

## Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	VESTL
Mevcut Fiyat (TL)	59.40
Hedef Fiyat (TL)	80.00
Getiri Potansiyeli (%)	34.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	42.54 - 107.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	240
Sermaye (mln TL)	335
Pazar	Yıldız Pazar

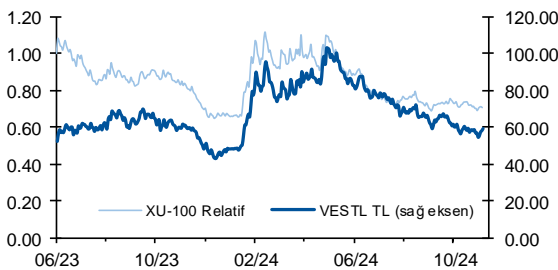
## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	19,926
Hedeflenen Piyasa Değeri	26,837
Net Borç	52,335
Firma Değeri	72,261

## Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	-16%	-3%	28%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-8%	-17%	4%

## Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 08 Kasım 2024 tarihi itibarıyla.

## Vestel Elektronik (VESTL TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Olumsuz

Vestel Elektronik 3Ç24'te 33.535 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 31.328 milyon TL), 2.935 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 2.215 milyon TL) ve 3.009 milyon TL net zarar (Deniz Yatırım: 1.585 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.001 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

## ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Brüt kâr marjında iyileşme ve net işletme sermayesi ihtiyacında azalış.

## ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- \* Artan operasyonel giderler/satış rasyosu, yüksek net finansman gideri yükü, net zarar durumunun devam etmesi ve net borçta artış.

## ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 3Ç24 finansallarında, geçen yılın aynı döneminin aksine net zarar kaydedilirken, net zararda çeyrek bazda artış yaşandı. Ek olarak, net borç pozisyonunda artış devam etti. Dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

■ Şirket'in satış geliri 3Ç24'te yıllık %17 azalarak 33.535 milyon TL olarak gerçekleşti. Yurt içi satış gelirleri %6, yurt dışı satışları da %20 azalış göstermiştir. Segment bazında beyaz eşya satış geliri yıllık bazda %4, tüketici ve mobilite elektroniği satış geliri de %35 azalış kaydetti.

■ 3Ç24'te FAVÖK geçen yılın aynı dönemine paralel olarak 2.935 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,5 puan artışla %8,8 oldu. FAVÖK marjında yaşanan artışta özellikle tüketici ve mobilite elektroniği segmentinin brüt karlılığındaki iyileşme etkili oldu.

■ Şirket, 3Ç24'te 3.009 milyon TL net zarar (2Ç24: 1.047 milyon TL net zarar, 3Ç23: 1.104 milyon TL net kar) açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan zarar ve vergi gideri net zarar tahminimizdeki sapmanın ana nedenleri oldu.

■ Şirket, 3Ç24'te 1.592 milyon TL seviyesinde net diğer gider (3Ç23: 1.981 milyon TL net gider), 3.024 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (3Ç23: 757 milyon TL net gider) ve 905 milyon TL vergi gideri (3Ç23: 3.038 milyon TL gider) kaydetti.

■ Vestel Elektronik, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan da 710 milyon TL zarar (3Ç23: 55 milyon TL kar) yazmıştır.

■ Eylül 2024 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 52.335 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2024 sonu: 50.238 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise Eylül 2024 sonu itibarıyla 3,6x seviyesindedir (Haziran 2024 sonu: 4,3x).

