

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ARCLK
Mevcut Fiyat (TL)	114.00
Hedef Fiyat (TL)	175.00
Getiri Potansiyeli (%)	53.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	99.65 152.40
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	378
Sermaye (mln TL)	676
Pazar	Yıldız Pazar

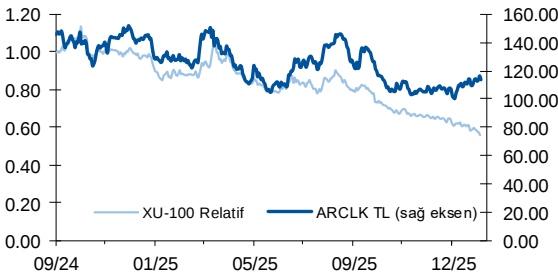
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	77,033
Hedeflenen Piyasa Değeri	118,252
Net Borç	138,069
Firma Değeri	215,102

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	6%	-12%	13%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-17%	-36%	-8%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 30 Ocak 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	371,203	560,937	523,933	647,835
FAVÖK	29,354	29,186	30,247	42,164
Net Kar	19,505	2,211	-8,356	3,015

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	128,146	124,771	129,131
FAVÖK	6,552	6,722	6,844
FAVÖK marjı	5.1%	5.4%	5.3%
Net kar	-1,640	-1,826	-2,141
Net kar marjı	-1.3%	-1.5%	-1.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Arçelik (ARCLK TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Arçelik 4Ç25'te 128.146 milyon TL gelir (Konsensus: 129.131 milyon TL / Deniz Yatırım: 124.771 milyon TL), 6.552 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 6.844 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.722 milyon TL) ve 1.640 milyon TL ana ortaklık net zararı (Konsensus: 2.141 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 1.826 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 4Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.097 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Karlılıkta yıllık bazda iyileşme, ham madde maliyetleri ve paritenin destekleyici tarafta kalmaya devam etmesi, net işletme sermayesi ihtiyacı ve net borç pozisyonunda azalış, pozitif serbest nakit akışı.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Faaliyet gösterilen bölgelerde zayıf talep ve satış gelirinde reel bazda daralma ile net zarar durumunun devam etmesi.

■ Bilançooya dair kısa değerlendirmemiz

- 4Ç25 finansallarında, FAVÖK yıllık bazda artış gösterirken, pozitif serbest nakit akışı ile net borç pozisyonunda çeyrek bazda %12 azalış gözlemlendi. Diğer yandan, geçen çeyreğe benzer şekilde net zarar kaydedilirken, karlılıkta çeyrek bazda daralma yaşandı. FAVÖK'te yıllık büyüme, toparlanan bilanço ve net borç pozisyonundaki azalışa karşılık 2026 yılı beklentilerinin ılımlı toparlanmaya işaret etmesi dolayısıyla açıklanan finansal sonuçları sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca, Arçelik'in güncel piyasa değerinin 1,8 milyar USD ile son 5 yılın en düşük seviyesine yakın kalmaya devam ettiğini belirtmek isteriz.

- 4Ç25 döneminde yurt içi beyaz eşya, klima ve TV talebi sırasıyla +%11, +%7 ve +%4 düzeylerinde şekillenirken, Arçelik'in satışları sırasıyla +%13, +%14 ve +%13 seviyelerinde performans gösterdi. Arçelik yönetimi, finansallar sonrası gerçekleştirdiği analist telekonferansında yeni yıl başlangıcının zayıf olduğunu, ancak yılın ilk aylarının mevsimsel olarak en zayıf dönem olduğunu ifade etti.

- Batı Avrupa beyaz eşya pazarında satış hacimlerindeki büyüme 2025'te hız kaybederken, sınırlı hacim artışına karşın EUR bazında büyüme kaydedilemedi. Beko bu dönemde pazar liderliğini korumayı başarırken, son aylarda Batı Avrupa'daki pazar payı kaybı dengelenme gösterdi. Doğu Avrupa'da ise tüketici talebi görece güçlü kaldı. Diğer yandan, Afrika'da güçlü büyüme gözlemlenirken, Orta Doğu'da ılımlı seyir, Asya-Pasifik'te ise zayıf talep söz konusuydu.

