

Hisse Verileri

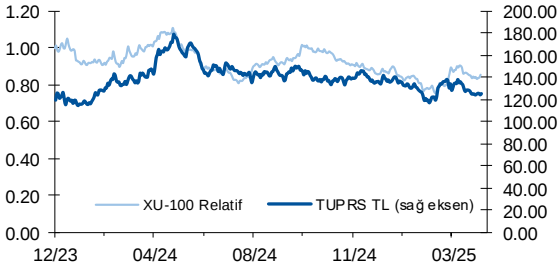
Bloomberg Hisse Kodu	TUPRS
Mevcut Fiyat (TL)	125.10
Hedef Fiyat (TL)	210.00
Getiri Potansiyeli (%)	67.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	116.36 179.38
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,885
Sermaye (mln TL)	1,927
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	241,042
Hedeflenen Piyasa Değeri	404,627
Net Borç	-25,596
Firma Değeri	215,446

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	-6%	-27%	-7%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	2%	-21%	-1%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 29 Nisan 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	158,623	169,457	170,800	170,489
FAVÖK	9,751	7,914	8,745	8,832
FAVÖK marjı	6.1%	4.7%	5.1%	5.2%
Net kar	97	307	172	178
Net kar marjı	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%

Kaynak: Research Turkey, ForInvest, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Tüpraş (TUPRS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Tüpraş 1Ç25'te 158.623 milyon TL gelir (Konsensus: 170.800 milyon TL / Deniz Yatırım: 169.457 milyon TL), 9.751 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 8.745 milyon TL / Deniz Yatırım: 7.914 milyon TL) ve 97 milyon TL net kar (Konsensus: 172 milyon TL / Deniz Yatırım: 307 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.045 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Karlılıkta çeyrek bazda toparlanma ve yüksek katma değerli olan beyaz ürün verimliliğinde artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Yurt içi satış hacminde azalış, zayıf net kar rakamı ve net nakit pozisyonunda düşüş.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 1Ç25 finansallarında, zayıf sezona rağmen FAVÖK çeyrek bazda iyileşirken, net karda çeyrek ve yıllık bazda azalış yaşandı. Diğer yandan, Şirket yönetiminin finansallar sonrası gerçekleştirilen analist toplantısında belirttiği üzere, tek seferlik ve teknik nedenlerle artan işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle net nakit pozisyonunda azalış yaşandı. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçları sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

- Şirket'in satış geliri 1Ç25'te yıllık bazda %31 azalarak 158.623 milyon TL olarak gerçekleşti. Tüpraş'ın 1Ç24'te satış hacmi yıllık %8 azalışla 6,4 milyon ton oldu. Söz konusu azalışta yurt içi satış hacmindeki daralma etkili oldu.

- Kapasite kullanım oranı 1Ç25 döneminde %83 seviyesinde gerçekleşirken, üretim 1Ç24'e benzer şekilde 5,9 milyon ton oldu. Ancak, yüksek katma değerli beyaz ürün verimi bu çeyrekte %84,4 (1Ç24: %75,3) oldu ve 2021 yılının ilk çeyreğinden bu yana en yüksek orana ulaştı.

- Tüpraş'ın ortalama ürün marjı 1Ç25'te 4,1 USD/varil seviyesinde gerçekleşti (1Ç24: 8,4 USD/varil, 2Ç24: 5,4 USD/varil, 3Ç24: 6,8 USD/varil 4Ç24: 4,8 USD/varil).

- FAVÖK yıllık bazda %25 azalış, ancak, çeyrek bazda %10 artışla 9.751 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı çeyrek ve yıllık bazda sırasıyla 1,5 puan ve 0,4 puan iyileşme ile %6,1 oldu.

- Şirket, 1Ç25'te çeyrek bazda %98, yıllık bazda da %78 azalışla 97 milyon TL net kar açıkladı. Çoğunlukla kur farkı kaynaklı esas faaliyetlerden net gidere ek olarak parasal kayıptaki artış net kardaki çeyrek bazda daralmada etkili oldu.

