

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	EREGL
Mevcut Fiyat (TL)	29.10
Hedef Fiyat (TL)	34.00
Getiri Potansiyeli (%)	16.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	19.91 32.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	4,531
Sermaye (mln TL)	7,000
Pazar	Yıldız Pazar

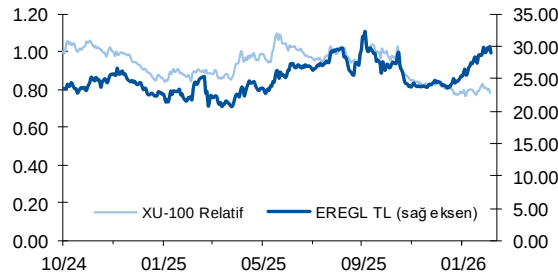
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	203,700
Hedeflenen Piyasa Değeri	238,000
Net Borç	42,864
Firma Değeri	246,564

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	21%	25%	22%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-9%	-14%	-3%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 17 Şubat 2026 tarihi itibarıyla.

Ereğli Demir Çelik (EREGL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Ereğli Demir Çelik, 4Ç25'te 60.995 milyon TL gelir (Konsensus: 58.372 milyon TL / Deniz Yatırım: 59.268 milyon TL), 7.453 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 5.641 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.704 milyon TL) ve 1.872 milyon TL net zarar (Konsensus: 2.832 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 2.910 milyon TL net zarar) açıkladı.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış hacminde yıllık büyüme ve yurt içi satışların artan payı, FAVÖK'te çeyreklik ve yıllık büyüme ile ton başına FAVÖK'te devam eden ılımlı iyileşme, net işletme sermayesinde ihtiyacında azalış ve pozitif serbest nakit akımı ile net borç pozisyonunda azalış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Birim fiyatların zayıf seyretelemeye devam etmesi.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 4Ç25 finansallarında, ton başına FAVÖK rakamında iyileşme üst üste dördüncü çeyrekte de devam ederken, faaliyet karının beklentimizin ve piyasa beklentilerinin üzerinde gelmesi dolayısıyla tahminlerden daha düşük seviyede net zarar kaydedildi. Ayrıca, net borç pozisyonu çeyreklik bazda gerilemeye devam etti. Bu çerçevede, sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in kapasite kullanım oranı 2025'te %85 seviyesinde gerçekleşti. 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %75 ve %89 seviyelerindeydi.

- Ereğli Demir Çelik'in 4Ç25'te TL bazında satış geliri çeyreklik bazda %15, yıllık bazda da %11 artarak 60.995 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. **USD bazında satış geliri ise yıllık %9 düşüşle 1.458 milyon USD'ye geriledi. Birim fiyatlarda zayıf USD bazlı satış gelirinin daralmasında etkili oldu.**

- 4Ç25'te toplam satış hacmi yıllık bazda %2 artışla 2,23 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi satış hacmi %6 artışla 1,95 milyon tona yükselirken, ihracat %19 azalarak 279 bin ton oldu ve satış hacminin %12,5'ini oluşturdu (4Ç24: %15,7, 3Ç25: %19,2).

- FAVÖK yıllık %182 artışla 7.453 milyon TL oldu. USD bazında FAVÖK de çeyreklik bazda %29, yıllık bazda %119 artışla 160 milyon USD olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı ise çeyreklik 3,3 puan, yıllık bazda da 7,4 puan iyileşti. Brüt karın tahminimizin üzerinde gerçekleşmesi FAVÖK rakamının da beklentimizin üzerinde açıklanmasını sağlarken, 9A25'te 218 milyon TL olan stok değer düşüklüğü karşılığı giderinin 12A25'te 6 milyon TL'ye gerilemesi, aynı dönemler için 593 milyon TL olan konusu kalmayan stok değer düşüklüğü karşılığının SMM'ye olumlu etkisinin 1.016 milyon TL'ye yükselmesi brüt kar

