

Ford Otosan (FROTO TI)

Telekonferans ve güncelleme notu

Ford Otosan'ın gerçekleştirdiği 2Ç25 finansal sonuçlarına ait telekonferansın ardından, son gelişmelere dair değerlendirmelerimiz aşağıda yer almaktadır.

- Ford Otosan'ın, 2Ç25 döneminde toplam üretimi %31 artış göstererek 185.846 adet olarak gerçekleşti. 6A25 döneminde %12 artışla 351.861 adede ulaşan toplam üretim rakamı, Şirket beklentilerinin alt bandının %46'sını, üst bandının ise %50'sini karşılamış durumdadır.
- ODMD verilerine göre, otomotiv satışları 6A25 döneminde, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %5,2 artarak 607.977 adede ulaşmıştır. Ford ise, genel sektörel eğilim paralelinde, %3 artışla 50.890 adet araç satışı gerçekleştirmiştir. Keza, yurt içi satış adetleri Şirket beklentisinin alt bandının %57'sini, üst bandının ise %51'ini karşılamış durumdadır. Yurt dışı satışları ise 2Ç25 döneminde %46 artışla 166.429 adet, 6A25 döneminde %18 artışla 306.468 adet olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle, yurt dışı satış adetleri Şirket beklentisinin, alt bandının %50'sini, üst bandının ise %46'sını karşılamıştır.
- Finansallar tarafında; satış geliri, 6A25 döneminde yıllık bazda %12 artışla 365.360 milyon TL olarak gerçekleşirken, yılbaşında paylaşılan yüksek tek haneli büyüme beklentisinin üzerinde gerçekleşmiş oldu. Yurt içi satış geliri, rekabetçi fiyatlandırma ortamı dolayısıyla baskılansa da yurt dışı satış geliri hem adet hem de EUR/TL'nin seyrine Şirket'in güçlü sonuçlar açıklamasını desteklemiştir. İhracat gelirinin toplam gelir içindeki payının artmasına ek olarak üretimde elektrikli araçların payının artması ise operasyonel karlılık üzerinde baskı oluşturan unsurlar olarak karşımıza çıktı. Keza yüksek finansman maliyeti de net kar rakamı üzerindeki baskıyı artırdı.
- Şirket, 6A25 döneminden itibaren raporlarında FAVÖK'ü "Düzeltilmiş FAVÖK" olarak adlandıracağını açıklamıştır. Bu terminoloji değişikliği, herhangi bir geçmiş dönem revizyonu gerektirmemekle birlikte, Şirket'in faaliyet yapısındaki bazı muhasebe sınıflamalarına dayanmaktadır. Buna göre, esas faaliyetlerin bir parçası olan belirli proje bazlı varlıklar, TFRS 16 kapsamında finansal kiralama etkisi kaynaklı alacaklar olarak yeniden sınıflandırılmıştır. Ayrıca, Ford Motor Company ile yapılan sözleşme kapsamında, kısa vadeli euro cinsinden alacakların tahsil süreci içerisinde oluşan döviz kuru etkileri de (esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler kapsamında) düzeltilmiş FAVÖK hesaplamasına dahil edilmektedir. Şirket, 6A25 döneminde 30,6 milyar TL düzeltilmiş FAVÖK açıklarken, düzeltilmiş FAVÖK marjı %8,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç25 döneminde öne çıkan diğer başlıklar arasında net işletme sermayesi ve net borç pozisyonundaki iyileşmenin olduğunu düşünüyoruz. 2024 yıl sonunda yaklaşık 118,3 milyar TL olan net borç pozisyonu, 6A25 dönemi itibarıyla 90,6 milyar TL seviyesine gerilemiştir. İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı temelli net işletme sermayesinde iyileşme gözlenmiştir. Yıl başlangıcına göre net işletme sermayesi döngüsü tarafında 6 günlük iyileşme karşımıza çıkmaktadır.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	FROTO
Mevcut Fiyat (TL)	95.15
Hedef Fiyat (TL)	159.00
Getiri Potansiyeli (%)	67%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	78.85 109.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1145
Sermaye (mln TL)	3,509
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

