

Hisse Verileri

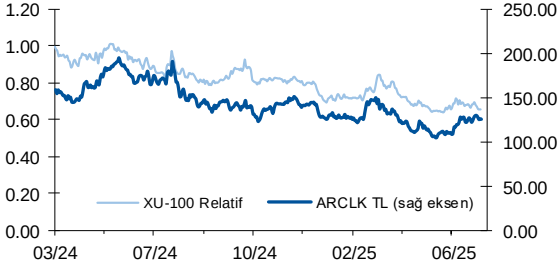
Bloomberg Hisse Kodu	ARCLK
Mevcut Fiyat (TL)	126.00
Hedef Fiyat (TL)	205.00
Getiri Potansiyeli (%)	62.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	103.10 193.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	268
Sermaye (mln TL)	676
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	85,142
Hedeflenen Piyasa Değeri	138,524
Net Borç	145,059
Firma Değeri	230,201

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	8%	2%	-28%	-11%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-9%	-27%	-18%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 25 Temmuz 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	121,364	120,334	122,168	121,433
FAVÖK	7,075	6,989	6,968	6,976
FAVÖK marjı	5.8%	5.8%	5.7%	5.7%
Net kar	-2,336	-1,659	-1,510	-1,593
Net kar marjı	-1.9%	-1.4%	-1.2%	-1.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Arçelik (ARCLK TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Arçelik 2Ç25'te 121.364 milyon TL gelir (Konsensus: 122.168 milyon TL / Deniz Yatırım: 120.334 milyon TL), 7.075 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 6.968 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.989 milyon TL) ve 2.336 milyon TL ana ortaklık net zararı (Konsensus: 1.510 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 1.659 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.433 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Karlılıkta çeyreksele ve yıllık bazda iyileşme ile Avrupa pazarında hız kesmiş olmasına karşın toparlanmanın sürmesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Satış gelirinde reel bazda daralma, net işletme sermayesi ihtiyacı ve net borç pozisyonunda artış, negatif serbest nakit akışı ve net zarar durumunun devam etmesi.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç25 finansallarında, FAVÖK çeyreksele ve yıllık bazda artış gösterirken, geçen çeyreğe benzer şekilde net zarar kaydedildi. Ayrıca, net borç pozisyonunda çeyreksele bazda %19 artış gözlemlendi. Toparlanan karlılığa rağmen net borç pozisyonunda devam eden artış dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz etki yaratmasını bekliyoruz. Ancak, paritedeki yükselişin gecikmeli etkileri beraberinde karlılıktaki toparlanmanın devam edeceğine yönelik beklentiler dolayısıyla söz konusu düşüşlerin alım fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz.

- 5A25 döneminde yurt içi beyaz eşya, klima ve TV talebi sırasıyla %11, %+33 ve %-3 düzeylerinde şekillenirken, Arçelik'in satışları sırasıyla %-9, %+27 ve %-2 seviyelerinde performans gösterdi.

- Batı Avrupa'da satış hacimlerindeki büyüme 2Ç25'te yavaşladı. 5A25'te Büyük Britanya, İtalya, İspanya, Belçika ve Hollanda'da büyüme devam ederken, Fransa, Almanya ve Avusturya'da yavaşlama sürdü. Doğu Avrupa'da ise tüketici talebi gücünü korudu. Diğer yandan, Asya-Pasifik'teki zorlu koşullara karşılık Afrika ve Orta Doğu'da güçlü büyüme gözlemlendi.

- Şirket'in satış geliri 2Ç25'te uluslararası piyasalardaki hacim düşüşü ve fiyatlandırma zorlukları nedeniyle yıllık bazda %12 azalarak 121.364 milyon TL olarak gerçekleşti. Yurt içi satışlar yıllık bazda %5, yurt dışı satışlar da %14 azalış kaydetti. Toplam satışlar içerisindeki yurt içi payı 2Ç24'teki %32'den %34'e yükselirken, yurt dışı payı benzer dönemler için %68 seviyesinden %66 seviyesine geriledi.

