

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	EREGL
Mevcut Fiyat (TL)	27.48
Hedef Fiyat (TL)	36.75
Getiri Potansiyeli (%)	33.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	19.91 28.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	4,209
Sermaye (mln TL)	7,000
Pazar	Yıldız Pazar

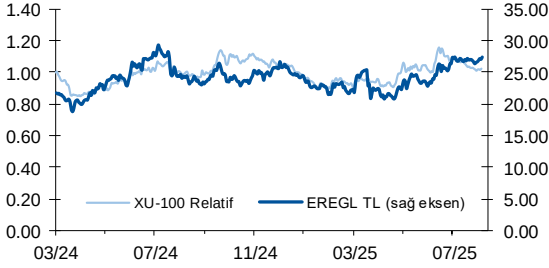
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	192,360
Hedeflenen Piyasa Değeri	257,250
Net Borç	51,402
Firma Değeri	243,762

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	0%	17%	12%	14%
BIST100 Rölatif Getiri	-6%	-2%	2%	3%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	41,413	49,819	49,630	49,740
FAVÖK	4,134	4,273	4,316	4,195
FAVÖK marjı	10.0%	8.6%	8.7%	8.4%
Net kar	1,307	632	781	733
Net kar marjı	3.2%	1.3%	1.6%	1.5%

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

Ereğli Demir Çelik (EREGL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Ereğli Demir Çelik, 2Ç25'te 41.413 milyon TL gelir (Konsensus: 49.630 milyon TL / Deniz Yatırım: 49.819 milyon TL), 4.134 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 4.316 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.273 milyon TL) ve 1.307 milyon TL net kar (Konsensus: 781 milyon TL / Deniz Yatırım: 632 milyon TL) açıkladı.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Çeyrekse bazda karlılıkta toparlanma, net işletme sermayesinde iyileşme ve pozitif serbest nakit akımı ile net borç pozisyonunda azalış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Satış hacmi ve gelirdeki zayıflık.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç25 finansallarında, ton başına FAVÖK rakamında çeyrekse bazda ılımlı toparlanma gözlemlenirken, net kar vergi gelirinin etkisiyle beklentileri aştı. Ek olarak, net borç pozisyonu çeyrekse bazda gerilemeye devam etti. Ancak, satış hacmi 2Ç23, USD bazında satış geliri ise 1Ç20'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Bu çerçevede, sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı düşüncesindeyiz. Diğer yandan, aşağıda daha detaylı bir şekilde paylaşacağımız ve aynı grup içerisinde yer alan İsdemir'in açıkladığı sonuçların daha olumlu tabloya işaret ettiği ve 8 Temmuz 2025 tarihinde paylaştığımız [bilgi notumuzda](#) da bahsettiğimiz ISDMR/EREGL performans gelişimini ISDMR lehine destekleyebilecek nitelikte olduğu kanaatindeyiz.

- Şirket'in kapasite kullanım oranı 6A25'te %77 seviyesinde gerçekleşti. 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %75 ve %89 seviyelerindeydi.

- Ereğli Demir Çelik'in 2Ç25'te TL bazında satış geliri çeyrekse bazda %23, yıllık bazda da %18 azalarak 41.413 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. **USD bazında satış geliri de yıllık %32 düşüşle 1.057 milyon USD'ye gerilerken, 1Ç20'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşmiş oldu. Satış hacmi ve birim fiyatların beklentilerin altında gerçekleşmesi satış gelirinin de beklentilerin altında kalmasında etkili oldu.**

- 2Ç25'te toplam satış hacmi yıllık bazda %10 azalışla 1,77 milyon ton seviyesinde **gerçekleşti**. Yurt içi satış hacmi de %15 düşüşle 1,29 milyon tona geriledi. Böylece, toplam satış hacmi 2Ç23, yurt içi satış hacmi de 2015 yılından bu yana baktığımızda son 10 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşmiş oldu. İhracat ise %8 artarak 483 bin tona ulaşırken, satış hacminin %27'sini oluşturdu (2Ç24: %23).

