

## Hisse Verileri

|                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
| Bloomberg Hisse Kodu               | KAREL        |
| Mevcut Fiyat (TL)                  | 8.17         |
| Hedef Fiyat (TL)                   | 17.00        |
| Getiri Potansiyeli (%)             | 108%         |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 8.04 17.67   |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)    | 58           |
| Sermaye (mln TL)                   | 806          |
| Pazar                              | Yıldız Pazar |

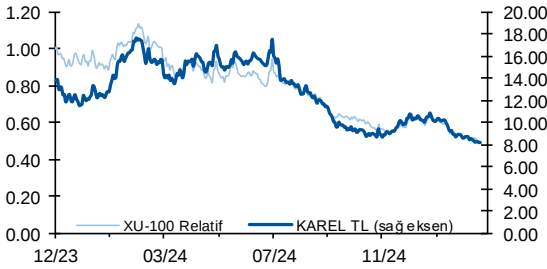
## Hisse Verileri (mln TL)

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Piyasa Değeri            | 6,584  |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 13,700 |
| Net Borç                 | 4,894  |
| Firma Değeri             | 11,478 |

## Hisse Performansı

|                        | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB  |
|------------------------|------|------|-------|------|
| Nominal Getiri         | -12% | -11% | -53%  | -20% |
| BIST100 Rölatif Getiri | -11% | -13% | -57%  | -21% |

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 03 Mart 2025 tarihi itibarıyla.

## Karel Elektronik (KAREL TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Karel Elektronik, 4Ç24 döneminde 3.834 milyon TL satış geliri, -285 milyon TL FAVÖK ve 667 milyon TL net zarar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 4Ç24 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 223 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

## ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Satış geliri büyümesi.

## ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ FAVÖK tarafında zayıflamaya ek olarak net zarar pozisyonunun devam etmesi.

## ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

➔ Bir süredir devam eden zayıf finansal sonuçlar ve net zarar pozisyonunun devam etmesi dolayısıyla açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağını düşünüyoruz. Keza ana operasyonların seyri, sorunlu alanlara odaklanılarak yeniden yapılanma sürecine girilmesi ve Doğan Holding çatısı altındaki dönüşüm de mutlak surette orta-uzun vadeli yatırım düşüncesi kapsamında dikkate alınmalı.

■ Karel Elektronik, 4Ç24'te yıllık bazda %5 artışla 3.834 milyon TL satış geliri kaydetti. 2024 yılında ise satış geliri %1'lik reel büyüme gösterdi.

■ Şirket'in brüt zararı bu dönemde 73 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK, bu dönemde -285 milyon TL (4Ç23: 550 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %-7.4 oldu.

■ Şirket, 4Ç24 döneminde 667 milyon TL net zarar açıkladı.

■ Şirket, 4Ç24'te 27 milyon TL net diğer gider (4Ç23: 35 milyon TL net diğer gider), 485 milyon TL net finansman gideri (4Ç23: 441 milyon TL net finansman gideri) ve 103 milyon TL vergi geliri (4Ç23: 193 milyon TL vergi geliri) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 223 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Yıl sonu itibarıyla Şirket'in 4.894 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2024: 4.640 milyon TL net borç pozisyonu).

■ Genel Değerlendirme: Mevcut durumda, Karel Elektronik için 12-aylık hedef fiyatımızı 17,00 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz. Hisse, yıl başlangıcından bu yana endeksin %21 gerisinde performans göstermiştir.

