

Hisse Verileri

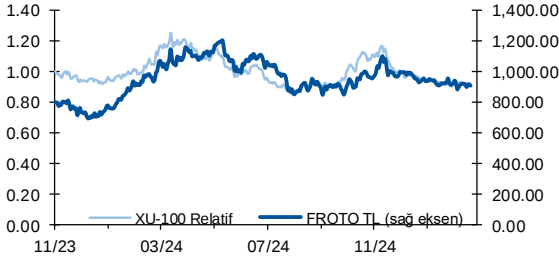
Bloomberg Hisse Kodu	FROTO
Mevcut Fiyat (TL)	907.50
Hedef Fiyat (TL)	1600.00
Getiri Potansiyeli (%)	76%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	843.02 1231.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,089
Sermaye (mln TL)	351
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	318,451
Hedeflenen Piyasa Değeri	561,456
Net Borç	101,427
Firma Değeri	419,877

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	-15%	-1%	-3%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	-18%	-7%	-3%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet
Fiyatlar 17 Şubat 2025 tarihi itibarıyla.

Ford Otosan (FROTO TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Ford Otosan, 4Ç24 döneminde 164.956 milyon TL satış geliri (Konsensus: 167.503 milyon TL / Deniz Yatırım: 162.421 milyon TL), 8.702 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 11.787 milyon TL / Deniz Yatırım: 11.170 milyon TL) ve 11.589 milyon TL net kar (Konsensus: 8.904 milyon TL / Deniz Yatırım: 9.768 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 4Ç24 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 4.795 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Reel büyüme gösteren satış geliri, parasal kazanç ve vergi geliri ile beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Karlılık tarafında devam eden zayıflama.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Şirket, 3Ç24 finansalları sonrasında revize edilen beklentilerine ulaşarak yılı tamamlamayı başarmıştır. Piyasa beklentilerinin gerisinde kalan zayıf operasyonel karlılığa rağmen, 2025 yılı beklentilerinde işaret edilen büyüme senaryosu karşısında açıklanan sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu etki yaratmasını ve hikayenin satın alınmasını bekleriz.

- Finansal verilere geçmeden önce üretim ve satış verilerine bakacak olursak; Ford Otosan'ın, 2024 yılında toplam üretimi %7 artış göstererek 632.683 adet olarak gerçekleşti.

- Bu dönemde yurt içi toptan satışları %2 azalışla 114.778, yurt dışı satışları ise %11 artışla 546.229 adet olarak gerçekleşmiştir. Böylece toplam satış adetleri %8 artışla 661.007 seviyesinde oluşmuştur.

- Şirket, 2024'te, karlılığındaki daralmanın temel sebeplerini; i) yıllık bazda azalan yurt içi satış performansı ve rekabetçi fiyatlandırma ortamı nedeniyle yapılan satış kampanyalarındaki artış ii) yurt dışı satış gelirlerinin toplam gelirler içindeki payının artması iii) yenilenen araçların üretime geçiş döneminin beklenenden uzun sürmesi iv) döviz kuru artışı ile enflasyon arasındaki fark olarak açıklamıştır.

- Ford Otosan'ın satış geliri 4Ç24 döneminde yıllık bazda %6 artışla 164.956 milyon TL olarak beklentimizin yaklaşık %2 üzerinde gerçekleşti.

- Bu dönemde FAVÖK çeyreklik bazda %16 azalış gösterirken, yıllık bazda %35 artışla 8.702 milyon TL seviyesinde, beklentimizin %22, piyasa beklentisinin ise %26 gerisinde gerçekleşti. FAVÖK marjı %5,3 seviyesine geriledi.

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, 4Ç24 döneminde yıllık bazda %57 azalışla 11.589 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı beklentimizin %19 üzerinde gerçekleşti. Vergi geliri ve parasal kayıp kalemleri net kar destekleyen unsurlar olarak karşımıza çıkmakta.
- Şirket, 4Ç24 döneminde 1.908 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (4Ç23: 5.960 milyon TL net gelir) ve 4.257 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (4Ç23: 8.775 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 4.795 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- 4Ç24 dönemi itibarıyla Şirket'in 101.427 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (3Ç24: 105.416 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2,5x seviyesindedir (3Ç24: 2,8x).
- **Şirket, 3Ç24 finansalları sonrasında revize edilen beklentilerine ulaşarak yılı tamamlamıştır.** Aşağıdaki tabloda Şirket'in 2023 yıl sonu finansal sonuçlarından, bugüne dek yayınladığı 2024 yıl sonu beklentilerdeki değişikliği görebilirsiniz.