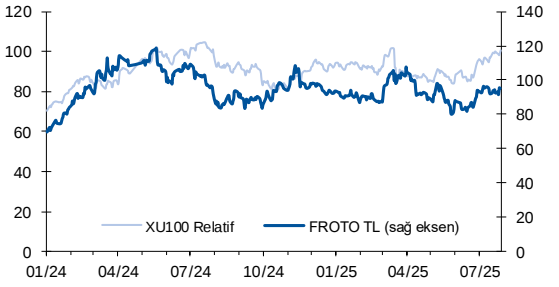
Piyasa Değeri	333,891
Hedeflenen Piyasa Değeri	557,945
Net Borç	90,629
Firma Değeri	424,520

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	6%	6%	4%	3%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-9%	-3%	-6%

Özet Veriler (mln TL)	2023	2024	2025T	2026T
Satış Gelirleri	594,705	594,995	854,639	1,222,230
FAVÖK	61,665	39,868	51,785	76,733
Net Kar	70,826	38,864	31,061	40,081

Tahminler ve Rasyolar	2023	2024	2025T	2026T
FD/Ciro	0.6x	0.8x	0.5x	0.3x
FD/FAVÖK	5.5x	11.8x	8.2x	5.5x
F/K	3.6x	9.0x	10.7x	8.3x
PD/DD	2.4x	2.6x	2.3x	2.0x
Net Borç/FAVÖK	1.4x	3.0x	2.7x	2.3x

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 31 Temmuz 2025 tarihi itibarıyla.

- Ford, 2025 yılına ilişkin toplam otomotiv pazarı beklentilerini yukarı yönlü revize ederken, yatırım harcamaları dışındaki diğer öngörülerini korumuştur. Şirket'in yatırım harcamalarına yönelik aşağı yönlü revizyonu, mevcut borçluluk seviyesi ve hâlen yüksek seyreden finansman maliyetleri göz önüne alındığında, tarafımızca makul bir adım olarak değerlendirilmektedir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in 2025 yılı beklentilerini bulabilirsiniz.

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

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Ford Otosan

- Genel değerlendirme: 6A25 finansal sonuçlarına göre, beklentilerimiz ve makro tahminlerimizdeki değişikliklerimize ek, net borç pozisyonunu modelimize yansıtmamız doğrultusunda, Ford Otosan için 12-aylık hedef fiyatımızı 139,10 TL'den 159,00 TL'ye revize ediyor, önerimizi ise AL yönünde koruyoruz. 2025 yılı beklentilerimiz doğrultusunda, yüksek finansman maliyetleri nedeniyle F/K çarpanının sunduğu cazibenin azalmış olmasına rağmen, FD/FAVÖK ve PD/DD çarpanların işaret ettiği değerlemeleri hâlâ anlamlı ve dikkat çekici buluyoruz.

2Ç25 finansal sonuçlarına göre beklentilerimizde yaptığımız değişiklikler:

- ✓ 2025 yılında 95.500 adet olan yurt içi satış beklentimizi ve 628 bin adet ihracat beklentimizi koruyoruz. Satış adetlerinde değişiklik yapmazken, makro tahminlerimizdeki değişiklikler sonrasında satış geliri tahminimizi 855 milyar TL'ye yükseltiyoruz.
- ✓ 2Ç25 beklentileri öncesinde yaklaşık %7 olan FAVÖK marjı beklentimizi, %6,1 seviyesine indiriyoruz. Şirket'in, 2025 yılı itibarıyla paylaşmaya başladığı düzeltilmiş FAVÖK marjı beklentisini, modelimizde %7,5 olarak hesaplıyoruz. Şirket, 6A25 döneminde 30,6 milyar TL düzeltilmiş FAVÖK açıklarken, bu rakam, yılbaşında verilen %7-8 FAVÖK marjı beklentisinin üzerinde, %8,4'lük düzeltilmiş FAVÖK marjına işaret etmektedir.
- ✓ 2Ç25 finansalları doğrultusunda açıklanan net borç pozisyonunu 90,6 milyar TL olarak güncelliyoruz.
- ✓ Yaklaşık 800 milyon euro olarak baz aldığımız yatırım harcamasını yaklaşık 650 milyon euro olarak revize ediyoruz.
- ✓ Yüksek seyreden finansman gideri paralelinde net kar tahminimizi 2025 yılı için 31 milyar TL seviyelerinde belirliyoruz.

