

Arçelik (ARCLK TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Arçelik 1Ç26'da 130.272 milyon TL gelir (Konsensus: 131.380 milyon TL / Deniz Yatırım: 131.774 milyon TL), 7.747 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 7.900 milyon TL / Deniz Yatırım: 7.926 milyon TL) ve 1.817 milyon TL ana ortaklık net zararı (Konsensus: 416 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 435 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 6.155 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Karlılıkta çeyrekssel ve yıllık bazda iyileşme, jeopolitik gerilim öncesinde tedarikçi anlaşmaları ile güvence altına alınan avantajlı ham madde maliyetleri ve destekleyici parite etkisi, 2Ç24'ten bu yana ilk kez pozitif VÖK (vergi öncesi kar) açıklanması.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Faaliyet gösterilen bölgelerde zayıf talep ve satış gelirinde reel bazda daralma, yüksek vergi yükü nedeniyle çeyrekssel bazda artan net zarar, net işletme sermayesi ihtiyacı ve net borç pozisyonunda artış, negatif serbest nakit akışı.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 1Ç26 finansallarında, FAVÖK yıllık bazda artış gösterirken, 2Ç24'ten bu yana ilk kez pozitif VÖK kaydedildi. Diğer yandan, yükselen vergi yükü nedeniyle net zarar geçen çeyreğe göre artarken, net borç pozisyonunda çeyrekssel bazda %12 yükseliş gözlemlendi. Ayrıca, son jeopolitik riskler nedeniyle uluslararası satış tahminleri aşağı yönlü revize edildi. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçları sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

- 2A26 döneminde yurt içi beyaz eşya, klima ve TV talebi sırasıyla %-14, %+12 ve %-3 düzeylerinde şekillenirken, Arçelik'in satışları sırasıyla %-3, %+1 ve %+2 seviyelerinde performans gösterdi.

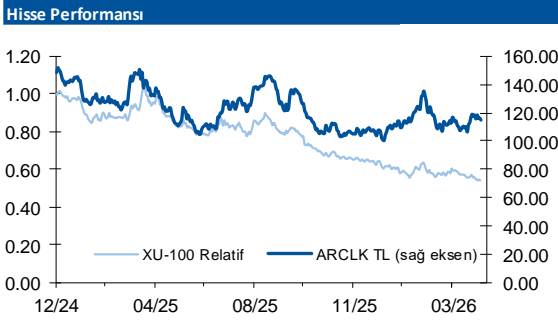
- Batı Avrupa'da 2A26'da satış hacmi toparlanması sınırlı ölçüde devam etmesine karşın EUR bazında daralma yaşandı. Beko bu dönemde pazar liderliğini korumayı başarırken, son çeyreklerde Batı Avrupa'daki pazar payı dengelendi. Doğu Avrupa'da ise tüketici talebi görece zayıf seyretti. Diğer yandan, Afrika'da dirençli görünüm izlenirken, Orta Doğu ve Asya-Pasifik bölgelerinde zayıf piyasa koşulları söz konusuydu.

- Şirket'in satış geliri 1Ç26'da uluslararası ölçekte yoğunlaşan rekabet, zayıf talep ile içeride dezavantajlı ürün karması ve fiyatlama nedeniyle yıllık bazda %9 azalarak 130.272 milyon TL olarak gerçekleşti. Toplam satışlar içerisindeki yurt içi payı 1Ç25'teki %34'ten %33'e hafifçe geriledi.

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	ARCLK
Mevcut Fiyat (TL)	115.20
Hedef Fiyat (TL)	163.00
Getiri Potansiyeli (%)	41.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	99.65 - 147.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	401
Sermaye (mln TL)	676
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	77,844
Hedeflenen Piyasa Değeri	110,144
Net Borç	169,781
Firma Değeri	247,625

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	5%	-5%	14%
BIST100 Rölatif Getiri	-10%	-7%	-38%	-10%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 22 Nisan 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

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri			
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	130,272	131,774	131,380
FAVÖK	7,747	7,926	7,900
FAVÖK marjı	5.9%	6.0%	6.0%
Net kar	-1,817	-435	-416
Net kar marjı	-1.4%	-0.3%	-0.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

