

4Ç24 BEKLENTİ RAPORU

Strateji ve Araştırma Bölümü kar tahminleri

Önemli yönetici notu: Enflasyon Muhasebesi uygulamasının BIST'e kote şirketlerin büyük çoğunluğunda 2024 itibarıyla yürürlüğe girmesi nedeniyle Araştırma kapsamımızdaki şirketler için alışık olduğumuz düzen ve kapsamda kar tahminleri yapamadığımızı, **2024 yılının önceki çeyreklerinde olduğu üzere, bu dönem özelinde de bir kez daha hatırlatmak isteriz.** Daha önce [2024 Strateji Raporumuzda](#) da değindiğimiz üzere, mevcut koşullar altında gerek Araştırma Bölümleri gerekse şirketler açısından farklı birçok sapmaya neden olabilecek unsur(lar) söz konusu. **Hata payını olabildiğince azaltabilmek adına, bu dönem özelinde de -muhtemelen sonraki dönemlerde de benzer eğilimin azalarak devam etme riski var- öncelikli olarak uygulama kapsamına girmeyen ve YP cinsinden raporlama yapan şirketler için tahminlerimizi gerçekleştirdik ve Enflasyon Muhasebesi etkileri rakamlarımızda yer almamaktadır. Ancak, 1Ç24 2Ç24, 3Ç24 ve 4Ç23'ün aksine, finansalların açıklanma süresinde, elimizden geldiğince, Araştırma kapsamımız içerisindeki şirketlere ait tahminlerimizi farklı günlerde önce mail, devamında ise Günlük Bültenimiz üzerinden paylaşma imkânımız oldu. Aksi bir durum gerçekleşmedikçe -olacağını düşünmüyoruz- benzer uygulamanın 4Ç içerisinde çok daha sayısı artar şekilde devam edeceği kanaatindeyiz.**

Unutulmaması gereken bir diğer nokta ise, karşılamaya hazırladığımız bilanço dönemi bir kez daha her iki yönlü sürprizlere sahne olabilir ve rakamların anlaşılıp üzerinden fikir yürütülmesi zaman alabilir. **Ancak, önceki 4 çeyrek ile karşılaştırıldığında, sürpriz etkisinin "en azından yatırımcı nezdinde" biraz daha azalan katsayıda olacağını değerlendiriyoruz. Bu dönem ve sonrasında ise, özellikle 2025'te, aylık enflasyon rakamlarında beklediğimiz ivme kaybı ile birlikte, çok daha dengeli rakamlar karşılayacağımıza inanıyoruz. Bu nedenle yatırımcılara önerimiz, makro beklentiler ile birlikte sektör-şirket bazlı hikayelere düne kıyasla çok daha fazla odaklanılması ve detayların kafa karıştırıcı etkisinden uzaklaşmaya, 2024'ün tamamında olduğu çalışılması. Bu noktada yaptığımız uyarıların ne denli haklı olduğunu geride bıraktığımız finansalların açıklanma sürecinde farklı birçok şirket özelinde deneyimlediğimizi önemle hatırlatmak isteriz.**

Açık konuşmak gerekirse, 3Ç23 finansallarını takiben, **arzu ettiğimiz verim ve detayda kar tahmini ve açıklanan rakamları kapsamlı şekilde değerlendirme süreçleri geçiremiyoruz. Tahmin setimizde karşılaştığımız zorlukların önemli bir kısmı enflasyon muhasebesi uygulama sürecinin rakamlar üzerinde yarattığı çift yönlü sapma riskinden kaynaklanıyor. Diğer önemli kısım ise, Araştırma kapsamımız içerisinde yer alan şirketlerin kamuya açıklanabilir seviyedeki gelecek dönem yönlendirmelerini yakın geçmişe kıyasla aynı seviyede yapamamalarından ya da enflasyon muhasebesi içeren/içermeyen rakamlarda uzlaşma sağlanamamasından oluşuyor. Bu nedenle 2024'ün son diliminde, halka açık şirketlerin önemli kısmında, açıklanan finansallar ile piyasa fiyatlamaları arasındaki ayrışmanın kayda değer şekilde azalmakla birlikte yine de etkisini sürdürebileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Ancak, en azından kendi üzerimize düşen pay ile konuşmak gerekirse, 3Ç finansallarında 40'tan fazla Araştırma kapsamımızda yer alan şirket için tahmin gerçekleştirmeyi başardığımızı ve eski günlerimize dönme yolunda ciddi yol aldığımızı da eklemek isteriz.**

	4Ç23	4Ç24	4Ç24	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim
Finans Dışı					
Net Satış Geliri	226,597	337,159	285,589	26%	-15%
FAVÖK	33,419	87,421	45,669	37%	-48%
Net Kar	115,647	66,791	27,435	-76%	-59%
Bankalar					
Net Kar	98,396	55,275	66,857	-32%	21%
Sigortalar					
Net Kar	3,139	7,477	8,913	184%	19%
Toplam					
Net Kar	217,182	129,544	103,206	-52%	-20%

Kaynak: Şirket verileri, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Mn TL

Strateji ve Araştırma Bölümü olarak gerek Araştırma kapsamımızda yer alan gerekse kapsam dışında olan ve fakat tanışmak ve yakından izlemek amaçlı temas kurduğumuz şirketlerle son derece sıkı bir frekans dahilinde iletişimde kalmaya çalışıyoruz. Bunu, sadece finansalların açıklanacağı dönemlerde değil, düzenli ve dar zaman diliminden oluşan aralıklarla gerçekleştirmeye ayrıca özeniyoruz.

