

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ARCLK
Mevcut Fiyat (TL)	107.60
Hedef Fiyat (TL)	175.00
Getiri Potansiyeli (%)	62.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	101.90 152.40
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	385
Sermaye (mln TL)	676
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	72,708
Hedeflenen Piyasa Değeri	118,252
Net Borç	150,233
Firma Değeri	222,941

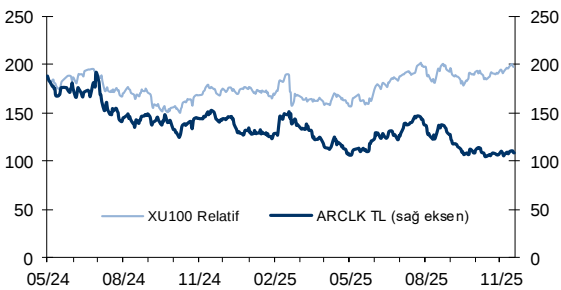
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	3%	-21%	-3%	-24%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-33%	-19%	-34%

Özet Veriler (mln TL)	2023	2024	2025T	2026T
Satış Gelirleri	371,203	428,548	524,215	664,355
FAVÖK	29,354	22,297	31,584	44,747
Net Kar	19,505	1,689	-7,070	4,405

FAVÖK Marjı	7.9%	5.2%	6.0%	6.7%
Net Kar Marjı	5.3%	0.4%	-1.3%	0.7%

Tahminler ve Rasyolar	2023	2024	2025T	2026T
FD/Ciro	0.4x	0.4x	0.4x	0.3x
FD/FAVÖK	5.6x	8.6x	7.1x	5.0x
F/K	4.5x	61.5x	a.d.	16.5x
PD/DD	1.0x	1.4x	0.9x	0.8x

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 17 Aralık 2025 tarihi itibarıyla.

Ortaklık Yapısı

Koç Holding	41.4%
Teknosan Büro Makine	12.1%
Arçelik (Geri alım)	10.0%
Burla Grubu	5.6%
Diğer	31.0%

Strateji ve Araştırma

DenizbankYatırımHizmetleriGrubuStrateji ve Araştırma@denizbank.com

Arçelik (ARCLK TI)

2026, büyümeden ziyade kârlılığı toparlama yılı

AL – Hedef Fiyat: 175,00 TL (12-ay)

Arçelik (ARCLK TI), zayıf yurt içi ve uluslararası talep ortamının yanı sıra zorlu fiyatlandırma ve rekabet koşulları ile karşılaştığı yılı geride bırakırken, 2026 yılı da talep açısından henüz belirgin bir iyileşme işareti vermiyor. Ancak, Whirlpool tarafında atılan adımların yansımalarına ek olarak destekleyici ham madde fiyatları ve EURUSD paritesinin etkisiyle daha olumlu karlılık görünümü sunuyor. Bu raporumuz ile birlikte Arçelik (ARCLK TI) için 12-aylık hedef fiyatımızı 191,00 TL'den 175,00 TL'ye revize ediyor, önerimizi ise AL yönünde korumaya devam ediyoruz. Hisse, 2026 tahminlerimize göre hisse 16,5x F/K ve 5,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. ARCLK, yıl başlangıcından bu yana BIST 100 endeksinin %34 altında performans gösterdi.

