

Hisse Verileri

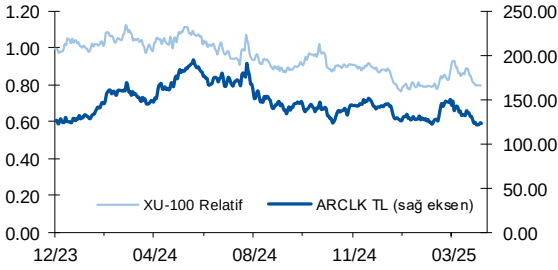
Bloomberg Hisse Kodu	ARCLK
Mevcut Fiyat (TL)	123.10
Hedef Fiyat (TL)	205.00
Getiri Potansiyeli (%)	66.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	120.30 196.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	404
Sermaye (mln TL)	676
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	83,182
Hedeflenen Piyasa Değeri	138,524
Net Borç	114,697
Firma Değeri	197,879

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-14%	-5%	-27%	-13%
BIST100 Rölatif Getiri	-11%	1%	-25%	-10%

Hisse Performansı



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

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	109,118	110,480	111,411	111,010
FAVÖK	5,723	5,733	5,749	5,750
FAVÖK marjı	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%
Net kar	-1,640	-1,530	-885	-610
Net kar marjı	-1.5%	-1.4%	-0.8%	-0.5%

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

Arçelik (ARCLK TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Arçelik 1Ç25'te 109.118 milyon TL gelir (Konsensus: 111.411 milyon TL / Deniz Yatırım: 110.480 milyon TL), 5.723 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 5.749 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.733 milyon TL) ve 1.640 milyon TL ana ortaklık net zararı (Konsensus: 885 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 1.530 milyon TL net zarar) açıkladı (farklı piyasa beklentileri için sol altta bulunan tablomuza bakınız). Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 4.342 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış gelinde reel büyümenin devam etmesi, karlılıkta çeyrek bazda iyileşme ve Avrupa pazarında toparlanmanın sürmesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Net işletme sermayesi ve net borç pozisyonunda artışın yanı sıra net zarar açıklanması.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 1Ç25 finansallarında, FAVÖK yıllık bazda azalış gösterirken, geçen çeyreğin aksine net zarar kaydedildi. Ayrıca, net borç pozisyonunda artış gözlemlendi. Artan net borç pozisyonu dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz etki yaratabileceği düşüncesindeyiz.

- 2A25 döneminde yurt içi beyaz eşya, klima ve TV talebi sırasıyla %-14,6, %+10,2 ve %-6,6 düzeylerinde şekillenirken, Arçelik'in satışları sırasıyla %-14,5, %-0,1 ve %-7,5 seviyelerinde performans gösterdi.

- 2A25 döneminde, Batı Avrupa'da satış hacminde belirgin bir toparlanma görülürken, Birleşik Krallık, İtalya, İspanya, Belçika, Hollanda 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 kısmi iyileşme gözlemlendi.

- Şirket'in satış geliri 1Ç25'te yıllık bazda %9 artarak 109.118 milyon TL olarak gerçekleşti. Yurt içi satışlar yıllık bazda %12 azalış gösterirken, yurt dışı satışlar %25 büyüme kaydetti. Avrupa ve MENA işlemlerinin toplam satışlara katkısı 1Ç25 dönemi özelinde 643 milyon EUR düzeyinde gerçekleşti. Toplam satışlar içerisindeki yurt içi payı 1Ç24'teki %43'ten %34'e gerilerken, yurt dışı payı benzer dönemler için %57 seviyesinden %66 seviyesine yükseldi.

- Ortalama piyasa metal ve plastik fiyat endeksleri zayıf talebin etkisiyle çeyrek bazda geriledi.

