

Hisse Verileri

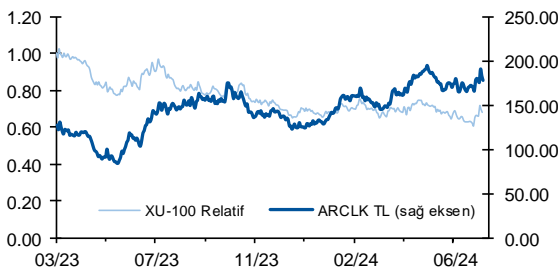
Bloomberg Hisse Kodu	ARCLK
Mevcut Fiyat (TL)	178.00
Hedef Fiyat (TL)	215.00
Getiri Potansiyeli (%)	20.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	121.90 196.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	695
Sermaye (mln TL)	676
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	120,280
Hedeflenen Piyasa Değeri	145,282
Net Borç	75,998
Firma Değeri	196,278

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	2%	8%	17%	39%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	2%	-21%	-3%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 30 Temmuz 2024 tarihi itibarıyla.

Arçelik (ARCLK TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Arçelik 2Ç24'te 101.584 milyon TL gelir (Konsensus: 103.966 milyon TL / Deniz Yatırım: 101.899 milyon TL), 4.885 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 5.828 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.279 milyon TL) ve 432 milyon TL net zarar (Konsensus: 55 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 276 milyon TL net kar) açıkladı. **Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.786 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

2Ç24 finansallarında, FAVÖK azalış gösterirken, geçen senenin aynı döneminin aksine net zarar kaydedildi. **Satış gelirin reel büyüme kaydetmesine karşılık daralan karlılık, artan net borç pozisyonu ve zayıf serbest nakit akımı dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşünülmektedir.**

- 5A24 döneminde yurt içi beyaz eşya, klima ve TV talebi sırasıyla +%17,5, +%84,7 ve %-10,7 düzeylerinde şekillenirken, Arçelik'in satışları sırasıyla +%13,2, +%80,3 ve %-10,7 seviyelerinde performans gösterdi.
- 5A24 döneminde, Büyük Britanya, İspanya, Hollanda ve Avusturya gibi pazarlarda önemli ölçüde iyileşme görülürken, Fransa, İtalya ve Belçika'da yavaşlama devam ediyor. Doğu Avrupa'da da tüketici talebi istikrarlı şekilde büyümesini sürdürdü. Diğer yandan, Afrika & Orta Doğu pazarında güçlü büyümeye karşın Asya-Pasifik'te zorluklar devam ediyor.
- Şirket'in satış geliri 2Ç24'te yıllık bazda %23 artarak 101.584 milyon TL olarak gerçekleşti. Yurt içi satışlar yıllık bazda %1 azalış gösterirken, yurt dışı satışlar %39 büyüme kaydetti. Whirlpool satın almasının tamamlanması ve konsolidasyonu sonrasında toplam satışlara katkısı 2Ç24 dönemi özelinde 25.266 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Toplam satışlar içerisindeki yurt içi payı 2Ç23'teki %39'dan %32'ye gerilerken, yurt dışı payı Whirlpool konsolidasyonun etkisiyle benzer dönemler için %61 seviyesinden %68 seviyesine yükseldi.
- Ortalama piyasa metal fiyatları yıllık bazda hafif düşmesine karşılık son çeyreklerde artış gösterirken, plastik ham madde fiyatları yıllık bazda önemli ölçüde artış gösterdi ve artış hızı son çeyreklerde hız kazandı.
- FAVÖK yıllık %44 azalışla 4.885 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı yükselen ham madde fiyatları ve artan operasyonel giderlerin etkisiyle 5,7 puan düşüşle %4,8 seviyesinde gerçekleşti. Whirlpool işleminin FAVÖK marjındaki düşürücü etkisi yaklaşık 200 baz puan olarak belirtildi.
- Şirket, 2Ç24 döneminde 432 milyon TL ana ortaklık net zararı açıkladı. Vergi geliri ve parasal pozisyon kazancına karşılık operasyonel karda azalış ve net finansman gideri net zararda etkili oldu.