- Metal ham madde fiyatlarında son çeyrekte yükseliş yaşanırken, önceden avantajlı fiyatlarla güvence altına alınan kontratlar sayesinde, yılın ilk yarısında önemli bir maliyet artışı beklenmiyor. Plastik ham madde fiyatları ise, ilk çeyrekte artış gösterse de 2025 ortalamasına yakın seyrederken yıllık bazda hâlâ daha düşük seviyelerde gerçekleşti. Erken yapılan tedarik anlaşmaları, 2026'nın ilk yarısındaki ihtiyacın büyük bölümünü güvence altına alarak kısa vadeli etkileri sınırlandırsa da ikinci çeyrekte bir miktar maliyet baskısı gözlemlenebilir.
- **FAVÖK yıllık %3 artışla 7.747 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı iyileşen brüt karlılığın etkisiyle çeyrek bazda 0,8 puan, yıllık bazda da 0,7 puan artışla %5,9 seviyesinde gerçekleşti.**
- **Şirket, 1Ç26'da 1.817 milyon TL ana ortaklık net zararı (1Ç25: 2.146 milyon TL net zarar) açıkladı. 2Ç24'ten bu yana ilk kez pozitif VÖK kaydedilmesine karşılık yüksek vergi gideri çeyrek bazda net zarardaki artışta etkili oldu. Artan vergi giderine karşılık azalan net finansman gideri ise net zarardaki yıllık iyileşmede etkili oldu.**
- Şirket, 1Ç26'da 1.887 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (1Ç25: 1.965 milyon TL net gider), 6.077 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç25: 10.390 milyon TL net gider) ve 2.515 milyon TL vergi gideri (1Ç25: 1.307 milyon TL vergi gideri) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 6.155 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- **1Ç26'da işletme faaliyetlerinden kaynaklı 16.428 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşirken, serbest nakit akımı (SNA) -19.226 milyon TL (1Ç25: -16.894 milyon TL) oldu. Finansalların açıklanmasının ardından düzenlenen analist telekonferansında, Şirket yönetimi, sezonsal olarak yılın ilk çeyreğinin net işletme sermayesi ve beraberinde net borç pozisyonunun arttığı bir dönem olduğunu ve yılın devamında alacak tahsilatında hızlanma eşliğinde bu durumun terse dönmesinin beklendiğini ifade etti.**
- Şirket verilerine göre, 2025 yıl sonunda 4,7 milyar EUR olan toplam borç pozisyonu Mart 2026 sonunda 4,9 milyar EUR'a yükseldi. EURTRY'deki yükselişe ek olarak net işletme sermayesi ihtiyacındaki artış ile 151.932 milyon TL olan net borç pozisyonu 169.781 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK oranı ise Mart 2026 sonu itibarıyla 5,1x seviyesindedir (2025 yıl sonu: 4,6x).
- **Yönetim, 2025 yılı sonuçlarının ardından paylaştığı 2026 yılına yönelik beklentilerini kısmen revize etti.** Buna göre Arçelik, Türkiye ciro büyüme beklentisini 'yatay' olarak korurken, uluslararası ciro büyüme beklentisini (yabancı para olarak) jeopolitik riskler nedeniyle 'düşük tek hane büyüme'den 'yatay' olarak revize etti. Diğer yandan, FAVÖK marjı beklentisi %6,25 - 6,50, işletme sermayesi/ciro oranı beklentisi yaklaşık %22 ve yatırım harcaması beklentisi de yaklaşık 250 milyon Euro olarak sürdürüldü.
- **Genel değerlendirme:** 2026 yılı için beklentimiz Şirket'in 647.835 milyon TL satış geliri, 42.164 milyon TL FAVÖK ve 3.015 milyon TL net kar açıklaması yönündeydi. Mevcut durumda, Şirket tarafından açıklanan beklentilere oldukça yakın olması dolayısıyla beklentilerimizde bu noktada bir değişikliğe gitmiyoruz. **Ancak, artan net borç pozisyonunu modelimize yansıtmanın neticesinde Arçelik için 12-aylık hedef fiyatımızı 175,00 TL'den 163,00 TL'ye düşürürken, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre, ARCLK hissesi 5,9x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %10 gerisinde performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