Bu kapsamda 4Ç24 dönemi için sahadan aldığımız geri dönüşler ışığında birkaç önemli noktayı hatırlatmakta fayda görüyoruz:

- i. **Yakın dönem içerisinde, aralarında bizim de yer aldığımız, lokal Araştırma ekipleri tarafından son derece içerik olarak dolu ve yön gösterir nitelikte yıllık strateji raporları yayımlandı.** Biz de [2025 Strateji Raporumuzu](#) 8 Ocak 2025 tarihinde paylaştık. 2024'ü artık tamamlamış olmamız ve yeni yıla dair beklentilerin fiyatlamalara girecek olması nedeniyle, 4Ç finansalları, yine yakından izlenecek olmasının yanında, artık geçmiş dönemi temsil eder konumda yer alacak ve etkisinin son derece sınırlı kalması beklenebilir. Elbette hisse bazlı, finansalları takiben, ilk birkaç günlük süreçte, hareketlilikler yaşanabilir. Ancak, önemli bir trend değişikliği yaratmasını beklemeyiz.
- ii. **Önem atfettiğimiz bir diğer başlık ise, şirketler tarafından paylaşılmamasını beklediğimiz -tamamında değil, ancak, kurumsal yapıları ile bilinen üyelerde mutlak surette olacaktır- 2025 yönlendirmeleri/beklentileri (guidance).** Bir önceki maddeden hareketle, 2024'ün artık tamamlanmış olması nedeniyle, şirketlerin 2025'ten ne bekledikleri, bütçelerini nasıl şekillendirdikleri ve ilk düşüncelerini duymak, sinyal etkisi açısından son derece değerli olacak. Bize göre bu detay, 4Ç finansallarının önüne geçecek, geçmeli.
- iii. **2024, bir şekilde, hisse senedi yatırımcısını tam anlamıyla tatmin edemeyen, volatilitesi yüksek ve enflasyon muhasebesi karmaşasının getirdiği soru işaretleri ile hatırlanacak.** Ancak, nihayetinde, 4Ç rakamları ile birlikte resmen tamamlanmış olacak. Gerçekleşmelerin aksine, beklentilerin fiyatlanacağı yepyeni bir dönem bizleri bekliyor. Dün yaşananları tam anlamıyla reddetmeden ve fakat yarının beklentilerine odaklanarak ilerleyeceğimiz 2025'i henüz ilk ayında olduğumuz gerçeği unutulmamalı.
- iv. **Enflasyon muhasebesi (EM), gerek raporlayan, gerek kamuoyuna açıklanacak hale getiren, gerek yorumlamaya çalışan Araştırma departmanları ve gerekse bireysel ve tüzel tüm yatırımcılar açısından koşulları en fazla zorlayan madde oldu.** Ancak, **3Ç finansallarında da bahsettiğimiz üzere, kısmen etkisinin azalmaya başladığı bir döneme giriyoruz. Bu eğilimin, 4Ç ve özellikle 2025'in ilk yarısında devam etmesi beklentisindedir.** Finansallar yorumlanırken, hem EM etkisi hem de kimi sektörler için geçerli olan "tek seferlik yıl sonu bilanço etkileri" dikkatle filtrelenmeli. Bu konunun altını bir kez daha çizmek isteriz.

Son olarak, **Araştırma Kapsamımızda bulunan ve fakat okumakta olduğunuz raporumuz içerisinde yer almayan şirketlerimize dair kar tahmini yapabileceğimiz çalışmalarımızın devam etmesine yönelik sabrınızdan dolayı siz değerli yatırımcılarımıza bir kez daha teşekkür ediyoruz.**

Bankacılık tarafında:

4Ç24 finansal raporlarını açıklama dönemi bankalarda 29 Ocak'tan itibaren Garanti BBVA'nın finansallarını takiben başlayacak. Bu dönemde Araştırma kapsamımızda yer alan bankaların net kar rakamının bir önceki dönemine göre %21 artarken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %32 daralmasını bekliyoruz.

Kamu bankalarının özel sektör bankalarına göre belirgin şekilde olumlu ayrışma göstermesini beklediğimiz bu dönemde, çeyrek bazda %46, yıllık bazda ise %33 artış öngörüyoruz. Özel sektör bankalarında ise net kar rakamının ise yıllık bazda %41 daralmasını beklerken, çeyrek bazda %15 artacağını düşünülüyor. Sektör genelinde özsermaye karlılığının %18.9 ile 4Ç23'e göre yaklaşık 15 puan daralırken, 3Ç24'e göre ise 2.6 puan kadar artabileceğini tahmin ediyoruz.

Bu dönemin bilanço tarafında ön plana çıkan dinamikleri ise *i) TL kredilerdeki büyümenin ~%7.0 çeyrek artış ile bir önceki döneme göre sınırlı bir toparlama sergilemiş olması ii) YP kredilerde büyümenin çeyrek bazda ~%2.5 artış ile önceki döneme göre belirgin yavaşlamış olması iii) TL mevduat büyümesinin %9.5 olarak gerçekleşmiş olması iv) TL tarafta mevduatın krediye dönüşüm oranının önceki çeyreğe göre 2 puan kadar gerileyerek %82 olarak gerçekleşmesi v) aktif kalitesinde tolere edilebilir bir zayıflama ile karşılık oranının 1 puan kadar artmış olması* şeklinde sıralanabilir. Karlılık tarafında ise, yüksek seyreden TL mevduat maliyetlerine rağmen kredi fiyatlamasının da yukarı seyri ve swap giderlerinin gerilemiş olması nedeniyle, swap ile düzeltilmiş net faiz marjında ortalama olarak 80-100 baz puanlık bir toparlanma beklenebilir. Her ne kadar yeni açılan kredilere uygulanan faiz oranı TL mevduat faiz oranına kıyasla biraz daha hızlı artmış olsa da kredi büyümesinin düşük seyirden ötürü 4Ç24'te marj toparlanması daha sınırlı bir seviyede kalmıştır. TÜFE'ye endeksli bonoların katkısı ise bir önceki dönemin çok hafif üzerinde beklenebilir. Komisyon gelirlerindeki artış oranında yavaşlama bekliyor olmamıza rağmen, komisyon gelirlerinin operasyonel giderleri karşılama oranında ise belirgin bir geri çekilme beklemiyoruz.

Kamu bankaları, gerek çeyrek gerekse de yıllık bazda sektörden olumlu yönde ayrışırken, **VAKBN** ayırdığı serbest karşılık da dikkate alınınca bu dönemin net olarak pozitif anlamda öne çıkan bankası olabilir. **TSKB**, gerek çeyrek bazda gerekse de yıllık bazda kar büyümesi olarak özel sektör mevduat bankalarından olumlu yönde ayrışabilir. Özel sektör bankaları arasında ise **ISCTR**, çeyrek büyüme ile ön plana çıkarken, **GARAN** da yıllık bazda daha düşük kar daralması ile farklılaşabilir.

