

Demir Çelik Sektörü (EREGL TI – KRDMMD TI)

Zayıf fiyatlar karşısında toparlanan iç talep

2025 yılının üçüncü çeyreği iç tüketimin toparlandığı ancak fiyatların zayıfladığı bir dönem olarak geçti.

Ereğli Demir Çelik (EREGL TI) için 12-aylık hedef fiyatımız 36,75 TL ve Kardemir (KRDMMD TI) için 39,50 TL olup, önerilerimiz her iki hisse için de AL yönünde bulunuyor. Hedef fiyatlarımız sırasıyla %34 ve %54 getiri potansiyellerine işaret ediyor.

- Çelik fiyatlarında ortalamada çeyrekssel bazda zayıflama gözlemlenirken, ham madde fiyatlarında (demir cevheri, kömür ve hurda) karışık görünüm hakimdi.
- Dünya Çelik Birliği (worldsteel), 2025 yılında küresel çelik talebinin 2024 yılına kıyasla yatay kalması, 2026 yılında %1,3'lük ılımlı toparlanma ile 1 milyar 772 milyon ton olmasını bekliyor.
- Türkiye Çelik Üreticileri Derneği (TÇÜD) verilerine göre, Temmuz-Ağustos döneminde yurt içi çelik talebi yıllık bazda %20 artış gösterirken, ihracat yıllık %8 azaldı. Diğer yandan, ithalat ise aynı dönemde %36 artarken, ihracatın ithalatı karşılama oranı %100'den %68'e geriledi.
- Çelik sektörüne yönelik son gelişmelere bakacak olursak; Ağustos ayında ham çelik üretimi 3,4 milyon ton ile yılın en yüksek seviyeye ulaşmasına karşılık ithalat da yüksek artışlar görüldü. Çin'den ithalat, son aylarda aylık ortalama 500 bin ton seviyesini aşarken, Rusya ve Hindistan'dan da ithalat arttı. İthalat büyük ölçüde Dahilde İşleme Rejimi (DİR) kapsamında gerçekleşirken, hatırlanacağı üzere, Ticaret Bakanlığı bu konuda yeni düzenleme gitmiş ve bu düzenleme ile ihracatta kullanılacak ürünlerin üretiminde en az %25 oranında yerli tedarik şartı getirilirken, Dahilde İşleme İzin Belgesi süreleri de kısaltılmıştı. Söz konusu gelişmeyi, yerli üreticileri desteklemesi açısından önemli görüyoruz.
- Şirketlere ilişkin düşünce ve tahminlerimizi sayfa 4'te görebilirsiniz.
- Ereğli Demir Çelik açısından i) yeşil çelik dönüşüm planı ii) peletleme tesisi yatırımının uzun vadeli pozitif katkısı ve iii) altın madenine ilişkin olası olumlu gelişmelerin destekleyici unsurlar olacağını düşünüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %6 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 36,7x F/K ve 15,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.
- Kardemir açısından ise i) ham madde tedarikinde maliyet avantajı ii) daha karlı ürün karması iii) olası Filyos Limanı projesi ve iv) devam eden yatırımları olumlu faktörler olarak görüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %12 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,2x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.
- Riskler. i) küresel resesyon ii) ham madde fiyatlarında hızlı yükseliş iii) enerji maliyetlerinin yükselmesi iv) beklentimizin altında satış hacimleri değerlemelerimiz açısından başlıca risk unsurları konumunda bulunuyor.

Hisse Verileri

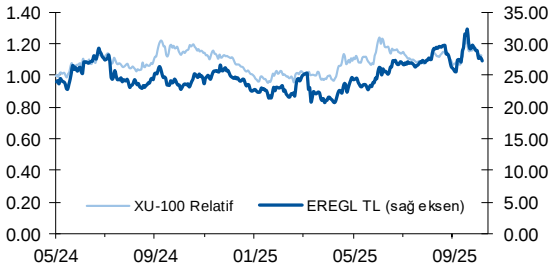
Bloomberg Hisse Kodu	EREGL
Mevcut Fiyat (TL)	27.40
Hedef Fiyat (TL)	36.75
Getiri Potansiyeli (%)	34.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	19.91 32.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	5,198
Sermaye (mln TL)	7,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	191,800
Hedeflenen Piyasa Değeri	257,250
Net Borç	51,402
Firma Değeri	243,202

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	1%	13%	13%
BIST100 Rölaf Getiri	5%	-1%	-5%	6%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 13 Ekim 2025 tarihi itibarıyla.

