

## Hisse Verileri

|                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
| Bloomberg Hisse Kodu               | VESBE        |
| Mevcut Fiyat (TL)                  | 13.77        |
| Hedef Fiyat (TL)                   | 24.50        |
| Getiri Potansiyeli (%)             | 77.9%        |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 13.59 23.95  |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)    | 81           |
| Sermaye (mln TL)                   | 1,600        |
| Pazar                              | Yıldız Pazar |

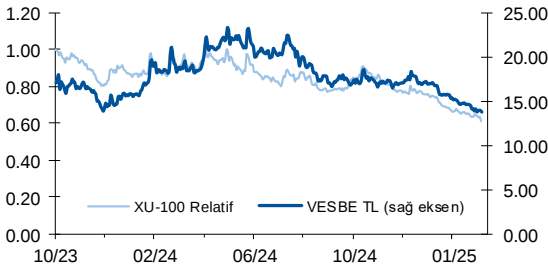
## Hisse Verileri (mln TL)

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Piyasa Değeri            | 22,032 |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 39,200 |
| Net Borç                 | 10,645 |
| Firma Değeri             | 32,677 |

## Hisse Performansı

|                        | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB  |
|------------------------|------|------|-------|------|
| Nominal Getiri         | -9%  | -19% | -32%  | -19% |
| BIST100 Rölatif Getiri | -8%  | -21% | -37%  | -19% |

## Hisse Performansı



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

## Vestel Beyaz Eşya (VESBE TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Nötr

Vestel Beyaz Eşya 4Ç24'te 17.889 milyon TL gelir, 1.029 milyon TL FAVÖK ve 64 milyon TL net zarar açıkladı. 4Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 639 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

## ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Net zarar ve net borç pozisyonunda çeyrek bazda azalış.

## ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Karlılığın zayıf devam etmesi.

## ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 4Ç24 finansallarında, FAVÖK rakamında yıllık bazda azalış yaşanırken, geçen yılın aynı döneminin aksine net zarar kaydedildi. Diğer yandan, net zarar çeyrek bazda azalırken, net borç pozisyonu geçen çeyreğe kıyasla iyileşti. Dolayısıyla finansal sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı düşüncesindeyiz.

■ Şirket'in satış geliri 4Ç24'te yıllık %16 azalarak 17.889 milyon TL olarak gerçekleşti. Yurt içi satış gelirleri %16,3, yurt dışı satışları da %16,0 azalış göstermiştir.

■ 2023'te %76 olan kapasite kullanım oranı, 2024'te %71 olarak gerçekleşti.

■ 4Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %69 azalışla 1.029 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 9,7 puan düşüşle %5,7 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjında yaşanan azalışta brüt karlılıktaki gerileme etkili oldu.

■ Şirket, 4Ç24'te 64 milyon TL net zarar (4Ç23: 1.360 milyon TL net kar, 3Ç24: 444 milyon TL net zarar) açıkladı. Daralan faaliyet karı yıllık bazda net zarara geçişte etkili oldu.

■ Şirket, 4Ç24'te 128 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (4Ç23: 2.383 milyon TL net gider) ve 850 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (4Ç23: 1.004 milyon TL net gider) kaydetti.

■ 2024 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 10.645 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2024 sonu: 11.218 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2024 yıl sonu itibarıyla 1,8x seviyesindedir (Eylül 2024 sonu: 1,4x).

