

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	FROTO
Mevcut Fiyat (TL)	99.30
Hedef Fiyat (TL)	159.00
Getiri Potansiyeli (%)	60.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	78.85 118.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,472
Sermaye (mln TL)	3,509
Pazar	Yıldız Pazar

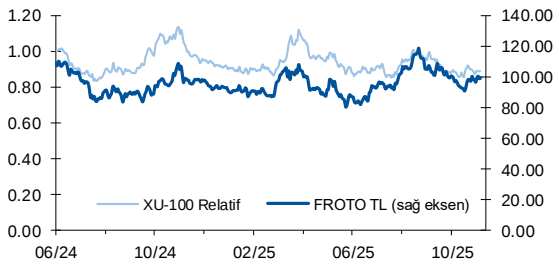
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	348,454
Hedeflenen Piyasa Değeri	557,947
Net Borç	97,772
Firma Değeri	446,226

Hisse Performansı

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	-2%	5%	8%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-3%	-18%	-3%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 05 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar

(mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	189,584	183,296	185,089
FAVÖK	11,730	11,619	11,573
FAVÖK marjı	6.2%	6.3%	6.3%
Net kar	8,401	7,691	7,655
Net kar marjı	4.4%	4.2%	4.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Ford Otosan (FROTO TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Ford Otosan, 3Ç25 döneminde 189.584 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 185.089 milyon TL / Deniz Yatırım: 183.296 milyon TL), 11.730 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 11.573 milyon TL / Deniz Yatırım: 11.619 milyon TL) ve 8.401 milyon TL net kar (Konsensüs: 7.655 milyon TL / Deniz Yatırım: 7.691 milyon TL) açıkladı. 3Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.989 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Beklentilerin üzerinde açıklanan net kar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Baskılanan operasyonel karlılık ve artış gösteren NİS.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Beklentilerin hafif üzerinde açıklanan finansal sonuçları önemli görürken 2025 beklentilerinde gerçekleşen revizyon paralelinde bu etkinin nötrlenebileceğini düşünüyoruz.

■ Finansal verilere geçmeden önce üretim ve satış verilerine bakacak olursak; Ford Otosan'ın, 3Ç25 döneminde toplam üretimi %12 artış göstererek 161.971 adet olarak gerçekleşti. Bu dönemde yurt içi toptan satışları %15 artışla 29.685, yurt dışı satışları ise %3 artışla 139.313 adet olarak gerçekleşmiştir. Böylece toplam satış adetleri %5 artışla 168.998 seviyesinde oluşmuştur.

■ Ford Otosan'ın satış geliri 3Ç25 döneminde yıllık bazda %0,4 artışla 189.584 milyon TL olarak gerçekleşti. Yurt içi satış geliri, rekabetçi fiyatlandırma ortamı dolayısıyla baskılanmaya devam etmiştir. 3Ç25 döneminde EUR/TL'nin önemli artış göstermemesi toplam satış gelirinin yatay seviyede seyretmesine neden olmuştur.

■ Bu dönemde brüt kar yıllık bazda %13 azalışla 15.634 milyon TL ve FAVÖK yıllık bazda %9 azalışla 11.730 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Yıllık bazda gerileyen brüt kar ve FAVÖK marjı, sırasıyla %8,2 ve %6,2 seviyesinde gerçekleşti. Düzeltilmiş FAVÖK ise bu dönemde %4 azalışla 13.306 milyon TL ve Düzeltilmiş FAVÖK marjı %7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket, karlılıktaki daralmanın temel sebeplerini; i) rekabetçi fiyatlama ortamı nedeniyle satış kampanyalarının artması ii) toplam gelirler içinde ihracat gelirlerinin payının yükselmesi iii) enflasyonist ortam ve döviz kuru hareketlerine bağlı olarak ithal araç maliyetlerindeki artış ve üretimde elektrikli araçların payının yükselmesine bağlı olarak maliyetlerdeki artış olarak açıklamıştır.

- **Şirket, 3Ç25 döneminde yıllık bazda %26 azalışla 8.401 milyon TL net kar açıkladı.** Ceyreklik bazda baktığımızda %28 artış gösteren net kar rakamında azalan finansal giderin net karı desteklediği görülmektedir.
- **3Ç25 dönemi itibariyle Şirket'in 97.772 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2Ç25: 97.431 milyon TL net borç).** Net borç/FAVÖK oranı ise 2,1x seviyesindedir (2Ç25: 2,0x).
- Şirket, 3Ç25 döneminde 2.893 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (3Ç24: 3.632 milyon TL net gelir) ve 3.436 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (3Ç24: 6.805 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.989 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Şirket, yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 7.111 milyon TL nakit girişi sağladı (2Ç25: 27.989 milyon TL ve 3Ç24: 19.529 milyon TL nakit girişi). 3Ç25'te yatırım faaliyetlerinden 6.285 milyon TL nakit çıkışı oldu (2Ç25: 5.143 milyon TL ve 3Ç24: 11.550 milyon TL nakit çıkışı). Yine bu dönemde finansman faaliyetlerinden ise 3.878 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşti. (2Ç25:15.425 milyon TL nakit çıkışı ve 3Ç24: 6.754 milyon TL nakit girişi).
- **Ford, 2025 yılı beklentilerinde revizyona gitti.** Şirket, yurt içi satış adetlerini yukarı yönlü revize ederken Avrupa'daki süregelen makroekonomik endişelere bağlı olarak zayıflayan talep nedeniyle Türkiye üretim ve ihracat hacmi beklentilerinin aşağı yönlü güncellendiğini açıkladı. Bu paralelde gerçekleşme ve faturalama takvimindeki kaymalar nedeniyle yatırım harcaması beklentisi de aşağı yönlü güncellenmiştir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in 2025 yılı beklentilerini bulabilirsiniz.

