

Türk Telekom (TTKOM TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Türk Telekom, 4Ç25 döneminde 69.317 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 62.533 milyon TL/Deniz Yatırım: 64.382 milyon TL), 26.498 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 24.851 milyon TL/Deniz Yatırım: 24.835 milyon TL) ve 719 milyon TL net kar (Konsensüs: 3.030 milyon TL/Deniz Yatırım: 1.631 milyon TL) açıkladı. 4Ç25 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.491 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Devam eden abone kazanımı, satış geliri, brüt kar ve FAVÖK büyümesine ek olarak açıklanan 2026 beklentileri.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Vergi gideri ile baskılanan net kar.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

- 2025 yılında artış gösteren operasyonel verilerin 2026 yılında da devam edeceğine yönelik paylaşılan beklentileri olumlu olarak değerlendirmekle beraber net karın vergisel nedenlerle baskılanmış olmasının bu etkiyi yatırımcı algısı açısından sınırlandırmasını bekleyebiliriz. Nette açıklanan finansalları sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

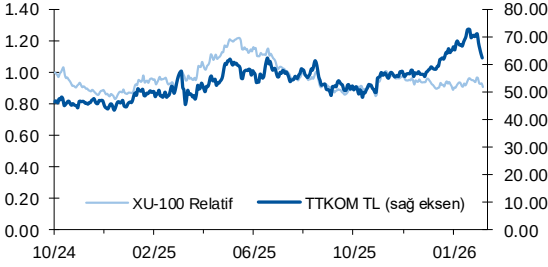
- Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; 4Ç25 döneminde 392 bin net kazanımla toplam abone bazı 56,6 milyona ulaştı. Sabit genişbant abone bazı, 4Ç25'te 30 bin kayıpla 15,4 milyon seviyesine geriledi. Fiber abone bazı, çeyrek boyunca 166 bin net abone artışı ile 14,3 milyon aboneye ulaştı. Mobil segmentin ise çeyreklik bazda 682 bin net abone kazanımıyla toplam abone sayısı 31,5 milyona yükseldi. Faturalı segment 1,3 bin net abone kazanımıyla güçlü seyrini sürdürdü.

- 4Ç25 dönemi iş kollarına göre ARPU rakamlarına baktığımızda, geçen yılın aynı dönemine göre sabit ses ARPU %8,7, sabit genişbant ARPU %17,9, ev TV ARPU %13,7 artış gösterirken, mobil karma ARPU'da bu çeyrekte %8,5 azalış gerçekleşmiştir.

- Bu operasyonel veriler paralelinde Türk Telekom'un satış geliri 4Ç25 döneminde %16 artarak 69.317 milyon TL olarak gerçekleşti. 2025 yılında ise satış geliri %14 artışla 242.229 milyon TL'ye ulaştı.

- Rasyonet verilerine göre Şirket, 4Ç25 döneminde %36 artışla 26.498 milyon TL FAVÖK açıklarken, FAVÖK marjı %38,2 seviyesinde gerçekleşti. 2025'te

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	TTKOM			
Mevcut Fiyat (TL)	62.45			
Hedef Fiyat (TL)	83.00			
Getiri Potansiyeli (%)	32.9%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	44.80	75.65		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,482			
Sermaye (mln TL)	3,500			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	218,575			
Hedeflenen Piyasa Değeri	290,500			
Net Borç	58,638			
Firma Değeri	277,213			
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-6%	9%	28%	9%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	-7%	-2%	-6%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 04 Mart 2026 tarihi itibarıyla.

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri			
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	69,317	64,382	62,533
FAVÖK	26,498	24,835	24,851
FAVÖK marjı	38.2%	38.6%	39.7%
Net kar	719	1,631	3,030
Net kar marjı	1.0%	2.5%	4.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	189,330	211,589	242,229	307,585
FAVÖK	61,694	77,274	99,102	130,036
Net kar	31,034	11,068	22,981	26,013

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

ise FAVÖK %28 artış gösterirken FAVÖK marjı 4,4 puan artışla %40,9 seviyesine ulaştı.

