Yünsa (YUNSA TI)

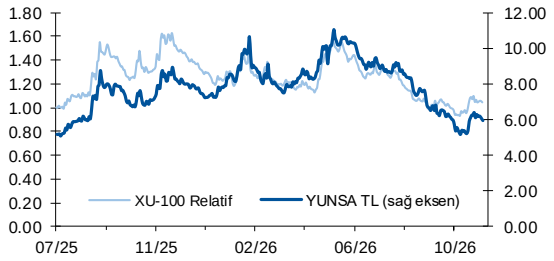
Toplantı notları

Yünsa, 19 Kasım 2026 tarihinde Tekirdağ/Çerkezköy'deki fabrikasında analist toplantısı gerçekleştirdi. Söz konusu toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- **3Ç26'da özet finansallar.** Yünsa, 3Ç26'da yıllık bazda %18 artışla 1.221 milyon TL satış geliri kaydetti. FAVÖK 3Ç26'da yıllık %1 artışla 229 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 3,1 puan azalışla %18.7 oldu. Şirket, 3Ç26 döneminde yıllık bazda %65 azalışla 73 milyon TL net kar açıkladı (2Ç26: 147 milyon TL net kar, 3Ç25: 207 milyon TL net kar).
- **Uzun dönemdir korunan net nakit pozisyonu.** Eylül 2026 sonu itibariyle Şirket'in 416 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2026: 167 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,7x oldu (Haziran 2026: 0,3x net nakit/FAVÖK). Şirket'in en son 2024 yılında net borç pozisyonunda olduğunu görüyoruz.
- **2026 yılı nakit akış görünümü.** 9A26 döneminde işletme faaliyetlerinden kaynaklanan 228 milyon TL'lik nakit yaratılırken, serbest nakit yaratımının 358 milyon TL seviyesinde olduğunu görülmektedir. **Şirket'in, serbest nakit akış yaratımında finansal yatırımların satılarak nakde eklenmesinin pozitif etkisi vardır.**
- **Entegre üretim tesisi avantajı.** Şirket, mevcut durumda **10 milyon metre üretim kapasiteli**, Tekirdağ/Çerkezköy'de 200 bin m2'lik alanda kurulu tesisiyle üretimini gerçekleştirmektedir. Elyaftan ipliğe, dokumadan üç farklı boyama tekniğine kadar tüm üretim süreci Şirket bünyesinde gerçekleştirilebiliyor. Entegre yapı, maliyet ve kalite kontrolü sağlarken, teslimat süresinin yaklaşık 5-6 haftaya kadar indirilmesine imkân tanıyor.
- **Yatırım planlaması ve devreye alımlar.** 2026 yılında başlayan makine ve ekipman yenileme süreçleri tamamlanarak operasyonlara dahil edilmeye başladı. Bu yılın Aralık ayında ve 2027 yılında da yeni makinelerin devreye girip ürün kalitesini ve üretim süreçlerini desteklemesi beklenmektedir.
- **2030 yılına doğru hedefler.** Şirket, 2030 yılı itibarıyla globalde ilk 5'te yer alan konumunu pekiştirerek yatırım odaklı büyümeyi ve küresel pazar penetrasyonunu artırmayı hedefliyor. Bu doğrultuda, talep ve büyüme gelişmeleri izlenerek mevcut fabrika bünyesindeki atıl/uygun alanların değerlendirilmesiyle yıllık üretim kapasitesinin **13-14 milyon metre** seviyesine çıkarılması amaçlanmaktadır.
- **Ürün karması ve büyüme fırsatları.** Yünsa, erkek ve kadın giyim, döşemelik ve üniformalık kumaş segmentlerinde faaliyet gösteriyor. Son dönemde üniformalık kumaşlar ile kamu ve savunma bağlantılı siparişlerin ürün karmasındaki ağırlığı artıyor. Devam eden uluslararası iş birliklerinin yanı sıra farklı ülkelerde yeni müşteri ve ihale görüşmeleri yürütülüyor. Son dönemlerde yapılan savunma fuarlarına katılım sağlanıyor.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				YUNSA
Mevcut Fiyat (TL)				5.92
Hedef Fiyat (TL)				-
Getiri Potansiyeli (%)				-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)			4.92	11.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				29
Sermaye (mln TL)				480
Pazar				Ana Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				2,842
Hedeflenen Piyasa Değeri				-
Net Borç				-416
Firma Değeri				2,426
Hisse Performansı	**1 Ay**	**3 Ay**	**12 Ay**	**YBB**
Nominal Getiri	11%	-32%	-30%	-19%
BIST100 Rölatif Getiri	11%	-14%	-33%	-19%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 19 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