■ Genel değerlendirme: Finansallarının ardından Vestel Beyaz Eşya için 12-aylık hedef fiyatımızı 24,50 TL olarak sürdürürken, sunduğu getiri potansiyeline karşılık talep ortamının henüz tam olarak iyileşmeye işaret etmemesi dolayısıyla önerimizi TUT olarak sürdürüyoruz. Hisse, yılbaşıdan itibaren BIST 100 endeksinin %19 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 82,9x F/K ve 5,6x 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         | Yıllık Değişim   |
| Satışlar (mio TL)                    | 17,889       | 20,468       | 21,233       | -13%               | -16%              | 75,327       | 88,172       | -15%             |
| Brüt kar (mio TL)                    | 1,514        | 1,754        | 4,169        | -14%               | -64%              | 7,908        | 14,402       | -45%             |
| <b>Brüt kar marjı</b>                | <b>8.5%</b>  | <b>8.6%</b>  | <b>19.6%</b> | <b>-0.1 puan</b>   | <b>-11.2 puan</b> | <b>10.5%</b> | <b>16.3%</b> | <b>-5.8 puan</b> |
| Faaliyet giderleri (mio TL)          | 1,337        | 1,426        | 1,364        | -6%                | -2%               | 5,173        | 5,825        | -11%             |
| <b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>   | <b>7.5%</b>  | <b>7.0%</b>  | <b>6.4%</b>  | <b>0.5 puan</b>    | <b>1.1 puan</b>   | <b>6.9%</b>  | <b>6.6%</b>  | <b>0.3 puan</b>  |
| Esas faaliyet karı (mio TL)          | 177          | 328          | 2,806        | -46%               | -94%              | 2,735        | 8,577        | -68%             |
| <b>Esas faaliyet kar marjı</b>       | <b>1.0%</b>  | <b>1.6%</b>  | <b>13.2%</b> | <b>-0.6 puan</b>   | <b>-12.2 puan</b> | <b>3.6%</b>  | <b>9.7%</b>  | <b>-6.1 puan</b> |
| FAVÖK (mio TL)                       | 1,029        | 989          | 3,277        | 4%                 | -69%              | 5,784        | 11,400       | -49%             |
| <b>FAVÖK marjı</b>                   | <b>5.7%</b>  | <b>4.8%</b>  | <b>15.4%</b> | <b>0.9 puan</b>    | <b>-9.7 puan</b>  | <b>7.7%</b>  | <b>12.9%</b> | <b>-5.3 puan</b> |
| Net diğer gelir/gider (mio TL)       | -128         | -269         | -2,383       | -52%               | -95%              | -1,311       | -4,690       | -72%             |
| Net finansman gelir/gideri (mio TL)  | -850         | -1,382       | -1,004       | -38%               | -15%              | -5,097       | -2,577       | 98%              |
| <b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b> | <b>639</b>   | <b>855</b>   | <b>1,330</b> | <b>-25%</b>        | <b>-52%</b>       | <b>3,806</b> | <b>6,632</b> | <b>-43%</b>      |
| Vergi öncesi kar (mio TL)            | -163         | -469         | 748          | -65%               | a.d.              | 133          | 7,942        | -98%             |
| Vergi gideri/geliri (mio TL)         | 99           | 24           | 611          | 305%               | -84%              | 133          | -1,121       | a.d.             |
| Net kar (mio TL)                     | -64          | -444         | 1,360        | -86%               | a.d.              | 266          | 6,821        | -96%             |
| <b>Net kar marjı</b>                 | <b>-0.4%</b> | <b>-2.2%</b> | <b>6.4%</b>  | <b>1.8 puan</b>    | <b>-6.8 puan</b>  | <b>0.4%</b>  | <b>7.7%</b>  | <b>-7.4 puan</b> |
| Net borç* (mio TL)                   | 10,645       | 11,218       | 6,014        | -5%                | 77%               | 10,645       | 6,014        | 77%              |
| Net borç/FAVÖK                       | 1.8          | 1.4          | 0.5          | 0.4                | 1.3               | 1.8          | 0.5          | 1.3              |
| Net borç/özsermaye                   | 0.3          | 0.4          | 0.2          | -0.1               | 0.1               | 0.3          | 0.2          | 0.1              |
| Özsermaye karlılığı (yıllık)         | 0.8%         | 5.6%         | 21.9%        | -4.8 puan          | -21.1 puan        | 0.8%         | 21.9%        | -21.1 puan       |
| Aktif karlılık (yıllık)              | 0.4%         | 2.4%         | 9.3%         | -2 puan            | -8.9 puan         | 0.4%         | 9.3%         | -8.9 puan        |
| Dönen varlıklar (mio TL)             | 31,413       | 34,339       | 38,254       | -9%                | -18%              | 31,413       | 38,254       | -18%             |
| Duran varlıklar (mio TL)             | 40,159       | 36,289       | 35,255       | 11%                | 14%               | 40,159       | 35,255       | 14%              |
| Özkaynaklar (mio TL)                 | 33,845       | 30,286       | 31,171       | 12%                | 9%                | 33,845       | 31,171       | 9%               |
| Stoklar (mio TL)                     | 9,855        | 11,123       | 10,446       | -11%               | -6%               | 9,855        | 10,446       | -6%              |