Hisse Verileri

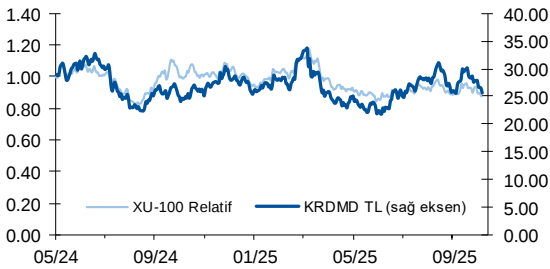
Bloomberg Hisse Kodu	KRDMMD
Mevcut Fiyat (TL)	25.60
Hedef Fiyat (TL)	39.50
Getiri Potansiyeli (%)	54.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	21.16 34.06
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,647
Sermaye (mln TL)	1,140
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	29,982
Hedeflenen Piyasa Değeri	45,030
Net Borç	6,867
Firma Değeri	36,849

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	0%	0%	-3%	-6%
BIST100 Rölaf Getiri	-2%	-2%	-19%	-12%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 13 Ekim 2025 tarihi itibarıyla.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalananak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

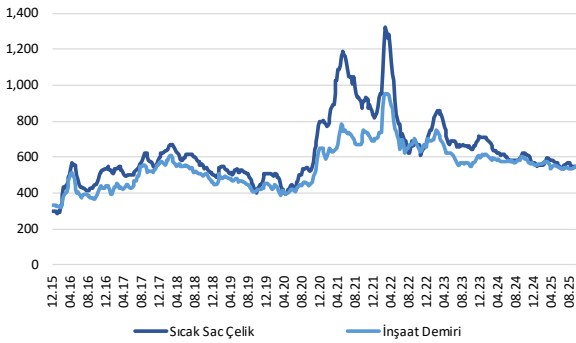
İçerik

Demir çelik sektörüne dair son gelişmeler	3
3Ç25 Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma çeyreklik tahminler	4
Demir çelik sektörü benzer şirket karşılaştırmaları	5
Demir çelik sektörü performansları	6
Tarihsel F/K ve FD/FAVÖK çarpanlarına göre prim/iskonto analizi.....	7
Şirket karşılaştırma tablosu	8
EREGL & KRDM D yabancı işlemleri	9
Seçilmiş şirket finansalları – EREGL.....	10
Bilanço – EREGL	11
Gelir tablosu – EREGL	12
Seçilmiş şirket finansalları – KRDM D	13
Bilanço – KRDM D	14
Gelir tablosu – KRDM D	15
Yasal Uyarı	16

Demir çelik sektörüne dair son gelişmeler

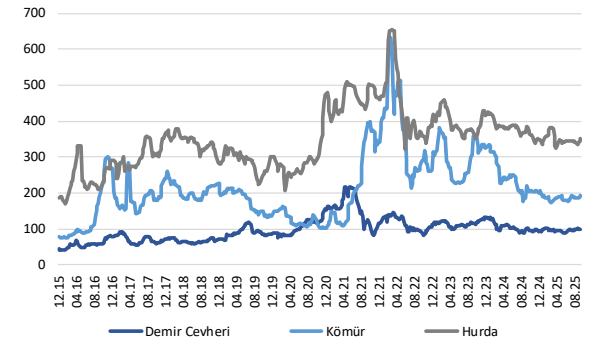
- Dünya Çelik Birliği (worldsteel) tarafından açıklanan 2025 yılı Ağustos ayı verilerine göre, dünya ham çelik üretimi, yılın sekiz ayında geçtiğimiz yıla kıyasla %1,7 azalarak 1.231 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Dünyanın en büyük çelik üreticisi Çin'in üretimi %2,8 azalarak 672 milyon tona gerilerken, Hindistan'da üretim %10,2 yükselişle 109 milyon ton oldu. Türkiye'de ise üretim %0,2 artarken, dünyada yedinci sıradaki konumunu korudu.
- Bloomberg Terminal verilerine göre, çeyreksele ortalama olarak ABD doları bazında 3Ç25'te yurt içinde çelik fiyatlarında (sıcak sac, soğuk sac ve inşaat demiri) bir önceki çeyreğe kıyasla %3 düşüş gözlemlenirken, demir cevheri ve kömür fiyatları sırasıyla %4 ve %0,2 yükseliş, hurda fiyatları ise %1 azalış kaydetti.

Türkiye Sıcak Sac Çelik ve İnşaat Demiri Fiyatları (USD/ton)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

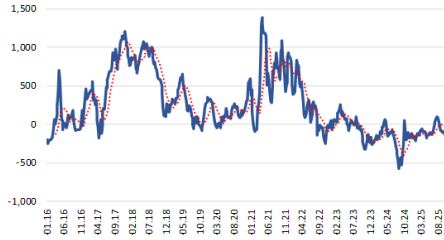
Demir Cevheri, Kömür ve Hurda Fiyatları (USD/ton)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

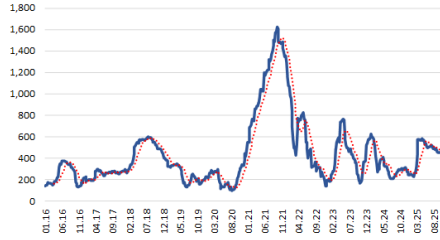
- Aşağıdaki grafiklerde ise bölgeler özelinde çelik üreticileri karlılık endekslerinin son dönem gelişimlerini görebilirsiniz.