FROTO	2024 gerçekleşen	2025 beklentileri	2Ç25 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2025 beklentileri	3Ç25 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2025 beklentileri
Toplam Otomotiv Pazarı	1.279 bin	950 bin -1.050 bin	1.050 bin -1.150 bin	1.300 bin -1.400 bin
Perakende Satış Adedi	114 bin	90 - 100 bin	90 - 100 bin	110 - 120 bin
Toplam Yurt Dışı Satış Adedi	546 bin	610 - 660 bin	610 - 660 bin	590 - 640 bin
Türkiye	330 bin	410 - 440 bin	410 - 440 bin	390 - 420 bin
Romanya	216 bin	200 - 220 bin	200 - 220 bin	200 - 220 bin
Toplam Satış Adedi	661 bin	700 - 760 bin	700 - 760 bin	700 - 760 bin
Toplam Üretim Adedi	633 bin	700 - 760 bin	700 - 760 bin	680 - 730 bin
Türkiye	382 bin	460 - 490 bin	460 - 490 bin	440 - 470 bin
Romanya	251 bin	240 - 260 bin	240 - 260 bin	240 - 260 bin
Yatırım Harcaması (sabit kıymet)	739 milyon €	750 - 850 milyon €	600-700 milyon €	450-550 milyon €
Genel yatırımlar	128 milyon €	130 - 150 milyon €	130 - 150 milyon €	130 - 150 milyon €
Ürünle ilgili yatırımlar	661 milyon €	620 - 700 milyon €	470 - 550 milyon €	320 - 400 milyon €
Satış Geliri Büyümesi	Yatay	Yüksek tek haneli	Yüksek tek haneli	Yüksek tek haneli
Düzeltilmiş FAVÖK marjı	7.20%	%7 - %8	%7 - %8	%7 - %8

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Ford Otosan

- **Genel değerlendirme: Şirket, 3Ç25 finansallarının ardından bugün telekonferans gerçekleştirecektir. Modelimizde 2025 yılı için 95.500 adet yurt içi satış adedi ve 628 bin adet ihracat beklentimiz bulunmaktaydı. Hızlıca baktığımızda beklentilerde yapılan değişikliklerin makro tahminlerimizdeki güncelleme paralelinde önemli bir revizyon ihtiyacına işaret etmediğini söyleyebiliriz. Toplantının ardından Şirket'e ait modelimizi gözden geçireceğimizi ve olası fiyat ve/veya öneri pozisyonlarımızda değişiklik hakkımızı saklı tuttuğumuzu önemle belirtmek isteriz. Mevcut durumda, Ford için 12-aylık hedef fiyatımız 159,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimizi AL olarak koruyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %3 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,4x F/K ve 9,4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.**

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	189,584	209,411	188,918	-9%	0.4%	582,361	539,396	8%
Brüt kar (mio TL)	15,634	17,269	17,898	-9%	-13%	48,750	53,670	-9%
Brüt kar marjı	8.2%	8.2%	9.5%	0 puan	-1.2 puan	8.4%	10.0%	-1.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	8,044	7,965	8,474	1%	-5%	24,394	24,540	-1%
Faaliyet giderleri/satışlar	4.2%	3.8%	4.5%	0.4 puan	-0.2 puan	4.2%	4.5%	-0.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	7,590	9,304	9,424	-18%	-19%	24,357	29,130	-16%
Esas faaliyet kar marjı	4.0%	4.4%	5.0%	-0.4 puan	-1 puan	4.2%	5.4%	-1.2 puan
FAVÖK (mio TL)	13,306	13,551	12,955	-2%	3%	36,740	39,091	-6%
FAVÖK marjı	7.0%	6.5%	6.9%	0.5 puan	0.2 puan	6.3%	7.2%	-0.9 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	2,893	8,107	3,632	-64%	-20%	15,227	5,325	186%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-3,436	-14,273	-6,805	-76%	-50%	-24,999	-20,991	19%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	2,989	3,821	7,104	-22%	-58%	12,898	22,446	-43%
Vergi öncesi kar (mio TL)	10,035	6,959	13,354	44%	-25%	27,482	35,910	-23%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,634	-389	-1,941	320%	-16%	-5,119	-1,700	201%
Net kar (mio TL)	8,401	6,569	11,413	28%	-26%	22,364	34,211	-35%
Net kar marjı	4.4%	3.1%	6.0%	1.3 puan	-1.6 puan	3.8%	6.3%	-2.5 puan
Net borç* (mio TL)	97,772	97,431	99,196	0%	-1%	97,772	132,222	-26%
Net borç/FAVÖK	2.1	2.0	2.1	0.1	-0.1	2.1	2.8	-0.8
Net borç/özsermaye	0.6	0.6	1.0	0.0	-0.4	0.6	1.0	-0.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	23.2%	26.4%	67.1%	-3.2 puan	-43.9 puan	23.2%	50.4%	-27.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	8.6%	8.9%	21.6%	-0.3 puan	-13 puan	8.6%	16.2%	-7.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	210,050	228,089	155,743	-8%	35%	210,050	207,596	1%
Duran varlıklar (mio TL)	218,360	220,396	159,191	-1%	37%	218,360	212,193	3%
Özkaynaklar (mio TL)	158,772	151,000	101,378	5%	57%	158,772	135,131	17%
Stoklar (mio TL)	56,355	61,358	45,975	-8%	23%	56,355	61,282	-8%