- **Şirket'in satış geliri 4Ç25'te uluslararası piyasalardaki zayıf talep ile içeride dezavantajlı ürün karması ve fiyatlama nedeniyle yıllık bazda %10 azalarak 128.146 milyon TL olarak gerçekleşti. Toplam satışlar içerisindeki yurt içi payı 4Ç24'teki %27'den %30'a yükselirken, yurt dışı payı benzer dönemler için %73 seviyesinden %70 seviyesine geriledi.**
- Metal ham madde fiyatlarında son çeyrekte yükseliş yaşanırken, 2026'da ortalama fiyatların yıllık olarak sınırlı bir artış göstermesi bekleniyor. Plastik ham madde fiyatları ise, zayıf talep, küresel büyümedeki yavaşlama ve düşük petrol fiyatlarının etkisiyle bu çeyrekte de düşüşünü sürdürürken, 2026 yılında yatay seyretmesi bekleniyor.
- **FAVÖK yıllık %4 artışla 6.552 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı iyileşen brüt karlılığın etkisiyle 0,7 puan artışla %5,1 seviyesinde gerçekleşti.**
- **Şirket, 4Ç25 döneminde 1.640 milyon TL ana ortaklık net zararı (3Ç25: 2.145 milyon TL net zarar) açıkladı. Yüksek vergi giderine rağmen esas faaliyetlerden net diğer giderin gelire dönüşmesi ve net finansman giderinde azalış çeyrekssel ve yıllık bazda net zarardaki iyileşmede etkili oldu.**
- Şirket, 4Ç25'te 1.234 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (4Ç24: 15.625 milyon TL net gider) ve 4.560 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (4Ç24: 9.128 milyon TL net gider) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.097 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- **2025 yılında işletme faaliyetlerinden kaynaklı 23.615 milyon TL nakit girişi gerçekleşirken, serbest nakit akımı (SNA) +5.708 milyon TL (2024: -12.271 milyon TL) oldu. Net işletme sermayesi ihtiyacında azalış bu durumu destekledi.**
- Şirket verilerine göre, Eylül 2025 sonunda 4,6 milyar EUR olan toplam borç pozisyonu 2025 yıl sonunda 4,7 milyar EUR'a yükseldi. EURTRY'deki yükselişe rağmen net işletme sermayesi ihtiyacındaki azalışa bağlı olarak 156.776 milyon TL düzeyindeki net borç pozisyonu 138.069 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK oranı ise 2025 yıl sonu itibarıyla 4,6x seviyesindedir (Eylül 2025 sonu: 5,2x).
- **Yönetim, 2025 yılı sonuçlarının ardından 2026 yılına yönelik beklentilerini de paylaştı.** Buna göre Arçelik, Türkiye ciro büyüme beklentisini yatay, uluslararası ciro büyüme beklentisini (yabancı para olarak) düşük tek hane, FAVÖK marjı beklentisini %6,25 - 6,50, işletme sermayesi/ciro oranı beklentisini yaklaşık %22 ve yatırım harcaması beklentisini de yaklaşık 250 milyon Euro olarak belirledi.
- **Genel değerlendirme: Şirket'in 2025 yılında 524 milyar TL satış geliri, 31,6 milyar TL FAVÖK ve 7,1 milyar TL net zarar elde etmesini bekliyorduk. ARCLK'in yılı 524 milyar TL satış geliri, 30,2 milyar TL FAVÖK ve 8,4 milyar TL net zarar ile tamamladığını takip ettik.**

Finansalların ardından, **Arçelik için 12-aylık hedef fiyatımızı 175,00 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre ARCLK hissesi 5,1x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %8 altında performans sergilerken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 7,1x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