Çin Bazlı Oksijen Fırın Çelik Üreticileri Karlılık Endeksi (CNY/ton)



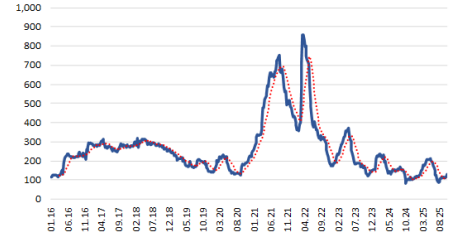
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

ABD Bazlı Oksijen Fırın Çelik Üreticileri Karlılık Endeksi (USD/ton)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

Avrupa Bazlı Oksijen Fırın Çelik Üreticileri Karlılık Endeksi (EUR/ton)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

- Türkiye Çelik Üreticileri Derneği'nin (TÇÜD) açıkladığı Ağustos ayına ilişkin üretim, tüketim ve dış ticaret verilerine göre, Türkiye'nin ham çelik üretimi, yıllık %7,9 artarak 3,4 milyon ton oldu. Ham çelik üretimi, Ocak-Ağustos döneminde de %0,2 yükselişle 24,9 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Nihai mamul çelik tüketimi de Ağustos'ta yıllık %12,5 artışla 3,5 milyon ton, Ocak-Ağustos döneminde de %3,2 büyüme ile 25,7 milyon ton oldu.
- Ağustos ayında çelik ürünleri ihracatı, miktar yönünden %6,8 oranında artışla 1,2 milyon ton, değer yönünden ise %1,2 azalışla 831,2 milyon dolar oldu. Ocak-Ağustos döneminde miktar itibarıyla yıllık %12,8, değer itibarıyla de %4,4 büyüme kaydetti. İthalat ise 2024 yılının aynı ayına göre, miktar yönünden %18,6 artışla 1,6 milyon ton, değer yönünden de %2,9 artışla 1,1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Ocak-Ağustos döneminde ithalat, miktar itibarıyla %17,9, değer itibarıyla de %3,6 yükseliş kaydetti.
- 8A24 döneminde %76,4 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, 2025 yılının aynı döneminde %77 seviyesine yükseldi.

3Ç25 Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma çeyreklik tahminler

EREGL - 2Ç25'i hatırlayalım. Ereğli Demir Çelik 2Ç25'te yıllık %18 azalış ile 41.413 milyon TL ciro elde etmiştir. FAVÖK yıllık bazda %35 azalırken, FAVÖK marjı 2,5 puan düşüşle %10,0 oldu. Net kar ise faaliyet karında düşüş nedeniyle yıllık bazda %70 azalışla 1.307 milyon TL seviyesine geriledi. 2Ç24 ve 1Ç25 dönemlerinde sırasıyla 101 USD ve 51 USD seviyelerinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı ise 2Ç25'te 64 USD olmuştur.

3Ç25 tahminlerimiz. Ereğli Demir Çelik için çeyrekse bazda %26 artışla 52.292 milyon TL satış geliri tahmin ediyoruz. Çeyrekse bazda 0,8 puan düşüşle %9,1 FAVÖK marjı ve %16 artış ile 4.782 milyon TL FAVÖK gerçekleştireceği beklentisindeyiz. Geçen çeyrekte 1.307 milyon TL olan net karın ise %71 azalışla 374 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

Şirket'in 20-24 Ekim tarihleri arasında 3Ç25 finansallarını açıklaması planlanmaktadır.

EREGL	3Ç24	2Ç25	3Ç25	Çeyrekse Değişim	Yıllık Değişim
Net Satış Geliri	48,729	41,413	52,292	26%	7%
FAVÖK	4,530	4,115	4,782	16%	6%
Net Kar	801	1,307	374	-71%	-53%

KRDM D - 2Ç25'i hatırlayalım. 2Ç25'te yıllık bazda %2 daralma ile 14.619 milyon TL ciro elde eden Şirket'in FAVÖK ve net kar rakamları sırasıyla 1.155 milyon TL ve 1.316 milyon TL şeklinde gerçekleşti. 2Ç24 ve 1Ç25'te sırasıyla 34 USD ve 48 USD seviyelerinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı ise 2Ç25'te 50 USD olmuştur.

3Ç25 tahminlerimiz. Şirket ile görüşmemizde çeyrek dönemin iletişimi açısından henüz erken olduğu, ancak, satış hacminin geçen çeyreğe benzer şekilde 600 bin tonun üzerinde, ton başına FAVÖK rakamında da çeyrekse bazda artış olabileceğine yönelik mesajlar paylaşıldı.

