

Demir Çelik Sektörü (EREGL TI – KRDMD TI)

İhracat toparlanmaya devam ediyor

2025 yılının ikinci çeyreği ihracatın arttığı ancak fiyatlarda önemli bir değişimin olmadığı bir dönem olarak geçti.

Ereğli Demir Çelik (EREGL TI) için 12-aylık hedef fiyatımız 36,75 TL ve Kardemir (KRDMD TI) için 39,50 TL olup, önerilerimiz her iki hisse için de AL yönünde bulunuyor. Hedef fiyatlarımız sırasıyla %35 ve %49 getiri potansiyellerine işaret ediyor.

- Çelik fiyatlarında ortalamada çeyrekse bazda önemli bir değişim gözlemlenmezken, ham madde fiyatları (demir cevheri, kömür ve hurda) geriledi.
- Dünya Çelik Birliği (worldsteel), 2025 yılında ham çelik üretiminde üç yıllık düşüşün ardından %1,2 büyümeye bekliyor. Mayıs ayında yayımlanan OECD'nin tahmini de 2025'te %0,7 artış yönünde. Hatırlanacağı üzere, üretim 2024 yılında %0,9 azalış göstermişti.
- Türkiye Çelik Üreticileri Derneği (TÇÜD) verilerine göre, Nisan-Mayıs döneminde yurt içi çelik talebi yıllık bazda yatay seyrederken, ihracat toparlanmaya devam etti. İhracat %24 artış gösterirken, ihracatın ithalatı karşılama oranı %70'den %79'a yükseldi.

- Çelik sektörüne yönelik son gelişmelere bakacak olursak, Ocak-Mayıs döneminde üretimde yaşanan gerilemeye karşın Türk çelik sektörü, Avrupa'da birinci, dünyada yedinci en büyük üretici konumunu korudu. Yurt içi tüketim son üç aydır yıllık bazda gerilerken, ihracat destekleyici konumda bulunmaya devam ediyor. Diğer yandan, 1,9 milyon ton ile yıl içindeki en yüksek aylık miktara ulaşan ithalat ise dikkat çekmektedir.

- 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 %4 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 23,0x F/K ve 14,0x 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 %10 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,3x 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

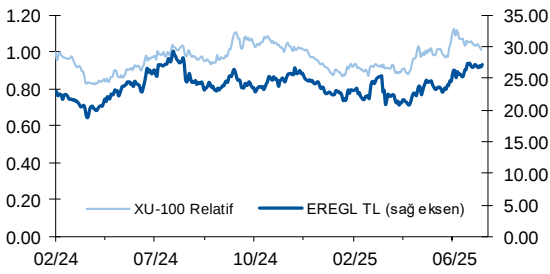
Bloomberg Hisse Kodu	EREGL
Mevcut Fiyat (TL)	27.26
Hedef Fiyat (TL)	36.75
Getiri Potansiyeli (%)	34.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	19.91 29.84
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	4,432
Sermaye (mln TL)	7,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	190,820
Hedeflenen Piyasa Değeri	257,250
Net Borç	56,163
Firma Değeri	246,983

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	4%	30%	-4%	13%
BIST100 Rölaf Getiri	-10%	14%	0%	4%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 21 Temmuz 2025 tarihi itibarıyla.

Hisse Verileri

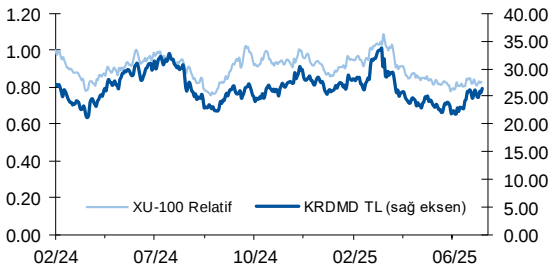
Bloomberg Hisse Kodu	KRDMD
Mevcut Fiyat (TL)	26.44
Hedef Fiyat (TL)	39.50
Getiri Potansiyeli (%)	49.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	21.16 34.06
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,296
Sermaye (mln TL)	1,140
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	33,410
Hedeflenen Piyasa Değeri	45,030
Net Borç	5,046
Firma Değeri	38,456

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	16%	10%	-17%	-2%
BIST100 Rölaf Getiri	0%	-4%	-12%	-10%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 21 Temmuz 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 imzalanacak 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.