2025 yılına ilişkin tahminlerimiz ve gerçekleştirmeler

2025 yılı tahminlerimiz ve gerçekleştirmeler			
Finansallar (mn TL)	Tahmin*	Gerçekleşme	Fark
Satış geliri	524,215	523,933	-0.1%
FAVÖK	31,584	30,247	-4.2%
FAVÖK marjı	6.0%	5.8%	0.3%
Net kar	-7,070	-8,356	18.2%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

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

Seçilmiş şirket finansalları

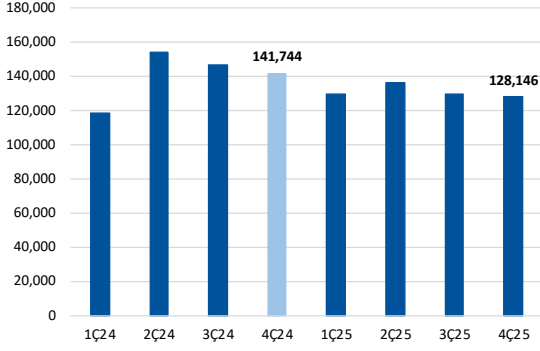
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	4Ç25	3Ç25	4Ç24			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	128,146	129,866	141,744	-1%	-10%	523,933	560,937	-7%
Brüt kar (mio TL)	37,171	37,755	38,056	-2%	-2%	150,793	154,587	-2%
Brüt kar marjı	29.0%	29.1%	26.8%	-0.1 puan	2.2 puan	28.8%	27.6%	1.2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	36,180	34,859	37,415	4%	-3%	143,798	147,064	-2%
Faaliyet giderleri/satışlar	28.2%	26.8%	26.4%	1.4 puan	1.8 puan	27.4%	26.2%	1.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	991	2,897	641	-66%	55%	6,995	7,523	-7%
Esas faaliyet kar marjı	0.8%	2.2%	0.5%	-1.5 puan	0.3 puan	1.3%	1.3%	0 puan
FAVÖK (mio TL)	6,552	8,951	6,277	-27%	4%	30,247	29,186	4%
FAVÖK marjı	5.1%	6.9%	4.4%	-1.8 puan	0.7 puan	5.8%	5.2%	0.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1,160	-668	-15,697	a.d.	a.d.	3,310	2,723	22%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-4,560	-6,832	-9,128	-33%	-50%	-30,019	-33,048	-9%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	2,097	3,865	4,775	-46%	-56%	14,977	20,694	-28%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-313	-739	-19,408	-58%	-98%	-4,737	-2,108	125%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,411	-1,702	-2,135	-17%	-34%	-5,063	-781	548%
Net kar (mio TL)	-1,640	-2,145	-17,616	-24%	-91%	-8,356	2,211	a.d.
Net kar marjı	-1.3%	-1.7%	-12.4%	0.4 puan	11.1 puan	-1.6%	0.4%	-2 puan
Net borç* (mio TL)	138,069	156,776	114,174	-12%	21%	138,069	114,174	21%
Net borç/FAVÖK	4.6	5.2	3.9	-0.7	0.7	4.6	3.9	0.7
Net borç/özsermaye	1.8	2.0	1.2	-0.2	0.7	1.8	1.2	0.7
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-11.9%	-34.2%	2.5%	22.4 puan	-14.4 puan	-11.9%	2.5%	-14.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-1.5%	-4.5%	0.4%	3 puan	-2 puan	-1.5%	0.4%	-2 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	330,747	324,385	300,354	2%	10%	330,747	300,354	10%
Duran varlıklar (mio TL)	212,785	216,364	220,239	-2%	-3%	212,785	220,239	-3%
Özkaynaklar (mio TL)	75,905	77,297	98,252	-2%	-23%	75,905	98,252	-23%
Stoklar (mio TL)	89,980	96,657	93,880	-7%	-4%	89,980	93,880	-4%

* 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	30 Ocak	-2.3%	0.9%	-0.3%	3.6%	4.4%	5.2%