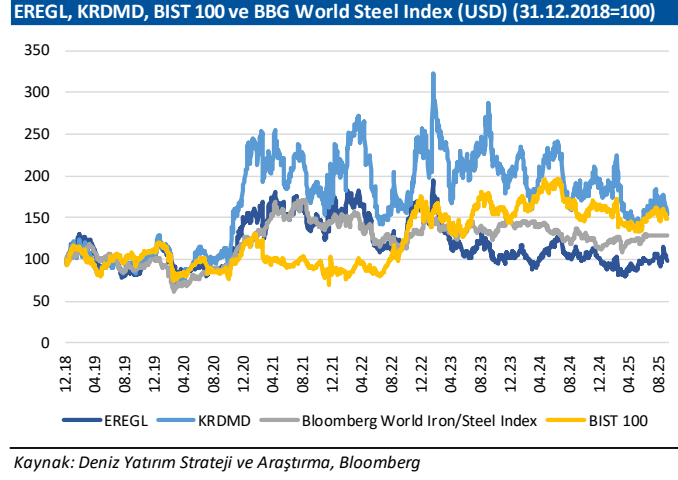
Şirket'in 6-10 Kasım tarihleri arasında 3Ç25 finansallarını açıklaması planlanmaktadır.

Demir çelik sektörü benzer şirket karşılaştırmaları

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değer	FAVÖK Marjı	FD/FAVÖK		F/K		FD/Satışlar		Hisse Performansı		
		(USD mn)	Son 4 Çeyrek	2025T	2026T	2025T	2026T	2025T	2026T	1 Haftalık	1 Aylık	YBB
AMERİKA												
Gerdau	Brezilya	6,070	13.2%	4.2	3.7	9.7	7.9	0.6	0.6	-0.9%	6.4%	-4.4%
Cia Siderurgica	Brezilya	1,911	18.1%	4.4	4.4	---	---	1.1	1.1	-3.5%	1.0%	-10.7%
Usiminas	Brezilya	977	7.2%	4.4	4.3	12.0	11.0	0.4	0.4	-4.1%	-6.0%	-20.1%
Amerika Medyan			13.2%	4.4	4.3	10.8	9.4	0.6	0.6	-3.5%	1.0%	-10.7%
ASYA												
JFE Holdings	Japonya	7,500	7.8%	7.8	7.4	11.3	14.2	0.6	0.6	-0.8%	-7.2%	0.1%
JSW Steel	Hindistan	31,911	13.7%	16.3	11.2	60.7	23.7	2.2	2.0	-0.1%	5.4%	28.5%
Tata Steel	Hindistan	24,272	11.7%	12.2	8.3	56.9	17.2	1.3	1.3	1.5%	1.7%	25.0%
Maanshan Iron	Çin	3,957	---	12.9	9.6	53.8	11.9	0.8	0.8	-5.1%	4.0%	78.2%
Kobe Steel	Japonya	4,475	11.1%	5.3	5.6	5.3	6.8	0.6	0.6	-1.9%	-7.8%	8.6%
Asya Medyan			11.4%	12.2	8.3	53.8	14.2	0.8	0.8	-0.8%	1.7%	25.0%
AVRUPA												
Arcelormittal	Lüksemburg	32,039	11.4%	6.4	5.2	9.1	8.0	0.7	0.6	-2.2%	9.2%	44.1%
Thyssenkrupp	Almanya	9,425	1.1%	4.1	3.2	42.8	15.2	0.2	0.2	4.3%	23.9%	232.2%
Voestalpine	Avusturya	6,695	8.6%	5.7	5.1	20.5	14.9	0.5	0.5	-2.1%	11.6%	76.0%
SSAB	İsveç	6,480	9.5%	4.9	3.9	11.9	9.0	0.5	0.5	-3.1%	14.9%	38.7%
Salzgitter	Almanya	2,228	-0.4%	8.2	4.1	---	9.2	0.3	0.3	-1.5%	40.5%	101.4%
Avrupa Medyan			8.6%	5.7	4.1	16.2	9.2	0.5	0.5	-2.1%	14.9%	76.0%
Küresel Medyan			10.3%	5.7	5.1	12.0	11.4	0.6	0.6	-1.9%	5.4%	28.5%
Ereğli Demir Çelik		4,597	7.8%	10.2	5.8	28.4	10.6	1.1	1.0	-5.0%	8.4%	14.2%
Prim/(İskonto)				79.8%	13.5%	137.5%	-7.6%	86.6%	60.0%	-3.2%	3.0%	-14.3%
Kardemir		719	7.1%	5.4	3.6	20.0	7.2	0.5	0.4	-4.7%	3.5%	-2.3%
Prim/(İskonto)				-5.0%	-30.0%	66.7%	-37.1%	-10.5%	-27.8%	-2.9%	-1.9%	-30.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

Demir çelik sektörü performansları



- Yukarıda yer alan grafikten de görülebildiği üzere, Aralık 2018 ile kıyaslandığında, USD bazında, BIST 100 endeksi +%49 ve Bloomberg Demir Çelik endeksi +%29 performanslar ile karşımıza çıkarken; EREGL %-2, KRDM ise +%54 ile şekillenmektedir.

