

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TUPRS
Mevcut Fiyat (TL)	223.00
Hedef Fiyat (TL)	287.00
Getiri Potansiyeli (%)	28.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	111.89 248.40
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	4,232
Sermaye (mln TL)	1,927
Pazar	Yıldız Pazar

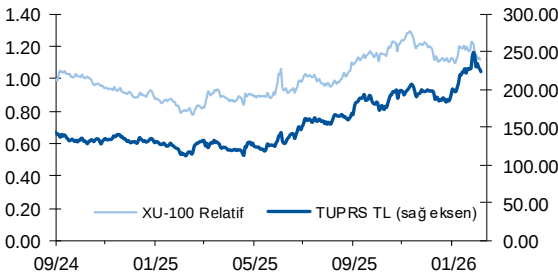
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	429,675
Hedeflenen Piyasa Değeri	552,990
Net Borç	-56,988
Firma Değeri	372,688

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	13%	75%	21%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-8%	28%	1%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Şubat 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	1,297,409	1,060,730	830,356	915,754
FAVÖK	181,875	66,368	62,073	73,253
Net Kar	101,251	23,973	29,523	37,412

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	205,953	202,293	209,603
FAVÖK	14,245	13,515	15,525
FAVÖK marjı	6.9%	6.7%	7.4%
Net kar	6,750	4,483	5,037
Net kar marjı	3.3%	2.2%	2.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Tüpraş (TUPRS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Tüpraş 4Ç25'te 205.953 milyon TL gelir (Konsensus: 209.603 milyon TL / Deniz Yatırım: 202.293 milyon TL), 14.245 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 15.525 milyon TL / Deniz Yatırım: 13.515 milyon TL) ve 6.750 milyon TL net kar (Konsensus: 5.037 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.483 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 4Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 814 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Karlılıkta yıllık bazda iyileşme ve FAVÖK'te büyümeye ek olarak net karın beklentilerin üzerinde açıklanması ve yüksek temettü.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Net karda çeyreklik daralma ve net nakit pozisyonunda azalış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 4Ç25 finansallarında, yüksek ürün marjları ile karlılıkta yıllık iyileşme gözlenirken, net kar beklentilerin üzerinde açıklandı. Diğer yandan, net nakit pozisyonunda azalış yaşandı. Bunlara ek olarak, düzenli ve yüksek temettü ödemeye devam etmesi dolayısıyla Tüpraş açısından sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Şirket'in satış geliri 4Ç25'te yıllık bazda %9 azalarak 205.953 milyon TL olarak gerçekleşti. Tüpraş'ın 4Ç25'te satış hacmi geçen yılın aynı dönemine benzer şekilde 7,5 milyon ton oldu. Yurt içi satışlar yıllık bazda %3 azalırken, ihracat hacmi %15 arttı.

■ Kapasite kullanım oranı 4Ç25 döneminde %93 seviyesinde gerçekleşirken, üretim 4Ç24'nin hafif altında 6,7 milyon ton oldu.

■ Tüpraş'ın net rafineri marjı 4Ç25'te 8,6 USD/varil seviyesinde gerçekleşti (4Ç24: 4,8 USD/varil, 3Ç25: 9,7 USD/varil).

■ FAVÖK yıllık bazda %35 artışla 14.245 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı da brüt karlılıktaki iyileşme ile yıllık bazda 2,3 puan iyileşme ile %6,9 oldu.

■ Şirket, 4Ç25'te çeyreklik %47 azalış, ancak yıllık %33 artışla 6.750 milyon TL net kar açıkladı. Faaliyet karındaki azalış net kardaki çeyreklik daralmada etkili oldu.

■ Şirket, 4Ç25'te 82 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (4Ç24: 100 milyon TL net gelir), 1.402 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (4Ç24: 1.631 milyon TL net gelir) ve 4.253 milyon TL vergi gideri (4Ç24: 3.254 milyon TL gider) kaydetti.