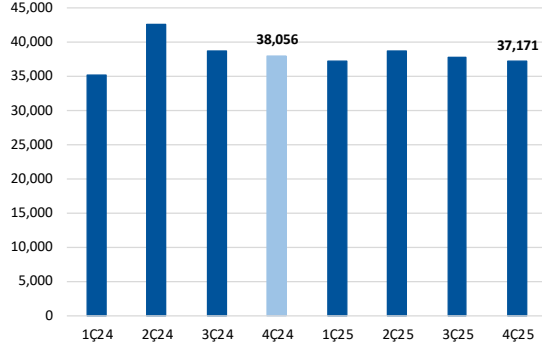
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



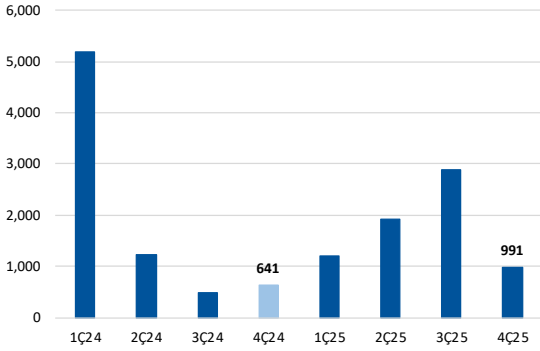
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



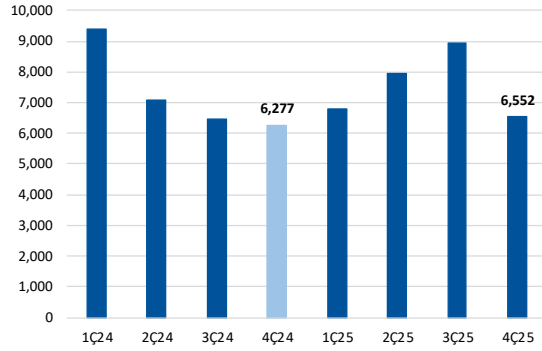
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



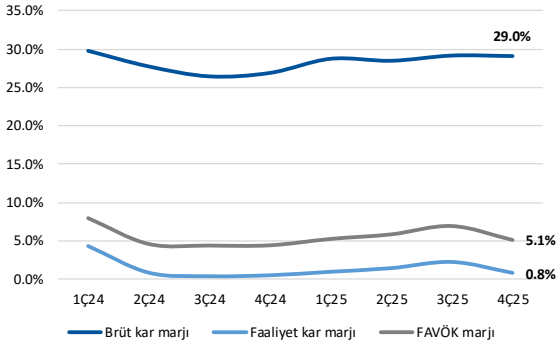
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



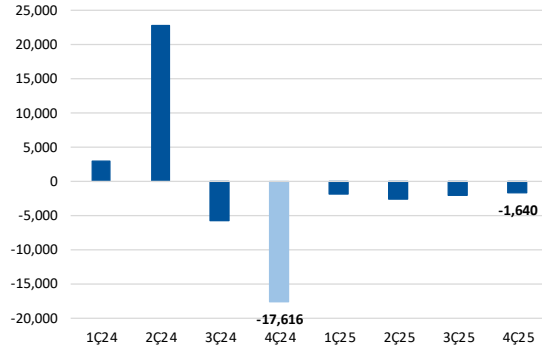
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



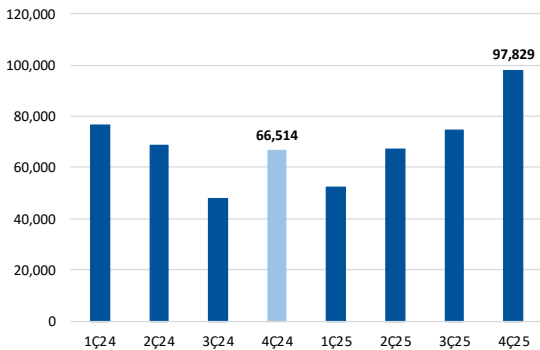
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