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri			
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	60,995	59,268	58,372
FAVÖK	7,453	5,704	5,641
FAVÖK marjı	12.2%	9.6%	9.7%
Net kar	-1,872	-2,910	-2,832
Net kar marjı	-3.1%	-4.9%	-4.9%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

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.

tahminimizin sapmada etkili oldu. Daha detaylı açıklamak gerekirse, *Şirket, mamul ve yarı mamul stoklarında net gerçekleşebilir değerinin maliyetten düşük kaldığı stoklar ile uzun süredir hareket görmeyen stok kalemleri için yapılan yaşlandırma raporları çerçevesinde kullanılabilir olmadığını değerlendirdiği stoklar için stok değer düşüklüğü karşılığı ayırmaktadır. Dönem içerisinde ayrılan ve konusu kalmayan stok değer düşüş karşılıkları da satışların maliyetinde muhasebeleştirilmektedir.*

- 4Ç24 ve 3Ç25'te sırasıyla 39 USD ve 68 USD seviyesinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı 4Ç25'te 71 USD olurken, dört çeyrekte üst üste ılımlı şekilde iyileşmeye devam etti.
- **Şirket 4Ç25'te faaliyet karındaki büyümeye karşılık yüksek ertelenmiş vergi gideri nedeniyle 1.872 milyon TL (49 milyon USD) net zarar açıkladı (4Ç24: 2.694 milyon TL – 76 milyon USD net kar).**
- 4Ç24'te 1.545 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 4Ç25 döneminde de 1.363 milyon TL net finansman gideri kaydetti.
- Şirket'in, Eylül 2025 sonunda 1.145 milyon dolar olan net borç pozisyonu 2025 yıl sonunda 963 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, 2025'te 775 milyon dolar yatırım harcaması yapmıştır.
- **Kısaca İsdemir finansalları.** İsdemir, 4Ç25'te yıllık bazda %4 artışla 31.804 milyon TL gelir, yıllık bazda %49 artışla 4.132 milyon TL FAVÖK ve yıllık bazda %76 azalış ile 1.482 milyon TL net kar açıkladı. Geçen çeyrekte net nakit pozisyonuna geçen Şirket, bu çeyrekte net nakit pozisyonu arttırdı. 9A25'te 57 USD olan ton başına FAVÖK 2025 yılı tamamında 58 USD seviyesinde gerçekleşti.
- **Genel değerlendirme:** Şirket'in 2025 yılında 206 milyar TL satış geliri, 19 milyar TL FAVÖK ve 3,5 milyar TL net kar elde etmesini bekliyorduk. EREGL'nin yılı 209 milyar TL satış geliri, 20 milyar TL FAVÖK ve 512 milyon TL net kar ile tamamladığını takip ettik. Söz konusu beklentimizin, 5 Ocak'ta yayımladığımız 2026 Strateji Raporumuzda yer alan rakamlar olduğunu hatırlatmak; o dönemde enflasyon muhasebesinin vergi finansallarında kaldırılması gelişmesinin henüz yeni bir gelişme olduğunu ve oluşacak vergi etkisinin tahmin edilmesinin bu zamana göre daha da belirsiz olması nedeniyle gerçekleşmeye göre farklılaşabildiğini önemle vurgulamak isteriz.

Mevcut durumda, **Ereğli Demir Çelik için 12-aylık hedef fiyatımız 34,00 TL, önerimiz de TUT yönünde.** Şirket, bugün dördüncü çeyrek sonuçlarına ilişkin analist toplantısı gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %3 altında performans göstermiştir.