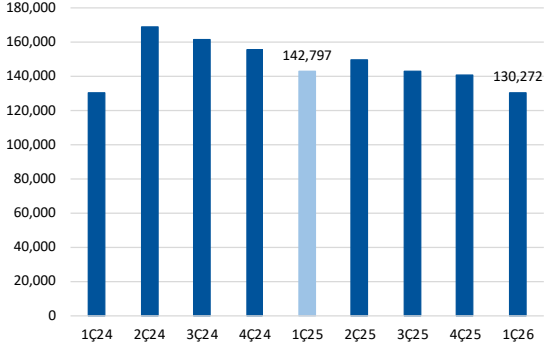
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç26	4Ç25	1Ç25			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	130,272	141,012	142,797	-8%	-9%	523,933	560,937	-7%
Brüt kar (mio TL)	38,822	40,903	40,928	-5%	-5%	150,793	154,587	-2%
Brüt kar marjı	29.8%	29.0%	28.7%	0.8 puan	1.1 puan	28.8%	27.6%	1.2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	36,701	39,812	39,615	-8%	-7%	143,798	147,064	-2%
Faaliyet giderleri/satışlar	28.2%	28.2%	27.7%	-0.1 puan	0.4 puan	27.4%	26.2%	1.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	2,121	1,090	1,313	94%	62%	6,995	7,523	-7%
Esas faaliyet kar marjı	1.6%	0.8%	0.9%	0.9 puan	0.7 puan	1.3%	1.3%	0 puan
FAVÖK (mio TL)	7,747	7,210	7,490	7%	3%	30,247	29,186	4%
FAVÖK marjı	5.9%	5.1%	5.2%	0.8 puan	0.7 puan	5.8%	5.2%	0.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-1,898	1,276	1,864	a.d.	a.d.	3,310	2,723	22%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-6,077	-5,018	-10,106	21%	-40%	-30,019	-33,048	-9%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	6,155	2,308	5,682	167%	8%	14,977	20,694	-28%
Vergi öncesi kar (mio TL)	301	-344	-1,247	a.d.	a.d.	-4,737	-2,108	125%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-2,515	-1,553	-1,307	62%	92%	-5,063	-781	548%
Net kar (mio TL)	-1,817	-1,804	-2,146	1%	-15%	-8,356	2,211	a.d.
Net kar marjı	-1.4%	-1.3%	-1.5%	-0.1 puan	0.1 puan	-1.6%	0.4%	-2 puan
Net borç* (mio TL)	169,781	151,932	150,098	12%	13%	151,932	125,637	21%
Net borç/FAVÖK	5.1	4.6	5.1	0.5	-0.1	4.6	3.9	0.7
Net borç/özsermaye	2.2	1.8	1.4	0.3	0.7	1.8	1.2	0.7
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-12.1%	-11.9%	-3.1%	-0.2 puan	-9 puan	-11.9%	2.5%	-14.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-1.6%	-1.5%	-0.5%	0 puan	-1.1 puan	-1.5%	0.4%	-2 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	338,697	363,954	340,627	-7%	-1%	363,954	330,510	10%
Duran varlıklar (mio TL)	223,106	234,149	245,281	-5%	-9%	234,149	242,352	-3%
Özkaynaklar (mio TL)	78,357	83,526	104,282	-6%	-25%	83,526	108,117	-23%
Stoklar (mio TL)	98,375	99,014	115,769	-1%	-15%	99,014	103,306	-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	22 Nisan	-1.2%	-2.9%	-2.9%	-3.4%	4.5%	1.1%

