

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ASELS
Mevcut Fiyat (TL)	137.40
Hedef Fiyat (TL)	138.80
Getiri Potansiyeli (%)	1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	54.01 141.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	5102
Sermaye (mln TL)	2,280
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	626,544
Hedeflenen Piyasa Değeri	632,935
Net Borç	20,113
Firma Değeri	646,657

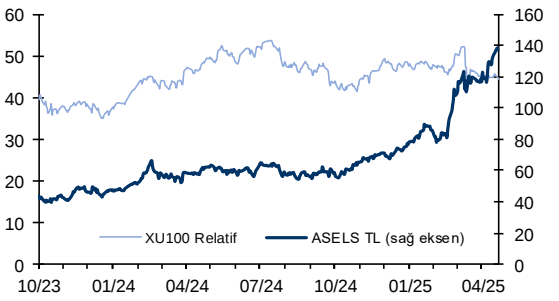
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	15%	60%	129%	90%
BIST100 Rölatif Getiri	20%	73%	122%	102%

Özet Veriler (mln TL)	2023	2024	2025T	2026T
Satış Gelirleri	106,252	120,206	176,176	228,320
FAVÖK	23,140	30,234	42,718	57,398
Net Kar	10,526	15,299	22,196	28,542

FAVÖK Marjı	21.8%	25.2%	24.2%	25.1%
Net Kar Marjı	9.9%	12.7%	12.6%	12.5%

Tahminler ve Rasyolar	2023	2024	2025T	2026T
FD/FAVÖK	7.5x	9.6x	15.1x	11.3x
F/K	14.7x	17.8x	28.2x	22.0x
PD/DD	1.2x	4.1x	4.1x	3.2x
Net Borç/FAVÖK	0.8x	0.6x	0.8x	0.8x

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 29 Nisan 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	22,791	---	23,182	23,207
FAVÖK	5,142	---	5,514	5,647
FAVÖK marjı	22.6%	---	23.8%	24.3%
Net kar	2,275	---	2,386	2,414
Net kar marjı	10.0%	---	10.3%	10.4%

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

Aselsan (ASELS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Aselsan, 1Ç25 döneminde 22.791 milyon TL satış geliri (Konsensus: 23.182 milyon TL), 5.142 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 5.514 milyon TL) ve 2.275 milyon TL net kar (Konsensus: 2.386 milyon TL) açıkladı (farklı piyasa beklentileri için sol altta bulunan tablomuza bakınız). Muhasebe değişikliği nedeniyle bu dönem finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 7.026 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

- ✗ Artan net borç pozisyonu.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Açıklanan bilanço olumlu olarak değerlendirmekle birlikte, beklentilerin hafif altında kalması nedeniyle sınırlı olumlu etki yaratacağı kanaatindeyiz.

- Aselsan'ın satış geliri 1Ç25 döneminde geçen yılın aynı döneminde göre %9 artarak 22.791 milyon TL olarak gerçekleşti.

- 1Ç25 döneminde FAVÖK %10 artışla 5.142 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 0,1 puan artışla %22,6 seviyesinde gerçekleşti.

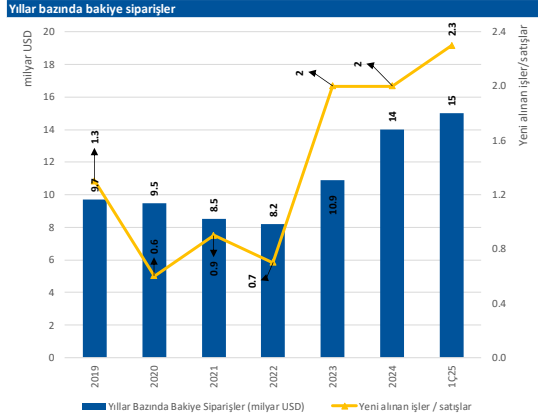
- Şirket, 1Ç25 döneminde %17 artışla 2.275 milyon TL net kar açıkladı.