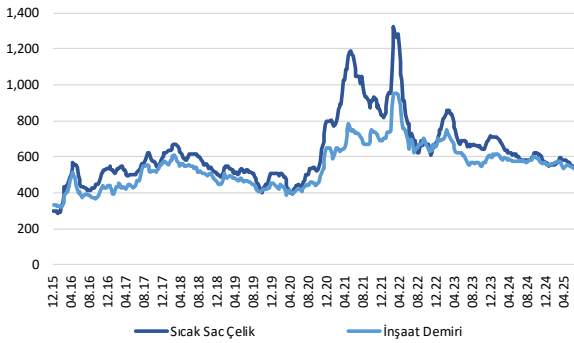
İçerik

Demir çelik sektörüne dair son gelişmeler	3
2Ç25 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

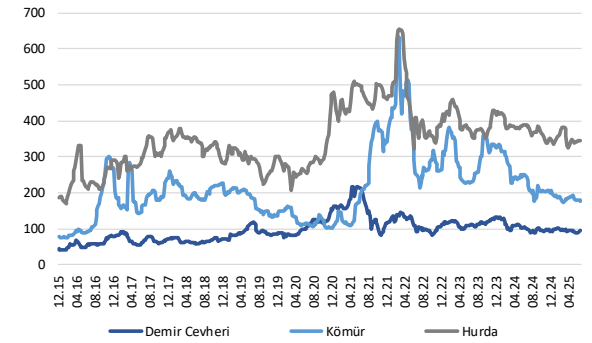
- Dünya Çelik Birliği (worldsteel) tarafından açıklanan 2025 yılı Mayıs ayı verilerine göre, dünya ham çelik üretimi, yılın ilk beş ayında geçtiğimiz yıla kıyasla %1,3 azalarak 784 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Dünyanın en büyük çelik üreticisi Çin'in üretimi %1,7 azalarak 431,6 milyon tona gerilerken, Hindistan'da üretim %8,2 yükselişle 67,2 milyon ton oldu. Türkiye'de ise üretim %1,4 azalırken, dünyada yedinci sıradaki konumunu korudu.
- Bloomberg Terminal verilerine göre, çeyrekssel ortalama olarak ABD doları bazında 2Ç25'te yurt içinde çelik fiyatlarında (sıcak sac, soğuk sac ve inşaat demiri) bir önceki çeyreğe kıyasla önemli bir değişim gözlemlenmezken, demir cevheri %5, kömür %2 ve hurda fiyatları %4 düşüş kaydetti.

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



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

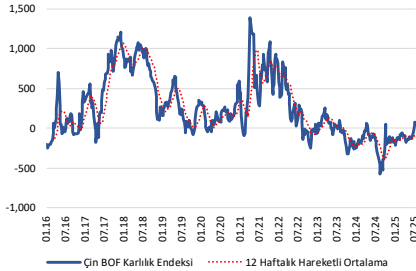
Demir Cevheri, Kömür ve Hurda Fiyatları (USD/ton)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

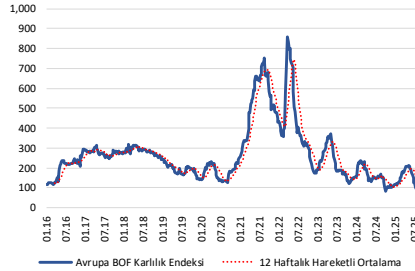
- Aşağıdaki grafiklerde ise bölgeler özelinde çelik üreticileri karlılık endekslerinin son dönem gelişmelerini görebilirsiniz.

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



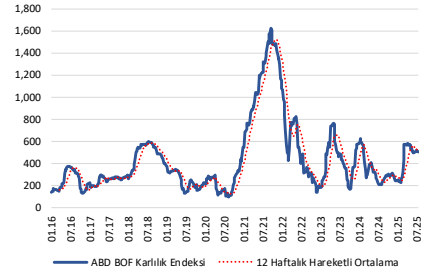
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

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



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

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



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

- Türkiye Çelik Üreticileri Derneği'nin (TÇÜD) açıkladığı Mayıs ayına ilişkin üretim, tüketim ve dış ticaret verilerine göre, Türkiye'nin ham çelik üretimi, yıllık %2,8 azalarak 3,1 milyon ton oldu. Ham çelik üretimi, Ocak-Mayıs döneminde ise %1,4 düşüşle 15,4 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Nihai mamul çelik tüketimi Mayıs'ta yıllık %1,1 artışla 3,4 milyon ton, Ocak-Mayıs döneminde ise %4,7 azalarak 15,5 milyon ton oldu.
- Mayıs ayında çelik ürünleri ihracatı, miktar yönünden %21,1 oranında artışla 1,4 milyon ton, değer yönünden %9,2 artışla 922,8 milyon dolar oldu. Ocak-Mayıs döneminde miktar itibarıyla yıllık %18, değer itibarıyla de %7,9 büyümeye kaydetti. İthalat ise 2024 yılının aynı ayına göre, miktar yönünden %24,6 artışla 1,9 milyon ton, değer yönünden %0,1 azalışla 1,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Ocak-Mayıs döneminde ithalat, miktar itibarıyla %6 artış, değer itibarıyla ise %5,1 azalış kaydetti.
- 5A24 döneminde %71 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, 2025 yılının aynı döneminde %80,7 seviyesine yükseldi.