Makro tahminlerimizde yaptığımız değişiklikler:

- ✓ Mayıs ve Haziran aylarına ait enflasyon gelişmelerinin ardından yıl kapanışı için çalıştığımız TÜFE seviyemizi %32.50'den %31'e revize ederken, riskleri de aşağı yönlü olarak belirledik. Risksiz faiz oranımız (RFR) %25 ve piyasa risk primimiz %5,5 seviyesindedir. 2025 yıl sonu kur beklentilerimiz ise; i) 44.00 USD/TRY ii) 51.92 EUR/TL'dir.

	2025E	2026E	2025Y	2026Y
Satış geliri	816,899	1,107,190	854,639	1,222,230
FAVÖK	56,776	77,769	52,298	83,357
*Düzeltilmiş FAVÖK	---	---	63,767	101,507
Net kar	51,678	64,650	31,061	44,970
FAVÖK marjı	7.0%	7.0%	6.1%	6.8%
Düzeltilmiş FAVÖK marjı	---	---	7.5%	8.3%
Net kar marjı	6.3%	5.8%	3.6%	3.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

Seçilmiş şirket finansalları | FROTO

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	194,793	170,567	144,203	14%	35%	365,360	326,014	12%
Brüt kar (mio TL)	16,064	14,741	13,927	9%	15%	30,805	33,275	-7%
Brüt kar marjı	8.2%	8.6%	9.7%	-0.4 puan	-1.4 puan	8.4%	10.2%	-1.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	7,409	7,799	7,287	-5%	2%	15,208	14,945	2%
Faaliyet giderleri/satışlar	3.8%	4.6%	5.1%	-0.8 puan	-1.2 puan	4.2%	4.6%	-0.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	8,654	6,942	6,639	25%	30%	15,596	18,330	-15%
Esas faaliyet kar marjı	4.4%	4.1%	4.6%	0.4 puan	-0.2 puan	4.3%	5.6%	-1.4 puan
FAVÖK (mio TL)	12,605	10,659	9,536	18%	32%	23,264	24,312	-4%
FAVÖK marjı	6.5%	6.2%	6.6%	0.2 puan	-0.1 puan	6.4%	7.5%	-1.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	7,541	3,932	-758	92%	a.d.	11,473	1,575	628%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-13,277	-6,780	-7,163	96%	85%	-20,057	-13,195	52%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	3,554	5,662	7,786	-37%	-54%	9,217	14,272	-35%
Vergi öncesi kar (mio TL)	6,473	9,756	6,504	-34%	0%	16,229	20,982	-23%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-362	-2,879	1,566	-87%	a.d.	-3,241	224	a.d.
Net kar (mio TL)	6,111	6,877	8,070	-11%	-24%	12,988	21,206	-39%
Net kar marjı	3.1%	4.0%	5.6%	-0.9 puan	-2.5 puan	3.6%	6.5%	-3 puan
Net borç* (mio TL)	90,629	94,639	95,707	-4%	-5%	90,629	129,251	-30%
Net borç/FAVÖK	2.0	2.2	1.6	-0.2	0.4	2.0	2.2	-0.2
Net borç/özsermaye	0.6	0.7	1.1	-0.1	-0.5	0.6	1.1	-0.5
Özsermaye karlılığı (yıllık)	26.4%	29.5%	88.9%	-3.1 puan	-62.5 puan	26.4%	65.8%	-39.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	8.9%	9.7%	27.9%	-0.8 puan	-19 puan	8.9%	20.6%	-11.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	212,167	201,090	136,599	6%	55%	212,167	184,475	15%
Duran varlıklar (mio TL)	205,011	200,435	141,840	2%	45%	205,011	191,553	7%
Özkaynaklar (mio TL)	140,459	132,345	87,333	6%	61%	140,459	117,942	19%
Stoklar (mio TL)	57,074	47,124	51,134	21%	12%	57,074	69,056	-17%