- Şirket, 1Ç25 döneminde 3.369 milyon TL seviyesinde net diğer gider (1Ç24: 2.433 milyon TL net gelir) ve 2.450 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç24: 2.147 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 7.026 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

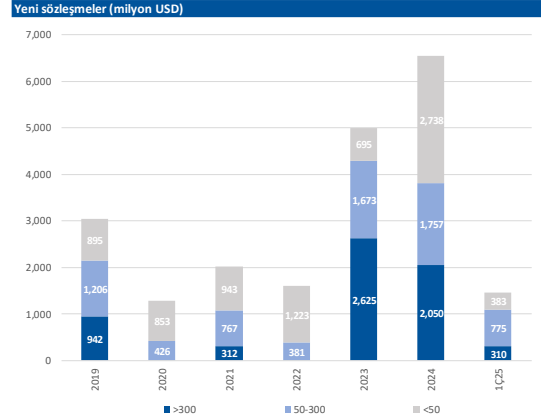
- 1Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 20.113 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (4Ç24: 17.528 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 1Ç25 dönemi sonu itibarıyla 0,6x seviyesindedir (4Ç24: 0,5x).

- 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 2024 yılında yeni alınan sözleşme bedeli 1,5 milyar USD seviyesine, bakiye siparişi ise 15 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 kadar 3 milyar USD'nin üzerinde gelir potansiyeli olduğu dikkat çekmektedir. 2025 yılında kalan 9 ayında ise 2,4 - 2,7 milyar USD'lik gelire işaret edilmiştir.

Bakiye sipariş yaşlandırma (milyar USD) 4Ç24	
2025 (*)	2.1 - 2.4
2026	2.8 - 3.1
2027	2.8 - 3.1
2028	2.6 - 2.8
2029 ve sonrası	2.3 - 2.6

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

*Tüm yıl bakiye siparişlerini içermektedir.

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.

- **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 121,00 TL'den 138,80 TL'ye, önerimizi ise mevcut fiyat seviyelerinin ek getiri potansiyeli sunmaması kaynaklı TUT yönünde revize ediyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %102 üzerinde performans göstererek zayıf fiyatlamaya ortamında ciddi anlamda pozitif yönde ayrışma sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 36,5x F/K ve 19,2x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.
- **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 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 bakiyeleri ve finansallardaki güçlenmeyi olumlu anlamda not ediyoruz. Öneri ve hedef fiyat seviyesine yönelik düşüncelerimiz Şirket'ten tahminlerimizi yukarı yönde etkileyebilecek her türlü gelişmeye paralel başta 2Ç finansalları olmak üzere yeniden revizyona her zaman açıktır.

- **Değerleme özetimizi yan tabloda bulabilirsiniz.** Aselsan'ın 12-ay hedef piyasa değerine ulaşırken, İNA ve Benzer Şirketler çarpanları yöntemlerini kullanıyoruz. İNA ve Benzer Şirketler Karşılaştırma yöntemlerine ise eşit ağırlıklar veriyoruz.

Değerleme Özeti			
	Şirket Değeri (TL mn)	Ağırlık	Değer
İNA	618,815	50%	309,407
Benzer Şirket Karşılaştırması	647,055	50%	323,528
12 Aylık Hedef Şirket Değeri			632,935
Hisse Adedi			4,560
Hisse Fiyatı			137.40
12 Aylık Hedef Fiyat			138.80
Yükseliş Potansiyeli			1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	22,791	61,286	20,908	-63%	9%	120,206	106,252	13%
Brüt kar (mio TL)	6,821	20,043	6,050	-66%	13%	38,158	29,028	31%
Brüt kar marjı	29.9%	32.7%	28.9%	-2.8 puan	1 puan	31.7%	27.3%	4.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,850	4,611	2,310	-38%	23%	11,224	10,800	4%
Faaliyet giderleri/satışlar	12.5%	7.5%	11.0%	5 puan	1.5 puan	9.3%	10.2%	-0.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	3,971	15,432	3,740	-74%	6%	26,935	18,228	48%
Esas faaliyet kar marjı	17.4%	25.2%	17.9%	-7.8 puan	-0.5 puan	22.4%	17.2%	5.3 puan
FAVÖK (mio TL)	5,142	16,439	4,693	-69%	10%	30,234	23,140	31%
FAVÖK marjı	22.6%	26.8%	22.4%	-4.3 puan	0.1 puan	25.2%	21.8%	3.4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	3,369	-2,196	2,433	a.d.	38%	408	17,876	-98%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,450	62	-2,147	a.d.	14%	-5,207	-11,048	-53%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-7,026	-3,028	-4,763	132%	47%	-13,869	-14,647	-5%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-2,136	10,269	-736	a.d.	190%	8,266	10,409	-21%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	4,269	-620	2,447	a.d.	74%	6,957	238	2827%
Net kar (mio TL)	2,275	9,655	1,939	-76%	17%	15,299	10,526	45%
Net kar marjı	10.0%	15.8%	9.3%	-5.8 puan	0.7 puan	12.7%	9.9%	2.8 puan
Net borç* (mio TL)	20,113	17,528	19,737	15%	2%	17,528	19,243	-9%
Net borç/FAVÖK	0.6	0.5	0.8	0.1	-0.2	0.6	0.8	-0.3
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.2	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	11.0%	10.9%	14.6%	0.1 puan	-3.6 puan	9.9%	8.4%	1.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	6.4%	6.3%	9.1%	0.1 puan	-2.7 puan	5.7%	4.8%	0.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	111,661	116,798	74,719	-4%	49%	116,798	105,229	11%
Duran varlıklar (mio TL)	158,385	150,433	88,450	5%	79%	150,433	112,174	34%
Özkaynaklar (mio TL)	157,722	155,584	102,888	1%	53%	155,584	127,603	22%
Stoklar (mio TL)	46,501	47,846	36,302	-3%	28%	47,846	46,456	3%