2Ç25 Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma çeyreklik tahminler

1Ç25'i hatırlayalım. Ereğli Demir Çelik 1Ç25'te yıllık %8 artış ile 53.545 milyon TL ciro elde etmiştir. FAVÖK yıllık bazda %45 azalırken, FAVÖK marjı 7,4 puan düşüşle %7,7 oldu. Net kar 1Ç24'teki 5.601 milyon TL seviyesinden 426 milyon TL seviyesine geriledi. Ancak, yüksek seviyedeki 1Ç24 ve 4Ç24 net kar rakamlarında deprem kaynaklı sigorta tazminat gelirinin de dahil olduğunu ve bu çeyrekte bu etkinin olmadığını belirtelim. 1Ç24 ve 4Ç24 dönemlerinde sırasıyla 124 USD ve 39 USD seviyelerinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı ise 1Ç25'te 51 USD olmuştur.

2Ç25 tahminlerimiz. Ereğli Demir Çelik için çeyrekse bazda %7 azalışla 49.819 milyon TL satış geliri tahmin ediyoruz. Çeyrekse bazda 0,9 puan yükselişle %8,6 FAVÖK marjı ve %4 artış ile 4.273 milyon TL FAVÖK gerçekleştireceği beklentisindeyiz. Geçen çeyrekte 426 milyon TL olan net karın ise %48 artışla 632 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini, ancak, operasyonel karda azalış nedeniyle yıllık bazda zayıf kalmaya devam edeceğini öngörüyoruz.

Şirket'in 4-8 Ağustos tarihleri arasında 2Ç25 finansallarını açıklaması planlanmaktadır.

EREGL	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Yıllık Değişim	Çeyrekse Değişim
Net Satış Geliri	50,470	53,545	49,819	-1%	-7%
FAVÖK	6,324	4,127	4,273	-32%	4%
Net Kar	4,386	426	632	-86%	48%

KARDM	2Ç24	1Ç25	2Ç25	Yıllık Değişim	Çeyrekse Değişim
Net Satış Geliri	14,943	15,278	14,978	0%	-2%
FAVÖK	649	1,177	1,172	81%	0%
Net Kar	-1,252	-1,570	51	a.d.	a.d.

1Ç25'i hatırlayalım. 1Ç25'te yıllık bazda %15 daralma ile 14.413 milyon TL ciro elde eden Şirket'in FAVÖK ve net zarar rakamları sırasıyla 1.111 milyon TL ve 1.481 milyon TL şeklinde gerçekleşti. 1Ç24 ve 4Ç24'te sırasıyla 92 USD ve 55 USD seviyelerinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı ise 1Ç25'te 48 USD olmuştur.

2Ç25 tahminlerimiz. Kardemir için çeyrekse bazda %2 azalışla 14.978 milyon TL satış geliri tahmin ediyoruz. Çeyrekse bazda 0,1, yıllık bazda da 3,5 puan artışla %7,8 FAVÖK marjı ile 1.172 milyon TL FAVÖK gerçekleştireceği beklentisindeyiz. Geçen çeyrekte 1.570 milyon TL olan net zarar rakamının ise kur farkı ve vergi giderindeki normalleşme eşliğinde 51 milyon TL net kar şeklinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

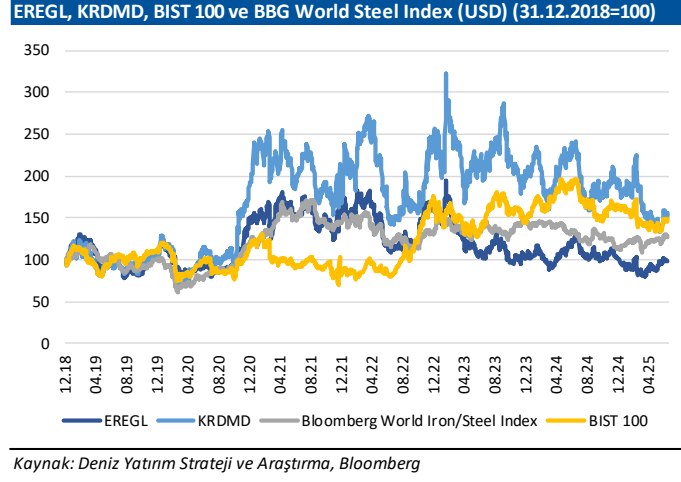
Şirket'in 11-19 Ağustos tarihleri arasında 2Ç25 finansallarını açıklaması planlanmaktadır.