- Ortalama piyasa metal fiyat endeksi, zayıf küresel talep, atıl kapasiteler ve Çin'in artan ihracatı nedeniyle yıllık bazda düşüşünü sürdürürken, plastik fiyat endeksi yıllık ve çeyreklik bazda önemli ölçüde düşüş gösterdi. Zayıf talep, küresel büyümedeki yavaşlama ve üretimde düşük kapasite kullanımı nedeniyle üçüncü çeyrekte düşüşün sürmesi bekleniyor.
- FAVÖK yıllık %12 artışla 7.075 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı iyileşen brüt karlılığın etkisiyle 1,2 puan artışla %5,8 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca, karlılığın çeyreklik bazda da 0,6 puan iyileşme kaydettiğini belirtmek isteriz.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 2.336 milyon TL ana ortaklık net zararı açıkladı (1Ç25: 1.739 milyon TL net zarar). Diğer yandan, 2Ç24'te 432 milyon TL olarak açıklanan net zararın 'pazarlıklı satın alım sonucu elde edilen kazanç' dolayısıyla 20.304 milyon TL net kar olarak revize edildiğini belirtmek isteriz. İlgili tutar, Avrupa ile Orta Doğu ve Kuzey Afrika bölgelerinde gerçekleştirilen işletme birleşmelerine ilişkin satın alım fiyatı dağıtım çalışmalarının, TFRS 3 - İşletme Birleşmeleri standardında tanımlanan ölçüm dönemi içinde kesinleşmesi sonucunda oluşmuştur. 2Ç25'te operasyonel karda artışa karşılık net finansman giderinde artış ve parasal kazançta azalış çeyreklik bazda net zarardaki artışta etkili oldu.
- Şirket, 2Ç25'te 934 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gelir (2Ç24: 18.917 milyon TL net gelir) ve 8.417 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç24: 5.683 milyon TL net gider) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.433 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- 6A25 döneminde işletme faaliyetlerinden kaynaklı 16.803 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşirken, serbest nakit akımı (SNA) -23.835 milyon TL oldu. Özellikle ticari alacaklardaki artış kaynaklı net işletme sermayesi ihtiyacının olumsuz etkileri gözlenirken, yıl sonuna kadar NİS'te iyileşme bekleniyor.
- Şirket verilerine göre, Mart 2025 sonunda 3,9 milyar EUR olan toplam borç pozisyonu Haziran 2025 dönemi sonunda 4,4 milyar EUR'a yükseldi. EURTRY'deki yükselişe de bağlı olarak 121.586 milyon TL düzeyindeki net borç pozisyonu 145.059 milyon TL olarak gerçekleşti. Ayrıca, kısa vadeli borçların oranı %63 oldu (Mart 2025 sonu: %50). Net borç/FAVÖK oranı ise Haziran 2025 sonu itibarıyla 5,9x seviyesindedir (Mart 2025 sonu: 5,1x).
- **Yönetim, 2025 yılına yönelik beklentilerini korudu.** Buna göre Arçelik, Türkiye ciro büyüme beklentisini yatay, uluslararası ciro büyüme beklentisini (yabancı para olarak) yaklaşık %15, FAVÖK marjı beklentisini yaklaşık %6,5, işletme sermayesi/ciro oranı beklentisini %20'den küçük olacak şekilde ve yatırım harcaması beklentisini de yaklaşık 300 milyon Euro olarak sürdürdü. Söz konusu beklentiler, çeyreklik bazda 0,6 puan iyileşen ve %5,8 seviyesinde gerçekleşen FAVÖK marjındaki iyileşmenin devam edeceğine işaret ediyor.
- **Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından toparlanan karlılık ve makro tahminlerimizdeki revizyona karşılık net borçtaki artış nedeniyle Arçelik için 12-aylık hedef fiyatımızı 205,00 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. 2025 tahminlerimize göre ARCLK hissesi 6,8x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %18 altında performans sergilerken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 9,4x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	121,364	115,672	137,188	5%	-12%	237,036	242,984	-2%
Brüt kar (mio TL)	34,472	33,154	37,972	4%	-9%	67,626	69,370	-3%
Brüt kar marjı	28.4%	28.7%	27.7%	-0.3 puan	0.7 puan	28.5%	28.5%	0 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	32,766	32,090	36,880	2%	-11%	64,856	63,661	2%
Faaliyet giderleri/satışlar	27.0%	27.7%	26.9%	-0.7 puan	0.1 puan	27.4%	26.2%	1.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,707	1,063	1,092	61%	56%	2,770	5,708	-51%
Esas faaliyet kar marjı	1.4%	0.9%	0.8%	0.5 puan	0.6 puan	1.2%	2.3%	-1.2 puan
FAVÖK (mio TL)	7,075	6,067	6,307	17%	12%	13,142	14,669	-10%
FAVÖK marjı	5.8%	5.2%	4.6%	0.6 puan	1.2 puan	5.5%	6.0%	-0.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1,002	1,510	19,946	-34%	-95%	2,512	19,229	-87%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-8,417	-8,186	-5,683	3%	48%	-16,603	-12,452	33%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	3,433	4,603	3,438	-25%	0%	8,036	10,175	-21%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-2,275	-1,010	18,793	125%	a.d.	-3,285	22,661	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-679	-1,059	1,007	-36%	a.d.	-1,738	-80	2082%
Net kar (mio TL)	-2,336	-1,739	20,304	34%	a.d.	-4,075	22,875	a.d.
Net kar marjı	-1.9%	-1.5%	14.8%	-0.4 puan	-16.7 puan	-1.7%	9.4%	-11.1 puan
Net borç* (mio TL)	145,059	121,586	75,998	19%	91%	145,059	102,634	41%
Net borç/FAVÖK	5.9	5.1	2.8	0.8	3.1	5.9	3.8	2.2
Net borç/özsermaye	1.9	1.4	0.8	0.5	1.1	1.9	0.8	1.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-36.2%	-3.1%	54.0%	-33.1 puan	-90.2 puan	-36.2%	40.0%	-76.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-5.0%	-0.5%	10.6%	-4.5 puan	-15.6 puan	-5.0%	7.8%	-12.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	303,121	275,922	241,795	10%	25%	303,121	326,541	-7%
Duran varlıklar (mio TL)	199,691	198,688	150,955	1%	32%	199,691	203,863	-2%
Özkaynaklar (mio TL)	75,211	84,473	93,454	-11%	-20%	75,211	126,209	-40%
Stoklar (mio TL)	92,582	93,778	76,225	-1%	21%	92,582	102,941	-10%