- Mevcut talep ortamı 2026'da da devam edecek.** Arçelik, 2024 yılını Whirlpool'un konsolidasyonu ile birlikte reel ciro büyümesi ile tamamlamıştı. Whirlpool'un katkısı yaklaşık 2 milyar EUR seviyesinde gerçekleşmişti. Ancak, 2025 yılının zayıf yurt içi ve uluslararası talep ortamının yanı sıra zorlu fiyatlandırma ve rekabet koşulları nedeniyle reel bazda ciro daralması ile tamamlanacağını tahmin ediyoruz. Öyle ki 9A25 finansallarında da %6 seviyesinde daralma görmüştük. 2026 yılında da benzer talep ortamının en azından yılın ilk yarısında da devam edeceğini düşünüyoruz. Beklentimiz, talep ortamındaki iyileşmenin yılın ikinci yarısında görüleceği yönünde. Bu paralelde, 2026 yılında %27 büyüme ile 664.355 milyon TL satış geliri öngörüyoruz.
- Karlılıktaki iyileşme eğilimi korunacak.** Şirket, zayıf talep ve fiyatlandırma koşullarına rağmen Whirlpool operasyonlarının yapılandırılması ile 2025 yılında karlılığını iyileştirdi. Büyük çoğunluğu Whirlpool tarafında olmak üzere ofis pozisyonlarında hedeflenen sadeleşmenin %90'ı gerçekleştirilirken, kalan kısmının 2026'da tamamlanması bekleniyor. Ayrıca, Polonya'da 3, İngiltere ve İtalya'da 1'er adet olmak üzere 5 fabrikada üretime son verilirken, İtalya'daki diğer fabrikaların ölçeklendirme süreçlerinin 2026'da tamamlanması planlanıyor. Böylece, Whirlpool'un yapılandırma sürecinin tamamlanmış olacak ve ilk tüm yıl etkileri 2027'de görülecek. Ancak, 2025 yılı içerisinde kademeli şekilde atılan adımlar ve 2026'da gerçekleştirilecek işlemlerin yanı sıra destekleyici ham madde fiyatları ve paritenin etkisiyle karlılıktaki iyileşmenin 2026'da da sürmesini bekliyoruz.
- Borçlulukta iyileşme.** 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 3,1 milyar EUR ve 3,8 milyar EUR seviyelerinde olan toplam borç Eylül 2025 itibarıyla 4,6 milyar EUR'a ulaştı. Ancak, sağlanan pozitif nakit akışı ile borçtaki artışın 3Ç25 ile hız kestiğini ve FAVÖK'teki büyüme ile de net borç/FAVÖK rasyosunda azalış olduğunu izledik. 2026 yılında da pozitif nakit akışı ve FAVÖK'te büyüme ile net borç/FAVÖK'teki iyileşmenin devam edeceğini öngörüyoruz.
- 4Ç25'e dair ilk görüşlerimiz.** Geçen çeyreğe benzer satış geliri tahmin ederken, yıl sonu kampanyalarının etkisiyle karlılıkta çeyreksel bazda hafif düşüş öngörüyoruz. Ancak, finansman giderinde azalışla net zararda belirgin iyileşme bekliyoruz. Özetleyecek olursak 4Ç25 dönemine yönelik ilk beklentilerimiz; 129 milyar TL satış geliri, 8 milyar TL FAVÖK ve 350 milyar TL net zarar yönünde.

Beklentilerimizde yaptığımız değişiklikler

Milyon TL	2022	2023	2024	2025T			2026T		
				Eski	Yeni	Değişim	Eski	Yeni	Değişim
Net Satış Geliri	257,172	371,203	428,548	528,405	524,215	-0.8%	681,235	664,355	-2.5%
FAVÖK	16,220	29,354	22,297	32,591	31,584	-3.1%	46,668	44,747	-4.1%
FAVÖK Marjı	6.3%	7.9%	5.2%	6.2%	6.0%	-0.1 puan	6.9%	6.7%	-0.1 puan
Net Kâr	6,285	19,505	1,689	-7,480	-7,070	-5.5%	4,787	4,405	-8.0%
Net Kâr Marjı	2.4%	5.3%	0.4%	-1.4%	-1.3%	0.1 puan	0.7%	0.7%	0 puan

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Benzer şirket karşılaştırması

