

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ENJSA
Mevcut Fiyat (TL)	57.95
Hedef Fiyat (TL)	97.60
Getiri Potansiyeli (%)	68%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	52.20 71.80
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	226
Sermaye (mln TL)	1,181
Pazar	Yıldız Pazar

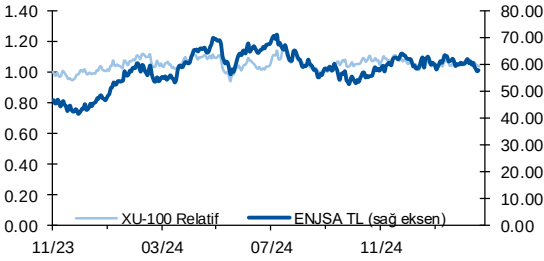
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	68,443
Hedeflenen Piyasa Değeri	115,272
Net Borç	45,325
Firma Değeri	113,768

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	-4%	-1%	-2%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-3%	-5%	1%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet
Fiyatlar 26 Şubat 2025 tarihi itibarıyla.

Enerjisa (ENJSA TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Enerjisa Enerji, 4Ç24 döneminde 49.207 milyon TL satış geliri, 8.063 milyon TL FAVÖK ve 418 milyon TL net zarar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 4Ç24 döneminde finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.553 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ 2024 öngörülerini paralelinde açıklanan finansallar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Artan ekonomik net borç pozisyonu.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Enerjisa Enerji, 2024 yılını beklentileri paralelinde tamamladı. Her ne kadar raporlanan net kar rakamı yılı net zararda tamamlamış olsa da *baz alınan net kar rakamı yeniden değerlendirme etkisiyle yılı 4.226 milyon TL kar elde ederek sonlandırdı. Bu sayede Şirket, beklentilerimizle oldukça paralel kar payı dağıtım önerisi açıkladı. Yatırımcı sunumunda yer verilen Şirket verilerinin olumlu sonuçlara işaret etmesine rağmen, konsensus tarafında beklentilerin altında kalan sonuçların hisse performansı üzerinde baskı yaratacağı düşüncesindeyiz. Dolayısıyla nette açıklanan sonuçları nötr olarak değerlendirmekteyiz.*

Enerjisa Enerji'nin, yatırımcı sunumunda yer verdiği verilere göre:

- Enerjisa Enerji her iki piyasada da sattığı elektrik hacimlerini artırmayı başarmıştır. Düzenlemeye tabi piyasadaki satışlar 2023'te 30,4 TWh iken 2024'te %7 artışla 32,5 TWh olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan, 2023 yılında 12,8 TWh olarak gerçekleşen serbest piyasa segment satışı 2024'te 16,9 TWh olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket'in faaliyet gelirleri (FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri- tek seferlik kalemler hariç) 2023 yılında 38.894 milyon TL iken, 2024 yılında %6 artış ile 29.883 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Dağıtım iş kolu faaliyet geliri, 2024 yılında Enerjisa Enerji faaliyet gelirlerinin %82'sini oluşturmuştur. 2024 yılında dağıtım iş kolunun faaliyet geliri 33.844 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Perakende ve müşteri çözümleri iş kollarının katkısı ise %18 seviyelerindedir.
- Müşteri Çözümleri iş kolunun özellikle güneş enerjisi sistemleri kurulu gücündeki artış ile 2024 yılında brüt satış karı reel olarak, 4.467 milyon TL artarak 5.928 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

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 müşteri 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.

- Şirket'in 2023 yılında 4.861 milyon TL olarak gerçekleşen baz alınan net karı, 2024 yılında %13 reel azalışla 4.226 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket, faaliyet gelirinin altında reel olarak gerçekleşen temel değişimleri;
 - 8.089 milyon TL artan net finansman faizi giderleri (daha yüksek ortalama finansal net borç ve daha yüksek ortalama finansman oranından kaynaklı)
 - 2.880 milyon TL azalan diğer finansal giderler (tahsil edilemeyen tarife alacakları nedeniyle oluşan faiz gelirinden kaynaklı)
 - 1.117 milyon TL artan parasal kayıp (2024 yılı boyunca kâr ve zarar tablosu kalemlerinin endekslenmesi için uygulanan ortalama enflasyondaki düşüş ve bir önceki yıla kıyasla yılın son dönemlerinde yoğunlaşan kazançlar nedeniyle)
 - 1.863 milyon TL azalan vergi (esas olarak vergiye baz mali tablolarda bilançoya uygulanan enflasyon düzeltmelerinden kaynaklı) olarak açıklamıştır.
- 2023'te ortalama %38,1 seviyesinde gerçekleşen ortalama finansman oranı (nakit ve türev araçlar dahil), 2024'te %46,8 seviyesine yükselmiştir.
- 2023 dönem sonunda 36,0 milyar TL olan ekonomik net borç, 2024 dönemi sonu itibarıyla 55,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Rasyonet verilerine göre:

- Şirket'in satış geliri 4Ç24 döneminde %4 azalarak 49.207 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 4Ç24 döneminde brüt kar %67 artarak 11.524 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı ise 10 puan artışla %23,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde FAVÖK %100 artışla 8.063 milyon TL seviyesinde, FAVÖK marjı 8,5 puan artışla %16,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 4Ç23 döneminde 1.287 milyon TL net zarar açıklayan Şirket, 4Ç24 döneminde 418 milyon TL net zarar açıkladı.
- Enerjisa'nın 2024 yılı beklentileri; i) 40- 45 milyar TL faaliyet gelirleri ii) 3,5- 4,5 milyar TL baz alınan net kar iii) 15- 17 milyar TL yatırım iv) 55- 60 milyar TL düzenlemeye tabi varlık tabanı yönündeydi. **Şirket 2024 yılını, 41,2 milyar TL faaliyet gelirleri, 4,2 milyar TL baz alınan net kar, 15,5 milyar TL yatırım ve 59 milyar TL düzenlemeye tabi varlık tabanı ile beklentileri paralelinde tamamladı.**
- **Enerjisa, 2025 yılına yönelik beklentilerini açıkladı.** 2025 yılı beklentileri; i) 52- 57 milyar TL faaliyet gelirleri (FAVÖK + yatırım geri ödemeleri) ii) 5- 6 milyar TL baz alınan net kar (net kar – olağan dışı gelir ve giderler hariç) iii) 21- 24 milyar TL yatırım iv) 80- 90 milyar TL düzenlemeye tabi varlık tabanı yönündeydi.
- Şirket, 2025 yılına ilişkin kâr payı dağıtım teklifini de açıkladı. Buna göre, hisse başına brüt 2,87 TL kâr payı dağıtım önerisinin Genel Kurul onayına sunulmasına karar verildi. **2025 Strateji Raporu'nda paylaştığımız beklentimiz de hisse başına brüt 2,75 TL şeklindeydi. Açıklanan temettü ödemesi %4,95 temettü verimliliğine işaret etmekte.**
- Kar dağıtım teklifine ek olarak Şirket, Kâr Dağıtım Politikası'nın değiştirilmesinin önerilmesine ve bu değişiklik önerisinin, yapılacak ilk Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulmasına karar vermiştir. Önerilen değişiklik kapsamında, Şirket, TMS/TFRS çerçevesinde hazırlanan ve bağımsız denetimden geçmiş yıllık konsolide finansal tablolarda yer alan "istisnai kalemler hariç tutularak hesaplanan net kârın %60 ila 70'ine kadar oranda" yerine, "istisnai ve tek seferlik kârlar ve zararlar hariç tutularak hesaplanan net kârın en az %80'i oranında" nakit kâr payı dağıtmayı hedeflemektedir.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Enerjisa Enerji için 12-aylık hedef fiyatımız 97,60 TL, önerimiz ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %1 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 3,6x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

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)	49,207	55,374	51,437	-11%	-4%	190,585	243,516	-22%
Brüt kar (mio TL)	11,542	10,246	6,906	13%	67%	42,724	36,895	16%
Brüt kar marjı	23.5%	18.5%	13.4%	5 puan	10 puan	22.4%	15.2%	7.3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	4,560	3,668	4,115	24%	11%	16,219	16,605	-2%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.3%	6.6%	8.0%	2.6 puan	1.3 puan	8.5%	6.8%	1.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	6,982	6,579	2,791	6%	150%	26,505	20,290	31%
Esas faaliyet kar marjı	14.2%	11.9%	5.4%	2.3 puan	8.8 puan	13.9%	8.3%	5.6 puan
FAVÖK (mio TL)	8,063	7,745	4,038	4%	100%	31,252	25,095	25%
FAVÖK marjı	16.4%	14.0%	7.9%	2.4 puan	8.5 puan	16.4%	10.3%	6.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-946	2,333	1,103	a.d.	a.d.	1,093	1,217	-10%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-5,399	-5,130	-4,175	5%	29%	-20,262	-10,945	85%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-1,553	-640	-866	143%	79%	-4,594	-2,955	55%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-916	3,142	-1,148	a.d.	-20%	2,743	7,607	-64%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	498	-4,135	-139	a.d.	a.d.	-7,596	-1,084	600%
Net kar (mio TL)	-418	-994	-1,287	-58%	-68%	-4,853	6,522	a.d.
Net kar marjı	-0.8%	-1.8%	-2.5%	0.9 puan	1.7 puan	-2.5%	2.7%	-5.2 puan
Net borç* (mio TL)	45,325	41,557	42,966	9%	5%	45,325	42,966	5%
Net borç/FAVÖK	1.5	1.5	1.7	-0.1	-0.3	1.5	1.7	-0.2
Net borç/özsermaye	0.6	0.6	0.5	0.1	0.1	0.6	0.5	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-6.5%	-7.7%	7.8%	1.2 puan	-14.3 puan	-6.5%	7.8%	a.d.
Aktif karlılık (yıllık)	-2.7%	-3.2%	3.4%	0.5 puan	-6.1 puan	-2.7%	3.4%	a.d.
Dönen varlıklar (mio TL)	51,390	52,856	58,742	-3%	-13%	51,390	58,742	-13%
Duran varlıklar (mio TL)	128,363	124,425	131,977	3%	-3%	128,363	131,977	-3%
Özkaynaklar (mio TL)	74,456	74,611	83,414	0%	-11%	74,456	83,414	-11%
Stoklar (mio TL)	3,854	4,721	5,698	-18%	-32%	3,854	5,698	-32%