Bu çeyrekte, Araştırma kapsamımızda yer almamasına rağmen, bir süredir finansallarına yönelik bilgilendirme yapmaya çalıştığımız ve iletişimde olduğumuz **ALBRK**, son çeyrek bilançosuyla dikkatimizi çekmesi nedeniyle kar tahmini raporumuza ekliyoruz. TL'ye dönüşüm hedeflerinin gerçekleşmesi ile ilintili olarak TCMB'den zorunlu karşılıklardan getiri elde etmesinin katkısını görmeye devam ettiğimiz bu çeyrekte, gayrimenkul portföyünün yeniden değerlendirilmesinin katkısıyla, kar payı gelirinde önemli artış bekliyoruz. Fonlama maliyetinin etkilerinin bir önceki çeyrek paralelinde karşımıza çıkmasını öngörüyoruz. Sermaye piyasası işlemlerinin ticari karı desteklemesini beklerken, türev işlemler zararının azalmasını tahmin ediyoruz. Elde edilen güçlü gelir paralelinde karşılık tarafının güçlenmesini bekleyebiliriz.

Sigortacılık tarafında:

Araştırma kapsamımızda yer alan sigorta şirketlerinde 4Ç24 dönemine ait finansal sonuçları 28 Ocak tarihi itibarıyla Türkiye Sigorta ile takip edeceğiz. Bu dönemde Araştırma kapsamımızda yer alan sigorta şirketlerinin net kar rakamının bir önceki döneme göre %19, geçen yılın aynı dönemine göre ise %184 artış göstermesini bekliyoruz.

Hayat dışı sigortacılık sektöründe prim üretimindeki yükselişin artan poliçe fiyatları ile birlikte yıllık enflasyon seviyesinde büyüme elde ettiği görülüyor. 4Ç24'te, beklentimizin üzerinde, yıllık %46 artış ile 23 milyar TL brüt prim üretimi gerçekleştiren **ANSGR** ve henüz Aralık ayı prim üretim rakamını görmemiş olsak da **TURSG**, Ekim-Kasım ayları toplamında yıllık %38 prim üretim artışı ile ön plana çıkabilir. Prim üretimi tarafında önemli büyüme gözlenmemiş olsa da artış gösteren karlılık oranlarını **AKGRT** için önemli görüyoruz.

Hayat sigortacılığı prim üretimindeki devam eden büyüme doğrultusunda 4Ç24 döneminde yıllık bazda **AGESA** %76, **ANHYT** ise %62 prim üretimi artışı gerçekleştirmiştir. BES fon hacimlerindeki yıllık artış oranı ise her iki şirket için %59 olarak şekillenmiştir. 3Ç24 döneminin aksine, yatırım gelirlerindeki artış olacağı düşüncemiz, **ANHYT** tarafında net kar beklentimizi destekleyen unsur olarak karşımıza çıkmakta.

Finans dışı tarafta:

4Ç24 finansal raporları açıklama dönemi finans dışı tarafta 31 Ocak tarihinde Arçelik ile başlayacak. Bu raporda hata payını olabildiğince azaltabilmek adına, finans dışı tarafta sadece YP cinsinden raporlama yapan şirketler için tahminlerimizin yer aldığını yinelemek isteriz.

Araştırma kapsamımızda yer alan ve YP cinsinden raporlama yapan finans dışı şirketlerin net kar rakamında bir önceki çeyreğe göre %59, geçen yılın aynı dönemine göre ise %76 azalış öngörüyoruz. YP cinsinden raporlama yapan finans dışı şirketlerde mevsimsellik etkisinin yüksek olduğu havacılık sektörünün ağırlıklı olması çeyreklik bazdaki net kar azalışını açıklamaktadır.

Bu çeyrekte, normalin dışında, yıllık bazda da net kar üzerinde oldukça ciddi baskı görmekteyiz. Bunun nedeni ise 2023 yıl sonunda uygulanmaya başlayan enflasyon muhasebesi. Hatırlayacak olursak, enflasyon muhasebesi, YP cinsinden raporlama yapan şirketlerde, TFRS mali tablolar üzerinde ertelenmiş vergi olarak karşımıza çıkmıştı. Türk Hava Yolları 3.043 milyon USD, Pegasus 420 milyon EUR, TAV Havalimanları 75.4 milyon EUR, Ereğli Demir Çelik ise 7.201 milyon TL ertelenmiş vergi geliri kaydetmişti.

Şirketler özelinde ise:

- Artan yolcu sayısı paralelinde yolcu gelirinde hafif artış beklerken, kargo tarafının bu çeyrekte de bilançoda öne çıkan başlıklar arasında yer alacağını düşündüğümüz **THYAO**,
- Açıklanan beklentiler paralelinde yılı tamamlamaya hazırlanan, son çeyrekte operasyonel karlılıkta iyileşme ve EUR bazında satış gelirinde %16 büyüme göstermesini beklediğimiz **PGSUS**,
- Son çeyrekte %11 yolcu sayısı artışı paralelinde EUR bazında %9 satış geliri büyümesi ve operasyonel karlılıkta iyileşme beklediğimiz **TAVHL**,
- Yatırımların geri dönüşünü görebileceğimiz bu çeyrekte USD bazında satış gelirinde %53 büyüme, %40 oranında FAVÖK marjı ve %28 oranında net kar marjı elde etmesini beklediğimiz **HTTBT**,
- Düşen çelik fiyatlarının etkisiyle karlılığın çeyreklik bazda zayıflayacağını, ancak, tazminat geliri dolayısıyla net karda artış olacağını tahmin ettiğimiz **EREGL**,
- Küresel talepteki daralmanın ve artan rekabetin etkilerini hem ciro hem de karlılık üzerinde görmeye devam ettiğimiz **KORDS**, bu çeyrekte tahminde bulunabildiğimiz şirketler arasında yer almaktadır.

