

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ASELS
Mevcut Fiyat (TL)	197.30
Hedef Fiyat (TL)	243.50
Getiri Potansiyeli (%)	23.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	62.85
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	5,553
Sermaye (mln TL)	4,560
Pazar	Yıldız Pazar

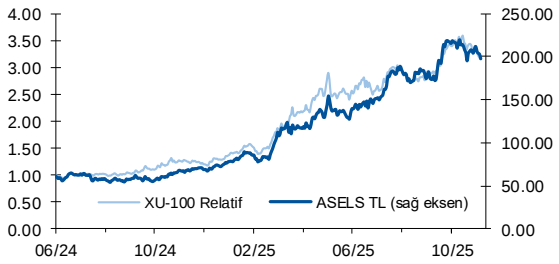
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	899,688
Hedeflenen Piyasa Değeri	1,110,360
Net Borç	23,769
Firma Değeri	923,457

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	5%	211%	172%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	4%	147%	145%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 04 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar

(mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	33,132	32,270	32,300
FAVÖK	8,191	7,745	7,900
FAVÖK marjı	24.7%	24.0%	24.5%
Net kar	4,765	2,646	3,075
Net kar marjı	14.4%	8.2%	9.5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Aselsan (ASELS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Aselsan, 3Ç25 döneminde 33.132 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 32.300 milyon TL / Deniz Yatırım: 32.270 milyon TL), 8.191 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 7.900 milyon TL / Deniz Yatırım: 7.745 milyon TL) ve 4.765 milyon TL net kar (Konsensüs: 3.075 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.646 milyon TL) açıkladı. Bu dönem finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 655 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış gelirinde reel büyüme, FAVÖK marjında iyileşme, bakiye siparişlerdeki artışa ek olarak vergi öncesi kardaki önemli artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Artan net borç pozisyonu.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Beklentilerin üzerinde açıklanan bilançoyu olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

■ Aselsan'ın satış geliri 3Ç25 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %14 artarak 33.132 milyon TL olarak gerçekleşti.

■ 3Ç25 döneminde FAVÖK %25 artışla 8.191 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 2,1 puan artışla %24,7 seviyesinde gerçekleşti.

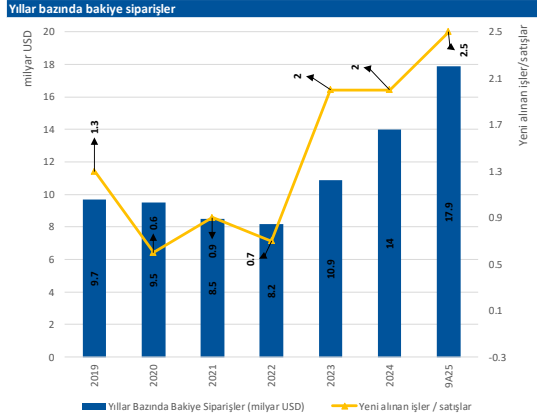
■ Şirket, 3Ç25 döneminde 744 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (3Ç24: 1 milyon TL net gelir) ve 1.728 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (3Ç24: 2.606 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 655 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu. VÖK, bu dönemde 5.218 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

■ Şirket, 3Ç25 döneminde %78 artışla 4.765 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net kâr rakamında, tahminimizi aşan operasyonel verilere ek olarak, azalan finansal giderler ve parasal kayıp kalemleri etkili oldu.

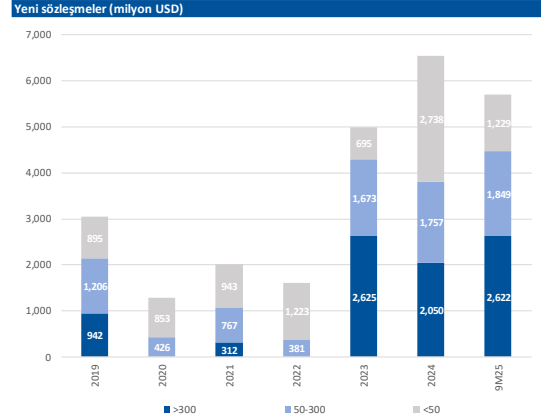
■ 3Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 23.769 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2Ç25: 22.620 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 3Ç25 dönemi sonu itibarıyla 0,6x seviyesindedir (2Ç25: 0,6x).

■ Şirket, 2025 yılı beklentilerinde değişiklik yapmadı. Hatırlayacak olursak Şirket'in 2025 yılına yönelik beklentileri; i) %10 üzeri net satış geliri büyümesi ii) %23 üzeri FAVÖK marjı iii) 20 milyar TL'nin üzerinde yatırım harcaması gerçekleştirilmesi yönündedir.

- Şirket'in 9A25 döneminde yeni alınan sözleşme bedeli 5,7 milyar USD seviyesine, bakiye siparişi ise 17,9 milyar USD ile rekor düzeye ulaşmıştır.



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

- Şirket'in paylaştığı bakiye sipariş yaşlandırması tablosunda Aselsan'ın 2028 yılına dek 4 milyar USD'nin üzerinde gelir potansiyeli olduğu dikkat çekmektedir. 2025'in kalan 3 ayında ise 1,8-2,0 milyar USD'lik gelire işaret edilmiştir.

