

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ASELS
Mevcut Fiyat (TL)	185.10
Hedef Fiyat (TL)	166.20
Getiri Potansiyeli (%)	-10%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	54.01 188.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	5118
Sermaye (mln TL)	4,560
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	844,056
Hedeflenen Piyasa Değeri	757,892
Net Borç	21,041
Firma Değeri	865,097

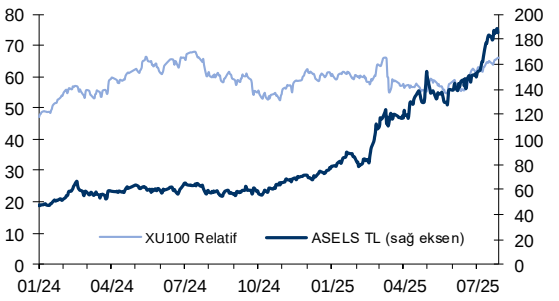
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	22%	43%	109%	155%
BIST100 Rölatif Getiri	16%	20%	89%	131%

Özet Veriler (mln TL)	2023	2024	2025T	2026T
Satış Gelirleri	106,252	120,206	179,865	237,999
FAVÖK	23,140	30,234	45,689	60,436
Net Kar	10,526	15,299	24,431	29,615

FAVÖK Marjı	21.8%	25.2%	25.4%	25.4%
Net Kar Marjı	9.9%	12.7%	13.6%	12.4%

Tahminler ve Rasyolar	2023	2024	2025T	2026T
FD/FAVÖK	7.5x	9.6x	18.9x	14.3x
F/K	14.7x	17.8x	34.5x	28.5x
PD/DD	1.2x	1.7x	4.1x	3.3x
Net Borç/FAVÖK	0.8x	0.6x	0.9x	1.0x

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 05 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	29,550	28,516	28,645	28,690
FAVÖK	8,016	7,072	6,999	6,983
FAVÖK marjı	27.1%	24.8%	24.4%	24.3%
Net kar	3,993	3,013	3,019	2,987
Net kar marjı	13.5%	10.6%	10.5%	10.4%

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

Aselsan (ASELS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Aselsan, 2Ç25 döneminde 29.550 milyon TL satış geliri (Konsensus: 28.645 milyon TL / Deniz Yatırım: 28.696 milyon TL), 8.016 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 6.999 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.748 milyon TL) ve 3.993 milyon TL net kar (Konsensus: 3.019 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.025 milyon TL) açıkladı (farklı piyasa beklentileri için sol altta bulunan tablomuza bakınız). Enflasyon muhasebesi nedeniyle bu dönem finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 6.538 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış gelirinde reel büyüme, FAVÖK marjında iyileşme ve bakiye siparişlerdeki artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Negatif seyreden vergi öncesi kar.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Beklentilerin üzerinde açıklanan bilançoyu olumlu olarak değerlendirmekle birlikte, 2025 yılında gösterdiği ciddi güçlü hisse performansı dolayısıyla finansallara yönelik tepki fiyatlamasının sınırlı kalma riskini göz ardı etmiyoruz.

- Aselsan'ın satış geliri 2Ç25 döneminde geçen yılın aynı döneminde göre %13 artarak 29.550 milyon TL olarak gerçekleşti.

- 2Ç25 döneminde FAVÖK %18 artışla 8.016 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 1,2 puan artışla %27,1 seviyesinde gerçekleşti.

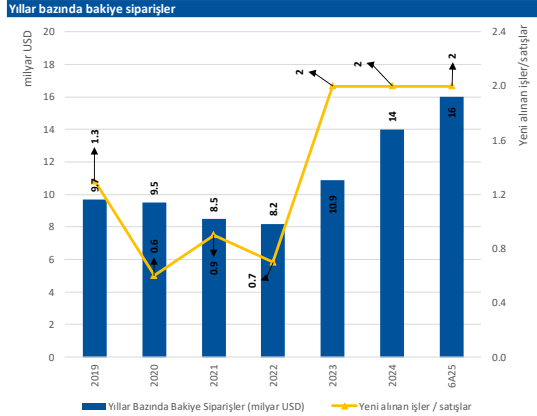
- Şirket, 2Ç25 döneminde 2.662 milyon TL seviyesinde net diğer gider (2Ç24: 223 milyon TL net gelir) ve 3.256 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç24: 1.442 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 6.538 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu. VÖK, bu dönemde -122 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, 4.270 milyon vergi geliri ile net kar desteklendi.

- Şirket, 2Ç25 döneminde %30 artışla 3.993 milyon TL net kar açıkladı.