* 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
ENJSA	26 Şubat	0.8%	-2.2%	-3.4%	-4.3%	-3.4%	-1.9%

Bilanço

Şirket	ENERJİSA ENERJİ		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	26.02.2025	26.02.2025	09.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	51,390	58,742	36,795
Nakit ve Nakit Benzerleri	9,488	6,499	13,793
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	20,452	22,426	9,372
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	6,222	7,913	3,069
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	5,507.38
Stoklar	3,854	5,698	3,100
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	11,373	16,206	1,955
(Ara Toplam)	51,390	58,742	36,795
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	128,363	131,977	89,329
Ticari Alacaklar	5,622.66	1,188.03	179.73
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	6,261	3,408	7,871
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	19,427.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	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	1,141	1,284	942
Maddi Duran Varlıklar	9,955	9,514	5,880
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	46,325	48,778	35,398
Ertelenmiş Vergi Varlığı	24,363	30,364	19,565
Diğer Duran Varlıklar	34,696	37,441	66
TOPLAM VARLIKLAR	179,752	190,719	126,124
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	67,579	69,308	51,501
Finansal Borçlar	29,916	29,121	24,998
Diğer Finansal Yükümlülükler	165	202	136
Ticari Borçlar	19,850	23,403	11,159
Diğer Borçlar	13,114	12,980	8,847
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)	54	46	57
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	267	53	3,134
Borç Karşılıkları	1,573	1,584	834
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,639	1,920	2,336
(Ara Toplam)	67,579	69,308	51,501
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	37,717	37,998	15,784
Finansal Borçlar	24,035	19,031	6,465
Diğer Finansal Yükümlülükler	696.23	1,110.90	838.84
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)	9	4,480	0
Uzun vadeli karşılıklar	1,980	1,948	1,900
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	10,997	11,428	6,577
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	2.84
Özkaynaklar	74,456	83,414	58,838
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	74,456	83,414	58,838
Ödenmiş Sermaye	1,181	1,181	1,181
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	29,681.07	31,353.37	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,447	3,560	2,332
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	31,518	27,218	1,767
Dönem Net Kar/Zararı	-4,853	6,522	20,635
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	13,482	13,580	32,923
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	179,752	190,719	126,124

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	ENERJİSA ENERJİ			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	26.02.2025	26.02.2025	26.02.2025	26.02.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	190,585	243,516	49,207	51,437
Satışların Maliyeti (-)	-147,860	-206,621	-37,665	-44,531
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	42,724	36,895	11,542	6,906
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)	42,724	36,895	11,542	6,906
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-16,219	-16,605	-4,560	-4,115
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	7,710	10,539	1,213	2,664
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-6,617	-9,323	-2,159	-1,562
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	27,599	21,507	6,036	3,894
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0
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	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	27,599	21,507	6,036	3,894
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,835	2,835	797	908
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-23,097	-13,780	-6,195	-5,949
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-4,594	-2,955	-1,553	-866
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,743	7,607	-916	-1,148
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-7,596	-1,084	498	-139
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,992	-540	-222	-68
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-5,604	-544	721	-71
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-4,853	6,522	-418	-1,287
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-4,853	6,522	-418	-1,287
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-4,853	6,522	-418	-1,287
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-4.11	5.52	-0.36	-1.09
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-4.11	5.52	-0.36	-1.09
Hisse Başına Kazanç	-4.11	5.52	-0.36	-1.09
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-4.11	5.52	-0.36	-1.09

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.