Demir çelik sektörü benzer şirket karşılaştırmaları

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değeri (USD mn)	FAVÖK Marjı Son 4 Çeyrek	FD/FAVÖK 2025T	2026T	F/K 2025T	2026T	FD/Satışlar 2025T	2026T	Hisse Performansı 1 Haftalık	1 Aylık	YBB
AMERİKA												
Gerdau	Brezilya	5,668	13.2%	3.9	3.5	8.1	6.8	0.6	0.6	-3.5%	0.6%	-11.2%
Cia Siderurgica	Brezilya	1,858	17.9%	4.4	4.4	---	---	1.0	1.0	-5.2%	-0.6%	-11.7%
Usiminas	Brezilya	893	6.2%	3.8	3.5	8.9	6.2	0.3	0.3	-8.6%	-10.9%	-26.3%
Amerika Medyan			13.2%	3.9	3.5	8.5	6.5	0.6	0.6	-5.2%	-0.6%	-11.7%
ASYA												
JFE Holdings	Japonya	7,347	8.0%	7.2	6.8	10.9	12.1	0.6	0.6	-5.5%	3.2%	-4.0%
JSW Steel	Hindistan	29,085	13.7%	14.9	10.1	53.8	20.1	2.1	1.9	-1.2%	2.1%	13.8%
Tata Steel	Hindistan	23,744	11.9%	11.7	8.0	54.1	16.2	1.3	1.2	2.3%	8.0%	18.9%
Maanshan Iron	Çin	3,281	---	10.4	9.4	---	63.7	0.7	0.7	0.5%	5.6%	42.2%
Kobe Steel	Japonya	4,238	11.0%	5.1	5.4	4.9	6.5	0.5	0.5	-3.3%	4.2%	0.7%
Asya Medyan			11.4%	10.4	8.0	32.3	16.2	0.7	0.7	-1.2%	4.2%	13.8%
AVRUPA												
Arcelormittal	Lüksemburg	27,751	9.4%	5.3	4.5	7.6	6.7	0.6	0.6	-5.0%	6.9%	24.7%
Thyssenkrupp	Almanya	7,852	1.1%	2.6	2.2	22.3	12.3	0.1	0.1	-3.8%	21.9%	176.6%
Voestalpine	Avusturya	5,087	8.8%	4.7	4.2	15.2	10.8	0.4	0.4	-3.9%	7.8%	33.7%
SSAB	İsveç	6,265	10.1%	4.1	3.5	10.3	8.9	0.5	0.4	-0.4%	11.3%	37.1%
Salzgitter	Almanya	1,452	0.1%	4.3	2.8	48.3	5.7	0.2	0.2	-24.2%	6.9%	31.2%
Avrupa Medyan			8.8%	4.3	3.5	15.2	8.9	0.4	0.4	-3.9%	7.8%	33.7%
Küresel Medyan			9.8%	4.7	4.4	10.9	9.8	0.6	0.6	-3.8%	5.6%	18.9%
Ereğli Demir Çelik		4,734	8.5%	9.2	5.9	15.1	9.0	1.0	0.9	-1.4%	2.0%	10.2%
Prim/(İskonto)				94.1%	35.8%	39.1%	-8.3%	86.6%	66.1%	2.4%	-3.6%	-8.7%
Kardemir		829	6.3%	12.2	3.9	---	26.5	0.5	0.8	-1.8%	12.2%	-5.3%
Prim/(İskonto)				156.3%	-10.3%	---	169.3%	-3.7%	47.6%	1.9%	6.7%	-24.2%

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	23.0	14.0
KRDM		10.3
Medyan	23.0	12.1

Şirket	2y ort. F/K	2y ort. FD/FAVÖK
EREGL	24.1	10.8
KRDM	16.6	5.7
Medyan	20.4	8.2

Şirket	F/K iskonto/prim	FD/FAVÖK iskonto/prim
EREGL	-5%	30%
KRDM		81%
Medyan	13%	48%