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA 4Ç24 KAR TAHMİNLERİ (bankacılık, mn TL)

	4Ç23	3Ç24	4Ç24	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 30 Ocak
AKBNK						
Net Kar	15,018	9,031	9,162	-39%	1%	Zayıf büyüme nedeniyle artan kredi/mevduat faiz makasının marj üzerinde sınırlı bir etkisi olmasını ve kredi riski karşılıklarının ise artış eğiliminde olması nedeniyle özsermaye karlılığını %15.6 seviyesinde bekliyoruz.
GARAN						
Net Kar	29,754	22,095	24,636	-17%	11%	Swap maliyetlerindeki gerilemenin de katkısıyla swap düzeltilmiş net faiz marjının çeyreklik bazda 150bp artacağını tahmin ediyoruz. Kredilerde pazar payı kazanımı ile %31 özsermaye karlılığı bekliyoruz.
HALKB						
Net Kar	2,062	2,960	3,697	79%	25%	Kredi/mevduat faiz makasındaki toparlanma ile birlikte sınırlı marj genişlemesi, operasyonel giderlerdeki kısmen yüksek oranlı artış ve kredi risk karşılık giderlerindeki gerileme ile %11 civarında özsermaye karlılığı bekliyoruz.
ISCTR						
Net Kar	20,219	5,534	7,518	-63%	36%	Swap giderindeki düşüş ve kredi/mevduat faiz makası iyileşmesi ile çeyreklik sınırlı bir marj toparlaması olabilir. Faaliyet gideri ve kredi risk karşılık artışı ile zayıf iştirak geliri serbest karşılık çözümüne rağmen net karı baskılayabilir.
VAKBN						
Net Kar	10,023	8,023	12,370	23%	54%	Swap giderlerindeki düşüş ve kredi/mevduat faiz makası iyileşmesi ile birlikte marj iyileşmesinin en belirgin olacağı banka olan VAKBN, karşılık gider artışına rağmen sektörün aksine çeyreklik bazda kar artışı ile %15.8 özsermaye karlılığına ulaşabilir.
YKBNK						
Net Kar	19,307	5,001	6,406	-67%	28%	TL kredi/mevduat makasındaki genişleme ile net faiz marjının 150 bp artmasını ve TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerinde hafif bir gerileme öngörüyoruz. Sektöre kıyasla biraz daha düşük büyüme ile %13.2 özsermaye karlılığı öngörüyoruz.
TSKB						
Net Kar	2,013	2,633	3,068	52%	17%	Gerek defansif marj yapısı gerekse de aktif kalitesinin kuvvetli seyri ve yeniden değerlendirme geliri ile TSKB'nin komisyon geliri artış hızında yavaşlamaya rağmen %40 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz.

! Bu çeyrekte Araştırma kapsamımızda yer almamasına rağmen son çeyrek bilançosuyla dikkatimizi çeken ALBRK'ı kar tahmini raporumuza ekliyoruz.

	4Ç23	3Ç24	4Ç24	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 14 Şubat
ALBRK						
Net Kar	968	794	1,713	77%	116%	Zorunlu karşılıklardan elde edilen gelirin devam etmesine ek olarak yeniden değerlendirme gelirinin de pozitif katkısıyla kar payı gelirinde önemli artış beklemekteyiz. Bir önceki çeyrekte olduğu gibi fonlama maliyeti etkilerinin görülmeyle devam etmesini bekliyoruz. Elde edilen güçlü gelir paralelinde karşılık tarafının güçlenmesini bekleyebiliriz.

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA 4Ç24 KAR TAHMİNLERİ (sigortacılık, mn TL)

AKGRT	4Ç23	3Ç24	4Ç24	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 6 Şubat
Net Kar	468	555	695	49%	25%	4Ç24'te yıllık %4 artış ile 9.9 milyar TL brüt prim üretimi elde eden Şirket'in, operasyonel marjlarında toparlanmanın devam etmesini öngörüyoruz.
ANSGR	4Ç23	3Ç24	4Ç24	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 7 Şubat
Net Kar	486	2,441	2,826	481%	16%	4Ç24'te, beklentimizin üzerinde, yıllık %46 artış ile 23 milyar TL brüt prim üretimi gerçekleştiren Şirket'in, güçlü finansal sonuçlar açıklamasını bekliyoruz.
TURSG	4Ç23	3Ç24	4Ç24	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 28 Ocak
Net Kar	1,053	3,071	3,489	231%	14%	Türkiye Sigorta, 4Ç24 dönemine ait Ekim-Kasım ayları toplamında geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık %38 artışla 16.7 milyar TL brüt prim üretimi gerçekleştirmiştir. Operasyonel marjlarda yatay seyir beklerken finansal gelirlerin, artan finansal varlıklar sayesinde, önceki çeyreğin üzerinde olması beklenebilir.
ANHYT	4Ç23	3Ç24	4Ç24	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: Şubat ilk hafta
Net Kar	768	707	1,046	36%	48%	4Ç24 döneminde yıllık bazda %62 artış gösteren hayat sigortası prim üretimi ve BES fon hacmindeki %59'luk yıllık artış teknik geliri desteklemektedir. Yatırım gelirindeki artış ise net karı destekleyen bir diğer unsur olarak karşımıza çıkacaktır.
AGESA	4Ç23	3Ç24	4Ç24	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 13 Şubat
Net Kar	364	702	857	136%	22%	4Ç24 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık %76 artış gösteren hayat sigortası prim üretimi teknik geliri desteklerken, BES fon hacmindeki %59'luk yıllık artış ile lider konumunu devam ettiren Şirket'in güçlü finansallar açıklamaya devam etmesini bekliyoruz.

DENİZ YATIRIM STRATEJİ & ARAŞTIRMA 4Ç24 KAR TAHMİNLERİ (finans dışı, mn TL)