- **3Ç25'te -9,4 milyar TL olan net işletme sermayesi ihtiyacı bu çeyrekte +17,6 milyar TL ile artış gösterdi.** Bu çerçevede, 2025 yıl sonu itibarıyla Şirket'in net nakit pozisyonu 56.988 milyon TL'ye (Eylül 2025 sonu: 77.672 milyon TL net nakit) geriledi. Net nakit/FAVÖK oranı ise 2025 yıl sonu itibarıyla 0,9x seviyesindedir (Eylül 2025 sonu: 1,3x).
- **Entek.** Sıfır karbon elektrik üretiminden satışlar zayıf hidroelektrik rejimi nedeniyle geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla %14 azalış kaydederken, FAVÖK katkısı 2025 yılında 1.577 milyon TL (2024: 2.718 milyon TL) oldu.
- **Tüpraş, 2026 yılı beklentilerini açıkladı.** Buna göre Şirket'in, 2026 yılında kapasite kullanım oranı tahmini %95-100, üretim ve satış tahminleri sırasıyla yaklaşık 29 milyon ve 30 milyon ton, **net rafineri marjı tahmini 6-7 USD/varil seviyesinde** ve yatırım harcaması beklentisi de 700 milyon USD yönünde.
- Şirket, **2026 yılına ilişkin kâr payı dağıtım teklifini** de açıkladı. Buna göre, iki taksit halinde olmak üzere toplamda hisse başına brüt 17,13 TL kâr payı dağıtım önerisinin Genel Kurul onayına sunulmasına karar verildi. Bizim beklentimiz hisse başına brüt 13,04 TL şeklindeydi.
- **Genel Değerlendirme:** Son dönemde normalleşen ürün karlılıklarına rağmen sağlam bilanço yapısı ve güçlü net nakit pozisyonu ile temettü politikası gibi detayların Şirket açısından uzun vadeli olumlu unsurlar olmayı sürdüreceğine inanıyoruz.

Şirket'in 2025 yılında 797 milyar TL satış geliri, 63 milyar TL FAVÖK ve 31 milyar TL net kar elde etmesini bekliyorduk. TUPRS'ın yılı 830 milyar TL satış geliri, 62 milyar TL FAVÖK ve 30 milyar TL net kar ile tamamladığını takip ettik.

Finansalların ardından azalan net nakit pozisyonuna karşılık üretim ve satış tahminlerimizi hafifçe yukarı çekmemiz neticesinde Tüpraş için 12-aylık hedef fiyatımızı 273,00 TL'den 287,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre, TUPRS hissesi 5,1x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %1 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 14,6x F/K ve 6,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

2025 yılına ilişkin tahminlerimiz ve gerçekleştirmeler

2025 yılı tahminlerimiz ve gerçekleştirmeler			
Finansallar (mn TL)	Tahmin*	Gerçekleşme	Fark
Satış geliri	796,605	830,356	4.2%
FAVÖK	63,205	62,073	-1.8%
FAVÖK marjı	7.9%	7.5%	0.5%
Net kar	30,645	29,523	-3.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

* 5 Ocak'ta yayımladığımız Strateji raporumuzda paylaştığımız tahminleri ifade etmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

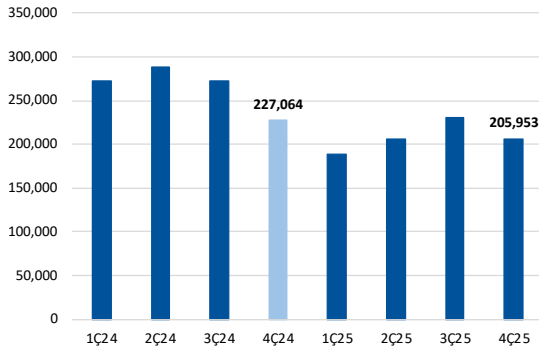
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	4Ç25	3Ç25	4Ç24			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	205,953	230,276	227,064	-11%	-9%	830,356	1,060,730	-22%
Brüt kar (mio TL)	20,886	24,691	14,868	-15%	40%	81,232	89,046	-9%
Brüt kar marjı	10.1%	10.7%	6.5%	-0.6 puan	3.6 puan	9.8%	8.4%	1.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	10,363	7,681	6,903	35%	50%	33,785	35,265	-4%
Faaliyet giderleri/satışlar	5.0%	3.3%	3.0%	1.7 puan	2 puan	4.1%	3.3%	0.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	10,523	17,010	7,965	-38%	32%	47,447	53,781	-12%
Esas faaliyet kar marjı	5.1%	7.4%	3.5%	-2.3 puan	1.6 puan	5.7%	5.1%	0.6 puan
FAVÖK (mio TL)	14,245	20,649	10,539	-31%	35%	62,073	66,368	-6%
FAVÖK marjı	6.9%	9.0%	4.6%	-2.1 puan	2.3 puan	7.5%	6.3%	1.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	50	-743	844	a.d.	-94%	-4,511	-5,172	-13%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	1,402	1,444	1,631	-3%	-14%	4,309	12,031	-64%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-814	-478	-1,563	70%	-48%	-3,476	-19,088	-82%
Vergi öncesi kar (mio TL)	11,161	17,233	8,877	-35%	26%	43,769	41,552	5%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-4,253	-4,443	-3,254	-4%	31%	-13,896	-16,639	-16%
Net kar (mio TL)	6,750	12,691	5,094	-47%	33%	29,523	23,973	23%
Net kar marjı	3.3%	5.5%	2.2%	-2.2 puan	1 puan	3.6%	2.3%	1.3 puan
Net borç* (mio TL)	-56,988	-77,672	-71,396	-27%	-20%	-56,988	-71,396	-20%
Net borç/FAVÖK	-0.9	-1.3	-1.1	0.4	0.2	-0.9	-1.1	0.2
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.2	0.1	0.0	-0.2	-0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	8.1%	7.8%	6.5%	0.3 puan	1.6 puan	8.1%	6.5%	1.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	5.0%	4.4%	4.0%	0.6 puan	1 puan	5.0%	4.0%	1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	236,931	281,751	242,924	-16%	-2%	236,931	242,924	-2%
Duran varlıklar (mio TL)	355,043	354,962	351,493	0%	1%	355,043	351,493	1%
Özkaynaklar (mio TL)	369,828	363,631	374,675	2%	-1%	369,828	374,675	-1%
Stoklar (mio TL)	62,145	65,287	78,899	-5%	-21%	62,145	78,899	-21%