- Şirket, 2Ç24'te 699 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (2Ç23: 501 milyon TL net gider), 4.208 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç23: 4.386 milyon TL net gider) ve 746 milyon TL vergi geliri (2Ç23: 345 milyon TL gider) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.786 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Haziran 2024 sonu itibariyle Şirket'in 75.998 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2024 sonu: 60.164 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise Haziran 2024 sonu itibariyle 3,7x seviyesindedir (Mart 2024 sonu: 2,9x).
- **Enflasyon muhasebesi etkisi.** *2Ç24 finansallarına ilişkin enflasyon muhasebesiz detay paylaşılmazken, geçen yılın aynı dönemi olan 2Ç23 finansallarında, enflasyon muhasebesi FAVÖK ve net kar rakamlarında sırasıyla %73 ve %227 artış, FAVÖK ve net kar marjlarında ise sırasıyla 0,1 puan azalış ve 0,9 puan artışa neden oldu. Ayrıca, enflasyon muhasebesinin daha önce açıklanan 1Ç24 rakamlarında da değişime neden olduğunu ve 3 aylık enflasyon doğrultusunda yeniden düzenlendiğini belirtmek isteriz.*
- **Yönetim, 2023 yılı sonuçlarının ardından Whirlpool işlemleri hariç 2024 yılına yönelik beklentilerini paylaşmıştı. İkinci çeyrek finansallarının ardından ise Whirlpool işlemleri etkileri dahil edilerek revize edildi.** Buna göre, Türkiye ciro büyüme beklentisi sabit reel büyüme şeklinde tutulurken, uluslararası ciro büyüme beklentisi (yabancı para olarak) yaklaşık %2 seviyesinden yaklaşık %50 seviyesine yükseltildi. FAVÖK marjı beklentisi yaklaşık %8 düzeyinden yaklaşık %6,5 düzeyine, işletme sermayesi/ciro oranı beklentisi %25'ten küçük olacak şekilde iken yaklaşık %22 seviyesine ve yatırım harcaması beklentisi de yaklaşık 300 milyon EUR'dan yaklaşık 350 milyon EUR'a revize edildi. FAVÖK marjı beklentisinde olası tek seferlik giderlerin dahil edilmediğini not düşmek isteriz.
- **Genel değerlendirme:** Yurt içi beyaz eşya talebi öne çekilen talebin etkisiyle yılın ilk yarısında güçlü seyrederken, önümüzdeki dönem açısından zayıflama sinyalleri gelmeye başladı. Diğer yandan, yurt dışı pazarlarda ise özellikle Avrupa tarafında toparlanma işaretleri gözlemlenirken, toparlanmanın boyutu ve Şirket finansallarına yansımalarını takip ediyoruz. Ayrıca, **Whirlpool'un konsolidasyonu sonrasında toplam satışlar içerisindeki Batı Avrupa payının 1Ç24'teki %21'den 2Ç24'te %34'e, aynı dönemler için yurt dışı satışların payının da %57'den %68'e yükselmesini önemli bulurken, görece düşük karlılığı dolayısıyla konsolide karlılıkta düşürücü etkiye neden olan Whirlpool tarafında operasyonel performansı iyileştirmeye yönelik atılacak adımları ve yansımalarını yakından izleyeceğiz.**

İkinci çeyrek finansallarının ardından makro tahminlerimizdeki revizyon ve açıklanan finansallar doğrultusunda **Arçelik için 12-aylık hedef fiyatımızı 203,00 TL'den 215,00 TL'ye yükseltiyor, ancak, sunduğu getiri potansiyeli ve risk/kazanç profili dolayısıyla önerimizi TUT olarak sürdürüyoruz.** Whirlpool işleminin etkisinin modelimizde muhafazakâr seviyede yer aldığını, atılacak adımlar ve yansımaları doğrultusunda uzun vadeli tahminlerimizde değişiklik yapma hakkımızı saklı tuttuğumuzu belirtmek isteriz. Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 endeksinin %3 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 25,8x F/K ve 9,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil			Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç		
	2Ç24	1Ç24	2Ç23			2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	101,584	78,339	82,571	30%	23%	46,948	257,104	257,172
Brüt kar (mio TL)	28,117	23,250	25,646	21%	10%	14,998	75,378	68,671
Brüt kar marjı	27.7%	29.7%	31.1%	-2 puan	-3.4 puan	31.9%	29.3%	26.7%
Faaliyet giderleri (mio TL)	27,308	19,831	19,986	38%	37%	11,081	63,762	60,513
Faaliyet giderleri/satışlar	26.9%	25.3%	24.2%	1.6 puan	2.7 puan	23.6%	24.8%	23.5%
Esas faaliyet karı (mio TL)	809	3,418	5,660	-76%	-86%	3,917	11,616	8,157
Esas faaliyet kar marjı	0.8%	4.4%	6.9%	-3.6 puan	-6.1 puan	8.3%	4.5%	3.2%
FAVÖK (mio TL)	4,885	5,976	8,685	-18%	-44%	5,006	20,331	16,220
FAVÖK marjı	4.8%	7.6%	10.5%	-2.8 puan	-5.7 puan	10.7%	7.9%	6.3%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	63	-531	-466	a.d.	a.d.	-294	-1,991	3,113
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-4,208	-5,012	-4,386	-16%	-4%	-2,497	-12,354	-11,960
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,786	3,513	1,477	-49%	21%	0	9,888	7,928
Vergi öncesi kar (mio TL)	-1,551	1,388	2,286	a.d.	a.d.	1,126	7,158	7,239
Vergi gideri/geliri (mio TL)	746	-805	-345	a.d.	a.d.	-443	1,237	-231
Net kar (mio TL)	-432	428	1,607	a.d.	a.d.	492	7,667	6,285
Net kar marjı	-0.4%	0.5%	1.9%	-1 puan	-2.4 puan	1.0%	3.0%	2.4%
Net borç* (mio TL)	75,998	60,164	40,613	26%	87%		66,256	44,340
Net borç/FAVÖK	3.7	2.9	1.9	0.8	1.8		3.3	2.7
Net borç/özsermaye	0.8	0.9	1.2	-0.1	-0.4		0.9	0.8
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.0%	11.4%	25.2%	-5.3 puan	-19.2 puan		11.6%	11.9%
Aktif karlılık (yıllık)	1.2%	2.4%	4.3%	-1.2 puan	-3.2 puan		2.4%	2.7%
Dönen varlıklar (mio TL)	241,795	180,875	126,591	34%	91%		213,698	153,998
Duran varlıklar (mio TL)	150,955	98,669	54,797	53%	175%		108,290	78,424
Özkaynaklar (mio TL)	93,454	66,652	34,044	40%	175%		74,296	58,039
Stoklar (mio TL)	76,225	51,824	39,655	47%	92%		59,185	50,870

