

CW Enerji (CWENE TI)

Toplantı notu

CW Enerji, 14 Mart 2025 tarihinde Antalya'daki üretim tesislerinde analist toplantısı gerçekleştirdi. Söz konusu toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

■ 2024 yılı finansal verilerine baktığımızda:

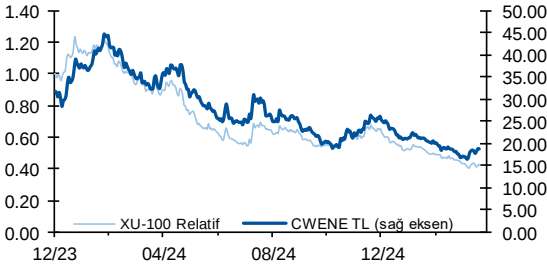
- **Cw Enerji Mühendislik, 2024 yılında 10.521 milyon TL satış geliri kaydetti.** Yıllık bazda satış gelirleri %37 oranında geriledi. Satışların kırılımını incelediğimizde, zamana yayılı proje satışları %51, proje dışı güneş paneli satışları %37, inventör satışları %2 pay alırken, diğer satışlar %10 pay ile takip edildi.
- **FAVÖK, 2024'te, yıllık %38 azalışla 2.102 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,3 puan azalışla %20,0 oldu.** FAVÖK tarafındaki gerilemenin satışlardan kaynaklandığı görüldü. Bununla birlikte, FAVÖK marjı, Şirket'in etkin yönetimi ve aldığı kararlar sayesinde hemen hemen aynı seviyede gerçekleşti.
- **Net kar 2024'te yıllık %33 azalışla 365 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, net kar marjı 0,2 puan artışla %3,5 oldu.** Artan finansman giderine rağmen, diğer giderler tarafındaki azalışın ve parasal kazanç/kayıp kaleminin olumlu katkısıyla Şirket'in marjı geçen senenin üzerinde gerçekleşti.

2024, Şirket'in içinde bulunduğu sektör özelinde önemli gelişmelerin olduğu bir yıl olarak kaydedilirken, sektördeki katılımcılar, zorlaşan rekabet ortamına bağlı olarak stratejilerini yönettiler. Sektörde, başlangıçta piyasaya giren yeni üreticilerin ve Çin'de polisilikon arzındaki artışın etkisiyle güneş paneli maliyetlerinin gerilemesi ve dolayısıyla kar-maliyet aralığının daralması sonucunda satış gelirleri ve karlılık performansı geriye çekildi.

Mevcut durumda, Türkiye pazarının yaklaşık %80'i CW Enerji'nin de aralarında bulunduğu 5 firma tarafından oluşmaktadır. 2024 yılında, Türkiye özelinde, neredeyse 90'ı bulan üretici sayısı maliyetlerini yönetebilen ve pazarda etkin gücü olan şirketlerin lehine azalma eğilimi gösterdi. 2025 yılında da bu eğilimin devam etmesi ve bunun sonucunda sektörün güçlü katılımcılarının daha sağlıklı fiyatlamalar çerçevesinde finansallarını yönetmesi olasıdır.

- **Yıl sonu itibarıyla Şirket'in 3.116 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2024: 3.409 milyon TL net borç pozisyonu).** Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,5x oldu (Eylül 2024: 1,7x net borç/FAVÖK). 2023 yılı kapanışında net borç/FAVÖK rasyosu, halka arz gelirlerinin de etkisiyle, 0,4x seviyesindeydi.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	CWENE			
Mevcut Fiyat (TL)	18.81			
Hedef Fiyat (TL)	-			
Getiri Potansiyeli (%)	-			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	16.39	38.93		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	114			
Sermaye (mln TL)	1,000			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	18,810			
Hedeflenen Piyasa Değeri	-			
Net Borç	3,116			
Firma Değeri	21,926			
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	0%	-20%	-48%	-11%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-25%	-57%	-19%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 17 Mart 2025 tarihi itibarıyla.