Tarihsel F/K ve FD/FAVÖK çarpanlarına göre prim/iskonto analizi

Şirket	Mevcut F/K	Mevcut FD/FAVÖK
EREGL	36.7	15.7
KRDM		8.2
Medyan	36.7	12.0

Şirket	2y ort. F/K	2y ort. FD/FAVÖK
EREGL	24.1	10.8
KRDM	16.4	5.6
Medyan	20.3	8.2

Şirket	F/K iskonto/prim	FD/FAVÖK iskonto/prim
EREGL	52%	46%
KRDM		48%
Medyan	81%	47%

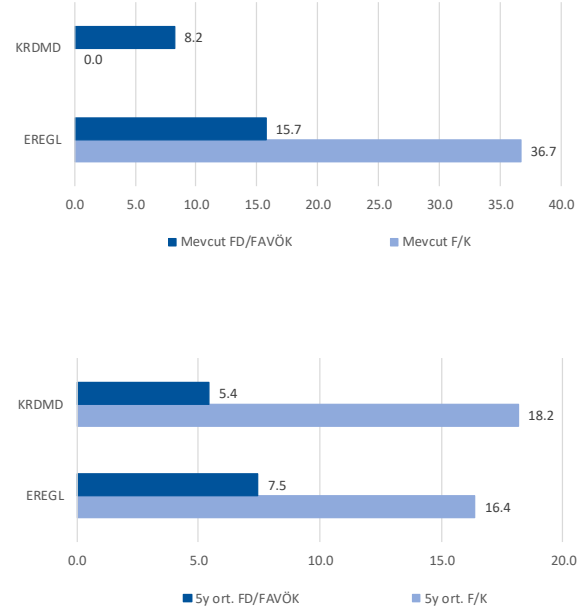
Şirket	5y ort. F/K	5y ort. FD/FAVÖK
EREGL	16.4	7.5
KRDM	18.2	5.4
Medyan	17.3	6.5

Şirket	F/K iskonto/prim	FD/FAVÖK iskonto/prim
EREGL	124%	111%
KRDM		51%
Medyan	113%	86%

Şirket	10y ort. F/K	10y ort. FD/FAVÖK
EREGL	13.2	6.6
KRDM	18.8	6.7
Medyan	16.0	6.6

Şirket	F/K iskonto/prim	FD/FAVÖK iskonto/prim
EREGL	178%	138%
KRDM		23%
Medyan	129%	80%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet



13.10.2025	Fiyat, TRY	Fiyat, USD
EREGL	27.40	0.66
KRDM	25.60	0.61
XU100	10,556	2.53

31.12.2024	Fiyat, TRY	Fiyat, USD
EREGL	24.17	0.69
KRDM	27.10	0.77
XU100	9,831	278.64

29.12.2023	Fiyat, TRY	Fiyat, USD
EREGL	20.06	0.68
KRDM	23.76	0.81
XU100	7,470	253.76

30.12.2022	Fiyat, TRY	Fiyat, USD
EREGL	20.19	1.08
KRDM	17.81	0.95
XU100	5,509	294.63

31.12.2021	Fiyat, TRY	Fiyat, USD
EREGL	12.09	0.91
KRDM	8.55	0.64
XU100	1,858	139.37

31.12.2020	Fiyat, TRY	Fiyat, USD
EREGL	12.09	0.91
KRDM	8.55	0.64
XU100	1,858	139.37

Şirket karşılaştırma tablosu

8	Karşılaştırma Tablosu	5
EREGL	14.10.2025 Çarpanlar	KARDM
36.69	F/K	a.d.
0.72	PD/DD	0.51
15.74	FD/FAVÖK	8.23
3.33	Net Borç/FAVÖK	1.53
Karlılık		
8.07	Brüt Kar Marjı	5.21
8.70	FAVÖK Marjı	7.80
1.82	Net Kar Marjı	-0.85
1.22	Aktif Karlılık	-1.34
2.17	Özsermaye Karlılığı	-2.12
Finansal Yapı		
2.35	Cari Oran	1.40
1.42	Likidite Oranı	0.59
0.93	Nakit Oran	0.11
44.13	Kaldıraç Oranı	36.60
27.48	Finansal Borç Oranı	10.52

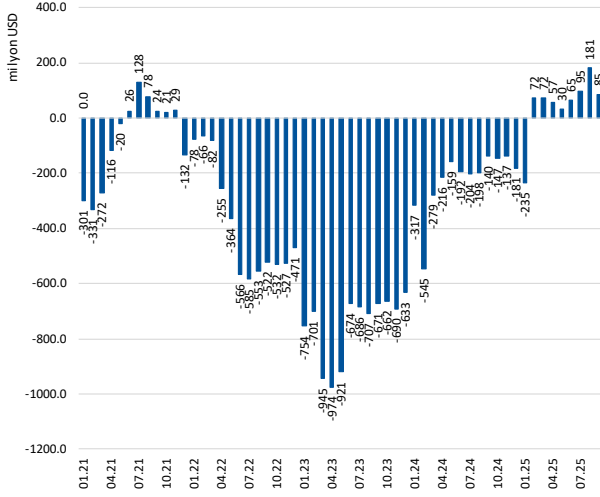
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları, Rasyonet

* Karlılık oranları için son açıklanan finansallar baz alınmıştır.