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

Bilanço | FROTO

Şirket	FORD OTOSAN		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	30.07.2025	17.02.2025	17.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	212,167	179,641	148,595
Nakit ve Nakit Benzerleri	56,988	26,053	21,981
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	76,037	79,603	65,822
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	4,433	3,500	2,018
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	1,678.58	180.28	1,635.35
Stoklar	57,074	46,598	42,379
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	15,956	23,706	14,761
(Ara Toplam)	212,167	179,641	148,595
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	205,011	201,615	164,717
Ticari Alacaklar	0.84	0.87	24.10
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	21,646	19,999	14,258
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	519	652	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	2,111	2,420	1,409
Maddi Duran Varlıklar	118,761	113,503	82,581
Şerefiye	1,147	1,077	1,183
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	26,110	24,402	25,929
Ertelenmiş Vergi Varlığı	23,803	25,189	18,789
Diğer Duran Varlıklar	10,914	14,371	20,042
TOPLAM VARLIKLAR	417,178	381,256	313,313
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	167,114	143,977	135,910
Finansal Borçlar	51,607	52,337	49,037
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	101,619	77,179	75,893
Diğer Borçlar	2,479	2,243	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)	2,670	4,764	845
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	504	578	107
Borç Karşılıkları	3,184	2,884	1,839
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,052	3,992	5,837
(Ara Toplam)	167,114	143,977	135,910
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	109,605	102,843	71,995
Finansal Borçlar	96,010	92,055	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)	4,164	4,018	5,427
Uzun vadeli karşılıklar	5,454	5,046	4,646
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,497	1,531	1,349
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,480.14	193.11	235.62
Özkaynaklar	140,459	134,436	105,408
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	140,459	134,436	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	11,465	10,831	8,493
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	147,252	108,904	46,834
Dönem Net Kar/Zararı	12,988	45,344	70,826
Yabancı Para Çevrim Farkları	-7,719	-9,505	-892
Diğer Özsermaye Kalemleri	-27,036	-21,489	-20,205
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	417,178	381,256	313,313

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu | FROTO

Şirket	FORD OTOSAN			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	30.07.2025	30.07.2025	30.07.2025	30.07.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	326,014	365,360	144,203	194,793
Satışların Maliyeti (-)	-292,739	-334,555	-130,277	-178,730
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	33,275	30,805	13,927	16,064
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)	33,275	30,805	13,927	16,064
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-5,573	-7,295	-2,748	-3,657
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5,228	-4,259	-2,371	-1,972
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-4,143	-3,654	-2,168	-1,780
Diğer Faaliyet Gelirleri	7,985	12,512	2,603	7,220
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-7,856	-7,879	-3,797	-3,882
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	18,460	20,229	5,446	11,992
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,446	6,840	436	4,203
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,453	6,931	443	4,294
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-7	-91	-7	-91
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	19,906	27,069	5,882	16,196
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	6,435	14,638	2,509	9,066
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-19,630	-34,695	-9,672	-18,789
Parasal Kazanç / (Kayıp)	14,272	9,217	7,786	3,554
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	20,982	16,229	6,504	6,473
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	224	-3,241	1,566	-362
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-356	-885	-208	-427
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	580	-2,356	1,773	65
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	21,206	12,988	8,070	6,111
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	21,206	12,988	8,070	6,111
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	21,206	12,988	8,070	6,111
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	6.04	3.70	2.30	1.74
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	6.04	3.70	2.30	1.74
Hisse Başına Kazanç	6.04	3.70	2.30	1.74
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	6.04	3.70	2.30	1.74

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.