- FAVÖK yıllık %27 azalışla 5.723 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı zayıflayan brüt karlılık ve artan faaliyet giderlerinin etkisiyle 2,7 puan düşüşle %5,2 seviyesinde gerçekleşti. Ancak, karlılığın çeyrek bazda 0,8 puan iyileşme kaydettiğini belirtmek isteriz.
- Şirket, 1Ç25 döneminde 1.640 milyon TL ana ortaklık net zararı açıkladı (4Ç24: 7.714 milyon TL net kar, 1Ç24: 2.425 milyon TL net kar). Operasyonel karda azalışa ek olarak yüksek net finansman gideri ve parasal kazançta azalış yıllık bazda net zarara geçişte etkili oldu.
- Şirket, 1Ç25'te 1.502 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gelir (1Ç24: 537 milyon TL net gider) ve 7.722 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç24: 6.386 milyon TL net gider) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 4.342 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- 3A25 döneminde işletme faaliyetlerinden kaynaklı 9.658 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşirken, serbest nakit akımı (SNA) -12.909 milyon TL oldu.
- Mart 2025 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 114.697 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2024 yıl sonu: 96.005 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise Mart 2025 sonu itibarıyla 5,1x seviyesindedir (2024 yıl sonu: 3,9x).
- **Yönetim, 2024 yılı sonuçlarının ardından paylaştığı 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, çeyrek bazda 0,8 puan iyileşen ve %5,2 seviyesinde gerçekleşen FAVÖK marjındaki iyileşmenin devam edeceğine işaret ediyor.
- **Genel değerlendirme:** Yurt içi beyaz eşya talebi zayıflama kaydederken, yılın geri kalanı için de temkinli olunması gerektiği düşüncesindeyiz. Diğer yandan, yurt dışı pazarlarda ise özellikle Avrupa tarafında toparlanma devam ederken, toparlanmanın boyutunu takip ediyoruz. Ayrıca, **Whirlpool'un konsolidasyonu sonrasında toplam satışlar içerisindeki Batı Avrupa payının 1Ç24'teki %21'den 1Ç25'te %33'e, aynı dönemler için yurt dışı satışların payının da %57'den %66'ya yükselmesini önemli buluyoruz.**

Beklentilerimize paralel gerçekleşen ilk çeyrek finansallarının ardından **net borçtaki artışa karşılık makro tahminlerimizdeki revizyon neticesinde Arçelik için 12-aylık hedef fiyatımızı 205,00 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. 2025 tahminlerimize göre ARCLK hissesi 5,9x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %10 altında performans sergilerken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 8,8x 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	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	109,118	119,187	99,801	-8%	9%	428,548	371,203	15%
Brüt kar (mio TL)	31,275	32,000	29,619	-2%	6%	118,102	108,830	9%
Brüt kar marjı	28.7%	26.8%	29.7%	1.8 puan	-1 puan	27.6%	29.3%	-1.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	30,272	31,461	25,264	-4%	20%	112,355	92,059	22%
Faaliyet giderleri/satışlar	27.7%	26.4%	25.3%	1.3 puan	2.4 puan	26.2%	24.8%	1.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,003	539	4,355	86%	-77%	5,747	16,771	-66%
Esas faaliyet kar marjı	0.9%	0.5%	4.4%	0.5 puan	-3.4 puan	1.3%	4.5%	-3.2 puan
FAVÖK (mio TL)	5,723	5,278	7,888	8%	-27%	22,297	29,354	-24%
FAVÖK marjı	5.2%	4.4%	7.9%	0.8 puan	-2.7 puan	5.2%	7.9%	-2.7 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1,424	5,537	-677	-74%	a.d.	2,080	-2,875	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-7,722	-7,675	-6,386	1%	21%	-25,248	-17,837	42%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	4,342	7,806	6,355	-44%	-32%	15,810	22,712	-30%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-953	6,208	3,648	a.d.	a.d.	-1,610	18,771	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-999	-1,795	-1,025	-44%	-3%	-597	1,786	a.d.
Net kar (mio TL)	-1,640	7,714	2,425	a.d.	a.d.	1,689	19,505	-91%
Net kar marjı	-1.5%	6.5%	2.4%	-8 puan	-3.9 puan	0.4%	5.3%	-4.9 puan
Net borç* (mio TL)	114,697	96,005	60,164	19%	91%	96,005	76,691	25%
Net borç/FAVÖK	5.1	3.9	1.8	1.2	3.3	4.3	2.6	1.7
Net borç/özsermaye	1.4	1.2	0.9	0.3	0.5	1.2	0.9	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-3.1%	2.5%	37.5%	-5.6 puan	-40.6 puan	2.3%	24.0%	-21.7 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-0.5%	0.4%	7.9%	-0.9 puan	-8.4 puan	0.4%	5.2%	-4.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	260,288	252,557	180,875	3%	44%	252,557	247,353	2%
Duran varlıklar (mio TL)	187,430	185,191	98,669	1%	90%	185,191	125,344	48%
Özkaynaklar (mio TL)	79,686	82,617	66,652	-4%	20%	82,617	85,997	-4%
Stoklar (mio TL)	88,464	78,941	51,824	12%	71%	78,941	68,506	15%