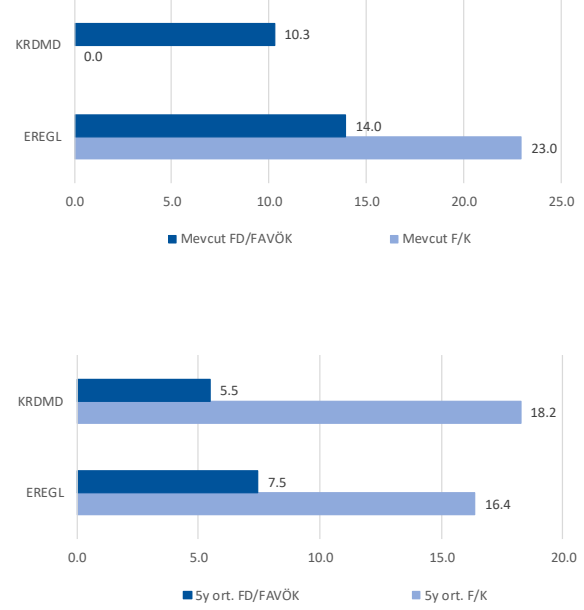
Şirket	5y ort. F/K	5y ort. FD/FAVÖK
EREGL	16.4	7.5
KRDM	18.2	5.5
Medyan	17.3	6.5

Şirket	F/K iskonto/prim	FD/FAVÖK iskonto/prim
EREGL	40%	87%
KRDM		87%
Medyan	33%	87%

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

Şirket	F/K iskonto/prim	FD/FAVÖK iskonto/prim
EREGL	74%	111%
KRDM		53%
Medyan	43%	82%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet



FİYAT PERFORMANSLARI (TRY & USD)		
21.07.2025	Fiyat, TRY	Fiyat, USD
EREGL	27.26	0.68
KRDM	26.44	0.66
XU100	10,616	2.63

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

9	Karşılaştırma Tablosu	5
EREGL	22.07.2025 Çarpanlar	KARDM
22.97	F/K	a.d.
0.76	PD/DD	0.61
13.95	FD/FAVÖK	10.28
3.17	Net Borç/FAVÖK	1.35
Karlılık		
7.10	Brüt Kar Marjı	4.97
7.71	FAVÖK Marjı	7.71
0.80	Net Kar Marjı	-10.28
2.06	Aktif Karlılık	-4.14
3.61	Özsermaye Karlılığı	-6.71
Finansal Yapı		
2.62	Cari Oran	1.35
1.57	Likidite Oranı	0.59
0.97	Nakit Oran	0.11
42.71	Kaldıraç Oranı	37.63
28.18	Finansal Borç Oranı	8.83

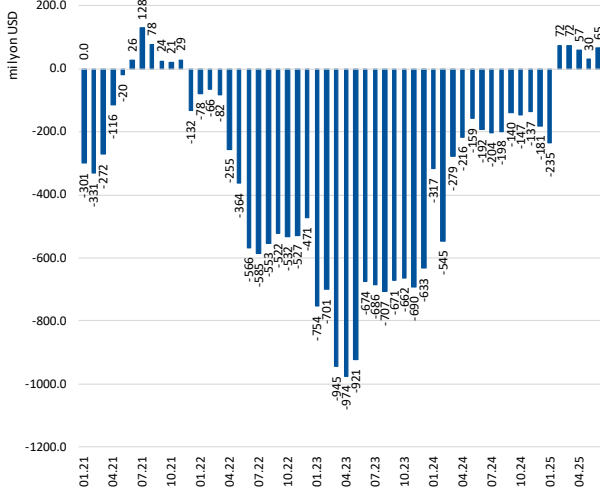
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları, Rasyonet

* Karlılık oranları için son açıklanan finansallar baz alınmıştır.