2025 yılına ilişkin tahminlerimiz ve gerçekleştirmeler

2025 yılı tahminlerimiz ve gerçekleştirmeler			
Finansallar (mn TL)	Tahmin*	Gerçekleşme	Fark
Satış geliri	206,482	208,910	1.2%
FAVÖK	19,148	20,451	6.8%
FAVÖK marjı	9.3%	9.8%	-0.5%
Net kar	3,543	512	-85.6%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

* 5 Ocak'ta yayımladığımız Strateji raporumuzda paylaştığımız tahminleri ifade etmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

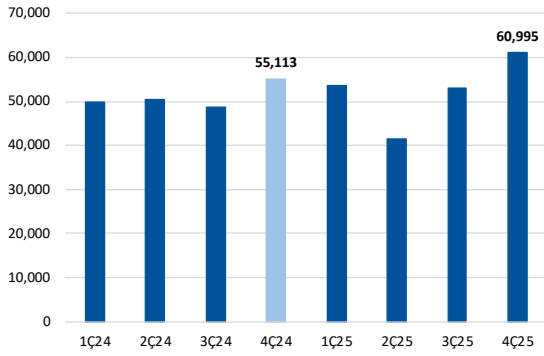
Seçilmiş Kalemler	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	60,995	52,958	55,113	15%	11%	208,910	204,060	2%
Brüt kar (mio TL)	6,726	4,171	2,410	61%	179%	18,565	20,005	-7%
Brüt kar marjı	11.0%	7.9%	4.4%	3.2 puan	6.7 puan	8.9%	9.8%	-0.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,617	2,403	2,290	9%	14%	9,409	7,750	21%
Faaliyet giderleri/satışlar	4.3%	4.5%	4.2%	-0.2 puan	0.1 puan	4.5%	3.8%	0.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	4,109	1,767	120	132%	3321%	9,156	12,255	-25%
Esas faaliyet kar marjı	6.7%	3.3%	0.2%	3.4 puan	6.5 puan	4.4%	6.0%	-1.6 puan
FAVÖK (mio TL)	7,453	4,737	2,641	57%	182%	20,451	21,092	-3%
FAVÖK marjı	12.2%	8.9%	4.8%	3.3 puan	7.4 puan	9.8%	10.3%	-0.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	285	482	5,137	-41%	-94%	1,817	9,251	-80%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,363	-2,435	-1,545	-44%	-12%	-8,168	-7,454	10%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	188	253	-143	-26%	a.d.	876	-530	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	3,219	67	3,569	4675%	-10%	3,680	13,522	-73%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-5,041	633	-657	a.d.	668%	-2,986	671	a.d.
Net kar (mio TL)	-1,872	651	2,694	a.d.	a.d.	512	13,481	-96%
Net kar marjı	-3.1%	1.2%	4.9%	-4.3 puan	-8 puan	0.2%	6.6%	-6.4 puan
Net borç* (mio TL)	42,864	49,094	64,442	-13%	-33%	42,864	64,442	-33%
Net borç/FAVÖK	2.1	3.1	3.1	-1.0	-1.0	2.1	3.1	-1.0
Net borç/özsermaye	0.1	0.2	0.3	0.0	-0.1	0.1	0.3	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	0.2%	1.8%	5.7%	-1.6 puan	-5.5 puan	0.2%	5.7%	-5.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	0.1%	1.0%	3.2%	-0.9 puan	-3.1 puan	0.1%	3.2%	-3.1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	250,627	229,846	182,856	9%	37%	250,627	182,856	37%
Duran varlıklar (mio TL)	307,904	293,801	242,303	5%	27%	307,904	242,303	27%
Özkaynaklar (mio TL)	297,280	288,865	244,424	3%	22%	297,280	244,424	22%
Stoklar (mio TL)	89,386	87,652	78,762	2%	13%	89,386	78,762	13%

* 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	17 Şubat	-3.3%	-2.7%	-0.3%	0.3%	6.0%	15.8%