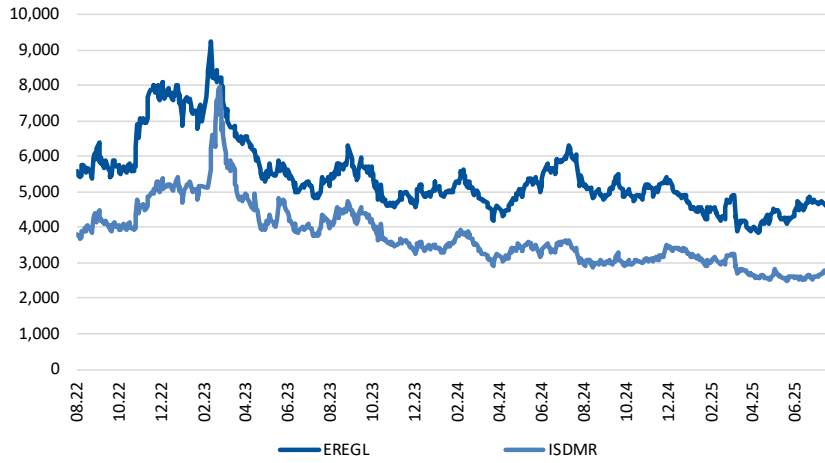
- **FAVÖK yıllık %35 azalışla 4.134 milyon TL oldu. USD bazında FAVÖK de yıllık bazda %41 azalış, ancak, çeyrek bazda %19 artışla 118 milyon USD olarak gerçekleşti.** FAVÖK marjı ise yıllık bazda 2,5 puan gerilerken, çeyrek bazda 2,3 puan artış kaydederek iki çeyrek üst üste çeyrek bazda iyileşti.
- 2Ç24 ve 1Ç25'te sırasıyla 101 USD ve 51 USD seviyesinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı 2Ç25'te 64 USD olurken, 1Ç25 döneminin ardından bu çeyrekte de 1Ç23'ten bu yana görülen en düşük seviyesinden toparlanmaya devam etti. Zayıf seyreden karlılık çerçevesinde 2025 tüm yıla ilişkin ton başına FAVÖK beklentimizi 83 USD'den 70 USD'ye revize ederken, söz konusu rakam 2012 yılından bu yana en düşük yıllık ton başına FAVÖK seviyesine işaret ediyor.
- **Şirket 2Ç25'te faaliyet karında düşüş nedeniyle yıllık bazda %70 azalışla 1.307 milyon TL (34 milyon USD) net kar açıkladı (1Ç25: 426 milyon TL - 12 milyon USD net kar).**
- 2Ç24'te 1.354 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç25 döneminde de 2.090 milyon TL net finansman gideri kaydetti. Diğer yandan, geçen yılın aynı dönemine yakın, 1.396 milyon TL seviyesindeki vergi geliri ise net karı desteklerken hem bizim hem de piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmesini sağladı.
- Şirket'in, Mart 2025 sonunda 1.497 milyon dolar olan net borç pozisyonu Haziran 2025 dönemi sonunda 1.255 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Özellikle iyileşme kaydetmeye devam eden işletme sermayesi gelişimi net borçtaki azalışı destekledi.
- 2024 yılında 1.070 milyon dolar yatırım harcaması gerçekleştiren Şirket, 6A25'te 521 milyon dolar yatırım harcaması yapmıştır.
- **Kısaca İsdemir finansalları.** İsdemir, 2Ç25'te yıllık bazda %2 artışla 28.746 milyon TL gelir, yıllık bazda %17 artışla 3.042 milyon TL FAVÖK ve yıllık bazda %28 azalışla 2.014 milyon TL net kar açıkladı. FAVÖK ve net kar tarafında çeyrek bazda değişimler ise sırasıyla +%40 ve +%96 seviyelerinde bulunuyor. Net borç pozisyonu ise çeyrek bazda %83 iyileşme gösterdi. 1Ç25'te 48 USD olan ton başına FAVÖK de 65 USD'ye ulaşırken, paylaştığımız bilgi notunda da bahsettiğimiz üzere beklentilerimize paralel olarak çeyrek bazda iyileşme kaydetti.
- **Genel değerlendirme:** Finansalların ardından 2025 yılı ton başına FAVÖK tahminimizdeki aşağı yönlü revizyona karşılık makro tahminlerimizdeki güncelleme ve azalan net borç pozisyonunu modelimize yansıtmamız neticesinde **Ereğli Demir Çelik için 12-aylık hedef fiyatımızı 36,75 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz. 2025 ve 2026 yılı tahminlerimize göre, EREGL hissesi 11,1x ve 5,7x FD/FAVÖK çarpanları ile işlem görmektedir.**