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

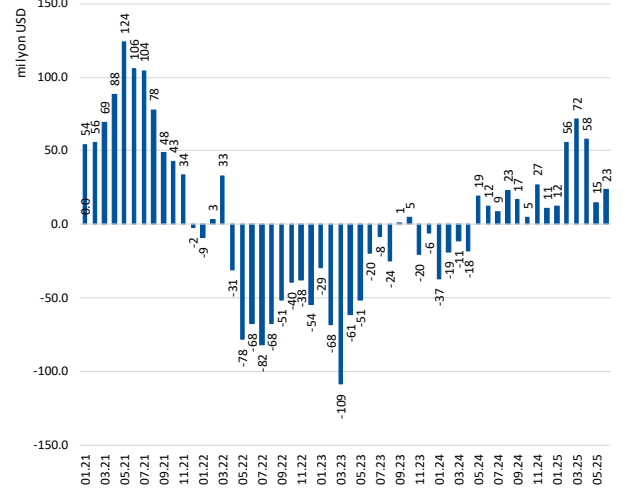
EREGL & KRDM D yabancı işlemleri

Net yabancı işlemleri, EREGL, 12 ay kümülatif



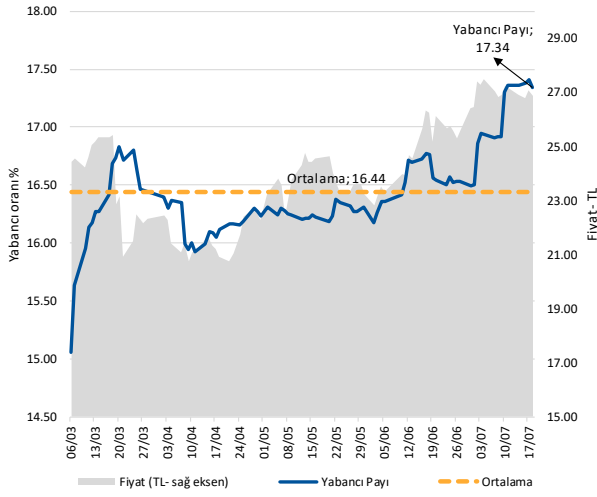
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Net yabancı işlemleri, KRDM D, 12 ay kümülatif



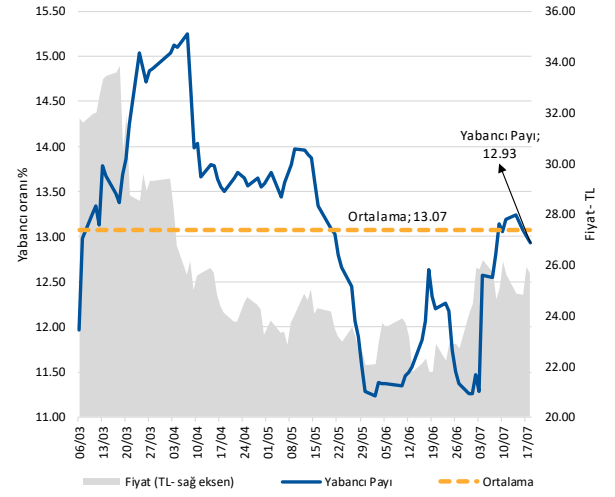
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Yabancı payı | EREGL



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

Yabancı payı | KRDM D



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

- Borsa İstanbul (BIST) tarafından açıklanan net yabancı işlemlerine baktığımızda (son veriler ışığında), son 12 ay kümülatifte, EREGL hissesinde +65,1 milyon dolar ve KRDM D hissesinde +23,4 milyon dolar pozisyonlanma söz konusudur.

Seçilmiş şirket finansalları – EREGL

Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	53,545	55,113	49,748	-3%	8%	204,060	147,900	38%
Brüt kar (mio TL)	3,801	2,410	7,029	58%	-46%	20,005	15,657	28%
Brüt kar marjı	7.1%	4.4%	14.1%	2.7 puan	-7 puan	9.8%	10.6%	-0.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,042	2,290	1,501	-11%	36%	7,750	4,041	92%
Faaliyet giderleri/satışlar	3.8%	4.2%	3.0%	-0.3 puan	0.8 puan	3.8%	2.7%	1.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,759	120	5,528	1365%	-68%	12,255	11,616	6%
Esas faaliyet kar marjı	3.3%	0.2%	11.1%	3.1 puan	-7.8 puan	6.0%	7.9%	-1.8 puan
FAVÖK (mio TL)	4,127	2,641	7,517	56%	-45%	21,092	16,989	24%
FAVÖK marjı	7.7%	4.8%	15.1%	2.9 puan	-7.4 puan	10.3%	11.5%	-1.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	680	5,137	3,405	-87%	-80%	9,251	3,027	206%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,279	-1,545	-2,510	48%	-9%	-7,454	-5,082	47%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	262	-143	-61	a.d.	a.d.	-530	-723	-27%
Vergi öncesi kar (mio TL)	422	3,569	6,363	-88%	-93%	13,522	8,837	53%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	26	-657	-516	a.d.	a.d.	671	-4,508	a.d.
Net kar (mio TL)	426	2,694	5,601	-84%	-92%	13,481	4,033	234%
Net kar marjı	0.8%	4.9%	11.3%	-4.1 puan	-10.5 puan	6.6%	2.7%	3.9 puan
Net borç* (mio TL)	56,163	64,442	54,384	-13%	3%	64,442	41,930	54%
Net borç/FAVÖK	3.2	3.1	2.4	0.1	0.8	3.1	2.5	0.6
Net borç/özsermaye	0.2	0.3	0.3	0.0	0.0	0.3	0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	3.3%	5.7%	4.6%	-2.4 puan	-1.3 puan	5.7%	2.2%	3.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.8%	3.2%	2.7%	-1.3 puan	-0.9 puan	3.2%	1.3%	1.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	190,897	182,856	152,185	4%	25%	182,856	134,518	36%
Duran varlıklar (mio TL)	263,943	242,303	197,695	9%	34%	242,303	175,515	38%
Özkaynaklar (mio TL)	260,561	244,424	214,113	7%	22%	244,424	191,529	28%
Stoklar (mio TL)	76,186	78,762	78,138	-3%	-2%	78,762	67,277	17%