## Seçilmiş şirket finansalları

|                                      | TMS 29 Dahil  | TMS 29 Dahil  | TMS 29 Dahil |                   |                   | TMS 29 Dahil  | TMS 29 Dahil |                   |
|--------------------------------------|---------------|---------------|--------------|-------------------|-------------------|---------------|--------------|-------------------|
| Seçilmiş Kalemler                    | 4Ç24          | 3Ç24          | 4Ç23         | Çeyreksel Değişim | Yıllık Değişim    | 2024          | 2023         | Yıllık Değişim    |
| Satışlar (mio TL)                    | 3,834         | 3,006         | 3,668        | 28%               | 5%                | 13,826        | 13,656       | 1%                |
| Brüt kar (mio TL)                    | -73           | 42            | 646          | a.d.              | a.d.              | 624           | 1,907        | -67%              |
| <b>Brüt kar marjı</b>                | <b>-1.9%</b>  | <b>1.4%</b>   | <b>17.6%</b> | <b>-3.3 puan</b>  | <b>-19.5 puan</b> | <b>4.5%</b>   | <b>14.0%</b> | <b>-9.5 puan</b>  |
| Faaliyet giderleri (mio TL)          | 433           | 410           | 331          | 6%                | 31%               | 1,439         | 1,045        | 38%               |
| <b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>   | <b>11.3%</b>  | <b>13.6%</b>  | <b>9.0%</b>  | <b>-2.3 puan</b>  | <b>2.3 puan</b>   | <b>10.4%</b>  | <b>7.7%</b>  | <b>2.8 puan</b>   |
| Esas faaliyet karı (mio TL)          | -506          | -368          | 315          | 37%               | a.d.              | -815          | 862          | a.d.              |
| <b>Esas faaliyet kar marjı</b>       | <b>-13.2%</b> | <b>-12.2%</b> | <b>8.6%</b>  | <b>-1 puan</b>    | <b>-21.8 puan</b> | <b>-5.9%</b>  | <b>6.3%</b>  | <b>-12.2 puan</b> |
| FAVÖK (mio TL)                       | -285          | -228          | 550          | 25%               | a.d.              | -115          | 1,473        | a.d.              |
| <b>FAVÖK marjı</b>                   | <b>-7.4%</b>  | <b>-7.6%</b>  | <b>15.0%</b> | <b>0.2 puan</b>   | <b>-22.4 puan</b> | <b>-0.8%</b>  | <b>10.8%</b> | <b>-11.6 puan</b> |
| Net diğer gelir/gider (mio TL)       | -27           | 78            | -35          | a.d.              | -23%              | -63           | 187          | a.d.              |
| Net finansman gelir/gideri (mio TL)  | -485          | -269          | -441         | 81%               | 10%               | -1,415        | -2,078       | -32%              |
| <b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b> | <b>223</b>    | <b>84</b>     | <b>344</b>   | <b>166%</b>       | <b>-35%</b>       | <b>727</b>    | <b>1,771</b> | <b>-59%</b>       |
| Vergi öncesi kar (mio TL)            | -795          | -475          | 183          | 67%               | a.d.              | -1,566        | 742          | a.d.              |
| Vergi gideri/geliri (mio TL)         | 103           | 78            | 193          | 33%               | -46%              | 77            | -322         | a.d.              |
| Net kar (mio TL)                     | -667          | -407          | 342          | 64%               | a.d.              | -1,526        | 339          | a.d.              |
| <b>Net kar marjı</b>                 | <b>-17.4%</b> | <b>-13.5%</b> | <b>9.3%</b>  | <b>-3.9 puan</b>  | <b>-26.7 puan</b> | <b>-11.0%</b> | <b>2.5%</b>  | <b>-13.5 puan</b> |
| Net borç* (mio TL)                   | 4,894         | 4,640         | 4,339        | 5%                | 13%               | 4,894         | 4,339        | 13%               |
| Net borç/FAVÖK                       | -42.5         | 12.0          | 2.9          | -54.6             | -45.5             | -42.5         | 2.9          | -45.5             |
| Net borç/özsermaye                   | 2.3           | 1.6           | 1.2          | 0.7               | 1.1               | 2.3           | 1.2          | 1.1               |
| Özsermaye karlılığı (yıllık)         | -80.8%        | -20.5%        | 9.9%         | -60.3 puan        | -90.6 puan        | -80.8%        | 9.9%         | -90.6 puan        |
| Aktif karlılık (yıllık)              | -13.3%        | -4.3%         | 2.9%         | -8.9 puan         | -16.2 puan        | -13.3%        | 2.9%         | -16.2 puan        |
| Dönen varlıklar (mio TL)             | 7,179         | 7,480         | 7,821        | -4%               | -8%               | 7,179         | 7,821        | -8%               |
| Duran varlıklar (mio TL)             | 4,328         | 4,452         | 3,847        | -3%               | 13%               | 4,328         | 3,847        | 13%               |
| Özkaynaklar (mio TL)                 | 2,097         | 2,836         | 3,659        | -26%              | -43%              | 2,097         | 3,659        | -43%              |
| Stoklar (mio TL)                     | 2,470         | 3,229         | 3,233        | -23%              | -24%              | 2,470         | 3,233        | -24%              |

\* 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   |
|-----------------------------------|------------------|------|-------|-------|-------|-------|--------|
| KAREL                             | 4 Mart           | 0.0% | -0.7% | -2.4% | -4.3% | -8.0% | -20.4% |

