

Hisse Verileri

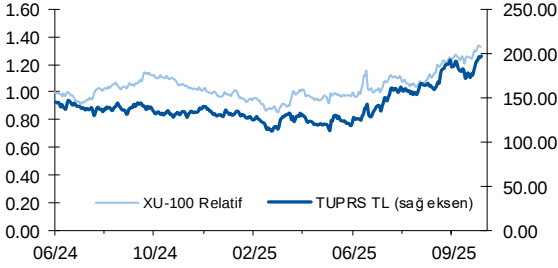
Bloomberg Hisse Kodu	TUPRS
Mevcut Fiyat (TL)	197.60
Hedef Fiyat (TL)	267.00
Getiri Potansiyeli (%)	35.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	111.89 199.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	3,386
Sermaye (mln TL)	1,927
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	380,735
Hedeflenen Piyasa Değeri	514,454
Net Borç	-74,431
Firma Değeri	306,304

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	6%	22%	50%	53%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	19%	21%	37%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 31 Ekim 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	220,666	207,970	207,985
FAVÖK	19,787	19,196	19,198
FAVÖK marjı	9.0%	9.2%	9.2%
Net kar	12,162	10,911	10,931
Net kar marjı	5.5%	5.2%	5.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Tüpraş (TUPRS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Tüpraş 3Ç25'te 220.666 milyon TL gelir (Konsensus: 207.985 milyon TL / Deniz Yatırım: 207.970 milyon TL), 19.787 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 19.198 milyon TL / Deniz Yatırım: 19.196 milyon TL) ve 12.162 milyon TL net kar (Konsensus: 10.931 milyon TL / Deniz Yatırım: 10.911 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 458 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Karlılıkta çeyreklik ve yıllık bazda iyileşme, yüksek katma değerli olan beyaz ürün verimliliğinde artış, net karda büyüme ve güçlü nakit üretimine ek olarak net rafineri marjının yukarı revize edilmesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Yurt içi satışlardaki artışa karşılık toplam satış hacminde yıllık azalış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 3Ç25 finansallarında, ürün marjlarında iyileşme ve yüksek sezonun etkisiyle karlılıkta iyileşme gözlenirken, net karda çeyreklik ve yıllık bazda artış yaşandı. Ayrıca, işletme faaliyetlerinden güçlü nakit akışı beraberinde net nakit pozisyonunda da artış yaşandı. Ek olarak, net rafineri marjı beklentisi hafifçe yukarı revize edildi. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçları olumlu olarak değerlendiriyoruz.

- Şirket'in satış geliri 3Ç25'te yıllık bazda %16 azalarak 220.666 milyon TL olarak gerçekleşti. Tüpraş'ın 3Ç25'te satış hacmi yıllık %2 azalışla 8,0 milyon ton oldu. Söz konusu azalışta ihracattaki daralma etkili oldu. Diğer yandan, yurt içi satışlar yıllık bazda %4 artarken, en büyük katkı yıllık bazda %15 artan benzinden geldi.

- Kapasite kullanım oranı 3Ç25 döneminde %100 seviyesinde gerçekleşirken, üretim 3Ç24'nin hafif altında 7,2 milyon ton oldu. Ek olarak, yüksek katma değerli beyaz ürün verimi bu çeyrekte %81,5 (3Ç24: %79,5) oldu.

- Tüpraş'ın net rafineri marjı 3Ç25'te 9,7 USD/varil seviyesinde gerçekleşti (3Ç24: 6,8 USD/varil, 2Ç25: 5,3 USD/varil).

- FAVÖK yıllık bazda %1 azalış, ancak, çeyreklik bazda %33 artışla 19.787 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla 1,4 puan ve 1,3 puan iyileşme ile %9,0 oldu.

- Şirket, 3Ç25'te çeyreklik %27, yıllık da %18 artışla 12.162 milyon TL net kar açıkladı. Faaliyet karındaki artış net kardaki çeyreklik büyümede, parasal kayıpta azalış da yıllık büyümede etkili oldu.