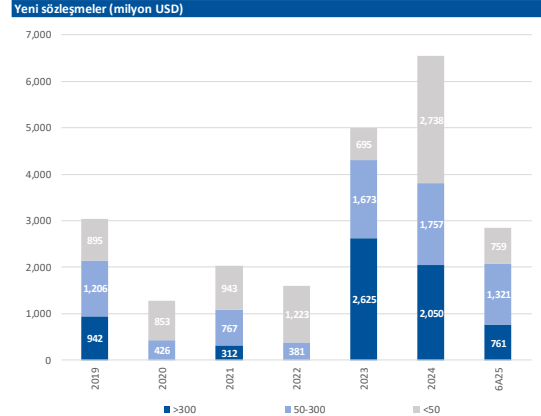
- 2Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 21.041 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç25: 21.321 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2Ç25 dönemi sonu itibarıyla 0,6x seviyesindedir (1Ç25: 0,6x).

- 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 6A25 döneminde yeni alınan sözleşme bedeli 2,8 milyar USD seviyesine, bakiye siparişi ise 16 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 3 milyar USD'nin üzerinde gelir potansiyeli olduğu dikkat çekmektedir. 2025 yılının kalan 6 ayında ise 2,1-2,4 milyar USD'lik gelire işaret edilmiştir.

Bakiye sipariş yaşlandırma (milyar USD) 1Ç25	
2025 (*)	2.4 - 2.7
2026	3.1 - 3.4
2027	3.1 - 3.4
2028	2.6 - 2.9
2029 ve sonrası	2.3 - 2.6

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

*Kalan 9 ay bakiye siparişlerini içermektedir.

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.

- **Genel değerlendirme:** 2025 beklentileri paralelinde oluşturduğumuz modelimizde makro tahminlerimizdeki değişikliğe ek olarak net borç pozisyonunu ve benzer şirket analizimizi güncellememiz doğrultusunda Aselsan için 12-aylık hedef fiyatımızı 138,80 TL'den 166,20 TL'ye güncellerken, 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. Modelimizde kullandığımız girdilerin yükseliş potansiyeline ulaşamaması ve beklentilerin sert şekilde satın alınmasına rağmen, gerek yerel gerekse global bazda savunma sektörüne yönelik ilginin yeniden artış göstermesi ve bu eğilimin kayda değer bir süre daha devam etme potansiyelini yüksek görmemiz nedeniyle, sektör ve özelinde Aselsan'a yönelik yatırımcı ilgisinin sürmesini öngörüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %131 üzerinde performans göstererek, zayıf ve zorlu geçen fiyatlamada ortamında ciddi anlamda pozitif yönde ayrışma sergilemiştir.

- 2025 yılı beklentilerimizde yaptığımız değişiklikler:

- Ciro tahminimizi makro beklentilerimizde değişiklik nedeniyle 176,2 milyar TL'den 179,9 milyar TL'ye,
- Beklentimizin üzerinde gerçekleşen FAVÖK paralelinde, FAVÖK beklentimizi 42,7 milyar TL'den 45,7 milyar TL'ye,
- Net kar tahminimizi 22,2 milyar TL'den 24,4 milyar TL'ye revize etmemiz yönündedir.

- ASELS'i 17 Temmuz 2023 tarihinden bu yana, 36,49 TL ortalama maliyet ile Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı, son dönem 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 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 %2 olarak kullanmaktayız. Savunma harcamalarının payının artması modelimizde yukarı yönlü risk teşkil etmekte olup sürecin kalıcılığını yakından takip etmekteyiz.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	29,550	24,160	26,074	22%	13%	53,710	48,238	11%
Brüt kar (mio TL)	9,957	7,231	8,995	38%	11%	17,188	15,409	12%
Brüt kar marjı	33.7%	29.9%	34.5%	3.8 puan	-0.8 puan	32.0%	31.9%	0.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,945	3,021	3,126	-3%	-6%	5,967	5,575	7%
Faaliyet giderleri/satışlar	10.0%	12.5%	12.0%	-2.5 puan	-2 puan	11.1%	11.6%	-0.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	7,011	4,210	5,869	67%	19%	11,221	9,834	14%
Esas faaliyet kar marjı	23.7%	17.4%	22.5%	6.3 puan	1.2 puan	20.9%	20.4%	0.5 puan
FAVÖK (mio TL)	8,016	5,451	6,768	47%	18%	13,467	11,742	15%
FAVÖK marjı	27.1%	22.6%	26.0%	4.6 puan	1.2 puan	25.1%	24.3%	0.7 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	2,662	3,571	223	-25%	1092%	6,233	2,803	122%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-3,256	-2,597	-1,442	25%	126%	-5,853	-3,718	57%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-6,538	-7,448	-5,180	-12%	26%	-13,986	-10,230	37%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-122	-2,264	-530	-95%	-77%	-2,385	-1,310	82%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	4,270	4,525	3,640	-6%	17%	8,796	6,234	41%
Net kar (mio TL)	3,993	2,411	3,075	66%	30%	6,405	5,130	25%
Net kar marjı	13.5%	10.0%	11.8%	3.5 puan	1.7 puan	11.9%	10.6%	1.3 puan
Net borç* (mio TL)	21,041	21,321	24,969	-1%	-16%	21,041	33,720	-38%
Net borç/FAVÖK	0.6	0.6	0.9	0.0	-0.3	0.6	1.2	-0.6
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.2	0.0	-0.1	0.1	0.2	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	11.3%	11.0%	13.6%	0.4 puan	-2.3 puan	11.3%	10.1%	1.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	6.6%	6.4%	8.2%	0.2 puan	-1.6 puan	6.6%	6.1%	0.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	121,483	118,368	83,777	3%	45%	121,483	113,140	7%
Duran varlıklar (mio TL)	168,789	167,898	101,732	1%	66%	168,789	137,387	23%
Özkaynaklar (mio TL)	170,246	167,196	113,261	2%	50%	170,246	152,958	11%
Stoklar (mio TL)	52,958	49,294	37,765	7%	40%	52,958	51,001	4%