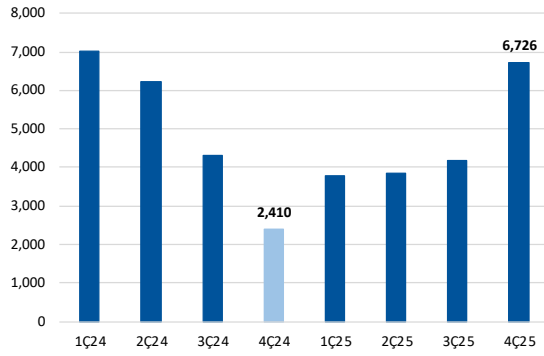
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



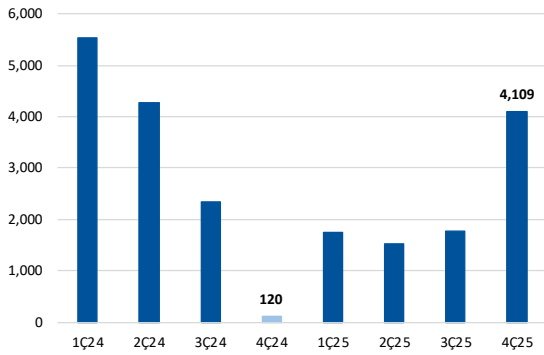
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



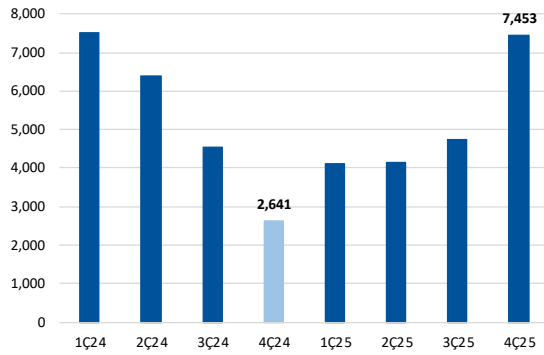
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



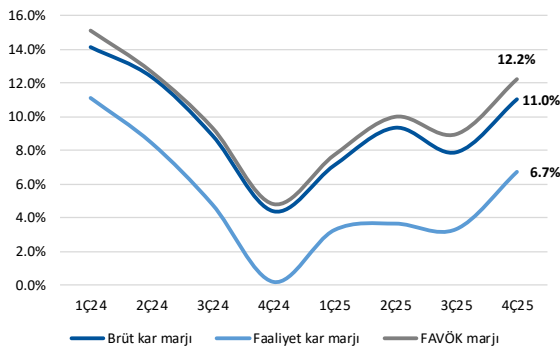
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



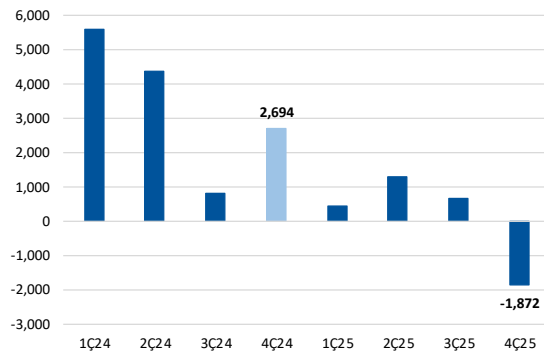
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



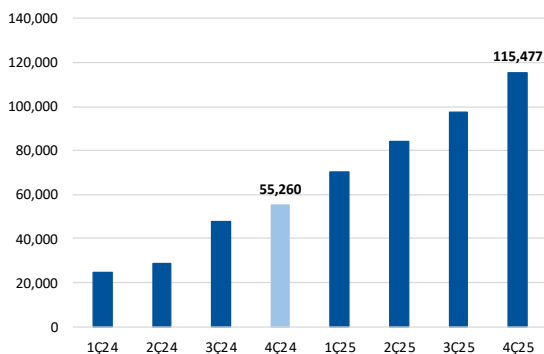
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Ana ortaklık net kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