* 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
TUPRS	6 Şubat	-1.5%	-4.7%	-8.9%	-7.9%	0.2%	18.4%

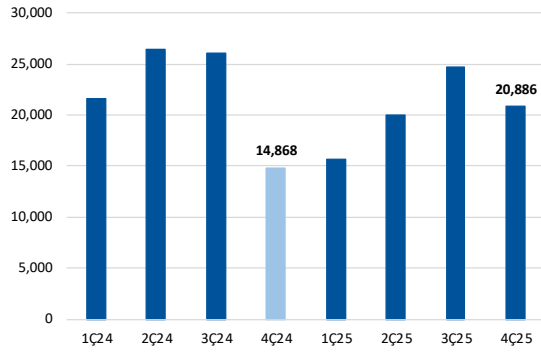
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



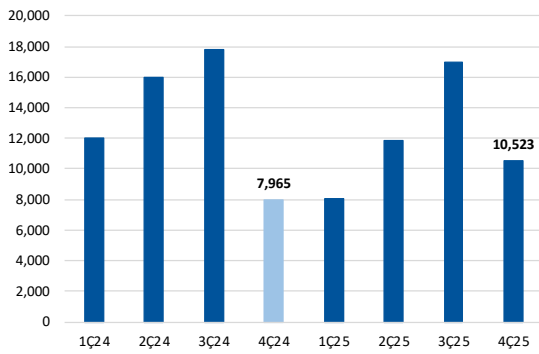
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



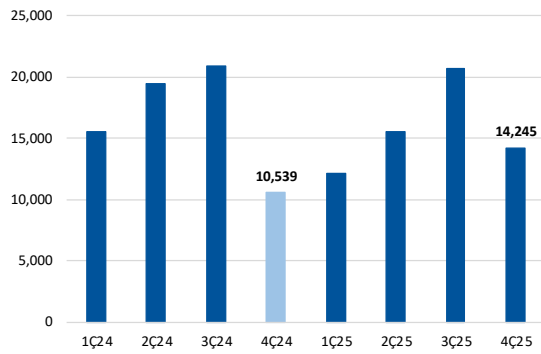
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



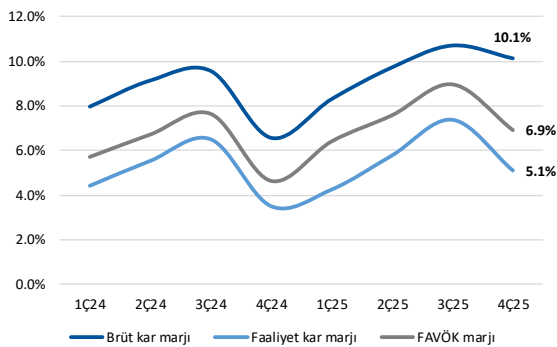
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



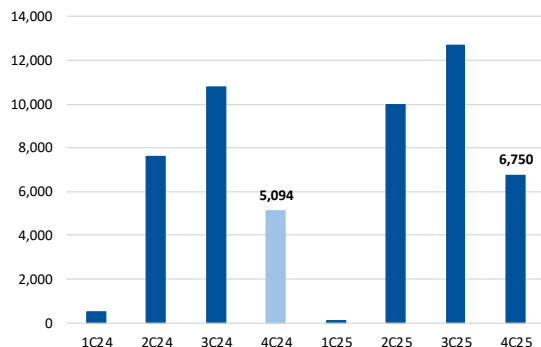
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