** KARDM, A, B ve D grubu paylarının toplamını ifade eder.

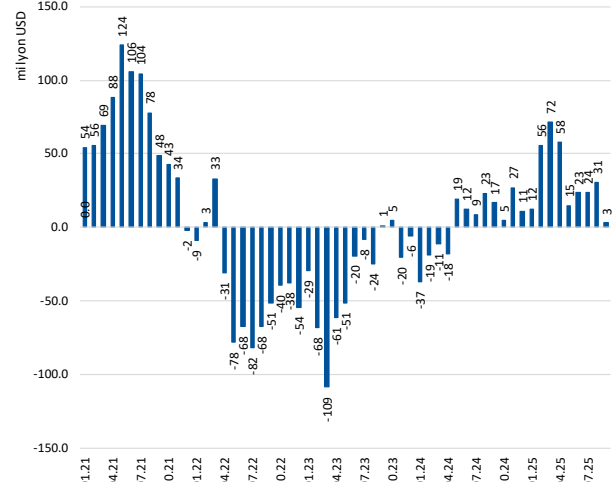
EREGL & KRDM D yabancı işlemleri

Net yabancı işlemleri, EREGL, 12 ay kümülatif



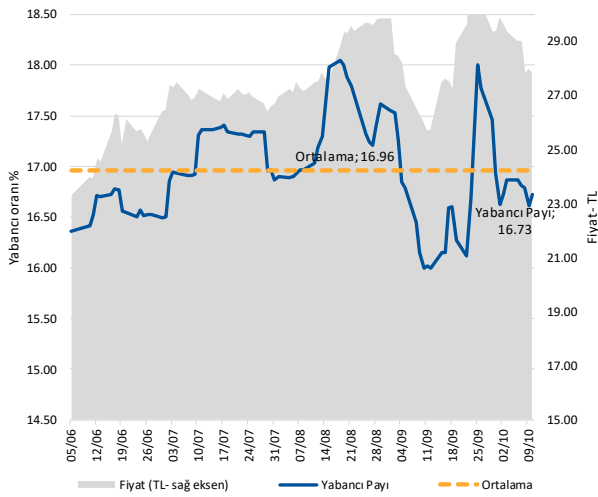
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Net yabancı işlemleri, KRDM D, 12 ay kümülatif



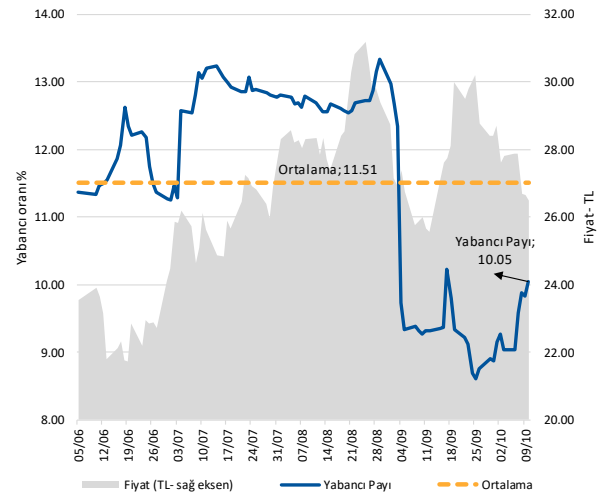
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Yabancı payı | EREGL



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Matris, Rasyonet

Yabancı payı | KRDM D



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Matris, Rasyonet

- Borsa İstanbul (BIST) tarafından açıklanan net yabancı işlemlerine baktığımızda (son veriler ışığında), son 12 ay kümülatifte, EREGL hissinde +84,5 milyon dolar ve KRDM D hissinde +3,0 milyon dolar pozisyonlanma söz konusudur.

Seçilmiş şirket finansalları – EREGL

Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyrekse Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	41,413	53,545	50,470	-23%	-18%	94,958	100,218	-5%
Brüt kar (mio TL)	3,866	3,801	6,237	2%	-38%	7,668	13,266	-42%
Brüt kar marjı	9.3%	7.1%	12.4%	2.2 puan	-3 puan	8.1%	13.2%	-5.2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,346	2,042	1,971	15%	19%	4,388	3,472	26%
Faaliyet giderleri/satışlar	5.7%	3.8%	3.9%	1.9 puan	1.8 puan	4.6%	3.5%	1.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,520	1,759	4,265	-14%	-64%	3,279	9,794	-67%
Esas faaliyet kar marjı	3.7%	3.3%	8.5%	0.4 puan	-4.8 puan	3.5%	9.8%	-6.3 puan
FAVÖK (mio TL)	4,115	4,146	6,372	-1%	-35%	8,261	13,905	-41%
FAVÖK marjı	9.9%	7.7%	12.6%	2.2 puan	-2.7 puan	8.7%	13.9%	-5.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	369	680	470	-46%	-21%	1,049	3,875	-73%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,090	-2,279	-1,354	-8%	54%	-4,370	-3,864	13%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	173	262	-159	-34%	a.d.	435	-220	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	-28	422	3,221	a.d.	a.d.	394	9,584	-96%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	1,396	26	1,321	5229%	6%	1,422	805	77%
Net kar (mio TL)	1,307	426	4,386	206%	-70%	1,733	9,987	-83%
Net kar marjı	3.2%	0.8%	8.7%	2.4 puan	-5.5 puan	1.8%	10.0%	-8.1 puan
Net borç* (mio TL)	51,402	56,163	61,756	-8%	-17%	51,402	61,756	-17%
Net borç/FAVÖK	3.3	3.2	2.4	0.2	0.9	3.3	2.4	0.9
Net borç/özsermaye	0.2	0.2	0.3	0.0	-0.1	0.2	0.3	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	2.0%	3.3%	8.3%	-1.3 puan	-6.3 puan	2.0%	8.3%	-6.3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.1%	1.8%	4.9%	-0.8 puan	-3.9 puan	1.1%	4.9%	-3.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	212,418	190,897	152,320	11%	39%	212,418	152,320	39%
Duran varlıklar (mio TL)	279,947	263,943	210,713	6%	33%	279,947	210,713	33%
Özkaynaklar (mio TL)	275,069	260,561	222,816	6%	23%	275,069	222,816	23%
Stoklar (mio TL)	84,457	76,186	82,550	11%	2%	84,457	82,550	2%