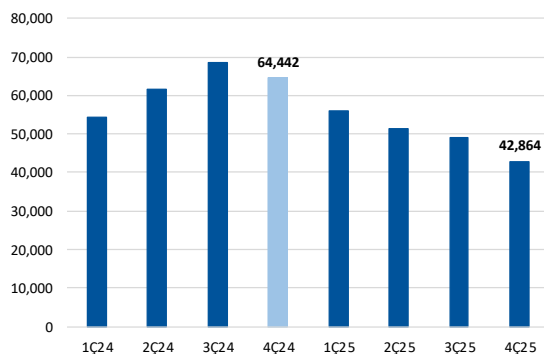
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	17.02.2026	17.02.2026	12.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	250,627	182,856	134,518
Nakit ve Nakit Benzerleri	115,477	55,260	24,073
Finansal Yatırımlar	0	1,586	1,738
Ticari Alacaklar	27,448	26,464	20,353
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	276	196	128
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	89,386	78,762	67,277
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	18,041	20,588	20,950
(Ara Toplam)	250,627	182,856	134,518
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	307,904	242,303	175,515
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	185	132	87
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	186	178	162
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,471	1,280	884
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,394.57	5,867.75	4,407.65
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,442	963	446
Maddi Duran Varlıklar	277,300	206,913	147,415
Şerefiye	805	663	553
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10,271	8,680	7,553
Ertelenmiş Vergi Varlığı	389	256	254
Diğer Duran Varlıklar	14,461	17,370	13,754
TOPLAM VARLIKLAR	558,531	425,159	310,033
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	116,913	76,289	89,292
Finansal Borçlar	40,017	36,711	56,761
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	68,762	30,023	23,427
Diğer Borçlar	489	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)	1,846	1,161	1,314
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	505	318	3,232
Borç Karşılıkları	1,419	1,088	699
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,875	6,000	2,696
(Ara Toplam)	116,913	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	144,338	104,446	29,213
Finansal Borçlar	118,324	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	6,743	6,171	5,582
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	19,244	13,675	12,633
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	27.54	22.65	17.93
Özkaynaklar	297,280	244,424	191,529
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	287,772	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	11,865	10,973	9,303
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	163,810	120,874	97,708
Dönem Net Kar/Zararı	512	13,481	4,033
Yabancı Para Çevrim Farkları	-12,869	-9,772	-8,416
Diğer Özsermaye Kalemleri	117,347	94,285	79,958
Azınlık Payları	9,508	7,477	5,337
TOPLAM KAYNAKLAR	558,531	425,159	310,033

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	17.02.2026	17.02.2026	17.02.2026	17.02.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	204,060	208,910	55,113	60,995
Satışların Maliyeti (-)	-184,055	-190,345	-52,703	-54,268
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	20,005	18,565	2,410	6,726
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)	20,005	18,565	2,410	6,726
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,057	-2,582	-590	-688
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5,357	-6,462	-1,583	-1,827
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-336	-365	-116	-103
Diğer Faaliyet Gelirleri	9,785	2,527	5,383	406
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-984	-1,730	-300	-488
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	21,056	9,952	5,203	4,027
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	245	913	9	340
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	522	1,264	214	578
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-277	-351	-204	-238
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	205	107	45	27
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	21,506	10,972	5,257	4,394
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	5,019	6,041	1,710	1,342
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-12,473	-14,209	-3,255	-2,517
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-530	876	-143	188
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	13,522	3,680	3,569	3,219
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	671	-2,986	-657	-5,041
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-554	-731	2,275	-180
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,225	-2,255	-2,932	-4,861
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	14,193	694	2,912	-1,822
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	14,193	694	2,912	-1,822
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	13,481	512	2,694	-1,872
Azınlık Payları	712	183	218	50
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.01	0.08	0.40	-0.26
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.01	0.08	0.40	-0.26
Hisse Başına Kazanç	2.01	0.08	0.40	-0.26
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.01	0.08	0.40	-0.26

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

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 değerlendirilme yapılabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.