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 müşteri 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Satış kompozisyonu.** 9A26 döneminde yurt içi ve yurt dışı satışlarının yüzde 45-55 olarak dağılımı bulunmaktadır. Bununla birlikte, satışların büyük bir kısmı döviz bazlı olarak gerçekleşmektedir. Döviz birimi siparişin menşeine göre değişkenlik göstermekte ve durma göre USD veya EUR lehine ağırlık kazanabilmektedir. Satış kompozisyonu içerisinde satılan ürünün niteliği de fark yaratabilmektedir. Bulunabilirliğine göre ürünün fiyatı değişmektedir. Örneğin kaşmir gibi daha üst segmentlerin fiyatları normal yünlü ürünlerin neredeyse iki katına kadar çıkabilmektedir.

- **Rekabet avantajları ve operasyonel yönetim.** Yünsa, niş ürün yapısı, güçlü bilançosu ve entegre üretim kabiliyetiyle genel tekstil sektöründen ayrışıyor. Yünlü kumaş üretiminin yüksek know-how gerektirmesi, müşteri onay süreçlerinin uzunluğu ve güçlü marka ilişkileri sektöre giriş bariyerlerini artırıyor. **Ayrıca, sektör yapısının seri üretime değil, sipariş üzerine üretime dayalı olması da giriş bariyerini yukarı çekmektedir.** Tesis ve makinelerin önemli bölümünün amorti edilmiş olması ve fabrika binasının şirkete ait olması da rekabet gücünü destekliyor.

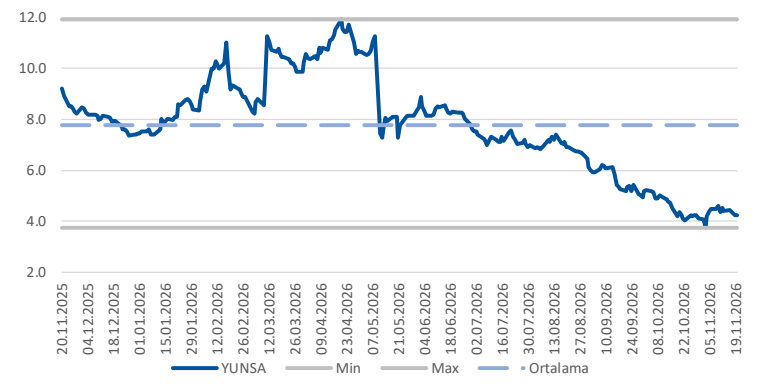
- **Hammadde fiyatları ve temel riskler.** Şirket'in ana hammadde kalemleri olarak yün ve boya/kimyasallar öne çıkmaktadır. Yün son verilere göre yıl başından itibaren AUD (Avustralya doları) birimiyle %13 artmış vaziyettedir. Şirket'in iş yapısı, sipariş ve ihale odaklı olduğu için hammadde fiyatındaki değişimlerin etkisini minimize etmeyi çalışarak "cost plus" şeklinde ilerlemektedir

Genel olarak tekstil sektöründeki zayıf algının şirket değerlemesine yansıması, döviz paritelerindeki oynaklık, ihale ve teslimat takvimine bağlı çeyreksel dalgalanmalar ile yatırım sürecindeki olası gecikmeler başlıca riskler olarak Şirket için öne çıkıyor.

- **2026 hedefi.** Şirket, 2026 yılı için 80,9 milyon USD'lik hasılat hedefi belirlerken, mevcut durumunda hedefin 65,8 milyon USD'lik kısmını gerçekleştirdi. FAVÖK ve net kar bazında herhangi bir hedef paylaşılmadı.

- **Genel Değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %19 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8.8x F/K ve 4.2x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **YUNSA, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerleme çalışmamız bulunmamaktadır.**