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, 1Ç25'te 2.857 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (1Ç24: 4.616 milyon TL net gider), 736 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (1Ç24: 4.475 milyon TL net gelir) ve 2.413 milyon TL vergi gideri (1Ç24: 2.040 milyon TL gider) kaydetti.
- Mart 2025 sonu itibariyle Şirket'in 25.596 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2024 yıl sonu: 60.035 milyon TL net nakit). Ramazan Bayramı tatili ticari alacaklarda gecikmeye yol açarken, tedarik değişiklikleri işletme sermayesi ihtiyacının artmasına ve net nakit pozisyonun azalmasına neden oldu. Net nakit/FAVÖK oranı ise Mart 2025 sonu itibariyle 0,5x seviyesindedir (2024 yıl sonu: 1,1x).
- **Tüpraş, 2025 yılı beklentilerini korudu.** Buna göre Şirket, 2025 yılında kapasite kullanım oranı tahminini %90-95, üretim ve satış tahminlerini sırasıyla yaklaşık 26 milyon ve 30 milyon ton, **net rafineri marjı tahminini 5-6 USD/varil seviyesinde** ve yatırım harcaması beklentisini de 600 milyon USD seviyesinde sürdürdü. Söz konusu beklentiler, karlılıktaki iyileşmenin devam edeceğine işaret ediyor.
- Ayrıca, **Tüpraş, 2021 yılında kamuya açıkladığı Stratejik Dönüşüm Planı'nı değişen piyasa dinamikleri, ekonomik ve teknolojik gelişmelere bağlı olarak gözden geçirerek güncelledi.** Buna göre, enerji güvenliği, sürdürülebilirlik ve erişilebilirlik üçgeninde, yeni dönemde yaşanan gelişmelere bağlı olarak toplam yatırım harcaması hedefi yükseltilirken, yatırım planının kompozisyonunda rafinaj ve yeşil dönüşüm kapsamında sıfır karbon elektrik üretimine yönelik yatırım tutarları artırıldı, yeşil hidrojenin payı ise azaltıldı. Ek olarak, uzun vadede 1 milyar USD'nin üzerinde FAVÖK hedefi 1,5 milyar USD'nin üzerinde olacak şekilde revize edilirken, hedeflenen nakit akışında artışa bağlı olarak temettü dağıtım öngörüsü de yukarı yönde güncellendi. **Dolayısıyla, ilgili gelişmeyi uzun vadede TUPRS açısından sınırlı olumlu olarak değerlendiren, söz konusu dönüşüm planının değerlememizde oldukça muhafazakâr şekilde yer aldığını ve atılacak adımların sonuçlarını görmeyi tercih ettiğimizi belirtmek isteriz.**
- **Genel Değerlendirme:** Son dönemde zayıflayan petrol fiyatlarına karşılık sağlam bilanço yapısı, temettü dağıtım politikası ve Stratejik Dönüşüm Planı gibi detayların Şirket açısından uzun vadeli olumlu unsurlar olmayı sürdürdüğüne inanıyoruz.

Finansalların ardından net nakit pozisyonundaki azalışı modelimize yansıtmanız neticesinde Tüpraş için 12-aylık hedef fiyatımızı 225,58 TL'den 210,00 TL'ye indirirken, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. 2025 tahminlerimize göre, TUPRS hissesi 3,6x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %1 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,2x F/K ve 4,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	158,623	190,932	228,525	-17%	-31%	810,386	991,203	-18%
Brüt kar (mio TL)	13,165	12,502	18,195	5%	-28%	68,030	158,431	-57%
Brüt kar marjı	8.3%	6.5%	8.0%	1.8 puan	0.3 puan	8.4%	16.0%	-7.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	6,417	5,804	8,083	11%	-21%	26,942	28,235	-5%
Faaliyet giderleri/satışlar	4.0%	3.0%	3.5%	1 puan	0.5 puan	3.3%	2.8%	0.5 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	6,748	6,698	10,112	1%	-33%	41,088	130,196	-68%
Esas faaliyet kar marjı	4.3%	3.5%	4.4%	0.7 puan	-0.2 puan	5.1%	13.1%	-8.1 puan
FAVÖK (mio TL)	9,751	8,862	13,067	10%	-25%	50,704	138,950	-64%
FAVÖK marjı	6.1%	4.6%	5.7%	1.5 puan	0.4 puan	6.3%	14.0%	-7.8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-2,907	710	-4,227	a.d.	-31%	-3,951	-22,256	-82%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	736	1,371	4,475	-46%	-84%	9,192	-7,499	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-2,045	-1,314	-7,747	56%	-74%	-14,583	-16,961	-14%
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,533	7,465	2,613	-66%	-3%	31,746	83,480	-62%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-2,413	-2,736	-2,040	-12%	18%	-12,712	-5,700	123%
Net kar (mio TL)	97	4,283	442	-98%	-78%	18,315	77,354	-76%
Net kar marjı	0.1%	2.2%	0.2%	-2.2 puan	-0.1 puan	2.3%	7.8%	-5.5 puan
Net borç* (mio TL)	-25,596	-60,035	-51,647	-57%	-50%	-60,035	-90,522	-34%
Net borç/FAVÖK	-0.5	-1.1	-0.4	0.6	-0.1	-1.2	-0.7	-0.5
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.2	-0.2	0.1	0.1	-0.2	-0.3	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	7.0%	6.5%	35.9%	0.5 puan	-28.9 puan	5.9%	26.7%	-20.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.2%	4.0%	20.2%	0.1 puan	-16.1 puan	3.7%	14.6%	-10.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	179,149	204,267	212,345	-12%	-16%	204,267	290,418	-30%
Duran varlıklar (mio TL)	296,751	295,559	191,139	0%	55%	295,559	239,156	24%
Özkaynaklar (mio TL)	286,509	315,053	230,217	-9%	24%	315,053	293,004	8%
Stoklar (mio TL)	66,045	66,343	62,304	0%	6%	66,343	64,197	3%