- **Yatırım harcamaları/satışlar rasyosu 2024 yılında %13 seviyesinde gerçekleşti.** TMS29 etkileri içeren 2023 yılı yatırım harcamaları/satışlar rasyosu %29 seviyesindeydi. Rasyonun yüksek olmasındaki sebep, mevcut durumda Şirket'in yatırımlarına odaklanmış şekilde ilerlemesidir. Yine, halka arzdan elde edilen gelirler de yoğun olarak yatırımlar için kullanılmıştır.
- Şirket, güneş enerjisinin en kritik alanlarında var olarak **dikey entegrasyon** ile kendi marka değerini ve ekosistemini kalıcı hale getirmeye yönelik atılımlarıyla fark yaratmayı amaçlamaktadır. Bu doğrultuda, üretim kadar depolamayı da ele alarak lityum batarya ve depolama alanlarının artırılmasına yönelik çalışmalar öne çıkarken, maliyet optimizasyonu açısından ise EVA üretimine yönelik yatırımlar öne çıkmaktadır. Diğer taraftan, ürün ekosistemini yaygınlaştırmak için akıllı ev sistemlerinden, solar ekipman ve araç şarj istasyonlarına kadar yenilenebilir enerjinin ulaşabileceği birçok alana yönelik ürünler geliştirilmeye devam edilmektedir. **2025 yılı için öne çıkan diğer başlıklar:**
 - **Hücre üretim tesisi.** Şirket, güneş paneli bileşenleri içerisinde maliyet bakımından %43 gibi önemli paya sahip bu ürün için üretim tesisi yatırımı yapmaya başladı. İlk etapta 1,2 GW kapasite hedeflenerek, yatırım sayesinde 5,78 milyar TL'lik teşvik alınırken, 8 yıl vadeli 1,85 milyar TL'lik yatırım taahhütlü avans kredisi kullanılmıştır. **İlk fazın 2025 yılının ilk yarısında tamamlanması planlamakta olup, 2025 yılında 50 milyon USD ve sonraki yıllarda yıllık 100 milyon USD düzeyinde ciroya katkı sağlaması hedeflenmektedir.** Şirket'in, henüz, paylaştığı 2025 yılı ciro beklentisi bulunmamaktadır. 2024 yılı cirosuyla karşılaştırmak için, varsayım olarak, 50 milyon USD'yi 2024 yılı ortalaması olan 32,9 USD/TRY değeriyle TL'ye çevirdiğimizde, 1,6 milyar TL katkı sağlamış olacaktı (2024 toplam ciroya oranı: %15).
 - **TOPCON hücre içeren paneller.** Panel ürünleri, nispeten yeni ürün olmaları sebebiyle teknolojik gelişmeler hızlı bir şekilde yansımaktadır. Buna bağlı olarak, daha gelişmiş ve verimli ürünler, pazarı ele geçirmektedir. TOPCON hücreler de panel teknolojisi içerisinde en son geliştirilen ve gittikçe pazarda yaygınlaşmaya başlayan ürünler olarak öne çıkmaktadır. **CW Enerji Mühendislik, kendi envanterinde bu özelliği kapsayan ürünlerini son dönemde artırarak sektörden ayırmaktadır.**
 - **Alüminyum çerçeve üretim yatırımı.** Yatırım üç fazdan oluşmakta olup, 554 milyon TL teşvik alınmıştır. 2025 yılının ilk yarısında tamamlanması planlanan yatırım ile aylık 1000 ton üretim hedeflenirken, bu üretim ile tedarik bağımsızlığı artırılarak maliyet optimizasyonu sağlanacaktır.