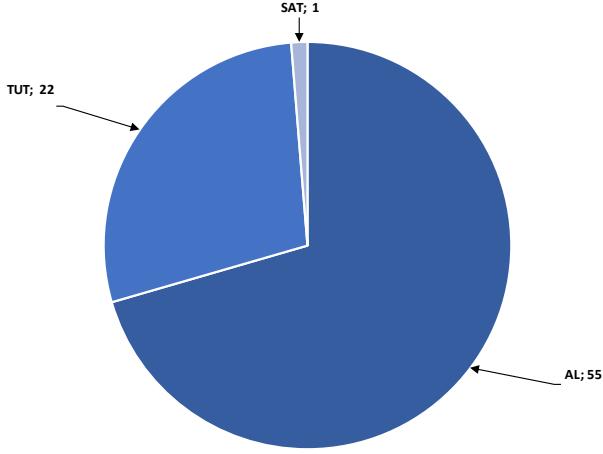
THYAO	4Ç23	3Ç24	4Ç24	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 28 Şubat
Net Satış Geliri	145,617	221,815	189,266	30%	-15%	Yolcu gelirinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre hafif yükseliş beklerken, kargo tarafının bu çeyrekte de bilançoda öne çıkan başlıklar arasında yer alacağını düşünüyoruz. Satış geliri tarafında beklentimiz %7'lik büyüme yönünde. Bir önceki çeyrekteki kadar olmasa dahi FAVÖK marjında daralmanın devam etmesini bekliyoruz.
FAVÖK	22,072	59,088	34,187	55%	-42%	
Net Kar	93,500	51,540	25,763	-72%	-50%	
PGSUS	4Ç23	3Ç24	4Ç24	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: Mart ilk hafta
Net Satış Geliri	18,557	40,082	25,938	40%	-35%	Operasyonel olarak açıklanan beklentiler paralelinde yılı tamamlamaya hazırlanan Pegasus'un satış gelirinin, son çeyrekte EUR bazında %16'lık büyüme göstermesini bekliyoruz. Operasyonel karlılıkta da işleme öngörmemize rağmen son çeyrekte EUR'nun zayıf seyri kaynaklı finansal giderler üzerinde yaratacağı etkinin göz ardı edilmemesi gerektiğini düşünüyoruz.
FAVÖK	3,618	16,037	5,966	65%	-63%	
Net Kar	11,861	10,824	130	-99%	-99%	
TAVHL	4Ç23	3Ç24	4Ç24	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: 18 Şubat
Net Satış Geliri	10,616	18,365	13,216	24%	-28%	Beklentileri paralelinde yılı 106.500.650 yolcu ile tamamlayan TAV Havalimanları'nın son çeyrekte toplam yolcu rakamı %11'lik artış göstermiştir. Bu paralelde, EUR bazında, satış gelirinin yıllık %9 oranında artış göstermesini ve operasyonel karlılığı desteklemesini bekliyoruz. Net kardaki daralma beklentimiz ise geçen yıl elde edilen tek seferlik vergi kaynaklıdır.
FAVÖK	2,141	7,131	2,801	31%	-61%	
Net Kar	2,160	3,821	160	-93%	-96%	
HTTBT	4Ç23	3Ç24	4Ç24	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: Mart ilk hafta
Net Satış Geliri	186	303	306	65%	1%	Yatırımların geri dönüşünü görebileceğimiz bu çeyrekte USD bazında satış gelirinde %53 büyüme, %40 oranında FAVÖK marjı ve %28 oranında net kar marjı elde etmesini bekliyoruz. Son çeyrek finansalları ile yılı, açıklanan beklentiler paralelinde tamamlayacak olmasını ve marjlardaki toparlanmayı önemli görüyoruz.
FAVÖK	68	113	116	71%	3%	
Net Kar	46	68	81	78%	20%	
EREGL	4Ç23	3Ç24	4Ç24	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: Şubat ilk yarısı
Net Satış Geliri	46,889	48,729	49,915	6%	2%	Çeyreklik 2 milyon tona yakın satış hacminde önemli bir değişiklik beklememize karşılık düşen çelik fiyatlarının etkisiyle karlılığın çeyreklik bazda zayıflayacağını, ancak tahsil edilen sigorta hasar tazminat geliri dolayısıyla net karda artış olacağını tahmin ediyoruz.
FAVÖK	5,132	4,530	2,356	-54%	-48%	
Net Kar	7,901	801	1,996	-75%	149%	
KORDS	4Ç23	3Ç24	4Ç24	Yıllık Değişim	Çeyreklik Değişim	Açıklanma Tarihi: Şubat'ın son haftası
Net Satış Geliri	4,733	7,865	6,948	47%	-12%	Artan rekabet dolayısıyla fiyatlama üzerinde oluşan baskının hacimsel daralma olarak karşımıza çıkmasını beklerken, karlılık üzerinde de bu etkinin oldukça etkili olmasını bekliyoruz.
FAVÖK	388	523	243	-37%	-53%	
Net Kar	180	-262	-695	n.m.	165%	