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

Bilanço

Şirket	ASELSAN		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	05.08.2025	25.02.2025	25.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	121,483	123,813	105,229
Nakit ve Nakit Benzerleri	15,792	19,411	9,543
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	26,261	33,083	29,732
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	2,863	2,900	2,383
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	52,958	50,720	46,456
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	23,608	17,698	17,114
(Ara Toplam)	121,483	123,813	105,229
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	168,789	159,468	112,174
Ticari Alacaklar	60,358.64	64,146.13	45,637.18
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	15	14	11
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	9,437	9,438	8,545
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,305	1,554	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	45,717	43,647	34,261
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	29,546	25,472	17,539
Ertelenmiş Vergi Varlığı	17,062	9,507	1,038
Diğer Duran Varlıklar	5,349	5,691	3,902
TOPLAM VARLIKLAR	290,272	283,282	217,403
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	90,698	81,393	72,447
Finansal Borçlar	36,679	26,643	27,155
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	18,107	23,055	21,461
Diğer Borçlar	1,301	640	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	66.03	77.05	82.98
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	20,626	15,173	12,834
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Borç Karşılıkları	9,438	11,633	8,666
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,481	4,172	1,754
(Ara Toplam)	90,698	81,393	72,447
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	29,329	36,959	17,353
Finansal Borçlar	154	11,349	1,631
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	1.53	0.00	109.01
Diğer Borçlar	17	23	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)	21,703	13,801	8,531
Uzun vadeli karşılıklar	7,430	11,740	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	22.76	46.88	7.04
Özkaynaklar	170,246	164,929	127,603
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	169,003	163,692	126,059
Ödenmiş Sermaye	4,560	4,560	4,560
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	24,507.10	24,507.10	21,004.76
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6,465	5,925	5,027
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	94,933	78,694	57,483
Dönem Net Kar/Zararı	6,405	17,850	10,526
Yabancı Para Çevrim Farkları	-142	-136	81
Diğer Özkermaye Kalemleri	32,275	32,293	27,377
Azınlık Payları	1,243	1,237	1,544
TOPLAM KAYNAKLAR	290,272	283,282	217,403

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ASELSAN			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	05.08.2025	05.08.2025	05.08.2025	05.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	48,238	53,710	26,074	29,550
Satışların Maliyeti (-)	-32,829	-36,522	-17,079	-19,594
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	15,409	17,188	8,995	9,957
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)	15,409	17,188	8,995	9,957
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,204	-1,367	-708	-741
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,976	-2,706	-1,461	-1,204
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,395	-1,894	-957	-1,001
Diğer Faaliyet Gelirleri	11,502	17,963	3,029	7,120
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-8,758	-11,726	-2,882	-4,525
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	12,578	17,458	6,016	9,607
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	86	203	64	167
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	86	203	64	167
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	-28	-208	12	-101
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	12,637	17,454	6,093	9,673
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	613	1,912	218	1,016
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-4,330	-7,765	-1,661	-10,811
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-10,230	-13,986	-5,180	-6,538
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-1,310	-2,385	-530	-122
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	6,234	8,796	3,640	4,270
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-18	-112	-11	-19
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	6,252	8,908	3,650	4,290
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	4,924	6,411	3,110	4,149
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	4,924	6,411	3,110	4,149
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	5,130	6,405	3,075	3,993
Azınlık Payları	-206	6	35	156
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	112.51	140.45	67.44	87.57
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	112.51	140.45	67.44	87.57
Hisse Başına Kazanç	112.51	140.45	67.44	87.57
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	112.51	140.45	67.44	87.57

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.