- **Genel değerlendirme** CW Enerji (CWENE) için Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak henüz değerlendirme ve Araştırma kapsamı çalışmalarımız mevcut değildir. Ancak, **(i) sektörün büyüme dinamikleri ve Şirket'in güçlü konumu (ii) güneş panelinin yanı sıra farklılaşan iş kolları (iii) devam eden yatırımlarını** Şirket açısından uzun vadede destekleyici görüyoruz. Bununla birlikte, sektörden kaynaklanan risklerin, her ne kadar zamanla azalması ve dengeye gelmesi beklense de mevcut durumda değerlendirme üzerinde baskı yaratma riskinin henüz ortadan kalkmadığını değerlendiriyoruz. Öte yandan, yukarıda da bahsetmeye çalıştığımız üzere, devam eden yatırımlardan devreye girecek olanların etkileri ve yılın ikinci yarısı için muhtemel yukarı yönlü riskler için yakından takip edilmesinde fayda olabileceği kanaatindeyiz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %19 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 51,5x F/K ve 10,4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.
- Her ne kadar Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak henüz değerlendirme ve araştırma kapsamı çalışmalarımız söz konusu olmasa da yerel ve global emsallerine 'çarpan analizi' ile hızlı şekilde göz atmakta fayda görüyoruz.

	2023		2024		2025
	Beklenen	Gerçekleşen	Beklenen	Gerçekleşen	Beklenen
Satışlar(min USD)	637.8	698.7	701.6	320.1	736.4
Brüt Kar	142.5	163.2	120.6	78.1	120.5
FAVÖK	131.6	141.7	108.5	64.0	114.5

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Fiyat Tespit Raporu, Şirket verisi

	Yurt dışı çarpan*	Yurt içi çarpan**	CWENE
FD/FAVÖK (medyan)	15.0	20.5	10.4

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg, Rasyonet

*: Bloomberg terminal verilerinden yararlanılmıştır. Şirketler; SMA SOLAR TECHNO, FIRST SOLAR INC, HARSHA ENGINEERS, LONGI GREEN EN-A, ENERGIA INNOVACI, ARRAY TECHNOLOGI, YUNENG TECHNOL-A, ENPHASE ENERGY, PHOENIX SILICON, GCS HOLDINGS

** : Rasyonet ve FTR'den yararlanılmıştır. Şirketler; ALFAS, ANELE, EMKEL, GEREL, KONTR, MANAS, SANEL, SMRTG, YEOTK

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	3,209	2,857	3,708	12%	-13%	10,521	16,608	-37%
Brüt kar (mio TL)	707	812	612	-13%	15%	2,568	3,879	-34%
Brüt kar marjı	22.0%	28.4%	16.5%	-6.4 puan	5.5 puan	24.4%	23.4%	1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	211	234	216	-10%	-2%	926	852	9%
Faaliyet giderleri/satışlar	6.6%	8.2%	5.8%	-1.6 puan	0.8 puan	8.8%	5.1%	3.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	496	577	396	-14%	25%	1,642	3,027	-46%
Esas faaliyet kar marjı	15.4%	20.2%	10.7%	-4.8 puan	4.8 puan	15.6%	18.2%	-2.6 puan
FAVÖK (mio TL)	617	698	491	-12%	26%	2,102	3,367	-38%
FAVÖK marjı	19.2%	24.4%	13.2%	-5.2 puan	6 puan	20.0%	20.3%	-0.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	54	9	-157	477%	a.d.	-392	-843	-54%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-217	-358	-174	-39%	25%	-975	-680	43%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	425	-7	-1,008	a.d.	a.d.	296	-882	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	758	223	-942	240%	a.d.	571	622	-8%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-902	-125	628	619%	a.d.	-205	-75	172%
Net kar (mio TL)	-144	97	-315	a.d.	-54%	365	547	-33%
Net kar marjı	-4.5%	3.4%	-8.5%	-7.9 puan	4 puan	3.5%	3.3%	0.2 puan
Net borç* (mio TL)	3,116	3,409	1,367	-9%	128%	3,116	1,367	128%
Net borç/FAVÖK	1.5	1.7	0.4	-0.2	1.1	1.5	0.4	1.1
Net borç/özsermaye	0.4	0.4	0.2	0.0	0.2	0.4	0.2	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	4.1%	2.2%	6.4%	1.9 puan	-2.3 puan	4.1%	6.4%	-2.3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	2.3%	1.2%	3.7%	1.2 puan	-1.3 puan	2.3%	3.7%	-1.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	7,956	6,625	7,766	20%	2%	7,956	7,766	2%
Duran varlıklar (mio TL)	7,598	9,946	7,108	-24%	7%	7,598	7,108	7%
Özkaynaklar (mio TL)	8,818	8,773	8,539	1%	3%	8,818	8,539	3%
Stoklar (mio TL)	2,617	2,340	3,073	12%	-15%	2,617	3,073	-15%