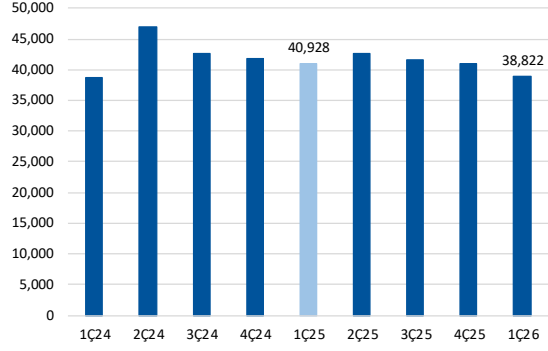
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



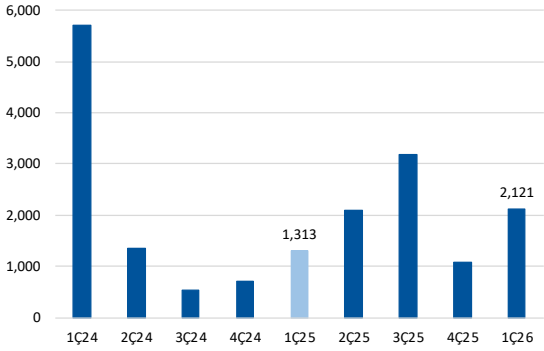
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



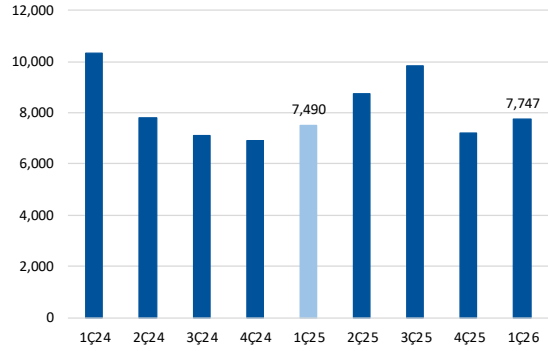
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



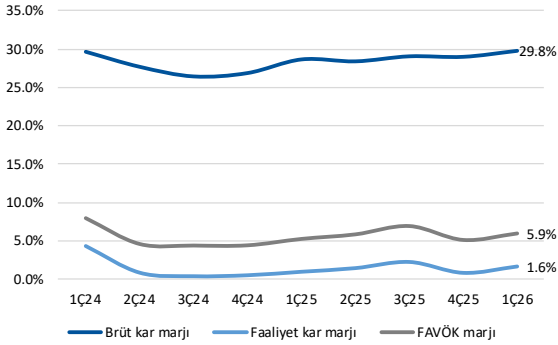
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



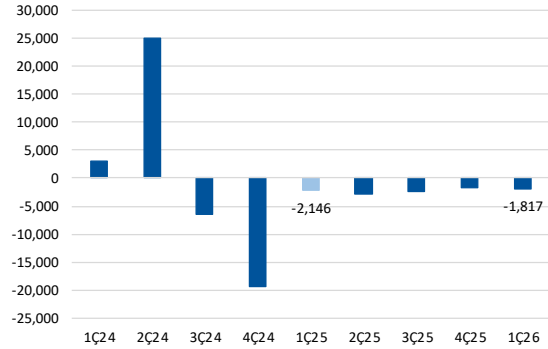
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



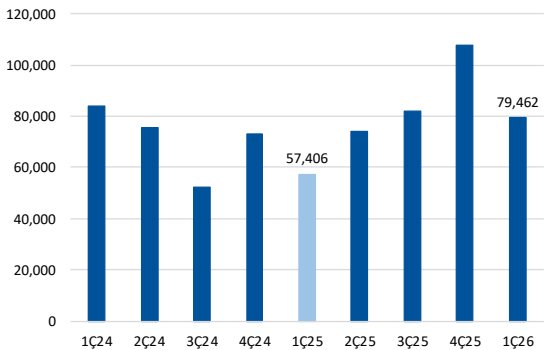
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