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

Bilanço

Şirket		ARÇELİK			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	30.07.2024	30.07.2024	01.03.2024	01.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	241,795	126,591	213,698	153,998	
Nakit ve Nakit Benzerleri	45,257	28,666	60,860	40,418	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	104,280	50,537	82,974	55,949	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	710	0	408	392	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	76,225	39,655	59,185	50,870	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	15,323	7,734	10,270	6,369	
(Ara Toplam)	241,795	126,591	213,698	153,998	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	150,955	54,797	108,290	78,424	
Ticari Alacaklar	34.77	39.58	42.56	69.84	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	164	42	177	145	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	2,150	1,275	1,816	2,050	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	80,076	27,128	55,620	44,323	
Şerefiye	8,103	5,256	9,067	7,551	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	33,458	13,165	24,821	19,095	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	20,275	6,293	10,267	3,825	
Diğer Duran Varlıklar	6,695	1,597	6,478	1,364	
TOPLAM VARLIKLAR	392,750	181,387	321,987	232,422	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	218,204	111,535	171,886	130,880	
Finansal Borçlar	65,589	45,719	71,658	58,048	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	108,700	44,532	67,612	50,958	
Diğer Borçlar	4,830	3,812	5,295	2,896	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	921	199	526	83	
Borç Karşılıkları	11,827	5,647	7,918	6,372	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26,336	11,626	18,876	12,523	
(Ara Toplam)	218,204	111,535	171,886	130,880	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	81,092	35,809	75,806	43,503	
Finansal Borçlar	55,666	23,559	55,458	26,709	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	10,358	4,035	5,797	5,258	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6,199	2,884	4,226	3,379	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	8,868.92	5,330.74	10,324.22	8,156.50	
Özkaynaklar	93,454	34,044	74,296	58,039	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	77,043	31,190	66,321	52,789	
Ödenmiş Sermaye	676	676	676	676	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.89	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	15,756	3,928	15,756	13,021	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	40,455	7,657	14,289	7,148	
Dönem Net Kar/Zararı	-4	1,566	9,564	6,285	
Yabancı Para Çevrim Farkları	25,761	25,835	31,531	25,650	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-5,600	-8,473	-5,494	9	
Azınlık Payları	16,411	2,854	7,975	5,250	
TOPLAM KAYNAKLAR	392,750	181,387	321,987	232,422	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ARÇELİK			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	30.07.2024	30.07.2024	01.03.2024	01.03.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	101,584	82,571	257,104	257,172
Satışların Maliyeti (-)	-73,467	-56,925	-181,726	-188,502
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	28,117	25,646	75,378	68,671
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)	28,117	25,646	75,378	68,671
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-20,425	-14,986	-47,039	-46,552
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5,754	-4,366	-14,779	-12,099
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,130	-634	-1,944	-1,861
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,677	8,307	13,437	11,810
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,376	-8,808	-14,895	-10,566
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	109	5,159	10,158	9,401
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	884	-3	-52	2,609
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	986	8	51	2,783
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-102	-11	-103	-173
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-122	39	-481	-740
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	871	5,195	9,625	11,270
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3,203	11,984	22,594	14,216
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-7,411	-16,370	-34,948	-18,247
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,786	1,477	9,888	7,928
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-1,551	2,286	7,158	7,239
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	746	-345	1,237	-231
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-275	-724	-1,911	-1,914
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,021	379	3,148	1,683
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-805	1,942	8,395	7,008
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-805	1,942	8,395	7,008
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-432	1,607	7,667	6,285
Azinlik Payları	-373	334	728	723
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.71	2.65	12.64	10.24
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.71	2.65	12.64	10.24
Hisse Başına Kazanç	-0.71	2.65	12.64	10.24
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-0.71	2.65	12.64	10.24

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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 ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

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.