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

Bilanço

Şirket	ASELSAN		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	29.04.2025	25.02.2025	25.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	111,661	116,798	105,229
Nakit ve Nakit Benzerleri	12,832	18,311	9,543
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	27,681	31,209	29,732
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	3,173	2,736	2,383
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	46,501	47,846	46,456
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	21,473	16,696	17,114
(Ara Toplam)	111,661	116,798	105,229
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	158,385	150,433	112,174
Ticari Alacaklar	62,929.30	60,511.47	45,637.18
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	13	13	11
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	8,902	8,903	8,545
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,364	1,466	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	41,528	41,174	34,261
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	26,372	24,028	17,539
Ertelenmiş Vergi Varlığı	12,505	8,968	1,038
Diğer Duran Varlıklar	4,772	5,368	3,902
TOPLAM VARLIKLAR	270,046	267,230	217,403
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	74,404	76,781	72,447
Finansal Borçlar	32,774	25,134	27,155
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	13,735	21,749	21,461
Diğer Borçlar	333	604	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	72.68	82.98
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	15,315	14,313	12,834
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Borç Karşılıkları	8,726	10,974	8,666
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,455	3,935	1,754
(Ara Toplam)	74,404	76,781	72,447
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	37,920	34,865	17,353
Finansal Borçlar	172	10,706	1,631
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	109.01
Diğer Borçlar	17	21	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)	27,523	13,019	8,531
Uzun vadeli karşılıklar	10,186	11,075	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	21.61	44.22	7.04
Özkaynaklar	157,722	155,584	127,603
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	156,697	154,417	126,059
Ödenmiş Sermaye	4,560	4,560	4,560
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	23,118.47	23,118.47	21,004.76
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5,589	5,589	5,027
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	91,073	74,235	57,483
Dönem Net Kar/Zararı	2,275	16,838	10,526
Yabancı Para Çevrim Farkları	-124	-129	81
Diğer Özsermaye Kalemleri	30,205	30,205	27,377
Azımlık Payları	1,026	1,167	1,544
TOPLAM KAYNAKLAR	270,046	267,230	217,403

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ASELSAN			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	25.02.2025	25.02.2025	29.04.2025	29.04.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	106,252	120,206	20,908	22,791
Satışların Maliyeti (-)	-77,225	-82,047	-14,858	-15,969
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	29,028	38,158	6,050	6,821
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)	29,028	38,158	6,050	6,821
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,088	-2,630	-467	-590
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4,891	-5,276	-1,429	-1,417
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-3,820	-3,318	-413	-843
Diğer Faaliyet Gelirleri	48,391	17,479	7,993	10,229
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-30,563	-17,098	-5,543	-6,794
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	36,057	27,316	6,190	7,406
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	50	85	21	34
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	50	85	21	34
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	-2	-58	-38	-101
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	36,104	27,343	6,174	7,340
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,706	1,768	372	845
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-12,754	-6,976	-2,519	-10,320
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-14,647	-13,869	-4,763	-7,026
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	10,409	8,266	-736	-2,136
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	238	6,957	2,447	4,269
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,630	-54	-7	-88
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,868	7,011	2,454	4,357
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	10,647	15,223	1,711	2,133
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	10,647	15,223	1,711	2,133
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	10,526	15,299	1,939	2,275
Azınlık Payları	121	-76	-228	-141
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	230.83	335.50	42.51	49.89
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	230.83	335.50	42.51	49.89
Hisse Başına Kazanç	230.83	335.50	42.51	49.89
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	230.83	335.50	42.51	49.89

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.