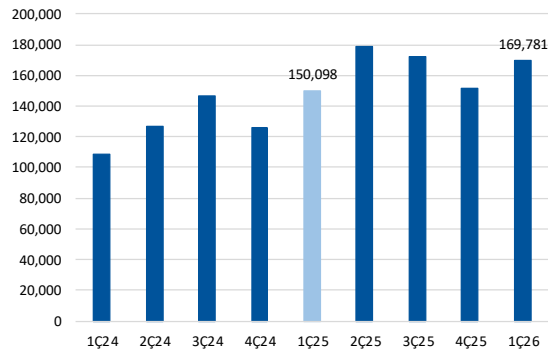
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	22.04.2026	30.01.2026	30.01.2026
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	338,697	363,954	300,354
Nakit ve Nakit Benzerleri	79,462	107,651	66,514
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	134,310	128,321	121,634
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,165	1,524	1,336
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	98,375	99,014	93,880
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	19,621	20,787	16,989
(Ara Toplam)	332,934	357,297	300,354
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	5,763.24	6,656.95	0.00
Duran Varlıklar	223,106	234,149	220,239
Ticari Alacaklar	29.35	43.29	45.62
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	282	299	308
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	4,099	3,612	3,269
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	117,222	123,412	118,871
Şerefiye	10,962	11,743	11,187
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	53,705	55,460	47,532
Ertelemiş Vergi Varlığı	31,455	34,080	30,143
Diğer Duran Varlıklar	5,353	5,499	8,884
TOPLAM VARLIKLAR	561,803	598,103	520,593
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	354,485	374,858	289,583
Finansal Borçlar	159,777	162,803	81,502
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	135,493	143,452	134,020
Diğer Borçlar	12,461	13,222	7,632
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	465	123	359
Borç Karşılıkları	12,915	13,704	17,767
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	33,374	41,554	48,302
(Ara Toplam)	354,485	374,858	289,583
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	128,961	139,719	132,758
Finansal Borçlar	89,466	96,780	99,185
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	14,478	16,068	13,526
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	6,864	7,090	6,130
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	18,152.62	19,781.41	13,916.44
Özkaynaklar	78,357	83,526	98,252
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	73,314	77,458	87,921
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	14,887	14,887	23,871
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	64,620	73,814	55,888
Dönem Net Kar/Zararı	-1,817	-9,195	2,211
Yabancı Para Çevrim Farkları	13,812	15,553	15,084
Diğer Özsermaye Kalemleri	-18,863	-18,278	-9,808
Azınlık Payları	5,043	6,068	10,331
TOPLAM KAYNAKLAR	561,803	598,103	520,593

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ARÇELİK			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	30.01.2026	30.01.2026	22.04.2026	22.04.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	560,937	523,933	142,797	130,272
Satışların Maliyeti (-)	-406,350	-373,140	-101,869	-91,450
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	154,587	150,793	40,928	38,822
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	40,928	38,822
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-108,282	-103,927	-28,045	-26,606
Genel Yönetim Giderleri (-)	-32,436	-33,380	-9,873	-8,511
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-6,346	-6,491	-1,698	-1,585
Diğer Faaliyet Gelirleri	37,523	22,638	8,712	7,813
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-35,723	-19,139	-6,747	-9,700
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	9,323	10,494	3,278	234
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,154	41	34	-74
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,596	147	40	12
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-443	-107	-6	-86
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-230	-229	-135	62
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	10,246	10,305	3,177	223
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	28,862	17,617	4,160	5,967
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-61,911	-47,636	-14,266	-5,890
Parasal Kazanç / (Kayıp)	20,694	14,977	5,682	6,155
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-2,108	-4,737	-1,247	301
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-781	-5,063	-1,307	-2,515
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,845	-1,994	-1,113	-650
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,064	-3,069	-194	-1,865
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-2,889	-9,799	-2,554	-2,214
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-2,889	-9,799	-2,554	-2,214
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,211	-8,356	-2,146	-1,817
Azınlık Payları	-5,100	-1,444	-408	-398
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.64	-13.73	-3.53	-2.77
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.64	-13.73	-3.53	-2.77
Hisse Başına Kazanç	3.64	-13.73	-3.53	-2.77
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	3.64	-13.73	-3.53	-2.77

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 ortamda yayımlanamaz, 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 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 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 gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.