

### Hisse Verileri

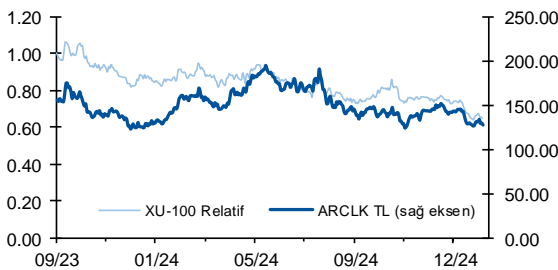
Bloomberg Hisse Kodu	ARCLK
Mevcut Fiyat (TL)	127.00
Hedef Fiyat (TL)	205.00
Getiri Potansiyeli (%)	61.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	123.00 196.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	298
Sermaye (mln TL)	676
Pazar	Yıldız Pazar

### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	85,817
Hedeflenen Piyasa Değeri	138,524
Net Borç	95,610
Firma Değeri	181,427

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-11%	-1%	-13%	-11%
BIST100 Rölatif Getiri	-12%	-12%	-25%	-12%

### Hisse Performansı



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

## Arçelik (ARCLK TI)

### Bilanço Değerlendirmesi

#### Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Arçelik 4Ç24'te 108.290 milyon TL gelir (Konsensus: 110.865 milyon TL / Deniz Yatırım: 111.441 milyon TL), 4.796 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 5.494 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.196 milyon TL) ve 7.009 milyon TL net kar (Konsensus: 1.306 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 967 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 4Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 7.093 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

#### ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış gelirinde reel büyümenin devam etmesi, Avrupa pazarında toparlanmanın sürmesi, net işletme sermayesinde iyileşme, net borçta azalış ve tek seferlik gelirin etkisiyle de olsa net kara geçiş.

#### ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Karlılıkta zayıflığın devam etmesi.

#### ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 4Ç24 finansallarında, FAVÖK yıllık bazda azalış gösterirken, geçen çeyreğin aksine net kar kaydedildi. Zayıf karlılığa karşılık iki çeyreğin ardından net kara geçilmesi ve özellikle azalan net borç pozisyonu dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- 12A24 döneminde yurt içi beyaz eşya, klima ve TV talebi sırasıyla +%6,7, +%22,9 ve %-7,9 düzeylerinde şekillenirken, Arçelik'in satışları sırasıyla +%6,3, +%21,61 ve %-14,2 seviyelerinde performans gösterdi.

- 11A24 döneminde, Batı Avrupa'da satış hacminde belirgin bir toparlanma görülürken, Birleşik Krallık, İtalya, İspanya, Belçika ve Avusturya büyümede öne çıkan ülkeler oldu. Doğu Avrupa'da ise tüketici talebi gücünü korudu. Diğer yandan, Orta Doğu'daki zorlu koşullara karşılık Afrika'da güçlü büyüme ve Asya-Pasifik'te daralmanın hız kestiği gözlemlendi.

- Şirket'in satış geliri 4Ç24'te yıllık bazda %19 artarak 108.290 milyon TL olarak gerçekleşti. Yurt içi satışlar yıllık bazda %5 azalış gösterirken, yurt dışı satışlar %32 büyüme kaydetti. Avrupa ve MENA işlemlerinin toplam satışlara katkısı 4Ç24 dönemi özelinde 753 milyon EUR düzeyinde gerçekleşti. Toplam satışlar içerisindeki yurt içi payı 4Ç23'teki %34'ten %27'ye gerilerken, yurt dışı payı benzer dönemler için %66 seviyesinden %73 seviyesine yükseldi.

- Ortalama piyasa metal fiyatları çeyrek bazda önemli bir değişiklik göstermezken, plastik ham madde fiyatları çeyrek bazda zayıf talep, küresel büyümede yavaşlama ve düşük kapasite nedeniyle geriledi.