* 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
TUPRS	29 Nisan	0.9%	-0.2%	1.0%	0.3%	-6.1%	-8.1%

Bilanço

Şirket	TÜPRAŞ		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	29.04.2025	17.02.2025	17.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	179,149	204,267	290,418
Nakit ve Nakit Benzerleri	46,671	80,934	140,512
Finansal Yatırımlar	0	0	1,013
Ticari Alacaklar	44,436	40,802	58,386
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	384	210	184
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	66,045	66,343	64,197
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	21,613	15,977	26,125
(Ara Toplam)	179,149	204,267	290,418
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	296,751	295,559	239,156
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
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	703	708	505
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	13,690	14,367	11,975
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	1,035	989	1,000
Maddi Duran Varlıklar	248,876	248,919	193,236
Şerefiye	3	3	3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7,731	6,699	6,141
Ertelenmiş Vergi Varlığı	992	979	9,336
Diğer Duran Varlıklar	23,720	22,895	16,962
TOPLAM VARLIKLAR	475,900	499,826	529,573
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	165,537	163,739	224,179
Finansal Borçlar	9,846	9,965	43,268
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	90,819	114,334	141,428
Diğer Borçlar	21,721	662	711
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)	350	414	226
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	23	897	1,954
Borç Karşılıkları	3,771	2,544	1,771
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	39,007	34,923	34,821
(Ara Toplam)	165,537	163,739	224,179
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	23,854	21,035	12,391
Finansal Borçlar	11,229	10,934	7,736
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	42	20
Uzun vadeli karşılıklar	1,831	1,832	2,995
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	10,332	7,719	946
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	462.29	507.32	694.33
Özkaynaklar	286,509	315,053	293,004
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	282,016	310,615	289,860
Ödenmiş Sermaye	1,927	1,927	1,927
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12,557	15,526	9,242
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	197,867	204,039	161,659
Dönem Net Kar/Zararı	97	20,158	77,354
Yabancı Para Çevrim Farkları	-221	-208	519
Diğer Özkaynak Kalemeleri	69,788	69,171	39,159
Azınlık Payları	4,493	4,438	3,144
TOPLAM KAYNAKLAR	475,900	499,826	529,573

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TÜPRAŞ			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	17.02.2025	17.02.2025	29.04.2025	29.04.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	991,203	810,386	228,525	158,623
Satışların Maliyeti (-)	-832,772	-742,355	-210,330	-145,458
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	158,431	68,030	18,195	13,165
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)	158,431	68,030	18,195	13,165
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-9,263	-9,966	-3,099	-2,065
Genel Yönetim Giderleri (-)	-18,567	-16,655	-4,847	-4,238
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-404	-321	-138	-113
Diğer Faaliyet Gelirleri	18,430	14,303	3,986	2,390
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-42,323	-19,681	-8,602	-5,247
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	106,303	35,710	5,496	3,891
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	119	-16	0	7
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	119	0	0	7
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-16	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	1,518	1,442	389	-56
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	107,940	37,136	5,884	3,842
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	28,600	29,726	10,429	4,185
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-36,099	-20,534	-5,954	-5,494
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-16,961	-14,583	-7,747	-2,045
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	83,480	31,746	2,613	2,533
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-5,700	-12,712	-2,040	-2,413
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-15,837	-3,004	-726	-135
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	10,137	-9,708	-1,314	-2,278
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	77,780	19,034	573	120
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	77,780	19,034	573	120
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	77,354	18,315	442	97
Azınlık Payları	426	718	131	23
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	40.15	9.51	0.23	0.05
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	40.15	9.51	0.23	0.05
Hisse Başına Kazanç	40.15	9.51	0.23	0.05
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	40.15	9.51	0.23	0.05

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.