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

Bilanço

Şirket	FORD OTOSAN		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	05.11.2025	17.02.2025	17.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	210,050	193,122	148,595
Nakit ve Nakit Benzerleri	54,530	28,009	21,981
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	79,358	85,577	65,822
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	4,861	3,763	2,018
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	1,074.07	193.81	1,635.35
Stoklar	56,355	50,095	42,379
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	13,872	25,485	14,761
(Ara Toplam)	210,050	193,122	148,595
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	218,360	216,745	164,717
Ticari Alacaklar	0.84	0.94	24.10
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	21,128	21,500	14,258
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	660	701	502
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	2,215	2,602	1,409
Maddi Duran Varlıklar	127,893	122,021	82,581
Şerefiye	1,198	1,158	1,183
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	28,024	26,234	25,929
Ertelenmiş Vergi Varlığı	24,787	27,079	18,789
Diğer Duran Varlıklar	12,453	15,450	20,042
TOPLAM VARLIKLAR	428,410	409,868	313,313
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	161,817	154,782	135,910
Finansal Borçlar	57,786	56,265	49,037
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	88,854	82,971	75,893
Diğer Borçlar	2,848	2,411	2,352
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	2,132	5,122	845
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	1,474	621	107
Borç Karşılıkları	3,547	3,100	1,839
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,176	4,292	5,837
(Ara Toplam)	161,817	154,782	135,910
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	107,822	110,561	71,995
Finansal Borçlar	94,516	98,963	60,338
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)	4,256	4,320	5,427
Uzun vadeli karşılıklar	5,170	5,425	4,646
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,537	1,645	1,349
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,341.90	207.60	235.62
Özkaynaklar	158,772	144,525	105,408
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	158,772	144,525	105,408
Ödenmiş Sermaye	3,509	351	351
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.01	0.01	0.01
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12,326	11,644	8,493
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	158,303	117,077	46,834
Dönem Net Kar/Zararı	22,364	48,747	70,826
Yabancı Para Çevrim Farkları	-9,298	-10,218	-892
Diğer Özsermaye Kalemleri	-28,432	-23,076	-20,205
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	428,410	409,868	313,313

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	FORD OTOSAN			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	05.11.2025	05.11.2025	05.11.2025	05.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	539,396	582,361	188,918	189,584
Satışların Maliyeti (-)	-485,725	-533,610	-171,019	-173,950
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	53,670	48,750	17,898	15,634
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)	53,670	48,750	17,898	15,634
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-9,786	-11,590	-3,795	-3,747
Genel Yönetim Giderleri (-)	-8,668	-6,694	-3,047	-2,116
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-6,086	-6,110	-1,632	-2,182
Diğer Faaliyet Gelirleri	13,265	17,942	4,680	4,492
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-11,814	-12,250	-3,368	-3,780
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	30,581	30,049	10,736	8,302
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3,874	9,535	2,319	2,181
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4,283	9,648	2,721	2,196
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-409	-113	-402	-15
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	34,455	39,583	13,056	10,483
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	11,442	21,099	4,524	5,363
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-32,433	-46,098	-11,330	-5,810
Parasal Kazanç / (Kayıp)	22,446	12,898	7,104	2,989
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	35,910	27,482	13,354	10,035
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,700	-5,119	-1,941	-1,634
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-773	-1,999	-390	-1,048
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-927	-3,119	-1,550	-586
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	34,211	22,364	11,413	8,401
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	34,211	22,364	11,413	8,401
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	34,211	22,364	11,413	8,401
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	9.75	6.37	3.25	2.39
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	9.75	6.37	3.25	2.39
Hisse Başına Kazanç	9.75	6.37	3.25	2.39
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	9.75	6.37	3.25	2.39

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