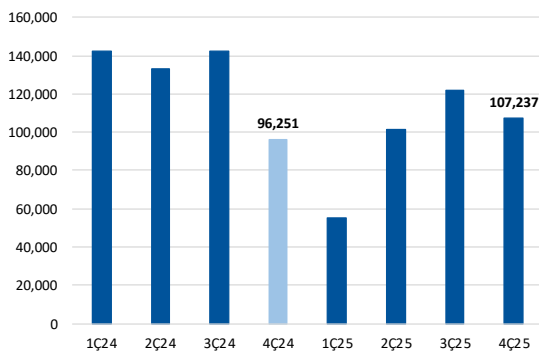
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Ana ortaklık net kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



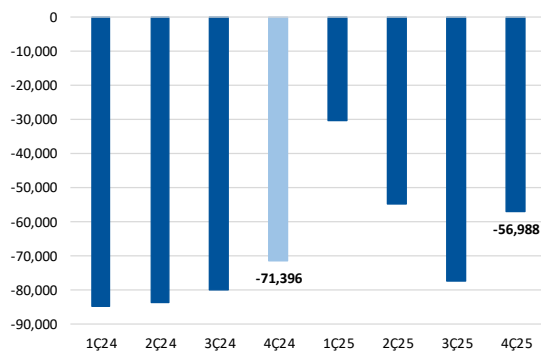
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	TÜPRAŞ		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	06.02.2026	06.02.2026	17.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	236,931	242,924	290,418
Nakit ve Nakit Benzerleri	107,237	96,251	140,512
Finansal Yatırımlar	0	0	1,013
Ticari Alacaklar	52,753	48,524	58,386
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	625	250	184
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	62,145	78,899	64,197
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	14,171	19,001	26,125
(Ara Toplam)	236,931	242,924	290,418
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	355,043	351,493	239,156
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	995	842	505
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	17,471	17,086	11,975
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	1,022	1,177	1,000
Maddi Duran Varlıklar	296,250	296,026	193,236
Şerefiye	4	4	3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10,126	7,967	6,141
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,096	1,164	9,336
Diğer Duran Varlıklar	28,079	27,227	16,962
TOPLAM VARLIKLAR	591,974	594,417	529,573
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	169,748	194,726	224,179
Finansal Borçlar	21,821	11,851	43,268
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	105,513	135,971	141,428
Diğer Borçlar	1,032	788	711
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)	574	492	226
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	31	1,067	1,954
Borç Karşılıkları	2,449	3,026	1,771
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	38,327	41,531	34,821
(Ara Toplam)	169,748	194,726	224,179
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	52,398	25,015	12,391
Finansal Borçlar	28,429	13,004	7,736
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	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	50	20
Uzun vadeli karşılıklar	3,056	2,179	2,995
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	20,464	9,179	946
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	448.83	603.32	694.33
Özkaynaklar	369,828	374,675	293,004
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	364,099	369,397	289,860
Ödenmiş Sermaye	1,927	1,927	1,927
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	14,933	18,465	9,242
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	235,313	242,653	161,659
Dönem Net Kar/Zararı	29,523	23,973	77,354
Yabancı Para Çevrim Farkları	-501	-247	519
Diğer Özsermaye Kalemleri	82,904	82,627	39,159
Azınlık Payları	5,729	5,278	3,144
TOPLAM KAYNAKLAR	591,974	594,417	529,573

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TÜPRAŞ			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	06.02.2026	06.02.2026	06.02.2026	06.02.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,060,730	830,356	227,064	205,953
Satışların Maliyeti (-)	-971,684	-749,124	-212,195	-185,067
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	89,046	81,232	14,868	20,886
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)	89,046	81,232	14,868	20,886
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-13,045	-10,915	-2,620	-3,262
Genel Yönetim Giderleri (-)	-21,800	-22,373	-4,309	-6,983
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-420	-497	25	-118
Diğer Faaliyet Gelirleri	18,721	14,075	3,723	3,279
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-25,760	-19,875	-3,624	-3,361
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	46,741	41,647	8,065	10,441
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-20	16	-2	19
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	16	0	16
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-20	0	-2	3
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	1,888	1,272	746	114
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	48,609	42,935	8,809	10,573
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	38,909	25,453	6,172	6,672
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-26,877	-21,144	-4,541	-6,084
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-19,088	-3,476	-1,563	-814
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	41,552	43,769	8,877	11,161
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-16,639	-13,896	-3,254	-4,253
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-3,932	-2,905	165	-1,518
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-12,707	-10,991	-3,419	-2,735
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	24,914	29,873	5,623	6,908
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	24,914	29,873	5,623	6,908
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	23,973	29,523	5,094	6,750
Azınlık Payları	940	349	530	158
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	12.44	15.32	2.64	3.50
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	12.44	15.32	2.64	3.50
Hisse Başına Kazanç	12.44	15.32	2.64	3.50
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	12.44	15.32	2.64	3.50

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