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

Bilanço – EREGL

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	06.08.2025	12.02.2025	12.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	212,418	182,856	134,518
Nakit ve Nakit Benzerleri	83,897	55,260	24,073
Finansal Yatırımlar	0	1,586	1,738
Ticari Alacaklar	26,111	26,464	20,353
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	435	196	128
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	84,457	78,762	67,277
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	17,518	20,588	20,950
(Ara Toplam)	212,418	182,856	134,518
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	279,947	242,303	175,515
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	168	132	87
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	179	178	162
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,298	1,280	884
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,295.79	5,867.75	4,407.65
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,425	963	446
Maddi Duran Varlıklar	250,362	206,913	147,415
Şerefiye	746	663	553
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,534	8,680	7,553
Ertelenmiş Vergi Varlığı	291	256	254
Diğer Duran Varlıklar	14,648	17,370	13,754
TOPLAM VARLIKLAR	492,365	425,159	310,033
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	90,224	76,289	89,292
Finansal Borçlar	28,680	36,711	56,761
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	50,582	30,023	23,427
Diğer Borçlar	2,241	988	1,163
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)	1,579	1,161	1,314
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	263	318	3,232
Borç Karşılıkları	1,465	1,088	699
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,415	6,000	2,696
(Ara Toplam)	90,224	76,289	89,292
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	127,072	104,446	29,213
Finansal Borçlar	106,619	84,577	10,980
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
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	7,112	6,171	5,582
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	13,317	13,675	12,633
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	23.14	22.65	17.93
Özkaynaklar	275,069	244,424	191,529
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	266,482	236,947	186,191
Ödenmiş Sermaye	7,000	7,000	3,500
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	106.45	106.45	106.45
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	11,564	10,973	9,303
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	151,346	120,874	97,708
Dönem Net Kar/Zararı	1,733	13,481	4,033
Yabancı Para Çevrim Farkları	-11,839	-9,772	-8,416
Diğer Özsermaye Kalemleri	106,571	94,285	79,958
Azınlık Payları	8,586	7,477	5,337
TOPLAM KAYNAKLAR	492,365	425,159	310,033

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu – EREGL

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	06.08.2025	06.08.2025	06.08.2025	06.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	100,218	94,958	50,470	41,413
Satışların Maliyeti (-)	-86,952	-87,290	-44,234	-37,547
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	13,266	7,668	6,237	3,866
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)	13,266	7,668	6,237	3,866
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-938	-1,211	-507	-652
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,392	-3,009	-1,387	-1,610
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-142	-169	-77	-85
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,990	1,292	454	773
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-416	-835	-163	-454
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	13,368	3,737	4,557	1,839
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	192	553	113	25
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	236	646	126	35
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-44	-93	-13	-11
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	109	39	66	25
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	13,669	4,329	4,735	1,889
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,689	3,500	1,056	1,443
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-5,553	-7,869	-2,410	-3,360
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-220	435	-159	173
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	9,584	394	3,221	-28
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	805	1,422	1,321	1,396
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2,419	-289	-1,332	-167
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	3,224	1,711	2,653	1,562
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	10,389	1,816	4,542	1,368
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	10,389	1,816	4,542	1,368
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	9,987	1,733	4,386	1,307
Azınlık Payları	402	83	156	61
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.49	0.25	0.63	0.19
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.49	0.25	0.63	0.19
Hisse Başına Kazanç	1.49	0.25	0.63	0.19
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.49	0.25	0.63	0.19

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Seçilmiş şirket finansalları – KRDM