- FAVÖK yıllık %9 azalışla 4.796 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı zayıflayan brüt karlılık ve artan faaliyet giderlerinin etkisiyle 1,4 puan düşüşle %4,4 seviyesinde gerçekleşti.
  - Şirket, 4Ç24 döneminde yıllık bazda %52 azalışla 7.009 milyon TL ana ortaklık net karı açıkladı (3Ç24: 5.315 milyon TL net zarar, 4Ç23: 14.703 milyon TL net kar). Operasyonel karda azalışa ek olarak geçen yılın aynı dönemindeki vergi gelirinin vergi giderine dönüşmesi yıllık bazdaki azalışta etkili oldu. Diğer yandan, 4Ç24'te 17 milyar TL seviyesinde gerçekleşen ve Whirlpool MENA ile Whirlpool EMEA şirketlerinin iktisap edilmesine ilişkin olarak pazarlıklı satın alma işlemi sonucu elde edilen kazanç kalemi net karı desteklerken, piyasa beklentilerinin aksine net kar kaydedilmesinde etkili oldu.
  - Şirket, 4Ç24'te 5.086 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gelir (4Ç23: 1.428 milyon TL net gelir) ve 6.973 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (4Ç23: 5.157 milyon TL net gider) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 7.093 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
  - 2024 yılında işletme faaliyetlerinden kaynaklı 14.390 milyon TL nakit girişi gerçekleşirken, serbest nakit akımı (SNA) -8.731 milyon TL oldu.
  - 2024 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 87.227 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2024 sonu: 101.604 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2024 yıl sonu itibarıyla 3,9x seviyesindedir (Eylül 2024 sonu: 4,4x).
  - Yönetim, 2024 yılı sonuçlarının ardından 2025 yılına yönelik beklentilerini de paylaştı. Buna göre Arçelik, Türkiye ciro büyüme beklentisini yatay, uluslararası ciro büyüme beklentisini (yabancı para olarak) yaklaşık %15, FAVÖK marjı beklentisini %6,5'dan büyük olacak şekilde, işletme sermayesi/ciro oranı beklentisini %20'den küçük olacak şekilde ve yatırım harcaması beklentisini de yaklaşık 300 milyon Euro olarak belirledi. FAVÖK marjı beklentisinde olası tek seferlik giderlerin dahil edilmediğini not düşmek isteriz.
  - Genel değerlendirme: Yurt içi beyaz eşya talebi öne çekilen talebin etkisiyle yılın son çeyreğinde güçlenmesine karşılık 2025 yılının ilk yarısı açısından temkinli duruşumuzu koruyoruz. Diğer yandan, yurt dışı pazarlarda ise özellikle Avrupa tarafında toparlanma hız kazanırken, toparlanmanın boyutu ve Şirket finansallarına yansımalarını takip ediyoruz. Ayrıca, Whirlpool'un konsolidasyonu sonrasında toplam satışlar içerisindeki Batı Avrupa payının 2023'teki %23'ten 2024'te %33'e, aynı dönemler için yurt dışı satışların payının da %63'ten %68'e yükselmesini önemli buluyoruz.
- Yıl sonu finansallarının ardından net borç pozisyonunu güncellememiz neticesinde Arçelik için 12-aylık hedef fiyatımızı 196,00 TL'den 205,00 TL'ye yükseltirken, en kötü dönemin geride kalmış olabileceğine yönelik düşüncemiz ve sunduğu yükseliş potansiyeli dolayısıyla TUT olan önerimizi AL olarak revize ediyoruz. ARCLK, 2025 tahminlerimize göre 4,3x FD/FAVÖK çarpanı ile küresel benzerlerine göre %30 iskontolu işlem görüyor.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil			Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	
	4Ç24	3Ç24	4Ç23			2024	2023
Satışlar (mio TL)	108,290	111,999	90,630	-3%	19%	428,548	371,203
Brüt kar (mio TL)	29,075	29,571	25,410	-2%	14%	118,102	108,830
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>26.8%</b>	<b>26.4%</b>	<b>28.0%</b>	<b>0.4 puan</b>	<b>-1.2 puan</b>	<b>27.6%</b>	<b>29.3%</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	28,585	29,207	23,057	-2%	24%	112,355	92,059
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>26.4%</b>	<b>26.1%</b>	<b>25.4%</b>	<b>0.3 puan</b>	<b>1 puan</b>	<b>26.2%</b>	<b>24.8%</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	490	365	2,353	34%	-79%	5,747	16,771
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.3%</b>	<b>2.6%</b>	<b>0.1 puan</b>	<b>-2.1 puan</b>	<b>1.3%</b>	<b>4.5%</b>
FAVÖK (mio TL)	4,796	4,929	5,297	-3%	-9%	22,297	29,354
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>4.4%</b>	<b>4.4%</b>	<b>5.8%</b>	<b>0 puan</b>	<b>-1.4 puan</b>	<b>5.2%</b>	<b>7.9%</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	5,031	-2,408	1,249	a.d.	303%	2,080	-2,875
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-6,973	-7,602	-5,157	-8%	35%	-25,248	-17,837
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>7,093</b>	<b>2,584</b>	<b>10,718</b>	<b>175%</b>	<b>-34%</b>	<b>15,810</b>	<b>22,712</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	5,640	-7,062	9,163	a.d.	-38%	-1,610	18,771
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,631	1,103	5,780	a.d.	a.d.	-597	1,786
Net kar (mio TL)	7,009	-5,315	14,703	a.d.	-52%	1,689	19,505
<b>Net kar marjı</b>	<b>6.5%</b>	<b>-4.7%</b>	<b>16.2%</b>	<b>11.2 puan</b>	<b>-9.8 puan</b>	<b>0.4%</b>	<b>5.3%</b>
Net borç* (mio TL)	87,227	101,604	76,691	-14%	14%	87,227	76,691
Net borç/FAVÖK	3.9	4.4	2.6	-0.5	1.3	3.9	2.6
Net borç/özsermaye	1.2	1.0	0.9	0.1	0.3	1.2	0.9
Özsermaye karlılığı (yıllık)	2.5%	11.7%	24.0%	-9.2 puan	-21.5 puan	2.5%	24.0%
Aktif karlılık (yıllık)	0.4%	2.2%	5.2%	-1.8 puan	-4.8 puan	0.4%	5.2%
Dönen varlıklar (mio TL)	229,466	254,116	247,353	-10%	-7%	229,466	247,353
Duran varlıklar (mio TL)	168,260	176,353	125,344	-5%	34%	168,260	125,344
Özkaynaklar (mio TL)	75,064	98,039	85,997	-23%	-13%	75,064	85,997
Stoklar (mio TL)	71,723	86,664	68,506	-17%	5%	71,723	68,506

