkladı. 4Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 278 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Stellantis birleşmesi sonucunda artış gösteren satış geliri ve operasyonel karlılık.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Artan net borç pozisyonu.

■ Bilançoaya dair kısa değerlendirmemiz

- ➔ Stellantis birleşmesi sonrasında iç pazarda görülen güçlü ivme olumlu karşılanmakla birlikte, VÖK marjındaki iyileşme ile 2025 finansallarını olumlu olarak değerlendirmekteyiz. Ancak, 2026 öngörülerinin 2025 yılına kıyasla yatay seyretmesinin, hisse üzerinde kâr realizasyonu isteğini tetikleyebileceğini düşünüyoruz.

- Finansal verilere geçmeden önce açıklanan yeni beklentiler paralelinde üretim ve satış tarafındaki gerçekleştirmelere baktığımızda; Tofaş'ın, 4Ç25'te toplam üretimi %67 artışla 42 bin adet olarak gerçekleşirken, 2025'te toplam üretimi %6 azalarak 132 bin adede gerilemiştir.

- Yurtiçi satış adetleri Stellantis birleşmesiyle 2025'te %113 artışla 297.988 adet olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, 2025'te ihracat adetleri %41 oranında artış göstererek 47 bin adet olarak gerçekleşmiştir.

- Finansal verilere geçtiğimizde; Tofaş'ın satış geliri 4Ç25 döneminde yıllık bazda %235 artışla 121.703 milyon TL olarak gerçekleşti. Böylelikle 2025'te satış geliri %103 artışla 319.414 milyon TL'ye ulaştı.

- 4Ç25 döneminde 4.589 milyon TL olarak kaydedilen FAVÖK, %3,8 oranında bir marja işaret etti. 2025 yılının tamamında ise FAVÖK yıllık %18 daralma ile 9.998 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı %3,1 olarak gerçekleşti.

- 4Ç25 döneminde VÖK marjı %4,6, 2025'te ise %2,8 seviyesinde gerçekleşti. Şirket, VÖK marjındaki iyileşmeyi Stellantis-Türkiye konsolidasyonu, KO üretim temposundaki artış ve enflasyonda yaşanan düşüş olarak açıkladı.

- Şirket, 4Ç25 döneminde 5.296 milyon TL net kar açıkladı. Net kardaki artışı, iyileşen operasyonel karlılık ve varlık satışı destekledi.

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.

- **4Ç25 dönem sonu itibariyle Şirket'in 33.530 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (3Ç25 sonu: 20.398 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 4Ç25 dönemi sonu itibariyle 3,4x (3Ç25: 3,6x net borç/FAVÖK) seviyesindedir.**
- **Tofaş, 2026 yılı beklentilerini açıkladı.** Aşağıdaki tabloda Şirket'in 2025 yılında paylaştığı beklentiler, gerçekleşmeler ve 2026 beklentilerini bulabilirsiniz.

TOASO	2025 beklentileri	1Ç25 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2025 beklentileri	2Ç25 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2025 beklentileri	3Ç25 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2025 beklentileri	2025 gerçekleşen	2026 beklentileri
Tofaş Yurt İçi Pazar Satışları (adet)	110 -130 bin araç	110 -130 bin araç	300 -330 bin araç	350 bin - 370 bin araç	360 bin	350 - 370 bin
İhracat Adetleri	70 -90 bin araç	70 -90 bin araç	70 -80 bin araç	50 bin - 60 bin araç	47 bin	65 -75 bin
Toplam Üretim Adetleri	150 -170 bin araç	150 -170 bin araç	150 -160 bin araç	130 bin - 150 bin araç	132 bin	140 -150 bin
Yatırımlar	150 milyon €	150 milyon €	150 milyon €	200 milyon €	154 milyon €	250 milyon €
Vergi Öncesi Kar Marjı	>5%	Stellantis-Türkiye satın alım kapanışı sonrası açıklanacak	2025: ~3% 2028: 5-7%	2025: +2% 2028: 5-7%	2.8% 2028: 5-7%	2026: 3-4% 2028: 5-7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Tofaş Otomobil Fabrikaları