- **Şirket, 4Ç25 döneminde %93 azalışla 719 milyon TL net kâr açıkladı.** Beklentimizin altında gerçekleşen net kar rakamında vergi gideri etkili oldu. Öyle ki Strateji Raporumuzda ve Kar Tahmini Raporumuzda vergi değişikliğinin net kar üzerinde önemli etkileri olacağını beklediğimizi belirtmiştik. Şirket 4Ç25 döneminde 11 milyar TL VÖK, 10 milyar TL'lik ise vergi gideri açıkladı. Son çeyrekteki vergi etkisine rağmen Şirket, 2025 yılını %108 artışla 22,981 milyon TL net kar rakamıyla tamamladı.
- Şirket, 4Ç25 döneminde 4.379 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (4Ç24: 7.282 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. 2025 yılında finansman gideri %35 azalışla 23.534 milyon TL olarak gerçekleşti.
- **4Ç25, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.491 milyon TL'lik, 2025'te ise 17.858 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**
- **4Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 58.638 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (3Ç25: 59.831 milyon TL net borç).** Net borç/FAVÖK oranı ise 4Ç25 dönem sonu itibarıyla 0,6x seviyesindedir (3Ç25: 0,6x).
- **Şirket, 2026 yılına yönelik beklentilerini açıkladı.** 2026 için beklentileri; i) %8-9 geliri büyümesi ii) %41-42 seviyesinde FAVÖK marjı iii) %33-34 seviyesinde yatırım harcamaları/satışlar yönündedir. Şirket, 2026 yıl sonu enflasyon oranını %22 varsayarken, yatırım harcaması öngörüsünün, güneş enerjisi yatırımları, 5G ihale bedeli, imtiyaz yenileme ve lisans bedeli gibi potansiyel harcamaları içermediğini belirtmiştir.
- Şirket, sabit internet tarafında 2026 yılında, net abone kazanımının geçen yılın üzerine çıkmasını, fiyatlama aksiyonlarının devam etmesini ve abone bazında hız artışının sürmesiyle birlikte kuvvetli reel ARPU büyümesi hedeflediğini açıkladı. Mobil tarafta ise abone bazı ve ARPU büyümelerini optimum dengede tutmak yönünde olmaya devam edeceğini belirtti.
- **Genel değerlendirme:** 2026 yılı için işaret edilen yaklaşık 1,948 milyon USD'lik imtiyaz ödeme planının 2026 yılında finansallar üzerinde baskı oluşturmamasını beklemekle beraber modelimizde %25,5 enflasyon ile satış gelirinde %2 reel büyüme, %42,3 FAVÖK marjı beklemekteydik. Açıklanan beklentiler ciro beklentimizde hafif yukarı yönlü, FAVÖK ve yatırım harcamaları tarafında ise hafif aşağı yönlü revizyona işaret etmekte olup, nette önemli bir etki göstermemektedir. Mevcut durumda, **Türk Telekom için 12-aylık hedef fiyatımızı 83,00 TL, önerimizi AL yönünde koruyoruz.** Şirket bugün finansallarına yönelik telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %6 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,5x F/K ve 2,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **2026 tahminlerimize göre TTKOM hissesi 8,4x F/K ve 2,1x 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	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	69,317	62,114	59,657	12%	16%	242,229	211,589	14%
Brüt kar (mio TL)	27,501	27,827	20,425	-1%	35%	101,204	77,812	30%
Brüt kar marjı	39.7%	44.8%	34.2%	-5.1 puan	5.4 puan	41.8%	36.8%	5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	13,942	11,426	12,714	22%	10%	49,303	47,686	3%
Faaliyet giderleri/satışlar	20.1%	18.4%	21.3%	1.7 puan	-1.2 puan	20.4%	22.5%	-2.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	13,559	16,401	7,711	-17%	76%	51,900	30,126	72%
Esas faaliyet kar marjı	19.6%	26.4%	12.9%	-6.8 puan	6.6 puan	21.4%	14.2%	7.2 puan
FAVÖK (mio TL)	26,498	27,801	19,536	-5%	36%	99,102	77,274	28%
FAVÖK marjı	38.2%	44.8%	32.7%	-6.5 puan	5.5 puan	40.9%	36.5%	4.4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-610	-482	4,823	27%	a.d.	-1,575	8,374	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-4,379	-5,370	-7,282	-18%	-40%	-23,534	-35,973	-35%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	2,491	4,099	4,740	-39%	-47%	17,858	30,627	-42%
Vergi öncesi kar (mio TL)	11,102	14,373	9,653	-23%	15%	43,911	32,271	36%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-10,383	-3,685	-11,728	182%	-11%	-20,931	-21,203	-1%
Net kar (mio TL)	719	10,689	-2,075	-93%	a.d.	22,981	11,068	108%
Net kar marjı	1.0%	17.2%	-3.5%	-16.2 puan	4.5 puan	9.5%	5.2%	4.3 puan
Net borç* (mio TL)	58,638	59,831	68,711	-2%	-15%	58,638	68,711	-15%
Net borç/FAVÖK	0.6	0.6	0.9	-0.1	-0.3	0.6	0.9	-0.3
Net borç/özsermaye	0.3	0.3	0.4	0.0	-0.1	0.3	0.4	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	10.8%	9.5%	5.8%	1.3 puan	5 puan	10.8%	5.8%	5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	5.4%	5.6%	3.1%	-0.2 puan	2.3 puan	5.4%	3.1%	2.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	115,153	67,106	77,843	72%	48%	115,153	77,843	48%
Duran varlıklar (mio TL)	311,505	294,656	275,902	6%	13%	311,505	275,902	13%
Özkaynaklar (mio TL)	212,437	211,517	191,223	0%	11%	212,437	191,223	11%
Stoklar (mio TL)	1,833	2,627	3,596	-30%	-49%	1,833	3,596	-49%