* 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 Nisan	-0.6%	1.2%	-1.0%	-3.1%	-7.4%	-15.0%

Bilanço

Şirket	ARÇELİK		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	25.04.2025	31.01.2025	31.01.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	260,288	252,557	247,353
Nakit ve Nakit Benzerleri	43,867	55,929	70,445
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	112,852	102,278	96,041
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	714	1,123	473
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	88,464	78,941	68,506
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	14,391	14,286	11,888
(Ara Toplam)	260,288	252,557	247,353
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	187,430	185,191	125,344
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	49.27
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	478	38	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	248	259	205
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	3,016	2,749	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	100,082	99,954	64,380
Şerefiye	9,208	9,407	10,495
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	40,492	39,968	28,731
Ertelenmiş Vergi Varlığı	26,415	25,347	11,884
Diğer Duran Varlıklar	7,491	7,470	7,498
TOPLAM VARLIKLAR	447,718	437,748	372,696
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	258,842	243,500	198,956
Finansal Borçlar	79,235	68,533	82,943
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	119,191	112,693	78,260
Diğer Borçlar	7,313	6,418	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	456	302	609
Borç Karşılıkları	15,142	14,940	9,165
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	37,504	40,615	21,849
(Ara Toplam)	258,842	243,500	198,956
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	109,190	111,631	87,744
Finansal Borçlar	79,329	83,401	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	11,175	11,374	6,710
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,416	5,154	4,892
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	13,270.32	11,701.85	11,950.17
Özkaynaklar	79,686	82,617	85,997
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	71,235	73,930	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	20,072	20,072	18,237
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	48,854	46,994	23,192
Dönem Net Kar/Zararı	-1,640	1,859	19,505
Yabancı Para Çevrim Farkları	14,180	12,684	25,876
Diğer Özkaynak Kalemeleri	-10,906	-8,355	-6,253
Azınlık Payları	8,452	8,687	4,763
TOPLAM KAYNAKLAR	447,718	437,748	372,696

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ARÇELİK			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	31.01.2025	31.01.2025	25.04.2025	25.04.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	371,203	428,548	99,801	109,118
Satışların Maliyeti (-)	-262,373	-310,446	-70,182	-77,843
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	108,830	118,102	29,619	31,275
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)	108,830	118,102	29,619	31,275
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-67,914	-82,726	-18,489	-21,430
Genel Yönetim Giderleri (-)	-21,338	-24,780	-5,929	-7,544
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2,806	-4,849	-846	-1,297
Diğer Faaliyet Gelirleri	19,400	28,667	4,553	6,657
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-21,506	-27,292	-5,090	-5,155
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	14,666	7,122	3,818	2,505
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-75	881	0	26
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	73	1,220	36	31
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-148	-338	-35	-5
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Pay	-695	-176	-140	-103
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	13,896	7,828	3,678	2,427
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	32,621	22,051	8,953	3,179
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-50,458	-47,299	-15,338	-6,559
Parasal Kazanç / (Kayıp)	22,712	15,810	6,355	4,342
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	18,771	-1,610	3,648	-953
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	1,786	-597	-1,025	-999
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2,759	-1,410	-1,494	-851
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	4,545	813	470	-148
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	20,557	-2,207	2,623	-1,952
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	20,557	-2,207	2,623	-1,952
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	19,505	1,689	2,425	-1,640
Azınlık Payları	1,051	-3,896	198	-312
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	32.14	2.78	4.00	-2.70
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	32.14	2.78	4.00	-2.70
Hisse Başına Kazanç	32.14	2.78	4.00	-2.70
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	32.14	2.78	4.00	-2.70

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.