- **Genel değerlendirme:** Şirket, 4Ç25 finansallarının ardından bugün telekonferans gerçekleştirecektir. Toplantının ardından Şirket'e ait modelimizi gözden geçireceğimizi ve olası fiyat ve/veya öneri pozisyonlarımızda değişiklik hakkımızı saklı tuttuğumuzu önemle belirtmek isteriz. Mevcut durumda, Tofaş için 12-aylık hedef fiyatımız 388,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimizi **AL** olarak koruyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 19,0x F/K ve 19,2x 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	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	121,703	91,023	36,296	34%	235%	319,414	157,420	103%
Brüt kar (mio TL)	8,725	4,421	2,156	97%	305%	20,627	17,503	18%
Brüt kar marjı	7.2%	4.9%	5.9%	2.3 puan	1.2 puan	6.5%	11.1%	-4.7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	5,613	4,594	3,537	22%	59%	18,111	13,471	34%
Faaliyet giderleri/satışlar	4.6%	5.0%	9.7%	-0.4 puan	-5.1 puan	5.7%	8.6%	-2.9 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	3,112	-173	-1,380	a.d.	a.d.	2,517	4,032	-38%
Esas faaliyet kar marjı	2.6%	-0.2%	-3.8%	2.7 puan	6.4 puan	0.8%	2.6%	-1.8 puan
FAVÖK (mio TL)	4,589	1,862	281	146%	1532%	9,998	12,147	-17.7%
FAVÖK marjı	3.8%	2.0%	0.8%	1.7 puan	3 puan	3.1%	7.7%	-4.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1,598	527	706	203%	126%	2,127	1,881	13%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	607	384	1,090	58%	-44%	4,248	6,793	-37%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	278	1,085	-795	-74%	a.d.	-53	-6,306	-99%
Vergi öncesi kar (mio TL)	5,596	1,823	-379	207%	a.d.	8,838	6,401	38%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-301	-562	221	-47%	a.d.	-484	434	a.d.
Net kar (mio TL)	5,296	1,261	-158	320%	a.d.	8,354	6,834	22%
Net kar marjı	4.4%	1.4%	-0.4%	3 puan	4.8 puan	2.6%	4.3%	-1.7 puan
Net borç* (mio TL)	33,530	20,398	10,607	64%	216%	33,530	10,607	216%
Net borç/FAVÖK	3.4	3.6	0.9	-0.2	2.5	3.4	0.9	2.5
Net borç/özsermaye	0.6	0.4	0.2	0.2	0.4	0.6	0.2	0.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	13.9%	5.3%	11.1%	8.7 puan	2.8 puan	13.9%	11.1%	2.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.8%	1.9%	5.7%	2.9 puan	-0.9 puan	4.8%	5.7%	-0.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	120,393	105,126	82,091	15%	47%	120,393	82,091	47%
Duran varlıklar (mio TL)	53,131	47,313	37,885	12%	40%	53,131	37,885	40%
Özkaynaklar (mio TL)	60,031	55,093	61,652	9%	-3%	60,031	61,652	-3%
Stoklar (mio TL)	16,856	23,038	11,389	-27%	48%	16,856	11,389	48%

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

Bilanço

Şirket	TOFAŞ OTOMOBİL FAB.		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	09.02.2026	09.02.2026	12.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	120,393	82,091	87,355
Nakit ve Nakit Benzerleri	19,967	25,806	35,828
Finansal Yatırımlar	171	106	59
Ticari Alacaklar	50,686	27,337	26,591
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	31,037.81	16,059.75	10,253.87
Diğer Alacaklar	34	2	17
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	16,856	11,389	14,022
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,641	1,390	584
(Ara Toplam)	120,393	82,091	87,355
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	53,131	37,885	26,224
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	8,828.57	6,037.10	3,670.78
Diğer Alacaklar	1	1	1
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	324.06	307.55	214.66
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	35	49	43
Maddi Duran Varlıklar	21,664	18,959	12,728
Şerefiye	7,379	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,881	5,449	6,154
Ertelenmiş Vergi Varlığı	8,068	4,727	2,497
Diğer Duran Varlıklar	1,950	2,354	915
TOPLAM VARLIKLAR	173,524	119,976	113,579
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	70,791	34,707	51,350
Finansal Borçlar	16,254	14,316	9,729
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	43,401	14,846	34,017
Diğer Borçlar	2,228	125	83
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,078.49	317.62	235.70
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	20.01
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	820	452	425
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	1,753
Borç Karşılıkları	4,915	3,369	2,886
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,095	1,282	2,202
(Ara Toplam)	70,791	34,707	51,350
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	42,702	23,616	8,983
Finansal Borçlar	37,415	22,204	7,353
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	3,674	0	0
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)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	1,613	1,412	1,630
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	60,031	61,652	53,246
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	60,031	61,652	53,246
Ödenmiş Sermaye	500	500	500
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	7,301	6,591	3,822
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	21,429	22,425	11,426
Dönem Net Kar/Zararı	8,354	6,834	21,777
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özerk Kalemeleri	22,447	25,302	15,720
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	173,524	119,976	113,579

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TOFAŞ OTOMOBİL FAB.			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	09.02.2026	09.02.2026	09.02.2026	09.02.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	157,420	319,414	36,296	121,703
Satışların Maliyeti (-)	-141,996	-301,108	-34,745	-113,679
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	15,423	18,306	1,551	8,024
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	11,847.10	12,831.49	3,021.82	3,985.48
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-9,767.69	-10,510.07	-2,416.23	-3,284.69
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	2,079.42	2,321.42	605.59	700.80
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	17,503	20,627	2,156	8,725
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-5,972	-12,015	-1,612	-4,057
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4,777	-4,434	-1,152	-1,178
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2,722	-1,661	-773	-378
Diğer Faaliyet Gelirleri	10,547	11,319	2,316	3,206
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-9,183	-10,231	-1,794	-2,211
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	5,396	3,605	-858	4,108
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	517	1,038	184	603
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	517	1,038	184	603
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
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	5,913	4,644	-674	4,711
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	12,984	9,636	2,123	1,210
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-6,191	-5,388	-1,034	-324
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-6,306	-53	-795	278
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	6,401	8,838	-379	5,596
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	434	-484	221	-301
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,540	-1,139	1,527	-938
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,974	655	-1,306	638
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	6,834	8,354	-158	5,296
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	6,834	8,354	-158	5,296
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	6,834	8,354	-158	5,296
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	13.67	16.71	-0.31	10.59
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	13.67	16.71	-0.31	10.59
Hisse Başına Kazanç	13.67	16.71	-0.31	10.59
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	13.67	16.71	-0.31	10.59

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 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.