## Bilanço

| Şirket                                                                                         | KAREL ELEKTRONİK |               |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|--------------|
| Periyot Sonu                                                                                   | 31.12.2024       | 31.12.2023    | 31.12.2022   |
| Açıklanma Tarihi                                                                               | 04.03.2025       | 04.03.2025    | 07.05.2024   |
| BİLANÇO (milyon TL)                                                                            | 2024             | 2023          | 2022         |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                                                         | <b>7,179</b>     | <b>7,821</b>  | <b>5,887</b> |
| <b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>                                                               | <b>286</b>       | <b>907</b>    | <b>321</b>   |
| Finansal Yatırımlar                                                                            | 0                | 0             | 34           |
| Ticari Alacaklar                                                                               | 3,546            | 2,533         | 2,150        |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar                                                      | 0.00             | 0.00          | 0.00         |
| Diğer Alacaklar                                                                                | 139              | 88            | 12           |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar                                                       | 0.00             | 0.00          | 13.65        |
| Stoklar                                                                                        | 2,470            | 3,233         | 2,578        |
| Canlı Varlıklar                                                                                | 0.00             | 0.00          | 0.00         |
| Diğer Dönen Varlıklar                                                                          | 736              | 1,060         | 779          |
| (Ara Toplam)                                                                                   | 7,179            | 7,821         | 5,887        |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar                      | 0.00             | 0.00          | 0.00         |
| <b>Duran Varlıklar</b>                                                                         | <b>4,328</b>     | <b>3,847</b>  | <b>2,527</b> |
| <b>Ticari Alacaklar</b>                                                                        | <b>0.00</b>      | <b>0.00</b>   | <b>0.08</b>  |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar                                                      | 0.00             | 0.00          | 0.00         |
| Diğer Alacaklar                                                                                | 0                | 0             | 0            |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar                                                       | 0.00             | 0.00          | 0.00         |
| Finansal Yatırımlar                                                                            | 47               | 63            | 36           |
| 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                                                                      | 645              | 669           | 349          |
| Maddi Duran Varlıklar                                                                          | 1,752            | 1,530         | 1,047        |
| Şerefiye                                                                                       | 158              | 205           | 142          |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                                                                  | 1,645            | 1,352         | 779          |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                                                                       | 0                | 0             | 164          |
| Diğer Duran Varlıklar                                                                          | 81               | 29            | 9            |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                                                        | <b>11,507</b>    | <b>11,668</b> | <b>8,414</b> |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                                                               |                  |               |              |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                                               | <b>8,438</b>     | <b>7,186</b>  | <b>5,451</b> |
| <b>Finansal Borçlar</b>                                                                        | <b>4,243</b>     | <b>4,458</b>  | <b>3,861</b> |
| Diğer Finansal Yükümlülükler                                                                   | 395              | 563           | 0            |
| Ticari Borçlar                                                                                 | 2,584            | 1,055         | 768          |
| Diğer Borçlar                                                                                  | 202              | 11            | 2            |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler                                                   | 30.10            | 276.91        | 204.05       |
| 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)          | 236              | 91            | 330          |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                                                                   | 0                | 48            | 35           |
| Borç Karşılıkları                                                                              | 227              | 224           | 85           |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                                                | 522              | 459           | 165          |
| (Ara Toplam)                                                                                   | 8,438            | 7,186         | 5,451        |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 0.00             | 0.00          | 0.00         |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                                               | <b>971</b>       | <b>823</b>    | <b>769</b>   |
| <b>Finansal Borçlar</b>                                                                        | <b>542</b>       | <b>226</b>    | <b>262</b>   |
| 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                | 2             | 0            |
| Uzun vadeli karşılıklar                                                                        | 406              | 360           | 215          |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)            | 0.00             | 0.00          | 0.00         |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                                                   | 23               | 235           | 292          |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                                                                | 0.00             | 0.00          | 0.00         |
| <b>Özkaynaklar</b>                                                                             | <b>2,097</b>     | <b>3,659</b>  | <b>2,195</b> |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>                                                           | <b>1,889</b>     | <b>3,434</b>  | <b>2,018</b> |
| <b>Ödenmiş Sermaye</b>                                                                         | <b>806</b>       | <b>403</b>    | <b>200</b>   |
| Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)                                                    | 0.00             | 0.00          | 0.00         |
| Hisse Senedi İhraç Primleri                                                                    | 28.13            | 7.13          | 0.00         |
| Değer Artış Fonları                                                                            | 0.00             | 0.00          | 0.00         |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                                                            | 160              | 160           | 92           |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları                                                                    | 1,303            | 836           | 790          |
| Dönem Net Kar/Zararı                                                                           | -1,526           | 339           | -192         |
| Yabancı Para Çevrim Farkları                                                                   | -409             | -247          | -57          |
| Diğer Özsermaye Kalemleri                                                                      | 1,528            | 1,936         | 1,185        |
| <b>Azınlık Payları</b>                                                                         | <b>208</b>       | <b>225</b>    | <b>176</b>   |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                                        | <b>11,507</b>    | <b>11,668</b> | <b>8,414</b> |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