YUNSA | Son 1 yıllık FD/FAVÖK (x)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	1,221	1,083	1,033	13%	18%	3,196	2,569	24%
Brüt kar (mio TL)	294	137	283	115%	4%	705	487	45%
Brüt kar marjı	***24.1%***	***12.7%***	***27.4%***	***11.5 puan***	***-3.3 puan***	***22.1%***	***19.0%***	***3.1 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	115	102	94	13%	23%	322	280	15%
Faaliyet giderleri/satışlar	***9.4%***	***9.4%***	***9.1%***	***0 puan***	***0.4 puan***	***10.1%***	***10.9%***	***-0.8 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	179	35	189	409%	-5%	383	207	85%
Esas faaliyet kar marjı	***14.7%***	***3.3%***	***18.3%***	***11.4 puan***	***-3.7 puan***	***12.0%***	***8.1%***	***3.9 puan***
FAVÖK (mio TL)	229	85	226	170%	1%	522	349	50%
FAVÖK marjı	***18.7%***	***7.8%***	***21.8%***	***10.9 puan***	***-3.1 puan***	***16.3%***	***13.6%***	***2.8 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	60	59	39	1%	54%	166	129	29%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	11	90	19	-87%	-40%	105	4	2429%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-98	63	30	**a.d.**	**a.d.**	**-135**	**190**	**a.d.**
Vergi öncesi kar (mio TL)	152	247	277	-38%	-45%	520	530	-2%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-79	-100	-70	a.d.	a.d.	-260	-123	a.d.
Net kar (mio TL)	73	147	207	-50%	-65%	261	407	-36%
Net kar marjı	***6.0%***	***13.6%***	***20.1%***	***-7.6 puan***	***-14.1 puan***	***8.2%***	***15.8%***	***-7.7 puan***
Net borç* (mio TL)	-416	-167	-185	a.d.	a.d.	-416	-185	a.d.
Net borç/FAVÖK	-0.7	-0.3	-0.4	-0.4	-0.3	-0.7	-0.4	-0.3
Net borç/özsermaye	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	5.8%	8.4%	7.5%	-2.5 puan	-1.7 puan	5.8%	7.5%	-1.7 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.0%	6.0%	5.7%	-2 puan	-1.6 puan	4.0%	5.7%	-1.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	3,666	3,327	2,879	10%	27%	3,666	2,879	27%
Duran varlıklar (mio TL)	4,377	4,302	5,009	2%	-13%	4,377	5,009	-13%
Özkaynaklar (mio TL)	5,551	5,471	5,920	1%	-6%	5,551	5,920	-6%
Stoklar (mio TL)	1,096	1,261	1,280	-13%	-14%	1,096	1,280	-14%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	392	96	157	309%	149%	228	435	-48%
Serbest nakit akım (mio TL)	254	154	75	65%	238%	358	195	83%

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

Bilanço

Şirket	YÜNSA		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	03.11.2026	11.03.2026	11.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	**9A26**	**2025**	**2024**
Dönen Varlıklar	3,666	3,109	1,948
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,111	687	313
Finansal Yatırımlar	3	376	2
Ticari Alacaklar	1,306	847	519
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	53	8	5
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,096	1,126	1,030
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	97	66	79
(Ara Toplam)	3,666	3,109	1,948
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	**4,377**	**4,328**	**3,958**
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	3	3	2
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
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	78	95	52
Maddi Duran Varlıklar	4,008	4,004	3,697
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	230	226	207
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	58	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**8,043**	**7,438**	**5,906**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**1,780**	**1,312**	**867**
Finansal Borçlar	**611**	**359**	**345**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	755	675	320
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)	151	56	95
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	64	59	0
Borç Karşılıkları	40	49	37
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	159	114	70
(Ara Toplam)	1,780	1,312	867
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**712**	**646**	**593**
Finansal Borçlar	**87**	**127**	**91**
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	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	201	198	165
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	423	321	336
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	**5,551**	**5,480**	**4,447**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**5,551**	**5,480**	**4,447**
Ödenmiş Sermaye	**480**	**480**	**480**
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	1,675	1,393	1,095
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-1,225	-1,225	-985
Dönem Net Kar/Zararı	261	471	48
Yabancı Para Çevrim Farkları	51	50	32
Diğer Özsermaye Kalemleri	4,309	4,310	3,777
Azınlık Payları	**0**	**0**	**0**
TOPLAM KAYNAKLAR	**8,043**	**7,438**	**5,906**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

**Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.*

Gelir tablosu

Şirket	YÜNSA			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	03.11.2026	03.11.2026	03.11.2026	03.11.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,033	1,221	2,569	3,196
Satışların Maliyeti (-)	-750	-927	-2,082	-2,491
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**283**	**294**	**487**	**705**
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)	**283**	**294**	**487**	**705**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-62	-70	-188	-193
Genel Yönetim Giderleri (-)	-28	-41	-80	-115
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-4	-5	-13	-14
Diğer Faaliyet Gelirleri	75	99	217	261
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-41	-41	-125	-114
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**223**	**238**	**299**	**530**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	5	2	37	19
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5	2	37	19
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	**228**	**239**	**336**	**549**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	19	11	4	105
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	0	0	0	0
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**30**	**-98**	**190**	**-135**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**277**	**152**	**530**	**520**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**-70**	**-79**	**-123**	**-260**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-49	-61	-93	-155
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-21	-18	-30	-105
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**207**	**73**	**407**	**261**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**207**	**73**	**407**	**261**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	207	73	407	261
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.01	0.01
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

**Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.*

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 dayanılarak 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENIZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme 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, değerleme 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.