Değerlemeler

	Piyasa Değeri (mn TL)	Piyasa Değeri (mn USD)	BIST 30 Endeksi'ndeki Payı	BIST 100 Endeksi'ndeki Payı	Nominal Hisse Performansı - YBB	Relatif Hisse Performansı - YBB	Hedef Fiyat (TL)	Tavsiye	Kapanış Fiyatı	Yükseliş / Düşüş Potansiyeli
Finansallar										
Agesa Hayat Emeklilik	26,226	737	---	---	-10%	-13%	212.30	AL	145.70	45.7%
Akbank	354,380	9,957	9.0%	6.6%	5%	2%	90.00	AL	68.15	32.1%
Akısigorta	12,767	359	---	---	4%	1%	10.40	AL	7.92	31.3%
Anadolu Hayat Emeklilik	45,537	1,279	---	0.3%	2%	-1%	158.30	AL	105.90	49.5%
Anadolu Sigorta	56,450	1,586	---	0.7%	9%	6%	174.30	AL	112.90	54.4%
Garanti Bank	560,700	15,754	3.9%	2.8%	7%	4%	178.50	AL	133.70	33.7%
Halkbank	133,852	3,761	---	0.4%	15%	12%	21.10	TUT	18.63	13.3%
İş Bankası	362,750	10,192	5.5%	4.0%	7%	4%	21.30	AL	14.51	46.8%
İş Yatırım	70,470	1,980	---	0.7%	-4%	-7%	64.60	AL	46.98	37.5%
TSKB	37,996	1,068	---	0.5%	11%	8%	18.20	AL	13.57	34.1%
Türkiye Sigorta	84,100	2,363	---	0.5%	-8%	-11%	25.00	AL	16.82	48.6%
Vakıf Bank	258,607	7,266	---	0.6%	12%	9%	31.80	AL	26.08	21.9%
Yapı Kredi Bank	278,753	7,832	5.3%	3.9%	8%	5%	46.00	AL	33.00	39.4%
Holdingleler										
Alarko Holding	39,041	1,097	0.7%	0.5%	-2%	-5%	140.00	AL	89.75	56.0%
Doğan Holding	37,763	1,061	---	0.5%	0%	-3%	21.00	AL	14.43	45.5%
Enka İnşaat	308,600	8,530	1.7%	1.3%	4%	1%	74.00	AL	50.60	46.2%
Koç Holding	457,222	12,846	4.7%	3.5%	1%	-2%	298.80	AL	180.30	65.7%
Sabancı Holding	215,499	6,055	5.2%	3.8%	7%	4%	153.30	AL	102.60	49.4%
Şişecam	119,955	3,370	2.8%	2.1%	-6%	-8%	52.30	TUT	39.16	33.6%
Tekfen Holding	23,847	670	---	0.4%	-11%	-13%	73.10	TUT	64.45	13.4%
Petrol ve Gaz										
Aygaz	35,256	991	---	---	-9%	-12%	253.00	AL	160.40	57.7%
Petkim	45,340	1,274	1.0%	0.7%	-1%	-4%	22.00	TUT	17.89	23.0%
Tüpraş	276,688	7,774	6.5%	4.8%	1%	-2%	233.00	AL	143.60	62.3%
Enerji										
Aksa Enerji	51,457	1,446	---	0.4%	7%	4%	52.20	TUT	41.96	24.4%
Alfa Solar Enerji	26,919	756	---	0.2%	8%	5%	82.00	TUT	73.15	12.1%
Biotrend Enerji	7,670	216	---	---	-10%	-12%	24.20	AL	15.34	57.8%
Galata Wind Enerji	17,593	494	---	---	-4%	-6%	44.60	AL	32.58	36.9%
Enerjisa Enerji	74,762	2,101	---	0.5%	7%	4%	97.60	AL	63.30	54.2%
Demir Çelik										
Erdemir	158,760	4,461	3.6%	2.7%	-7%	-10%	37.00	AL	22.68	63.1%
Kardemir (D)	30,641	861	0.9%	0.6%	-3%	-5%	43.00	AL	26.36	63.1%
Kimya, Tarımsal İlaç ve Gübre										
Aksa Kimlik	41,375	1,163	---	0.5%	-18%	-20%	14.50	TUT	10.65	36.2%
Alkim Kimya	5,652	159	---	---	-1%	-4%	24.50	TUT	18.84	30.0%
Hektaş	32,456	912	0.6%	0.5%	-1%	-3%	4.80	SAT	3.85	24.7%
Kimteks Poliüretan	9,111	256	---	---	-1%	-4%	33.00	AL	18.74	76.1%
Otomotiv ve Otomotiv Yan Sanayi										
Doğuş Otomotiv	42,966	1,207	---	0.6%	1%	-2%	266.60	TUT	195.30	36.5%
Ford Otosan	335,470	9,426	2.8%	2.1%	2%	-1%	1600.00	AL	956.00	67.4%
Korisa	13,734	386	---	---	-1%	-4%	90.60	TUT	70.60	28.3%
Tofaş	107,900	3,032	1.3%	0.9%	5%	2%	255.00	TUT	215.80	18.2%
Türk Traktör	69,346	1,948	---	0.6%	-8%	-10%	1050.00	AL	693.00	51.5%
Otokar	50,040	1,406	---	0.5%	-4%	-16%	633.60	TUT	417.00	51.9%
Brisa	26,149	735	---	---	-6%	-8%	124.20	AL	85.70	44.9%
Sağlık										
Lokman Hekim	4,648	131	---	---	19%	16%	27.00	AL	21.52	25.5%
Meditera Tıbbi Malzeme	5,617	158	---	---	-11%	-13%	68.90	AL	47.20	46.0%
MLP Sağlık	74,208	2,085	---	0.7%	2%	-1%	532.30	AL	388.50	37.0%
Gen İlaç ve Sağlık Ürünleri	34,140	959	---	---	-5%	-8%	104.00	TUT	113.80	-8.6%
Selçuk Ecza Deposu	45,054	1,266	---	0.2%	-9%	-12%	85.00	TUT	72.55	17.2%
Parkende ve Toptan										
BİM	312,708	8,786	9.1%	6.7%	-3%	-5%	755.50	AL	515.00	46.7%
Bizim Toptan	2,323	65	---	---	0%	-3%	36.00	TUT	28.86	24.7%
Mavi Giyim	29,635	833	---	0.7%	-14%	-17%	138.00	AL	74.60	85.0%
Migros	101,028	2,839	2.5%	1.8%	2%	-1%	800.00	AL	558.00	43.4%
Şok Marketler	23,459	659	---	0.4%	-4%	-7%	58.50	TUT	39.54	48.0%
Gıda ve İçecek										
Coca Cola İçecek	169,703	4,768	---	1.5%	1%	-2%	82.40	AL	60.65	35.9%
TAB Gıda	42,747	1,201	---	0.3%	9%	6%	320.00	AL	163.60	95.6%
Ülker Bisküvi	43,538	1,223	0.8%	0.6%	0%	-3%	167.90	AL	117.90	42.4%
Büyük Seferler Gıda	3,017	85	---	---	---	---	52.46	AL	28.20	86.0%
Beyaz Eşya ve Mobilya										
Arçelik	87,912	2,470	---	0.5%	-8%	-11%	196.00	TUT	130.10	50.7%
Vestel Beyaz Eşya	25,136	706	---	---	-7%	-10%	24.50	TUT	15.71	56.0%
Vestel Elektronik	21,838	614	---	0.3%	-9%	-11%	87.00	TUT	65.10	33.6%
Yataş	3,931	110	---	---	-5%	-7%	36.50	AL	26.24	39.1%
Telekom & Teknoloji & Yazılım										
Aztek Teknoloji	4,856	136	---	---	4%	1%	98.90	AL	48.56	103.7%
Hittit Bilgisayar Hizmetleri	12,822	360	---	---	-17%	-19%	73.50	AL	42.74	72.0%
İndeks Bilgisayar	5,903	166	---	---	3%	0%	10.80	AL	7.87	37.2%
Karel Elektronik	8,228	231	---	---	0%	-3%	17.00	AL	10.21	66.5%
Kontrolmatik Teknoloji	23,959	673	0.5%	0.4%	-4%	-7%	64.00	TUT	36.86	73.6%
Logo Yazılım	11,182	314	---	---	9%	6%	144.84	TUT	117.70	23.1%
Turkcell	233,640	6,564	6.0%	4.4%	14%	11%	192.00	AL	106.20	80.8%
Türk Telekom	171,570	4,821	1.0%	0.8%	13%	10%	91.00	AL	49.02	85.6%
Savunma										
Aselsan	383,268	10,769	4.7%	3.4%	16%	13%	110.00	AL	84.05	30.9%
Yapı Malzemeleri										
Akçansa	38,672	1,087	---	---	12%	9%	230.70	TUT	202.00	14.2%
Cimsa	50,211	1,411	---	0.8%	14%	11%	68.40	AL	53.10	28.8%
Kalekim	15,612	439	---	---	9%	6%	55.80	AL	33.94	64.4%
Havacılık										
Pegasus	115,600	3,248	2.3%	1.7%	9%	6%	362.50	AL	231.20	56.8%
TAV Havalimanları	103,535	2,909	---	1.7%	4%	1%	460.00	AL	285.00	61.4%
Türk Hava Yolları	427,455	12,010	10.1%	7.4%	10%	7%	454.00	AL	309.75	46.6%
Kağıt ve Kağıt Ürünleri										
Europap Tezül Kağıt	8,050	226	---	---	4%	1%	23.00	AL	16.10	42.9%
GYO'lar										
Emlak GYO	55,062	1,547	1.4%	1.0%	6%	3%	19.30	AL	14.49	33.2%
Ozak GYO	17,720	498	---	---	-13%	-15%	21.70	AL	12.17	78.3%
Torunlar GYO	59,750	1,679	---	---	-6%	-9%	86.50	AL	59.75	44.8%
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel										
			93.9%	84.0%						