FROTO	2023 yılı gerçekleşen	1Ç24 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2024 beklentileri	2Ç24 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2024 beklentileri	3Ç24 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2024 beklentileri	2024 gerçekleşen
Perakende Satış Adedi	114 bin	100 - 110 bin	100 - 110 bin	105 - 115 bin	114 bin
Toplam Yurt Dışı Satış Adedi	492 bin	560 - 610 bin	560 - 610 bin	530 - 580 bin	546 bin
Türkiye	312 bin	350 - 380 bin	350 - 380 bin	320 - 350 bin	330 bin
Romanya	180 bin	210 - 230 bin	210 - 230 bin	210 - 230 bin	216 bin
Toplam Satış Adedi	610 bin	660 - 720 bin	660 - 720 bin	635 - 680 bin	661 bin
Toplam Üretim Adedi	590 bin	650 - 700 bin	650 - 700 bin	630 - 680 bin	633 bin
Türkiye	399 bin	400 - 430 bin	400 - 430 bin	380 - 410 bin	382 bin
Romanya	191 bin	250 - 270 bin	250 - 270 bin	250 - 270 bin	251 bin
Yatırım Harcaması (sabit kıymet)	900 milyon €	900 - 1000 milyon €	900 - 1000 milyon €	700 - 800 milyon €	739 milyon €
Genel yatırımlar	96 milyon €	170 - 190 milyon €	170 - 190 milyon €	130 - 150 milyon €	128 milyon €
Ürünle ilgili yatırımlar	804 milyon €	730 - 810 milyon €	730 - 810 milyon €	570 - 650 milyon €	661 milyon €

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Ford Otosan

- Ford, 2025 yılı beklentilerini paylaştı. **Geçen yılların aksine bu yıl beklentilerde satış geliri ve FAVÖK beklentisine yer verildi.** Aşağıdaki tabloda Şirket'in 2025 yılı beklentilerini bulabilirsiniz.

FROTO	2024 gerçekleşen	2025 beklentileri
Toplam Otomotiv Pazarı	1.279 bin	950 bin - 1.050 bin
Perakende Satış Adedi	114 bin	90 - 10 bin
Toplam Yurt Dışı Satış Adedi	546 bin	610 - 660 bin
Türkiye	330 bin	410 - 440 bin
Romanya	216 bin	200 - 220 bin
Toplam Satış Adedi	661 bin	700 - 760 bin
Toplam Üretim Adedi	633 bin	700 - 760 bin
Türkiye	382 bin	460 - 490 bin
Romanya	251 bin	240 - 260 bin
Yatırım Harcaması (sabit kıymet)	739 milyon €	750 - 850 milyon €
Genel yatırımlar	128 milyon €	130 - 150 milyon €
Ürünle ilgili yatırımlar	661 milyon €	620 - 700 milyon €
Satış Geliri Büyümesi	Yatay	Yüksek tek haneli
FAVÖK marjı	7.20%	%7 - %8

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Ford Otosan

- Modelimizde; i) perakende satış adedi beklentimiz 113.400 ii) yurt dışı satış adedi beklentimiz 656.437 yönündeydi. Açıklanan satış adetleri beklentileri modelimizle oldukça paralellik göstermekte olup, Şirket beklentilerinin üst bandına yakınsamaktadır.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Ford Otosan için 12-aylık hedef fiyatımız 1.600 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde.** Şirket, bugün 16.00'da telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %3 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,2x F/K ve 10,5x 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	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023
Satışlar (mio TL)	164,956	150,615	155,944	10%	6%	594,995	594,705
Brüt kar (mio TL)	11,815	14,269	11,300	-17%	5%	54,604	79,766
Brüt kar marjı	7.2%	9.5%	7.2%	-2.3 puan	-0.1 puan	9.2%	13.4%
Faaliyet giderleri (mio TL)	5,884	6,756	6,629	-13%	-11%	25,449	26,858
Faaliyet giderleri/satışlar	3.6%	4.5%	4.3%	-0.9 puan	-0.7 puan	4.3%	4.5%
Esas faaliyet karı (mio TL)	5,931	7,513	4,671	-21%	27%	29,156	52,909
Esas faaliyet kar marjı	3.6%	5.0%	3.0%	-1.4 puan	0.6 puan	4.9%	8.9%
FAVÖK (mio TL)	8,702	10,328	6,425	-16%	35%	39,868	61,665
FAVÖK marjı	5.3%	6.9%	4.1%	-1.6 puan	1.2 puan	6.7%	10.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1,908	2,895	5,960	-34%	-68%	6,153	14,685
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-4,257	-5,426	-8,775	-22%	-51%	-20,992	-21,581
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	4,795	5,663	14,572	-15%	-67%	22,691	22,464
Vergi öncesi kar (mio TL)	8,377	10,646	16,427	-21%	-49%	37,007	68,477
Vergi gideri/geliri (mio TL)	3,211	-1,547	10,570	a.d.	-70%	1,856	2,350
Net kar (mio TL)	11,589	9,099	26,997	27%	-57%	38,864	70,826
Net kar marjı	7.0%	6.0%	17.3%	1 puan	-10.3 puan	6.5%	11.9%
Net borç* (mio TL)	101,427	105,416	87,393	-4%	16%	101,427	87,393
Net borç/FAVÖK	2.5	2.8	1.4	-0.3	1.1	2.5	1.4
Net borç/özsermaye	0.9	1.0	0.8	-0.1	0.1	0.9	0.8
Özsermaye karlılığı (yıllık)	33.7%	50.4%	67.2%	-16.6 puan	-33.5 puan	33.7%	67.2%
Aktif karlılık (yıllık)	11.9%	16.2%	22.6%	-4.3 puan	-10.7 puan	11.9%	22.6%
Dönen varlıklar (mio TL)	153,968	165,508	148,595	-7%	4%	153,968	148,595
Duran varlıklar (mio TL)	172,802	169,173	164,717	2%	5%	172,802	164,717
Özkaynaklar (mio TL)	115,223	107,734	105,408	7%	9%	115,223	105,408
Stoklar (mio TL)	39,939	48,858	42,379	-18%	-6%	39,939	42,379