* 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
TTKOM	4 Mart	-2.3%	-8.1%	-12.0%	-11.6%	-8.4%	-0.9%

Bilanço

Şirket	TÜRK TELEKOM		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	04.03.2026	04.03.2026	10.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	115,153	77,843	69,645
Nakit ve Nakit Benzerleri	66,942	9,859	19,623
Finansal Yatırımlar	0	13,795	11,302
Ticari Alacaklar	32,245	28,610	19,263
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	394.37	167.19	55.48
Diğer Alacaklar	234	3,753	377
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	7,517.90	9,955.76	5,142.48
Stoklar	1,833	3,596	1,911
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	5,121	7,241	11,309
(Ara Toplam)	114,287	76,976	68,983
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	866.73	866.73	662.17
Duran Varlıklar	311,505	275,902	211,491
Ticari Alacaklar	271.89	79.78	351.60
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	470.45	170.23	0.00
Diğer Alacaklar	56	198	113
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	72.95	67.40	31.51
Finansal Yatırımlar	838	526	253
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	188.43	190.68	147.60
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	11,032	11,585	8,061
Maddi Duran Varlıklar	165,183	148,713	109,710
Şerefiye	920	920	703
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	130,978	109,282	79,211
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,183	3,972	12,701
Diğer Duran Varlıklar	312	199	208
TOPLAM VARLIKLAR	426,659	353,746	281,136
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	75,944	84,550	81,682
Finansal Borçlar	19,311	34,846	48,192
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	31,295	28,695	20,356
Diğer Borçlar	9,163	7,545	4,668
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	3,073.90	4,650.89	3,049.78
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	610.12	49.65	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	3,383	610	25
Borç Karşılıkları	4,022	3,682	2,317
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,085	4,472	3,074
(Ara Toplam)	75,944	84,550	81,682
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	138,278	77,972	57,543
Finansal Borçlar	105,658	57,469	46,924
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	1,197	209	138
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	4,102.79	3,876.24	4,280.37
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	9,711	9,432	5,873
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	17,608	6,986	327
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	212,437	191,223	141,910
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	212,437	191,223	141,910
Ödenmiş Sermaye	3,500	3,500	3,500
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	6,066	5,519	4,217
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	89,792	78,850	42,205
Dönem Net Kar/Zararı	22,981	11,068	23,709
Yabancı Para Çevrim Farkları	4,067	3,858	4,654
Diğer Özsermaye Kalemleri	86,032	88,427	63,626
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	426,659	353,746	281,136

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	TÜRK TELEKOM			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	04.03.2026	04.03.2026	04.03.2026	04.03.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	211,589	242,229	59,657	69,317
Satışların Maliyeti (-)	-133,777	-141,025	-39,232	-41,816
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	77,812	101,204	20,425	27,501
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)	77,812	101,204	20,425	27,501
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-19,226	-20,820	-4,499	-6,235
Genel Yönetim Giderleri (-)	-25,874	-25,804	-7,866	-7,231
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2,586	-2,680	-349	-476
Diğer Faaliyet Gelirleri	7,484	3,331	4,203	896
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-4,514	-6,508	-741	-1,818
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	33,095	48,724	11,173	12,637
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	4,521	863	1,023	352
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5,417	1,684	1,340	361
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-12	-83	21	-50
Diğer Gelir ve Giderler	-883.52	-738.09	-338.56	40.28
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	37,617	49,587	12,195	12,989
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	5,070	10,612	945	3,972
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-41,042	-34,145	-8,227	-5,859
Parasal Kazanç / (Kayıp)	30,627	17,858	4,740	2,491
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	32,271	43,911	9,653	11,102
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-21,203	-20,931	-11,728	-10,383
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,120	-6,905	-579	-1,329
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-20,083	-14,025	-11,149	-9,053
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	11,068	22,981	-2,075	719
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	11,068	22,981	-2,075	719
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	11,068	22,981	-2,075	719
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.16	6.57	-0.59	0.21
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.16	6.57	-0.59	0.21
Hisse Başına Kazanç	3.16	6.57	-0.59	0.21
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	3.16	6.57	-0.59	0.21

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