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyrekse Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	14,619	15,278	14,943	-4%	-2%	29,898	32,816	-9%
Brüt kar (mio TL)	798	759	282	5%	183%	1,557	1,996	-22%
Brüt kar marjı	5.5%	5.0%	1.9%	0.5 puan	3.6 puan	5.2%	6.1%	-0.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	331	319	302	4%	9%	649	604	7%
Faaliyet giderleri/satışlar	2.3%	2.1%	2.0%	0.2 puan	0.2 puan	2.2%	1.8%	0.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	467	440	-20	6%	a.d.	908	1,392	-35%
Esas faaliyet kar marjı	3.2%	2.9%	-0.1%	0.3 puan	3.3 puan	3.0%	4.2%	-1.2 puan
FAVÖK (mio TL)	1,155	1,177	475	-2%	143%	2,332	2,740	-15%
FAVÖK marjı	7.9%	7.7%	3.2%	0.2 puan	4.7 puan	7.8%	8.4%	-0.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-289	-952	-226	-70%	28%	-1,241	-1,663	-25%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-53	-151	-675	-65%	-92%	-204	-1,248	-84%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	408	142	154	187%	165%	550	168	228%
Vergi öncesi kar (mio TL)	534	-521	-767	a.d.	a.d.	13	-1,351	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	782	-1,050	-485	a.d.	a.d.	-267	-1,119	-76%
Net kar (mio TL)	1,316	-1,570	-1,252	a.d.	a.d.	-254	-2,470	-90%
Net kar marjı	9.0%	-10.3%	-8.4%	19.3 puan	17.4 puan	-0.9%	-7.5%	6.7 puan
Net borç* (mio TL)	6,867	5,349	-25	28%	a.d.	6,867	-34	a.d.
Net borç/FAVÖK	1.5	1.4	0.0	0.1	1.5	1.5	0.0	1.5
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-2.2%	-6.7%	5.2%	4.4 puan	-7.4 puan	-2.2%	3.9%	-6.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-1.4%	-4.2%	3.3%	2.7 puan	-4.7 puan	-1.4%	2.4%	-3.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	34,462	34,569	29,018	0%	19%	34,462	39,189	-12%
Duran varlıklar (mio TL)	59,131	59,021	42,877	0%	38%	59,131	57,905	2%
Özkaynaklar (mio TL)	59,334	58,375	45,106	2%	32%	59,334	60,916	-3%
Stoklar (mio TL)	20,017	19,501	16,154	3%	24%	20,017	21,816	-8%

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

Bilanço – KRDM

Şirket	KARDEMİR		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	08.08.2025	07.03.2025	07.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	34,462	36,505	36,404
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,792	3,261	6,868
Finansal Yatırımlar	191	1	2
Ticari Alacaklar	5,698	5,509	7,445
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	976	1,253	587
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	20,017	20,518	17,734
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	4,789	5,964	3,768
(Ara Toplam)	34,462	36,505	36,404
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	59,131	59,085	50,173
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	21	13	10
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	5	5	6
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	311	291	150
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	7.18	6.37	5.61
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	58,159	58,219	49,528
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	317	305	272
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	310	245	200
TOPLAM VARLIKLAR	93,593	95,590	86,577
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	24,656	27,947	27,758
Finansal Borçlar	7,854	5,052	2,607
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	13,465	18,043	15,642
Diğer Borçlar	40	63	17
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)	2,482	3,938	8,211
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	236
Borç Karşılıkları	194	198	78
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	621	653	967
(Ara Toplam)	24,656	27,947	27,758
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9,603	7,631	5,624
Finansal Borçlar	1,995	386	575
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	421.64	377.25	413.86
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
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	44	44	10
Uzun vadeli karşılıklar	1,856	1,685	1,985
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,286	5,139	2,640
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	59,334	60,012	53,195
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	59,334	60,012	53,195
Ödenmiş Sermaye	1,140	1,140	1,140
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	-1,680.89	-1,680.89	-1,410.27
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,799.40	1,799.40	1,542.25
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,963	1,963	1,683
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	40,496	44,032	35,447
Dönem Net Kar/Zararı	-254	-3,537	2,293
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	15,870	16,295	12,500
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	93,593	95,590	86,577

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu – KRDM

Şirket	KARDEMİR			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	08.08.2025	08.08.2025	08.08.2025	08.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	32,816	29,898	14,943	14,619
Satışların Maliyeti (-)	-30,820	-28,341	-14,661	-13,821
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,996	1,557	282	798
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)	1,996	1,557	282	798
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-138	-145	-67	-68
Genel Yönetim Giderleri (-)	-466	-504	-235	-263
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,994	1,437	367	778
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,728	-2,745	-652	-1,100
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-342	-401	-305	146
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	6	42	3	22
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	6	42	3	22
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	66	26	56	11
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-271	-333	-246	179
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	630	577	290	275
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,878	-781	-965	80
Parasal Kazanç / (Kayıp)	168	550	154	408
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-1,351	13	-767	534
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,119	-267	-485	782
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-559	-1	-446	2
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-560	-267	-39	780
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-2,470	-254	-1,252	1,316
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-2,470	-254	-1,252	1,316
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-2,470	-254	-1,252	1,316
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-2.17	-0.22	-1.10	1.15
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-2.17	-0.22	-1.10	1.15
Hisse Başına Kazanç	-2.17	-0.22	-1.10	1.15
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-2.17	-0.22	-1.10	1.15

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 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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

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 gözeterek 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 değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.