* 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
FROTO	17 Şubat	-0.9%	1.0%	-1.1%	-1.3%	-0.7%	-4.2%

Bilanço

Şirket	FORD OTOSAN		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	17.02.2025	17.02.2025	05.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	153,968	148,595	91,321
Nakit ve Nakit Benzerleri	22,330	21,981	16,666
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	68,227	65,822	42,595
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	3,000	2,018	467
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	154.52	1,635.35	0.00
Stoklar	39,939	42,379	23,275
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	20,318	14,761	8,317
(Ara Toplam)	153,968	148,595	91,321
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	172,802	164,717	82,986
Ticari Alacaklar	0.75	24.10	25.84
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	17,141	14,258	1,900
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	559	502	240
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	2,074	1,409	330
Maddi Duran Varlıklar	97,282	82,581	47,915
Şerefiye	923	1,183	830
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20,915	25,929	13,533
Ertelenmiş Vergi Varlığı	21,589	18,789	4,887
Diğer Duran Varlıklar	12,317	20,042	13,324
TOPLAM VARLIKLAR	326,770	313,313	174,307
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	123,401	135,910	76,203
Finansal Borçlar	44,858	49,037	21,781
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	66,149	75,893	49,673
Diğer Borçlar	1,922	2,352	1,212
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)	4,083	845	317
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	495	107	0
Borç Karşılıkları	2,472	1,839	949
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,422	5,837	2,271
(Ara Toplam)	123,401	135,910	76,203
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	88,146	71,995	46,963
Finansal Borçlar	78,899	60,338	40,699
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)	3,444	5,427	909
Uzun vadeli karşılıklar	4,325	4,646	4,411
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,312	1,349	936
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	165.51	235.62	8.96
Özkaynaklar	115,223	105,408	51,142
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	115,223	105,408	51,142
Ödenmiş Sermaye	351	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	9,283	8,493	5,364
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	93,340	46,834	23,133
Dönem Net Kar/Zararı	38,864	70,826	27,730
Yabancı Para Çevrim Farkları	-8,146	-892	45
Diğer Özsermaye Kalemleri	-18,469	-20,205	-5,481
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	326,770	313,313	174,307

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	FORD OTOSAN			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	17.02.2025	17.02.2025	17.02.2025	17.02.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	594,995	594,705	164,956	155,944
Satışların Maliyeti (-)	-540,391	-514,939	-153,141	-144,645
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	54,604	79,766	11,815	11,300
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)	54,604	79,766	11,815	11,300
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-10,480	-9,910	-2,678	-2,740
Genel Yönetim Giderleri (-)	-8,799	-9,283	-1,888	-2,473
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-6,170	-7,665	-1,318	-1,416
Diğer Faaliyet Gelirleri	12,818	22,889	2,243	5,306
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-12,989	-12,247	-3,570	-3,498
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	28,984	63,551	4,603	6,480
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	6,324	4,043	3,236	4,152
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	6,934	4,150	3,519	4,149
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-610	-107	-283	3
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	35,309	67,594	7,839	10,631
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	14,357	21,625	5,235	5,023
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-35,350	-43,205	-9,492	773
Parasal Kazanç / (Kayıp)	22,691	22,464	4,795	14,572
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	37,007	68,477	8,377	16,427
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	1,856	2,350	3,211	10,570
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,258	-3,956	-642	25
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	3,114	6,305	3,853	10,545
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	38,864	70,826	11,589	26,997
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	38,864	70,826	11,589	26,997
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	38,864	70,826	11,589	26,997
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	110.75	201.84	33.02	76.94
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	110.75	201.84	33.02	76.94
Hisse Başına Kazanç	110.75	201.84	33.02	76.94
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	110.75	201.84	33.02	76.94

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.