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değeri (USD mn)	Son 4 Çeyrek FAVÖK Marjı	FD/FAVÖK		F/K		FD/Satışlar	
				2026T	2027T	2026T	2027T	2026T	2027T
Samsung	Güney Kore	280,969	24.2%	4.0	3.6	9.0	7.9	1.4	1.3
Sony Corp.	Japonya	108,895	20.5%	10.4	9.8	21.5	19.2	2.1	2.0
Haier	Çin	32,933	---	8.0	7.4	11.0	10.1	0.8	0.8
Gree Electric	Çin	28,239	---	5.2	4.9	7.2	6.8	1.0	1.0
Panasonic	Japonya	20,207	9.4%	8.2	6.0	16.5	10.6	0.8	0.8
LG Electronics	Güney Kore	11,740	7.1%	3.7	3.5	9.4	7.7	0.3	0.3
De' Longhi	İtalya	2,804	15.9%	8.0	7.6	14.9	14.0	1.3	1.3
Hisense Home	Çin	2,146	---	5.2	4.8	9.6	8.7	0.3	0.3
Whirlpool	ABD	9,258	5.1%	9.1	8.2	10.6	8.2	0.8	0.7
Sharp	Japonya	5,118	4.8%	8.9	8.3	10.0	13.3	0.4	0.4
Electrolux	İsveç	3,890	6.8%	4.7	4.4	7.9	6.1	0.4	0.4
Vestel Beyaz Eşya	Türkiye	801	4.0%	---	---	---	---	---	---
Vestel Elektronik	Türkiye	462	-0.2%	---	---	---	---	---	---
Amica	Polonya	114	6.0%	4.3	3.9	17.8	12.9	0.2	0.2
Medyan		7,188	6.8%	6.6	5.5	10.3	9.4	0.8	0.7
Arçelik	Türkiye	1,705	11.8%	5.0	3.3	16.5	9.7	0.3	0.3
Prim/(İskonto)				-24%	-39%	61%	3%	-56%	-65%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

Seçilmiş şirket finansalları | ARCLK

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	124,446	130,471	140,480	-5%	-11%	379,269	401,698	-6%
Brüt kar (mio TL)	36,180	37,059	37,091	-2%	-2%	108,881	111,667	-2%
Brüt kar marjı	29.1%	28.4%	26.4%	0.7 puan	2.7 puan	28.7%	27.8%	0.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	33,404	35,224	36,634	-5%	-9%	103,127	105,072	-2%
Faaliyet giderleri/satışlar	26.8%	27.0%	26.1%	-0.2 puan	0.8 puan	27.2%	26.2%	1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	2,776	1,835	458	51%	507%	5,754	6,594	-13%
Esas faaliyet kar marjı	2.2%	1.4%	0.3%	0.8 puan	1.9 puan	1.5%	1.6%	-0.1 puan
FAVÖK (mio TL)	8,577	7,606	6,183	13%	39%	22,706	21,952	3%
FAVÖK marjı	6.9%	5.8%	4.4%	1.1 puan	2.5 puan	6.0%	5.5%	0.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-640	1,077	-3,021	a.d.	-79%	2,061	17,651	-88%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-6,547	-9,048	-9,536	-28%	-31%	-24,396	-22,922	6%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	3,703	3,690	4,316	0%	-14%	12,342	15,255	-19%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-708	-2,446	-7,783	-71%	-91%	-4,239	16,578	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,631	-730	1,383	123%	a.d.	-3,499	1,298	a.d.
Net kar (mio TL)	-2,055	-2,511	-5,592	-18%	-63%	-6,436	19,000	a.d.
Net kar marjı	-1.7%	-1.9%	-4.0%	0.3 puan	2.3 puan	-1.7%	4.7%	-6.4 puan
Net borç* (mio TL)	150,233	155,945	127,442	-4%	18%	150,233	127,442	18%
Net borç/FAVÖK	5.2	5.9	4.5	-0.7	0.8	5.2	4.5	0.8
Net borç/özsermaye	2.0	1.9	1.0	0.1	1.0	2.0	1.0	1.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-34.2%	-36.2%	37.3%	2 puan	-71.5 puan	-34.2%	37.3%	-71.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-4.5%	-5.0%	6.9%	0.5 puan	-11.4 puan	-4.5%	6.9%	-11.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	310,847	325,868	318,737	-5%	-2%	310,847	318,737	-2%
Duran varlıklar (mio TL)	207,334	214,677	221,198	-3%	-6%	207,334	221,198	-6%
Özkaynaklar (mio TL)	74,071	80,855	122,970	-8%	-40%	74,071	122,970	-40%
Stoklar (mio TL)	92,623	99,530	108,703	-7%	-15%	92,623	108,703	-15%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço | ARCLK