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

Bilanço – EREGL

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	29.04.2025	12.02.2025	12.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	190,897	182,856	134,518
Nakit ve Nakit Benzerleri	70,389	55,260	24,073
Finansal Yatırımlar	1,605	1,586	1,738
Ticari Alacaklar	25,745	26,464	20,353
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	229	196	128
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	76,186	78,762	67,277
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	16,743	20,588	20,950
(Ara Toplam)	190,897	182,856	134,518
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	263,943	242,303	175,515
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	139	132	87
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	179	178	162
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,385	1,280	884
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,232.46	5,867.75	4,407.65
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,085	963	446
Maddi Duran Varlıklar	231,404	206,913	147,415
Şerefiye	709	663	553
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,169	8,680	7,553
Ertelenmiş Vergi Varlığı	372	256	254
Diğer Duran Varlıklar	18,269	17,370	13,754
TOPLAM VARLIKLAR	454,841	425,159	310,033
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	72,842	76,289	89,292
Finansal Borçlar	27,750	36,711	56,761
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	32,417	30,023	23,427
Diğer Borçlar	2,780	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)	1,760	1,161	1,314
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	440	318	3,232
Borç Karşılıkları	1,293	1,088	699
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,401	6,000	2,696
(Ara Toplam)	72,842	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	121,438	104,446	29,213
Finansal Borçlar	100,407	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	6,457	6,171	5,582
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	14,548	13,675	12,633
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	25.25	22.65	17.93
Özkaynaklar	260,561	244,424	191,529
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	252,489	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	11,425	10,973	9,303
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	143,544	120,874	97,708
Dönem Net Kar/Zararı	426	13,481	4,033
Yabancı Para Çevrim Farkları	-10,973	-9,772	-8,416
Diğer Özsermaye Kalemleri	100,960	94,285	79,958
Azınlık Payları	8,072	7,477	5,337
TOPLAM KAYNAKLAR	454,841	425,159	310,033

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu – EREGL

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	12.02.2025	12.02.2025	29.04.2025	29.04.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	147,900	204,060	49,748	53,545
Satışların Maliyeti (-)	-132,243	-184,055	-42,718	-49,743
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	15,657	20,005	7,029	3,801
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)	15,657	20,005	7,029	3,801
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,178	-2,057	-431	-559
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,673	-5,357	-1,005	-1,399
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-190	-336	-65	-84
Diğer Faaliyet Gelirleri	4,592	9,785	3,536	519
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,458	-984	-253	-381
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	14,750	21,056	8,811	1,897
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-185	245	80	528
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	359	522	110	611
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-545	-277	-30	-82
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	78	205	43	14
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	14,643	21,506	8,933	2,439
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3,297	5,019	633	2,057
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-8,379	-12,473	-3,143	-4,074
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-723	-530	-61	262
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	8,837	13,522	6,363	422
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-4,508	671	-516	26
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-4,761	-554	-1,087	-122
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	253	1,225	571	148
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	4,329	14,193	5,847	448
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	4,329	14,193	5,847	448
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	4,033	13,481	5,601	426
Azınlık Payları	296	712	246	22
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.60	2.00	0.83	0.06
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.60	2.00	0.83	0.06
Hisse Başına Kazanç	0.60	2.00	0.83	0.06
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.60	2.00	0.83	0.06