\* 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	31 Ocak	-1.8%	-4.8%	-3.1%	-3.1%	-1.9%	-10.6%

## Bilanço

Şirket	ARÇELİK		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	31.01.2025	31.01.2025	01.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
<b>Dönen Varlıklar</b>	229,466	247,353	153,998
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	50,816	70,445	40,418
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	92,927	96,041	55,949
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,020	473	392
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	71,723	68,506	50,870
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	12,979	11,888	6,369
(Ara Toplam)	229,466	247,353	153,998
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>168,260</b>	<b>125,344</b>	<b>78,424</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>34.85</b>	<b>49.27</b>	<b>69.84</b>
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	235	205	145
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	2,497	2,102	2,050
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	90,816	64,380	44,323
Şerefiye	8,547	10,495	7,551
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	36,314	28,731	19,095
Ertelemiş Vergi Varlığı	23,029	11,884	3,825
Diğer Duran Varlıklar	6,787	7,498	1,364
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>397,726</b>	<b>372,696</b>	<b>232,422</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>221,237</b>	<b>198,956</b>	<b>130,880</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>62,267</b>	<b>82,943</b>	<b>58,048</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	102,390	78,260	50,958
Diğer Borçlar	5,831	6,128	2,896
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	275	609	83
Borç Karşılıkları	13,574	9,165	6,372
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	36,902	21,849	12,523
(Ara Toplam)	221,237	198,956	130,880
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>101,425</b>	<b>87,744</b>	<b>43,503</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>75,776</b>	<b>64,192</b>	<b>26,709</b>
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	10,334	6,710	5,258
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	4,683	4,892	3,379
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	10,631.98	11,950.17	8,156.50
<b>Özkaynaklar</b>	<b>75,064</b>	<b>85,997</b>	<b>58,039</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>67,171</b>	<b>81,233</b>	<b>52,789</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>676</b>	<b>676</b>	<b>676</b>
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	18,237	18,237	13,021
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	42,698	23,192	7,148
Dönem Net Kar/Zararı	1,689	19,505	6,285
Yabancı Para Çevrim Farkları	11,524	25,876	25,650
Diğer Özsermaye Kalemleri	-7,653	-6,253	9
Azınlık Payları	7,893	4,763	5,250
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>397,726</b>	<b>372,696</b>	<b>232,422</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	ARÇELİK			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	31.01.2025	31.01.2025	31.01.2025	31.01.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	428,548	371,203	108,290	90,630
Satışların Maliyeti (-)	-310,446	-262,373	-79,216	-65,220
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>118,102</b>	<b>108,830</b>	<b>29,075</b>	<b>25,410</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>118,102</b>	<b>108,830</b>	<b>29,075</b>	<b>25,410</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-82,726	-67,914	-20,893	-17,309
Genel Yönetim Giderleri (-)	-24,780	-21,338	-6,518	-5,029
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-4,849	-2,806	-1,174	-719
Diğer Faaliyet Gelirleri	28,667	19,400	19,080	5,422
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-27,292	-21,506	-13,994	-3,994
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>7,122</b>	<b>14,666</b>	<b>5,576</b>	<b>3,781</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	881	-75	-126	-54
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,220	73	37	23
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-338	-148	-163	-77
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Pa	-176	-695	71	-124
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>7,828</b>	<b>13,896</b>	<b>5,521</b>	<b>3,602</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	22,051	32,621	4,030	7,188
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-47,299	-50,458	-11,004	-1,627
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>15,810</b>	<b>22,712</b>	<b>7,093</b>	<b>10,718</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>-1,610</b>	<b>18,771</b>	<b>5,640</b>	<b>9,163</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-597</b>	<b>1,786</b>	<b>-1,631</b>	<b>5,780</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,410	-2,759	392	357
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	813	4,545	-2,024	5,423
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>-2,207</b>	<b>20,557</b>	<b>4,009</b>	<b>14,943</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>-2,207</b>	<b>20,557</b>	<b>4,009</b>	<b>14,943</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	1,689	19,505	7,009	14,703
Azınlık Payları	-3,896	1,051	-3,000	240
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.78	32.14	11.55	24.23
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.78	32.14	11.55	24.23
Hisse Başına Kazanç	2.78	32.14	11.55	24.23
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.78	32.14	11.55	24.23

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Yasal Uyarı

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

© DENİZ INVEST 2025

## Derecelendirme

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

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