* 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
ARCLK	25 Temmuz	-0.5%	-2.0%	-3.1%	1.2%	-1.6%	14.6%

Bilanço

Şirket	ARÇELİK		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	25.07.2025	31.01.2025	31.01.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	303,121	267,727	247,353
Nakit ve Nakit Benzerleri	60,075	59,289	70,445
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	131,044	108,422	96,041
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	934	1,191	473
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	92,582	83,683	68,506
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	14,994	15,144	11,888
(Ara Toplam)	299,630	267,727	247,353
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	3,491.05	0.00	0.00
Duran Varlıklar	199,691	196,315	125,344
Ticari Alacaklar	308.47	40.66	49.27
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	256	274	205
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	3,154	2,914	2,102
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	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	105,491	105,958	64,380
Şerefiye	9,758	9,972	10,495
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	43,732	42,368	28,731
Ertelenmiş Vergi Varlığı	30,815	26,869	11,884
Diğer Duran Varlıklar	6,175	7,919	7,498
TOPLAM VARLIKLAR	502,812	464,043	372,696
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	315,729	258,126	198,956
Finansal Borçlar	130,025	72,649	82,943
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	123,013	119,462	78,260
Diğer Borçlar	8,954	6,803	6,128
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
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	104	320	609
Borç Karşılıkları	29,716	35,801	9,165
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	23,918	23,090	21,849
(Ara Toplam)	315,729	258,126	198,956
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	111,871	118,337	87,744
Finansal Borçlar	75,110	88,411	64,192
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	35.74	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	14,251	12,057	6,710
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,913	5,464	4,892
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,561.97	12,404.74	11,950.17
Özkaynaklar	75,211	87,580	85,997
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	68,982	78,371	81,233
Ödenmiş Sermaye	676	676	676
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	21,045	21,278	18,237
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	56,739	49,817	23,192
Dönem Net Kar/Zararı	-4,075	1,971	19,505
Yabancı Para Çevrim Farkları	13,360	13,445	25,876
Diğer Özkaynak Kalemeleri	-18,763	-8,816	-6,253
Azınlık Payları	6,229	9,209	4,763
TOPLAM KAYNAKLAR	502,812	464,043	372,696

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ARÇELİK			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	25.07.2025	25.07.2025	25.07.2025	25.07.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	242,984	237,036	137,188	121,364
Satışların Maliyeti (-)	-173,614	-169,410	-99,217	-86,891
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	69,370	67,626	37,972	34,472
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)	69,370	67,626	37,972	34,472
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-47,183	-46,470	-27,583	-23,752
Genel Yönetim Giderleri (-)	-14,056	-15,410	-7,770	-7,412
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2,422	-2,976	-1,526	-1,601
Diğer Faaliyet Gelirleri	26,952	11,242	22,126	4,184
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-8,605	-8,715	-3,209	-3,250
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	24,056	5,296	20,009	2,641
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,194	55	1,194	28
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,369	69	1,331	36
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-175	-14	-137	-9
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-313	-69	-165	40
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	24,937	5,282	21,038	2,709
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	13,817	8,202	4,326	4,832
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-26,269	-24,805	-10,009	-9,816
Parasal Kazanç / (Kayıp)	10,175	8,036	3,433	3,433
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	22,661	-3,285	18,793	-2,275
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-80	-1,738	1,007	-679
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,956	-1,048	-372	-147
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,877	-690	1,379	-533
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	22,581	-5,023	19,800	-2,954
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	22,581	-5,023	19,800	-2,954
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	22,875	-4,075	20,304	-2,336
Azınlık Payları	-294	-948	-504	-618
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	37.69	-6.71	33.46	-3.85
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	37.69	-6.71	33.46	-3.85
Hisse Başına Kazanç	37.69	-6.71	33.46	-3.85
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	37.69	-6.71	33.46	-3.85

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 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 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.