- Şirket, 3Ç25'te 1.174 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (3Ç24: 1.593 milyon TL net gider), 1.384 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (3Ç24: 3.267 milyon TL net gelir) ve 4.257 milyon TL vergi gideri (3Ç24: 4.811 milyon TL gider) kaydetti.
- **Tüpraş'ın finansallarında önemli derecede baskı unsuru olan enflasyon muhasebesinin etkilerinin de yıllık olarak bakıldığında, belirgin şekilde azaldığını görüyoruz.** Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 458 milyon TL'lik olumsuz etki (3Ç24: 4.064 milyon TL olumsuz etki) oluştu.
- **2Ç25'te 1,2 milyar TL olan net işletme sermayesi ihtiyacı bu çeyrekte 7,9 milyar TL ile 'eksi'ye döndü.** Bu çerçevede, Eylül 2025 sonu itibariyle Şirket'in net nakit pozisyonu 74.431 milyon TL'ye (Haziran 2025 sonu: 52.657 milyon TL net nakit) yükseldi. Böylece, güçlü nakit üretimi ile birlikte geçen çeyreğin ardından bu çeyrekte de net nakit pozisyonu artmış oldu. Net nakit/FAVÖK oranı ise Eylül 2025 sonu itibariyle 1,3x seviyesindedir (Haziran 2025 sonu: 0,9x).
- **Entek.** Sıfır karbon elektrik üretiminden satışlar zayıf hidroelektrik rejimi nedeniyle geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla %8 azalış kaydederken, FAVÖK katkısı 3Ç25'te 576 milyon TL (3Ç24: 965 milyon TL) oldu.
- **Tüpraş, 2025 yılı beklentilerini kısmen değiştirdi.** Buna göre Şirket, 2025 yılında kapasite kullanım oranı tahminini %90-95, üretim ve satış tahminlerini sırasıyla yaklaşık 26 milyon ve 30 milyon ton seviyelerinde sürdürürken, **net rafineri marjı tahminini 5-6 USD/varil seviyesinden 6,0-6,5 USD/varil seviyesine yükseltti.** Bizim beklentimiz ise Şirket yönetiminin beklentisinin üst bandına yakın gerçekleşmesi yönünde iken, Ekim ayı ürün marjları henüz paylaşılmaya da günlük bazda veriler karlılıkta güçlü seviyelerin son çeyrekte de korunmaya devam ettiğine işaret ediyor. Ayrıca, yatırım harcaması beklentisini de 600 milyon USD seviyesinden 480 milyon USD seviyesine indirdi.
- **Genel Değerlendirme:** Güçlü seviyelerini koruyan ürün karlılıkları, sağlam bilanço yapısı ve güçlü net nakit pozisyonu ile temettü politikası gibi detayların Şirket açısından uzun vadeli olumlu unsurlar olmayı sürdüreceğine inanıyoruz.

Hissenin son dönemdeki güçlü performansına (son 1 ve 3 ayda BIST 100 endeksine relatif sırasıyla +%6 ve +%19) karşılık mevcut karlılık görünümü ile cazip bulmaya devam ettiğimizi belirtmek isteriz. Son kapanışa göre, Tüpraş'ın piyasa değeri 9,1 milyar USD seviyesinde bulunuyor. Sadece karlılık seviyelerini baz alarak basit bir inceleme yapmak gerekirse, USD bazlı piyasa değeri gelişimine baktığımızda, 12,2 milyar USD ile tarihi yüksek seviyelerin görüldüğü Mayıs 2024'te, orta distilat marjları bu dönemdeki yüksek seviyelerinde bulunmuyordu. Bu çerçevede, söz konusu ürün karlılıklarının Tüpraş'ın piyasa değerinde de yukarı işaret ettiği söylemek mümkün.

Finansalların ardından artan net nakit pozisyonunu modelimize yansıtmamız, makro tahminlerimizdeki değişiklik ve İNA modelimizi ileri taşımamız neticesinde Tüpraş için 12-aylık hedef fiyatımızı 224,58 TL'den 267,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre, TUPRS hissesi 3,9x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %37 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 14,3x F/K ve 5,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	220,666	196,909	261,553	12%	-16%	598,344	798,874	-25%
Brüt kar (mio TL)	23,660	19,165	25,039	23%	-6%	57,828	71,082	-19%
Brüt kar marjı	10.7%	9.7%	9.6%	1 puan	1.1 puan	9.7%	8.9%	0.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	7,360	7,772	8,006	-5%	-8%	22,445	27,179	-17%
Faaliyet giderleri/satışlar	3.3%	3.9%	3.1%	-0.6 puan	0.3 puan	3.8%	3.4%	0.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	16,300	11,393	17,033	43%	-4%	35,383	43,903	-19%
Esas faaliyet kar marjı	7.4%	5.8%	6.5%	1.6 puan	0.9 puan	5.9%	5.5%	0.4 puan
FAVÖK (mio TL)	19,787	14,932	19,999	33%	-1%	45,832	53,498	-14%
FAVÖK marjı	9.0%	7.6%	7.6%	1.4 puan	1.3 puan	7.7%	6.7%	1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-712	-347	-957	105%	-26%	-4,371	-5,765	-24%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	1,384	562	3,267	146%	-58%	2,786	9,967	-72%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-458	238	-4,064	a.d.	-89%	-2,551	-16,793	-85%
Vergi öncesi kar (mio TL)	16,514	11,846	15,280	39%	8%	31,247	31,312	0%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-4,257	-2,233	-4,811	91%	-12%	-9,240	-12,826	-28%
Net kar (mio TL)	12,162	9,550	10,322	27%	18%	21,823	18,092	21%
Net kar marjı	5.5%	4.9%	3.9%	0.7 puan	1.6 puan	3.6%	2.3%	1.4 puan
Net borç* (mio TL)	-74,431	-52,657	-57,655	41%	29%	-74,431	-76,851	-3%
Net borç/FAVÖK	-1.3	-0.9	-0.6	-0.4	-0.7	-1.3	-0.8	-0.5
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	7.8%	7.5%	34.7%	0.2 puan	-26.9 puan	7.8%	26.0%	-18.3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.4%	4.2%	18.5%	0.1 puan	-14.2 puan	4.4%	13.9%	-9.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	269,993	246,393	230,879	10%	17%	269,993	307,748	-12%
Duran varlıklar (mio TL)	340,148	340,183	221,707	0%	53%	340,148	295,523	15%
Özkaynaklar (mio TL)	348,455	334,864	245,109	4%	42%	348,455	326,716	7%
Stoklar (mio TL)	62,563	62,145	63,775	1%	-2%	62,563	85,009	-26%