* 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
CWENE	11 Mart	3.1%	2.9%	2.6%	11.9%	6.6%	-5.5%

Bilanço

Şirket	CW ENERJİ MÜHENDİSLİK		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	11.03.2025	11.03.2025	06.05.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	7,956	7,766	5,046
Nakit ve Nakit Benzerleri	410	623	747
Finansal Yatırımlar	0	234	185
Ticari Alacaklar	2,032	1,751	1,078
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	83	496	21
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	2,617	3,073	1,607
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,113	1,589	1,407
(Ara Toplam)	7,255	7,766	5,046
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	701.15	0.00	0.00
Duran Varlıklar	7,598	7,108	2,979
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	1	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	1	0
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	3,715	3,424	1,073
Maddi Duran Varlıklar	3,672	3,316	1,629
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	210	182	110
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	184	166
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	15,554	14,875	8,024
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,329	4,622	4,637
Finansal Borçlar	2,191	665	219
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	1,310	476	1,914
Diğer Borçlar	86	367	6
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)	1,630	3,079	2,480
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3	6	0
Borç Karşılıkları	33	12	4
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	76	16	14
(Ara Toplam)	5,329	4,622	4,637
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,407	1,714	640
Finansal Borçlar	1,335	1,559	620
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	50	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
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	61	0
Uzun vadeli karşılıklar	51	45	20
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	21	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	8,818	8,539	2,747
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	8,818	8,539	2,747
Ödenmiş Sermaye	1,000	124	105
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	3,139.57	4,015.82	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	111	106	55
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3,424	2,988	781
Dönem Net Kar/Zararı	365	547	1,321
Yabancı Para Çevrim Farkları	25	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	753	758	485
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	15,554	14,875	8,024

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	CW ENERJİ MÜHENDİSLİK			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	11.03.2025	11.03.2025	11.03.2025	11.03.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	10,521	16,608	3,209	3,708
Satışların Maliyeti (-)	-7,953	-12,729	-2,502	-3,095
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,568	3,879	707	612
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)	2,568	3,879	707	612
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-510	-439	-112	-153
Genel Yönetim Giderleri (-)	-394	-395	-93	-57
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-21	-18	-6	-6
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,025	1,719	114	590
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,314	-2,483	-103	-728
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,353	2,264	507	258
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-103	-80	46	-19
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	43	304	3	29
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-146	-384	42	-47
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Payı	0	0	-2	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,250	2,184	550	239
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	94	0	21	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,069	-680	-238	-1,182
Parasal Kazanç / (Kayıp)	296	-882	425	-1,008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	571	622	758	-942
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-205	-75	-902	628
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-56	-132	-56	-8
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-149	56	-847	635
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	365	547	-144	-315
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	365	547	-144	-315
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	365	547	-144	-315
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.37	0.55	-3.75	-6.93
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.37	0.55	-3.75	-6.93
Hisse Başına Kazanç	0.37	0.55	-3.75	-6.93
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.37	0.55	-3.75	-6.93

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

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.

© DENİZ INVEST 2025