\* 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   |
|-----------------------------------|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| VESBE                             | 3 Mart           | -1.1% | -0.9% | -2.5% | -2.8% | -6.8% | -12.5% |

## Bilanço

| Şirket                                                                                         | VESTEL BEYAZ EŞYA |               |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|
| Periyot Sonu                                                                                   | 31.12.2024        | 31.12.2023    | 31.12.2022    |
| Açıklanma Tarihi                                                                               | 03.03.2025        | 03.03.2025    | 06.04.2024    |
| BİLANÇO (milyon TL)                                                                            | 2024              | 2023          | 2022          |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                                                         | <b>31,413</b>     | <b>38,254</b> | <b>28,347</b> |
| <b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>                                                               | <b>1,092</b>      | <b>1,053</b>  | <b>954</b>    |
| Finansal Yatırımlar                                                                            | 24                | 13            | 66            |
| Ticari Alacaklar                                                                               | 14,550            | 20,057        | 14,223        |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar                                                      | 0.00              | 0.00          | 0.00          |
| Diğer Alacaklar                                                                                | 4,825             | 5,219         | 5,203         |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar                                                       | 0.00              | 0.00          | 0.00          |
| Stoklar                                                                                        | 9,855             | 10,446        | 7,604         |
| Canlı Varlıklar                                                                                | 0.00              | 0.00          | 0.00          |
| Diğer Dönen Varlıklar                                                                          | 1,067             | 1,465         | 297           |
| (Ara Toplam)                                                                                   | 31,413            | 38,254        | 28,347        |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar                      | 0.00              | 0.00          | 0.00          |
| <b>Duran Varlıklar</b>                                                                         | <b>40,159</b>     | <b>35,255</b> | <b>17,444</b> |
| <b>Ticari Alacaklar</b>                                                                        | <b>0.00</b>       | <b>0.00</b>   | <b>0.00</b>   |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar                                                      | 0.00              | 0.00          | 0.00          |
| Diğer Alacaklar                                                                                | 13                | 9             | 41            |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar                                                       | 0.00              | 0.00          | 0.00          |
| Finansal Yatırımlar                                                                            | 0                 | 0             | 0             |
| 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                                                                      | 721               | 969           | 395           |
| Maddi Duran Varlıklar                                                                          | 36,159            | 31,158        | 15,191        |
| Şerefiye                                                                                       | 0                 | 0             | 0             |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                                                                  | 2,416             | 1,992         | 1,045         |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                                                                       | 0                 | 0             | 0             |
| Diğer Duran Varlıklar                                                                          | 850               | 1,127         | 771           |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                                                        | <b>71,572</b>     | <b>73,509</b> | <b>45,790</b> |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                                                               |                   |               |               |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                                               | <b>32,100</b>     | <b>36,400</b> | <b>30,365</b> |
| <b>Finansal Borçlar</b>                                                                        | <b>10,267</b>     | <b>4,684</b>  | <b>10,118</b> |
| Diğer Finansal Yükümlülükler                                                                   | 64                | 84            | 0             |
| Ticari Borçlar                                                                                 | 20,952            | 24,723        | 17,512        |
| Diğer Borçlar                                                                                  | 94                | 4,930         | 1,228         |
| 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)          | 81                | 690           | 397           |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                                                                   | 0                 | 15            | 0             |
| Borç Karşılıkları                                                                              | 27                | 21            | 19            |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                                                | 615               | 1,254         | 1,092         |
| (Ara Toplam)                                                                                   | 32,100            | 36,400        | 30,365        |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 0.00              | 0.00          | 0.00          |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                                               | <b>5,627</b>      | <b>5,938</b>  | <b>1,871</b>  |
| <b>Finansal Borçlar</b>                                                                        | <b>1,226</b>      | <b>1,942</b>  | <b>127</b>    |
| Diğer Finansal Yükümlülükler                                                                   | 204.97            | 371.08        | 0.00          |
| Ticari Borçlar                                                                                 | 122.95            | 257.25        | 301.33        |
| 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                 | 0             | 0             |
| Uzun vadeli karşılıklar                                                                        | 926               | 977           | 855           |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)            | 0.00              | 0.00          | 0.00          |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                                                   | 3,137             | 2,375         | 582           |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                                                                | 10.29             | 16.34         | 6.36          |
| <b>Özkaynaklar</b>                                                                             | <b>33,845</b>     | <b>31,171</b> | <b>13,554</b> |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>                                                           | <b>33,845</b>     | <b>31,171</b> | <b>13,554</b> |
| <b>Ödenmiş Sermaye</b>                                                                         | <b>1,600</b>      | <b>1,600</b>  | <b>1,600</b>  |
| 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                                                            | 2,048             | 1,730         | 1,239         |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları                                                                    | 11,787            | 6,584         | 4,851         |
| Dönem Net Kar/Zararı                                                                           | 266               | 6,821         | 212           |
| Yabancı Para Çevrim Farkları                                                                   | 0                 | 0             | 0             |
| Diğer Özkaynak Kalemeleri                                                                      | 18,144            | 14,435        | 5,653         |
| <b>Azınlık Payları</b>                                                                         | <b>0</b>          | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                                        | <b>71,572</b>     | <b>73,509</b> | <b>45,790</b> |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