Ayrıca, hatırlatmak gerekirse Şirket, altın madenine yönelik çalışmalarını sürdürüyor. Söz konusu sürece ilişkin gelişmelerin de önümüzdeki dönemde önemli pozitif katalist olabileceğini düşünüyoruz. Yaptığımız analizde, **500 bin ons büyüklüğünde kaynak, yıllık 50 bin ons üretim, 150 milyon USD başlangıç yatırımı ve 3.500 USD ons altın fiyatı ile yaklaşık 300 milyon USD net bugünkü değere ulaşıyoruz ki bu rakam son kapanışa göre piyasa değerinin %6'sına denk geliyor.**

Şirket, bugün ikinci çeyrek sonuçlarına ilişkin analist toplantısı gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %3 üzerinde performans göstermiştir.

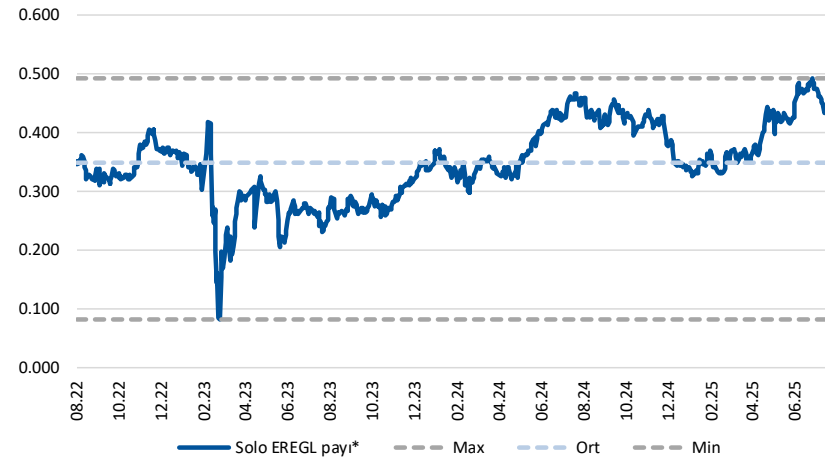
İlişkili grafikler (ISDMR/EREGL)

EREGL ve ISDMR piyasa değerleri (milyon USD)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Solo EREGL



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Solo EREGL'e, EREGL'nin piyasa değerinden ISDMR'in piyasa değerinin %94,87'sinin çıkarılması sonucu ulaşılmıştır. Solo EREGL payı ise Solo EREGL'nin EREGL'nin piyasa değerine bölünmesi ile elde edilmiştir.

ISDMR/EREGL rasyosu (piyasa değeri bazında)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele 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)	4,134	4,127	6,324	0%	-35%	8,261	13,905	-41%
FAVÖK marjı	10.0%	7.7%	12.5%	2.3 puan	-2.5 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	0.1	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.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
EREGL	6 Ağustos	1.3%	2.0%	3.2%	2.8%	2.6%	6.7%

Bilanço

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	06.08.2025	12.02.2025	12.02.2023
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

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

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.