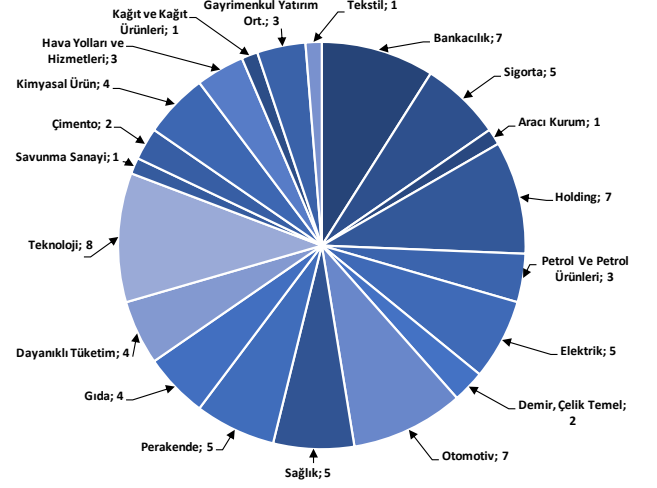
Araştırma kapsamı

Araştırma öneri dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Araştırma kapsamı sektörel dağılımı

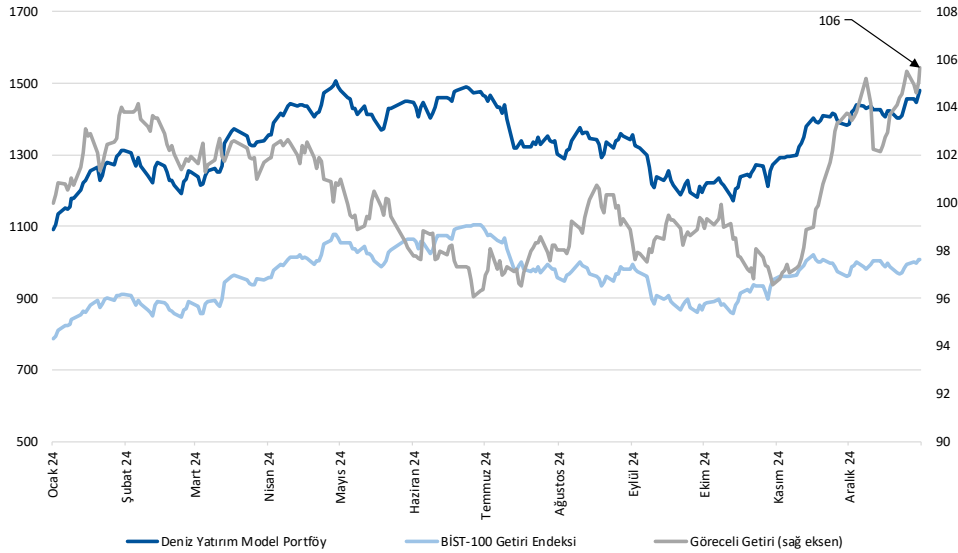


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü

Model portföy

Deniz Yatırım Model Portföy					
Hisse	Portföye giriş tarihi	Hedef fiyat	Potansiyel	Nominal getiri (Portföye girişten itibaren)	BIST-100'e rölatif getiri (Portföye girişten itibaren)
TAVHL	10.05.2021	460.00	61%	1093%	72%
FROTO	07.09.2022	1600.00	67%	222%	8%
HTTBT	03.11.2022	73.50	72%	344%	80%
KAREL	30.11.2022	17.00	67%	-5%	-53%
PGSUS	27.12.2022	362.50	57%	123%	21%
BIMAS	16.01.2023	755.50	47%	326%	114%
CCOLA	16.01.2023	82.40	36%	267%	85%
SAHOL	12.05.2023	153.30	49%	147%	19%
CIMSA	21.06.2023	68.40	29%	235%	74%
YKBNK	21.08.2023	46.00	39%	121%	66%
GWIND	09.07.2024	44.60	37%	3%	10%
TABGD	18.07.2024	320.00	96%	-20%	-12%
GARAN	02.08.2024	178.50	34%	6%	11%
ANSGR	29.11.2024	174.30	54%	23%	17%

Yıl	Nominal getiri	BIST-100 Endeksi'ne göre rölatif getiri	BIST-100 Getiri Endeksi'ne göre rölatif getiri
2019	56%	27%	25%
2020	50%	16%	15%
2021	43%	13%	10%
2022	205%	3%	0%
2023	52%	12%	9%
2024	44%	10%	7%
12A	37%	8%	5%
YBB	3%	0%	0%
2019'dan bugüne	2210%	108%	77%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Deniz Yatırım Model Portföy