| Şirket                                                              | VESTEL BEYAZ EŞYA |               |              |              |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|--------------|--------------|
| Periyot Sonu                                                        | 31.12.2024        | 31.12.2023    | 31.12.2024   | 31.12.2023   |
| Açıklanma Tarihi                                                    | 03.03.2025        | 03.03.2025    | 03.03.2025   | 03.03.2025   |
| GELİR TABLOSU (milyon TL)                                           | 2024              | 2023          | 4Ç24         | 4Ç23         |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler</b>                                       |                   |               |              |              |
| Satış Gelirleri                                                     | 75,327            | 88,172        | 17,889       | 21,233       |
| Satışların Maliyeti (-)                                             | -67,419           | -73,770       | -16,376      | -17,064      |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)                             | 0.00              | 0.00          | 0.00         | 0.00         |
| <b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>                       | <b>7,908</b>      | <b>14,402</b> | <b>1,514</b> | <b>4,169</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>7,908</b>      | <b>14,402</b> | <b>1,514</b> | <b>4,169</b> |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)                           | -3,385            | -4,260        | -875         | -1,016       |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                                         | -840              | -759          | -214         | -177         |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)                               | -949              | -805          | -247         | -171         |
| Diğer Faaliyet Gelirleri                                            | 2,913             | 7,301         | 183          | 1,099        |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-)                                        | -4,224            | -11,991       | -311         | -3,481       |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                        | 0.00              | 0.00          | 0.00         | 0.00         |
| <b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>                                       | <b>1,423</b>      | <b>3,886</b>  | <b>48</b>    | <b>423</b>   |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                                | 0                 | 0             | 0            | 0            |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                                   | 0                 | 0             | 0            | 0            |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)                               | 0                 | 0             | 0            | 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>1,423</b>      | <b>3,886</b>  | <b>48</b>    | <b>423</b>   |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)                              | 1,498             | 4,319         | 550          | 575          |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)                          | -6,595            | -6,895        | -1,400       | -250         |
| <b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>                                     | <b>3,806</b>      | <b>6,632</b>  | <b>639</b>   | <b>1,330</b> |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>            | <b>133</b>        | <b>7,942</b>  | <b>-163</b>  | <b>748</b>   |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>                 | <b>133</b>        | <b>-1,121</b> | <b>99</b>    | <b>611</b>   |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri)                                         | 0                 | -263          | 6            | -19          |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)                                    | 133               | -857          | 93           | 631          |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri)                                         | 0.00              | 0.00          | 0.00         | 0.00         |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>                     | <b>266</b>        | <b>6,821</b>  | <b>-64</b>   | <b>1,360</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>266</b>        | <b>6,821</b>  | <b>-64</b>   | <b>1,360</b> |
| <b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>                                 |                   |               |              |              |
| Ana Ortaklık Payları                                                | 266               | 6,821         | -64          | 1,360        |
| Azınlık Payları                                                     | 0                 | 0             | 0            | 0            |
| Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç                                    | 0.17              | 4.26          | -0.03        | 0.85         |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç          | 0.17              | 4.26          | -0.03        | 0.85         |
| Hisse Başına Kazanç                                                 | 0.17              | 4.26          | -0.03        | 0.85         |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç                       | 0.17              | 4.26          | -0.03        | 0.85         |

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.