Şirket	ARÇELİK		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	24.10.2025	31.01.2025	31.01.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	310,847	287,818	247,353
Nakit ve Nakit Benzerleri	71,440	63,738	70,445
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	125,329	116,558	96,041
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,539	1,280	473
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	92,623	89,962	68,506
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	16,268	16,280	11,888
(Ara Toplam)	307,198	287,818	247,353
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	3,649.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	207,334	211,048	125,344
Ticari Alacaklar	369.79	43.71	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	308	295	205
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	3,276	3,132	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	109,234	113,910	64,380
Şerefiye	10,250	10,720	10,495
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	46,394	45,548	28,731
Ertelenmiş Vergi Varlığı	30,802	28,885	11,884
Diğer Duran Varlıklar	6,701	8,513	7,498
TOPLAM VARLIKLAR	518,181	498,866	372,696
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	326,303	277,497	198,956
Finansal Borçlar	142,387	78,101	82,943
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	118,765	128,427	78,260
Diğer Borçlar	10,730	7,314	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 Geliirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	247	344	609
Borç Karşılıkları	27,876	38,488	9,165
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26,298	24,823	21,849
(Ara Toplam)	326,303	277,497	198,956
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	117,807	127,217	87,744
Finansal Borçlar	79,286	95,046	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 Geliirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	14,953	12,962	6,710
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6,297	5,874	4,892
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	17,270.52	13,335.64	11,950.17
Özkaynaklar	74,071	94,152	85,997
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	68,120	84,252	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	22,624	22,874	18,237
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	59,316	53,556	23,192
Dönem Net Kar/Zararı	-6,436	2,119	19,505
Yabancı Para Çevrim Farkları	12,755	14,454	25,876
Diğer Özsermaye Kalemleri	-20,815	-9,427	-6,253
Azınlık Payları	5,951	9,900	4,763
TOPLAM KAYNAKLAR	518,181	498,866	372,696

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu | ARCLK

Şirket	ARÇELİK			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	24.10.2025	24.10.2025	24.10.2025	24.10.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	401,698	379,269	140,480	124,446
Satışların Maliyeti (-)	-290,031	-270,389	-103,388	-88,266
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	111,667	108,881	37,091	36,180
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)	111,667	108,881	37,091	36,180
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-77,556	-74,938	-26,832	-24,981
Genel Yönetim Giderleri (-)	-22,907	-23,500	-7,796	-6,934
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-4,609	-4,689	-2,005	-1,489
Diğer Faaliyet Gelirleri	33,377	16,029	4,402	3,944
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-16,680	-13,859	-7,430	-4,490
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	23,292	7,924	-2,570	2,230
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,263	41	-21	-19
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,484	100	12	26
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-220	-59	-33	-45
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-310	-150	27	-75
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	24,245	7,814	-2,563	2,136
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	22,602	14,071	7,749	5,253
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-45,525	-38,467	-17,285	-8,097
Parasal Kazanç / (Kayıp)	15,255	12,342	4,316	3,703
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	16,578	-4,239	-7,783	-708
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	1,298	-3,499	1,383	-1,631
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2,260	-1,232	-157	-105
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	3,558	-2,267	1,540	-1,526
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	17,876	-7,738	-6,400	-2,338
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	17,876	-7,738	-6,400	-2,338
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	19,000	-6,436	-5,592	-2,055
Azinlık Payları	-1,124	-1,303	-808	-283
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	31.31	-10.60	-9.21	-3.38
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	31.31	-10.60	-9.21	-3.38
Hisse Başına Kazanç	31.31	-10.60	-9.21	-3.38
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	31.31	-10.60	-9.21	-3.38

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 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 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 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 gözeterek 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.