* 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	31 Ekim	0.8%	2.5%	5.7%	12.2%	7.9%	7.4%

Bilanço

Şirket	TÜPRAŞ		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	31.10.2025	17.02.2025	17.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	269,993	232,787	290,418
Nakit ve Nakit Benzerleri	117,091	92,234	140,512
Finansal Yatırımlar	0	0	1,013
Ticari Alacaklar	55,573	46,499	58,386
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	690	239	184
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	62,563	75,606	64,197
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	34,076	18,208	26,125
(Ara Toplam)	269,993	232,787	290,418
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	340,148	336,825	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	827	807	505
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16,524	16,373	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	1,012	1,128	1,000
Maddi Duran Varlıklar	285,545	283,673	193,236
Şerefiye	4	4	3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,370	7,635	6,141
Ertelenmiş Vergi Varlığı	829	1,115	9,336
Diğer Duran Varlıklar	26,037	26,091	16,962
TOPLAM VARLIKLAR	610,140	569,612	529,573
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	214,108	186,600	224,179
Finansal Borçlar	14,560	11,356	43,268
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	126,009	130,297	141,428
Diğer Borçlar	7,125	755	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)	610	472	226
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	107	1,022	1,954
Borç Karşılıkları	4,173	2,900	1,771
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	61,525	39,798	34,821
(Ara Toplam)	214,108	186,600	224,179
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	47,577	23,971	12,391
Finansal Borçlar	28,100	12,461	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	48	20
Uzun vadeli karşılıklar	2,246	2,088	2,995
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	16,803	8,796	946
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	428.15	578.15	694.33
Özkaynaklar	348,455	359,041	293,004
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	343,121	353,983	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	14,310	17,694	9,242
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	225,493	232,527	161,659
Dönem Net Kar/Zararı	21,823	22,973	77,354
Yabancı Para Çevrim Farkları	-433	-237	519
Diğer Özkaynaya Kalemleri	80,001	79,098	39,159
Azınlık Payları	5,334	5,058	3,144
TOPLAM KAYNAKLAR	610,140	569,612	529,573

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TÜPRAŞ			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	31.10.2025	31.10.2025	31.10.2025	31.10.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	798,874	598,344	261,553	220,666
Satışların Maliyeti (-)	-727,791	-540,516	-236,514	-197,006
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	71,082	57,828	25,039	23,660
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)	71,082	57,828	25,039	23,660
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-9,991	-7,334	-2,294	-2,442
Genel Yönetim Giderleri (-)	-16,762	-14,748	-5,558	-4,788
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-427	-363	-153	-131
Diğer Faaliyet Gelirleri	14,372	10,346	3,546	3,259
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-21,213	-15,825	-5,139	-4,433
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	37,062	29,904	15,440	15,125
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-18	-2	-13	-39
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-18	-2	-13	-39
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	1,094	1,110	649	502
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	38,138	31,012	16,076	15,588
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	31,370	17,997	10,618	7,173
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-21,404	-15,212	-7,350	-6,247
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-16,793	-2,551	-4,064	-458
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	31,312	31,247	15,280	16,514
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-12,826	-9,240	-4,811	-4,257
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-3,925	-1,328	-987	-796
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-8,901	-7,912	-3,824	-3,462
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	18,485	22,007	10,469	12,257
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	18,485	22,007	10,469	12,257
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	18,092	21,823	10,322	12,162
Azınlık Payları	394	184	147	95
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	9.39	11.33	5.36	6.31
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	9.39	11.33	5.36	6.31
Hisse Başına Kazanç	9.39	11.33	5.36	6.31
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	9.39	11.33	5.36	6.31

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 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 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.