| Şirket                                                              | KAREL ELEKTRONİK |              |             |             |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|-------------|-------------|
| Periyot Sonu                                                        | 31.12.2024       | 31.12.2023   | 31.12.2024  | 31.12.2023  |
| Açıklanma Tarihi                                                    | 04.03.2025       | 04.03.2025   | 04.03.2025  | 04.03.2025  |
| GELİR TABLOSU (milyon TL)                                           | 2024             | 2023         | 4Ç24        | 4Ç23        |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler</b>                                       |                  |              |             |             |
| Satış Gelirleri                                                     | 13,826           | 13,656       | 3,834       | 3,668       |
| Satışların Maliyeti (-)                                             | -13,202          | -11,748      | -3,907      | -3,022      |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)                             | 0.00             | 0.00         | 0.00        | 0.00        |
| <b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>                       | <b>624</b>       | <b>1,907</b> | <b>-73</b>  | <b>646</b>  |
| 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        |
| <b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>             | <b>0.00</b>      | <b>0.00</b>  | <b>0.00</b> | <b>0.00</b> |
| Diğer Gelir ve Giderler                                             | 0.00             | 0.00         | 0.00        | 0.00        |
| <b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>                                             | <b>624</b>       | <b>1,907</b> | <b>-73</b>  | <b>646</b>  |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)                           | -831             | -585         | -296        | -184        |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                                         | -474             | -237         | -111        | -61         |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)                               | -134             | -223         | -27         | -85         |
| Diğer Faaliyet Gelirleri                                            | 1,595            | 647          | 959         | 55          |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-)                                        | -1,666           | -462         | -992        | -92         |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                        | 0.00             | 0.00         | 0.00        | 0.00        |
| <b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>                                       | <b>-886</b>      | <b>1,048</b> | <b>-539</b> | <b>278</b>  |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                                | 8                | 2            | 6           | 2           |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                                   | 30               | 2            | 28          | 1           |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)                               | -22              | -1           | -21         | 0           |
| Diğer Gelir ve Giderler                                             | 0.00             | 0.00         | 0.00        | 0.00        |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Payı | 0                | 0            | 0           | 0           |
| <b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>                 | <b>-878</b>      | <b>1,050</b> | <b>-533</b> | <b>280</b>  |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)                              | 184              | 111          | 63          | 26          |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)                          | -1,599           | -2,189       | -548        | -123        |
| <b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>                                     | <b>727</b>       | <b>1,771</b> | <b>223</b>  | <b>344</b>  |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>            | <b>-1,566</b>    | <b>742</b>   | <b>-795</b> | <b>183</b>  |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>                 | <b>77</b>        | <b>-322</b>  | <b>103</b>  | <b>193</b>  |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri)                                         | -30              | -160         | 23          | -21         |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)                                    | 107              | -162         | 80          | 214         |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri)                                         | 0.00             | 0.00         | 0.00        | 0.00        |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>                     | <b>-1,489</b>    | <b>421</b>   | <b>-691</b> | <b>375</b>  |
| <b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>                                       |                  |              |             |             |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)            | 0.00             | 0.00         | 0.00        | 0.00        |
| <b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>                                          | <b>-1,489</b>    | <b>421</b>   | <b>-691</b> | <b>375</b>  |
| <b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>                                 |                  |              |             |             |
| Ana Ortaklık Payları                                                | -1,526           | 339          | -667        | 342         |
| Azınlık Payları                                                     | 37               | 82           | -24         | 34          |
| Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç                                    | 0.00             | 0.00         | 0.00        | 0.00        |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç          | 0.00             | 0.00         | 0.00        | 0.00        |
| Hisse Başına Kazanç                                                 | 0.00             | 0.00         | 0.00        | 0.00        |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç                       | 0.00             | 0.00         | 0.00        | 0.00        |

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.