Deniz Yatırım Model Portföy, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü tarafından, temel analiz kriterlerine göre hazırlanmış, orta-uzun vadeli hisse senedi tavsiye listesidir. Alınan pozisyonlar sadece uzun yönlüdür (long only). Herhangi bir rakamsal/yüzdesele getiri hedefi söz konusu değildir. Herhangi bir şirket sayısı sınırı söz konusu değildir. Herhangi bir sıklıkta/takvim dahilinde değişiklik yapma zorunluluğu söz konusu değildir. Strateji ve Araştırma Bölümü analistleri portföyü takvim yılı içerisinde piyasa koşulları izin vermez ise değiştirmeme hakkına sahiptirler. **Portföy içerisinde yer alan şirketler için temel analiz açısından getiri potansiyeli kalmamış dahi olsa da (değerleme olarak) şirket markasına olan geçmiş ve gelecek dönem güveni ile liste içerisinde kalmaya devam edebilirler. Portföyde yer alan şirketler için AL tavsiyesi bulunması zorunluluğu söz konusu değildir. Bölüm analistleri, TUT ve/veya Gözden Geçiriliyor önerileri ile de liste içerisinde şirket tercihi bulunabilirler.**

Döngüsel portföy

Deniz Yatırım Döngüsel Portföy											
Hisse senedi	Giriş tarihi	Giriş seviyesi	Son kapanış	Değişim	Rölatif	Portföyde kalma süresi, gün	Yıl başlangıcından değişim	Haftalık değişim	Haftalık rölatif	Haftalık beta	Haftalık korelasyon
THYAO	25.01.2022	26.05	309.75	1089%	125%	1095	10%	4%	1%	1.01	0.76
TCELL	10.10.2022	22.42	106.20	374%	68%	837	14%	8%	5%	0.91	0.65
ULKER	13.12.2022	38.36	117.90	207%	59%	773	0%	5%	2%	0.93	0.52
MPARK	16.01.2023	85.43	388.50	355%	129%	739	2%	0%	-2%	0.72	0.51
MAVI	12.05.2023	27.42	74.60	172%	31%	623	-14%	2%	0%	0.85	0.58
ASELS	17.07.2023	36.43	84.05	131%	49%	557	16%	5%	2%	0.86	0.64
AKBNK	21.08.2023	26.69	68.15	155%	92%	522	5%	6%	4%	1.34	0.76
MGROS	19.12.2023	323.98	558.00	72%	31%	402	2%	2%	0%	0.92	0.67
KRDMD	05.04.2024	23.03	26.36	14%	7%	294	-3%	2%	-1%	1.01	0.67
DOHOL	09.07.2024	16.28	14.43	-11%	-5%	199	0%	0%	-2%	1.02	0.74
AGESA	02.09.2024	102.30	145.70	42%	41%	144	-10%	2%	-1%	0.65	0.40
LKMNH	16.09.2024	15.02	21.52	43%	37%	130	19%	1%	-2%	0.49	0.30
ISCTR	08.01.2025	14.04	14.51	3%	2%	16	7%	3%	1%	1.49	0.74

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonel

Dönem	Döngüsel Portföy endeks seviyesi	Döngüsel Portföy rölatif (XU100)	Döngüsel Portföy rölatif (XU30)	XU100
23.01.2025	1264	82%	82%	695
16.01.2025	1226	81%	81%	678
31.12.2024	1224	81%	81%	675
29.12.2023	845	65%	65%	513
30.12.2022	539	42%	42%	379
31.12.2021	144	13%	13%	128
21.10.2021	100			100
Haftalık performans (Portföy)	3%			
Yıl başlangıcından performans (Portföy)	3%			
Kurulduğu günden performans (Portföy)	1164%			
Haftalık ortalama beta (Portföy)	0.94			
Haftalık ortalama korelasyon (Portföy)	0.61			
Ortalama gün (Portföy)	487			
Toplam gün (Portföy kuruluşundan)	1190			
XU100 haftalık performans	2%			
XU100 yıl başlangıcından performans	3%			
XU100 Döngüsel Portföy kurulduğu günden performans	595%			
Döngüsel Portföy, XU100 haftalık rölatif	1%			
Döngüsel Portföy, XU100 yıl başlangıcından rölatif	0%			
Döngüsel Portföy, XU100 kurulduğu günden rölatif	82%			

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Döngüsel Portföy

Döngüsel Portföy, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü'nde çalışan analistler tarafından BIST içerisinde yer alan hisse senetlerine yönelik 'döngüsel' beklentileri içeren ve sadece Genel Yatırım Tavsiyesi kapsamında değerlendirmelerdir. Buna göre, Portföy oluşturulurken, herhangi bir hedef fiyat beklentisi, yüzde (%) kazanç önerisi ve zaman kısıtı (hedeflemeleri) bulunmamaktadır.

Portföy, Model Portföy yönetim mantığından farklı çalışmaktadır. Model Portföy, orta-uzun vadeli beklentilerden ve hedef fiyat seviyelerinden oluşurken (12-ay beklentiler); Döngüsel Portföy ise bunlardan bağımsız, şeffaf şekilde yönetilmeyi amaç edinen, hesap verilebilir eksende, temel analiz ile beğenilen ve paylaşılan özet düşüncelerden oluşan şirket beklentilerini içermektedir.

Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü Döngüsel Portföy içerisinde yaptığı güncellemeleri mail ortamında ilgili müşteri temsilcileri ile paylaşmak ve geçmişe dönük veri sınıflandırmasını yapmakla yükümlüdür.

Döngüsel Portföy, hiçbir koşulda sadece teknik analiz bilgisi ve değerlendirmelerine dayalı şekilde oluşturulamaz.

Döngüsel Portföy, herhangi bir müşteri yönlendirmesi içermemektedir. Strateji ve Araştırma Bölümü'nde yer alan analistlerin özet düşüncelerinden oluşan ve son kararın her zaman yatırımcıya bırakıldığını gözetilen bir süreçtir.

Döngüsel Portföy, alım ve satım şeklinde çift yönlü değerlendirme şeklinde çalışmakta ve Portföy içerisindeki hisselerin eşit dağılımı üzerine odaklanmaktadır.

Döngüsel Portföy, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü tarafından yapılacak değerlendirmelere göre yıl içerisinde herhangi bir sayı kısıtı olmadan uygun zamanda güncellenebilir.

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 hazırlanmıştır. Raporunda 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 şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

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 değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0-20 aralığında oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0'dan daha düşük seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.

© DENİZ YATIRIM 2025