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	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyrekse Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	14,413	14,211	16,860	1%	-15%	56,500	74,529	-24%
Brüt kar (mio TL)	716	876	1,617	-18%	-56%	3,053	3,161	-3%
Brüt kar marjı	5.0%	6.2%	9.6%	-1.2 puan	-4.6 puan	5.4%	4.2%	1.2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	301	327	285	-8%	5%	1,106	869	27%
Faaliyet giderleri/satışlar	2.1%	2.3%	1.7%	-0.2 puan	0.4 puan	2.0%	1.2%	0.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	415	549	1,332	-24%	-69%	1,946	2,292	-15%
Esas faaliyet kar marjı	2.9%	3.9%	7.9%	-1 puan	-5 puan	3.4%	3.1%	0.4 puan
FAVÖK (mio TL)	1,111	1,128	1,978	-2%	-44%	4,187	4,633	-10%
FAVÖK marjı	7.7%	7.9%	11.7%	-0.2 puan	-4 puan	7.4%	6.2%	1.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-898	-465	-1,355	93%	-34%	-2,918	-6,546	-55%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-143	212	-541	a.d.	-74%	-1,076	211	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	134	202	13	-33%	942%	625	4,203	-85%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-491	498	-551	a.d.	-11%	-1,422	160	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-990	-368	-598	169%	66%	-1,609	2,133	a.d.
Net kar (mio TL)	-1,481	129	-1,149	a.d.	29%	-3,031	2,293	a.d.
Net kar marjı	-10.3%	0.9%	-6.8%	-11.2 puan	-3.5 puan	-5.4%	3.1%	-8.4 puan
Net borç* (mio TL)	5,046	2,052	-3,460	146%	a.d.	2,052	-3,688	a.d.
Net borç/FAVÖK	1.3	0.4	-0.5	0.9	1.8	0.4	-0.8	1.2
Net borç/özsermaye	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.0	-0.1	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-6.7%	-5.9%	9.0%	-0.8 puan	-15.6 puan	-5.9%	4.3%	-10.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-4.2%	-3.7%	5.4%	-0.5 puan	-9.6 puan	-3.7%	2.6%	-6.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	32,610	34,436	29,596	-5%	10%	34,436	36,404	-5%
Duran varlıklar (mio TL)	55,677	55,737	39,783	0%	40%	55,737	50,173	11%
Özkaynaklar (mio TL)	55,068	56,612	42,102	-3%	31%	56,612	53,195	6%
Stoklar (mio TL)	18,396	19,355	13,674	-5%	35%	19,355	17,734	9%

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

Bilanço – KRDM

Şirket	KARDEMİR		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	09.05.2025	07.03.2025	07.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	32,610	34,436	36,404
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,595	3,076	6,868
Finansal Yatırımlar	156	1	2
Ticari Alacaklar	6,088	5,196	7,445
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,123	1,182	587
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	18,396	19,355	17,734
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	4,253	5,626	3,768
(Ara Toplam)	32,610	34,436	36,404
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	55,677	55,737	50,173
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	15	13	10
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	5	5	6
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	283	274	150
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	5.96	6.01	5.61
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	54,820	54,921	49,528
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	296	288	272
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	253	231	200
TOPLAM VARLIKLAR	88,287	90,174	86,577
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	24,171	26,363	27,758
Finansal Borçlar	6,577	4,765	2,607
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	12,043	17,021	15,642
Diğer Borçlar	46	59	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)	4,333	3,715	8,211
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	236
Borç Karşılıkları	622	187	78
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	550	616	967
(Ara Toplam)	24,171	26,363	27,758
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9,048	7,199	5,624
Finansal Borçlar	1,220	364	575
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	370.15	355.87	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)	42	42	10
Uzun vadeli karşılıklar	1,594	1,590	1,985
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,823	4,847	2,640
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	55,068	56,612	53,195
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	55,068	56,612	53,195
Ödenmiş Sermaye	1,140	1,140	1,140
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	-1,585.65	-1,585.65	-1,410.27
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,697.44	1,697.44	1,542.25
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,852	1,852	1,683
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	38,201	41,537	35,447
Dönem Net Kar/Zararı	-1,481	-3,336	2,293
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	15,244	15,307	12,500
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	88,287	90,174	86,577

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu – KRDM

Şirket	KARDEMİR			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	07.03.2025	07.03.2025	09.05.2025	09.05.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	74,529	56,500	16,860	14,413
Satışların Maliyeti (-)	-71,368	-53,447	-15,243	-13,697
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,161	3,053	1,617	716
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)	3,161	3,053	1,617	716
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-212	-264	-67	-73
Genel Yönetim Giderleri (-)	-657	-842	-218	-227
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	4,157	2,108	1,535	621
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-10,838	-5,115	-2,902	-1,552
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-4,389	-1,061	-35	-515
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	75	24	3	19
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	75	24	3	19
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	61	66	9	14
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-4,254	-971	-23	-483
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,492	1,254	320	285
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,282	-2,330	-861	-293
Parasal Kazanç / (Kayıp)	4,203	625	13	134
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	160	-1,422	-551	-491
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	2,133	-1,609	-598	-990
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-593	-281	-107	-2
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	2,726	-1,328	-491	-988
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,293	-3,031	-1,149	-1,481
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,293	-3,031	-1,149	-1,481
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,293	-3,031	-1,149	-1,481
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.20	-0.27	-1.01	-1.30
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.20	-0.27	-1.01	-1.30
Hisse Başına Kazanç	0.20	-0.27	-1.01	-1.30
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.20	-0.27	-1.01	-1.30

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 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.