Bakiye sipariş yaşlandırma (milyar USD) 2Ç25	
2025 (*)	2.1 - 2.4
2026	3.4 - 3.7
2027	3.4 - 3.7
2028	3.0 - 3.3
2029 ve sonrası	2.6 - 2.9

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

*Kalan 6 ay bakiye siparişlerini içermektedir.

Bakiye sipariş yaşlandırma (milyar USD) 3Ç25	
2025 (*)	1.8 - 2.0
2026	3.9 - 4.2
2027	4.0 - 4.3
2028	3.5 - 3.9
2029 ve sonrası	3.1 - 3.5

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

*Kalan 3 ay bakiye siparişlerini içermektedir.

- **Genel değerlendirme:** Finansalların ardından makro tahminlerimizdeki değişiklik, benzer şirket çarpanlarını güncellememiz ve İNA modelimizi ileri taşımamız neticesinde Aselsan için 12-aylık hedef fiyatımızı 166,20 TL'den 243,50 TL'ye güncelliyoruz. Önerimizi ise, mevcut fiyat seviyelerinin, açıklanan güçlü finansalların piyasa fiyatlaması nezdinde uzun bir süredir önden ve hızlı satın alınmasıyla ek getiri potansiyeli sunmaması kaynaklı 1Ç25'te yaptığımız revizeye paralel TUT olarak muhafaza ediyoruz. Modelimizin tekrar getiri potansiyeli sunması (son kapanış fiyatına göre %23.4) AL şeklinde yeniden revizyon için gerekçe olabilirdi. Ancak, ASELS'in yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %145 üzerinde çok ciddi anlamda kuvvetli performans göstererek, zayıf ve zorlu geçen fiyatlamada belirgin şekilde pozitif yönde ayrışma sergilemesi, söz konusu hamlemizi sınırlayan en önemli 'matematiksel' etken konumunda.

- ASELS'i 17 Temmuz 2023 tarihinden bu yana, 36,49 TL ortalama maliyet ile Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı, 2025'teki hızlı yükseliş hareketinin başlangıcından çok daha önce ve uzun süredir beğendiğimizi ve mevcut pozisyonu ile beğenmeye devam ettiğimizi önemle hatırlatmak isteriz. Bununla birlikte, 2025'in öne çıkan sektör ve şirketleri arasında "savunma" ve "Aselsan"ı da Strateji Raporumuzda belirttik ve henüz bu fikrimizde değişiklik bulunmuyor. Şirket'e yönelik önerimizde 1Ç25 finansallarını takiben gerçekleştirdiğimiz revizyon, hızlı ve kayda değer yükseliş performansının mevcut koşullarda 'kayda değer' ek getiri potansiyeline imkan tanımaması kaynaklı olup, savunma sektörüne ve Aselsan'a yönelik orta-uzun vadeli pozitif düşüncelerimizde herhangi bir negatif değişiklik söz konusu değildir. Şirket'in yakaladığı pozitif ivmeyi, artan sipariş bakiyelerini ve finansallardaki güçlenmeyi olumlu anlamda not ediyoruz.

- Haziran ayında, NATO ülkelerinin 2035 yılına dek savunma harcamalarını gayrisafi yurt içi hasılanın %5'ine çıkarma hedefi açıklanmıştı. Mevcut durumda, Şirket'e yönelik oluşturduğumuz modelimizde savunma harcamalarının payını yaklaşık %2 seviyelerinde kullanmaktayız. Savunma harcamalarının payının artması modelimizde yukarı yönlü risk teşkil etmekte olup sürecin kalıcılığını yakından takip ediyoruz. Bu kapsamda Ocak ayında yayımlamayı planladığımız 2026 Strateji Raporumuzda çok daha geniş kapsamlı ülke ve sektörel analizler gerçekleştirip öneri ve hedef fiyatımızı gözden geçireceğimizi eklemek isteriz.