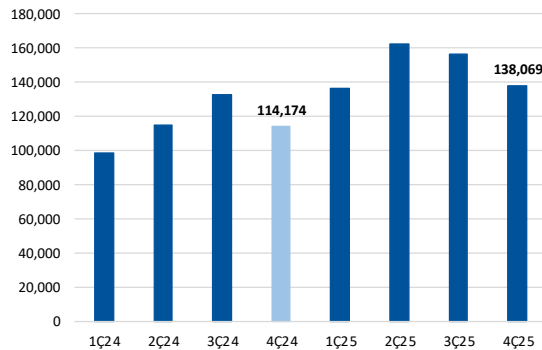
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	ARÇELİK		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	30.01.2026	30.01.2026	31.01.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	330,747	300,354	247,353
Nakit ve Nakit Benzerleri	97,829	66,514	70,445
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	116,613	121,634	96,041
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,385	1,336	473
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	89,980	93,880	68,506
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	18,890	16,989	11,888
(Ara Toplam)	324,697	300,354	247,353
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	6,049.56	0.00	0.00
Duran Varlıklar	212,785	220,239	125,344
Ticari Alacaklar	39.34	45.62	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	272	308	205
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	3,283	3,269	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	112,152	118,871	64,380
Şerefiye	10,672	11,187	10,495
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	50,400	47,532	28,731
Ertelenmiş Vergi Varlığı	30,970	30,143	11,884
Diğer Duran Varlıklar	4,998	8,884	7,498
TOPLAM VARLIKLAR	543,532	520,593	372,696
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	340,656	289,583	198,956
Finansal Borçlar	147,949	81,502	82,943
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	130,363	134,020	78,260
Diğer Borçlar	12,015	7,632	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	112	359	609
Borç Karşılıkları	12,454	17,767	9,165
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	37,763	48,302	21,849
(Ara Toplam)	340,656	289,583	198,956
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	126,971	132,758	87,744
Finansal Borçlar	87,950	99,185	64,192
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	14,602	13,526	6,710
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6,443	6,130	4,892
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	17,976.52	13,916.44	11,950.17
Özkaynaklar	75,905	98,252	85,997
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	70,391	87,921	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	13,529	23,871	18,237
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	67,080	55,888	23,192
Dönem Net Kar/Zararı	-8,356	2,211	19,505
Yabancı Para Çevrim Farkları	14,134	15,084	25,876
Diğer Özkaynak Kalemleri	-16,672	-9,808	-6,253
Azınlık Payları	5,515	10,331	4,763
TOPLAM KAYNAKLAR	543,532	520,593	372,696

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ARÇELİK			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	30.01.2026	30.01.2026	30.01.2026	30.01.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	560,937	523,933	141,744	128,146
Satışların Maliyeti (-)	-406,350	-373,140	-103,687	-90,975
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	154,587	150,793	38,056	37,171
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)	154,587	150,793	38,056	37,171
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-108,282	-103,927	-27,347	-25,726
Genel Yönetim Giderleri (-)	-32,436	-33,380	-8,531	-8,856
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-6,346	-6,491	-1,536	-1,598
Diğer Faaliyet Gelirleri	37,523	22,638	2,692	5,911
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-35,723	-19,139	-18,317	-4,677
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	9,323	10,494	-14,984	2,225
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,154	41	-165	-2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,596	147	48	43
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-443	-107	-213	-45
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-230	-229	93	-73
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	10,246	10,305	-15,055	2,151
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	28,862	17,617	5,276	2,934
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-61,911	-47,636	-14,403	-5,397
Parasal Kazanç / (Kayıp)	20,694	14,977	4,775	2,097
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-2,108	-4,737	-19,408	-313
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-781	-5,063	-2,135	-1,411
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,845	-1,994	513	-708
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,064	-3,069	-2,649	-703
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-2,889	-9,799	-21,543	-1,724
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-2,889	-9,799	-21,543	-1,724
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,211	-8,356	-17,616	-1,640
Azınlık Payları	-5,100	-1,444	-3,927	-84
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.64	-13.73	-29.03	-2.67
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.64	-13.73	-29.03	-2.67
Hisse Başına Kazanç	3.64	-13.73	-29.03	-2.67
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	3.64	-13.73	-29.03	-2.67

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 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

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

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözetenerek 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.