Seçilmiş şirket finansalları

	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)	33,132	31,768	29,073	4%	14%	90,873	80,931	12%
Brüt kar (mio TL)	9,610	10,704	8,456	-10%	14%	28,088	25,021	12%
Brüt kar marjı	29.0%	33.7%	29.1%	-4.7 puan	-0.1 puan	30.9%	30.9%	0 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,754	3,166	2,830	-13%	-3%	9,168	8,823	4%
Faaliyet giderleri/satışlar	8.3%	10.0%	9.7%	-1.7 puan	-1.4 puan	10.1%	10.9%	-0.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	6,857	7,538	5,626	-9%	22%	18,920	16,198	17%
Esas faaliyet kar marjı	20.7%	23.7%	19.3%	-3 puan	1.3 puan	20.8%	20.0%	0.8 puan
FAVÖK (mio TL)	8,191	8,617	6,565	-5%	25%	22,668	19,189	18%
FAVÖK marjı	24.7%	27.1%	22.6%	-2.4 puan	2.1 puan	24.9%	23.7%	1.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	744	2,861	1	-74%	50475%	7,445	3,015	147%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,728	-3,501	-2,606	-51%	-34%	-8,020	-6,603	21%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-655	-7,029	-2,948	-91%	-78%	-15,691	-13,945	13%
Vergi öncesi kar (mio TL)	5,218	-131	73	a.d.	7023%	2,654	-1,335	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-522	4,591	2,731	a.d.	a.d.	8,934	9,433	-5%
Net kar (mio TL)	4,765	4,293	2,671	11%	78%	11,651	8,187	42%
Net kar marjı	14.4%	13.5%	9.2%	0.9 puan	5.2 puan	12.8%	10.1%	2.7 puan
Net borç* (mio TL)	23,769	22,620	29,788	5%	-20%	23,769	39,706	-40%
Net borç/FAVÖK	0.6	0.6	1.0	0.0	-0.4	0.6	1.3	-0.7
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.2	0.0	-0.1	0.1	0.2	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	12.2%	11.3%	12.6%	0.8 puan	-0.5 puan	12.2%	9.5%	2.7 puan
Aktif karlılık (yıllık)	7.0%	6.6%	7.4%	0.4 puan	-0.4 puan	7.0%	5.5%	1.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	139,539	130,599	92,709	7%	51%	139,539	123,576	13%
Duran varlıklar (mio TL)	184,780	181,456	119,600	2%	54%	184,780	159,419	16%
Özkaynaklar (mio TL)	187,622	183,021	125,354	3%	50%	187,622	167,089	12%
Stoklar (mio TL)	65,493	56,932	42,150	15%	55%	65,493	56,183	17%

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

Bilanço

Şirket	ASELSAN		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	04.11.2025	25.02.2025	25.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	139,539	133,105	105,229
Nakit ve Nakit Benzerleri	14,438	20,868	9,543
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	28,902	35,566	29,732
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	3,834	3,117	2,383
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	65,493	54,527	46,456
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	26,872	19,027	17,114
(Ara Toplam)	139,539	133,105	105,229
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	184,780	171,436	112,174
Ticari Alacaklar	63,508.04	68,960.08	45,637.18
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	16	15	11
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	10,144	10,147	8,545
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,388	1,671	1,241
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	50,663	46,922	34,261
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	35,678	27,383	17,539
Ertelenmiş Vergi Varlığı	17,228	10,220	1,038
Diğer Duran Varlıklar	6,155	6,118	3,902
TOPLAM VARLIKLAR	324,319	304,541	217,403
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	98,423	87,502	72,447
Finansal Borçlar	36,995	28,643	27,155
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	21,588	24,786	21,461
Diğer Borçlar	1,328	688	494
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	62.72	82.83	82.98
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	23,076	16,312	12,834
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Borç Karşılıkları	10,440	12,506	8,666
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,934	4,485	1,754
(Ara Toplam)	98,423	87,502	72,447
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	38,274	39,732	17,353
Finansal Borçlar	1,211	12,200	1,631
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	109.01
Diğer Borçlar	12	24	53
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)	30,409	14,836	8,531
Uzun vadeli karşılıklar	6,613	12,621	7,022
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	28.57	50.40	7.04
Özkaynaklar	187,622	177,307	127,603
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	186,355	175,977	126,059
Ödenmiş Sermaye	4,560	4,560	4,560
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	26,346.28	26,346.28	21,004.76
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6,910	6,370	5,027
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	102,179	84,600	57,483
Dönem Net Kar/Zararı	11,651	19,189	10,526
Yabancı Para Çevrim Farkları	-187	-147	81
Diğer Özsermaye Kalemleri	34,897	35,059	27,377
Azımlık Payları	1,267	1,330	1,544
TOPLAM KAYNAKLAR	324,319	304,541	217,403

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	ASELSAN			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	04.11.2025	04.11.2025	04.11.2025	04.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	80,931	90,873	29,073	33,132
Satışların Maliyeti (-)	-55,910	-62,785	-20,617	-23,522
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	25,021	28,088	8,456	9,610
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)	25,021	28,088	8,456	9,610
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,971	-2,077	-678	-607
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4,710	-4,222	-1,510	-1,313
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2,141	-2,870	-642	-834
Diğer Faaliyet Gelirleri	17,091	24,398	4,726	5,087
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-14,137	-17,045	-4,722	-4,438
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	19,152	26,274	5,630	7,506
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	93	302	0	84
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	93	302	0	84
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-33	-211	-3	12
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	19,212	26,365	5,627	7,601
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	905	2,592	246	537
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-7,507	-10,613	-2,852	-2,920
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-13,945	-15,691	-2,948	-655
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-1,335	2,654	73	5,218
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	9,433	8,934	2,731	-522
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-16	-92	3	29
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	9,448	9,026	2,727	-551
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	8,097	11,588	2,804	4,696
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	8,097	11,588	2,804	4,696
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	8,187	11,651	2,671	4,765
Azınlık Payları	-89	-63	133	-69
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	179.53	255.50	58.58	104.50
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	179.53	255.50	58.58	104.50
Hisse Başına Kazanç	179.53	255.50	58.58	104.50
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	179.53	255.50	58.58	104.50

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 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 gözетerek 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.