## 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Genel değerlendirme:** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından makro varsayımlarımızdaki değişiklik ve net borç pozisyonundaki artışı modelimize yansıtmanız neticesinde Vestel Elektronik için 12-aylık hedef fiyatımızı 90,00 TL'den 80,00 TL'ye revize ediyor, yüksek finansman giderinin finansallar üzerindeki baskısı ve yurt içinde yavaşlayan tüketim dolayısıyla önerimizi TUT olarak sürdürüyoruz. Ancak, otomotiv elektroniği ve elektrikli araç şarj cihazları gibi alanları içeren mobilite tarafındaki büyüme potansiyeli uzun vadeli destekleyici unsur olarak kalmaya devam edebilir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 5,0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	3Ç24	2Ç24	3Ç23			3Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	33,535	34,172	40,256	-2%	-17%	24,415	112,216	111,125
Brüt kar (mio TL)	8,241	8,077	9,358	2%	-12%	7,645	24,973	18,890
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>24.6%</b>	<b>23.6%</b>	<b>23.2%</b>	<b>0.9 puan</b>	<b>1.3 puan</b>	<b>31.3%</b>	<b>22.3%</b>	<b>17.0%</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	6,114	5,857	6,914	4%	-12%	4,077	18,872	17,113
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>18.2%</b>	<b>17.1%</b>	<b>17.2%</b>	<b>1.1 puan</b>	<b>1.1 puan</b>	<b>16.7%</b>	<b>16.8%</b>	<b>15.4%</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	2,127	2,220	2,444	-4%	-13%	3,568	6,100	1,776
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.5%</b>	<b>6.1%</b>	<b>-0.2 puan</b>	<b>0.3 puan</b>	<b>14.6%</b>	<b>5.4%</b>	<b>1.6%</b>
FAVÖK (mio TL)	2,935	3,545	2,935	-17%	0%	4,060	10,406	5,554
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>8.8%</b>	<b>10.4%</b>	<b>7.3%</b>	<b>-1.6 puan</b>	<b>1.5 puan</b>	<b>16.6%</b>	<b>9.3%</b>	<b>5.0%</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-2,302	-1,780	-1,926	29%	20%	-1,840	-12,915	-8,013
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-3,024	-3,160	-757	-4%	299%	-420	91	675
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>1,001</b>	<b>1,696</b>	<b>5,265</b>	<b>-41%</b>	<b>-81%</b>	<b>0</b>	<b>9,739</b>	<b>5,902</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	-2,198	-873	5,026	152%	a.d.	1,309	3,015	340
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-905	-174	-3,038	420%	-70%	435	-684	-149
Net kar (mio TL)	-3,009	-1,047	1,104	187%	a.d.	1,149	1,450	-111
<b>Net kar marjı</b>	<b>-9.0%</b>	<b>-3.1%</b>	<b>2.7%</b>	<b>-5.9 puan</b>	<b>-11.7 puan</b>	<b>4.7%</b>	<b>1.3%</b>	<b>-0.1%</b>
Net borç* (mio TL)	52,335	50,238	25,827	4%	103%		38,865	32,696
Net borç/FAVÖK	3.6	4.3	2.9	-0.7	0.7		3.7	5.9
Net borç/özsermaye	1.0	0.9	1.6	0.1	-0.6		0.7	1.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-1.6%	7.8%	-23.2%	-9.4 puan	21.6 puan		3.0%	-0.4%
Aktif karlılık (yıllık)	-0.4%	2.2%	-3.7%	-2.6 puan	3.2 puan		0.9%	-0.1%
Dönen varlıklar (mio TL)	62,994	65,664	41,265	-4%	53%		65,357	49,223
Duran varlıklar (mio TL)	104,488	104,339	46,906	0%	123%		104,715	62,877
Özkaynaklar (mio TL)	50,478	54,264	16,166	-7%	212%		55,514	30,227
Stoklar (mio TL)	32,112	34,230	20,317	-6%	58%		31,942	22,556

\* 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-10	T-15	T-30	T-45
VESTL	8 Kasım	2.0%	7.1%	4.1%	4.1%	2.0%	1.5%	-3.7%	-11.9%

## Bilanço

Şirket		VESTEL			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	08.11.2024	08.11.2024	06.04.2024	06.04.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022	
<b>Dönen Varlıklar</b>	62,994	41,265	65,357	49,223	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	4,747	1,503	3,118	2,558	
Finansal Yatırımlar	57	27	48	66	
Ticari Alacaklar	21,684	13,991	24,218	18,082	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2,496	3,130	3,064	4,153	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	32,112	20,317	31,942	22,556	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	1,898	2,297	2,966	1,808	
(Ara Toplam)	62,994	41,265	65,357	49,223	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>104,488</b>	<b>46,906</b>	<b>104,715</b>	<b>62,877</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.27</b>	<b>1.30</b>	<b>1.12</b>	<b>0.11</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	38,790	25,033	39,130	27,108	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	286	109	393	434	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,895	521	1,673	989	
Maddi Duran Varlıklar	46,992	14,269	47,064	25,060	
Şerefiye	0	197	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6,747	2,122	5,317	3,288	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	1,888	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	9,778	2,765	11,138	5,998	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>167,482</b>	<b>88,171</b>	<b>170,072</b>	<b>112,101</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>93,091</b>	<b>67,631</b>	<b>106,158</b>	<b>77,458</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>37,511</b>	<b>24,867</b>	<b>36,530</b>	<b>33,522</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	1,534	0	1,711	0	
Ticari Borçlar	44,795	35,500	57,015	35,560	
Diğer Borçlar	162	24	19	5	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	2,110	1,344	1,458	2,064	
Dönem Kanı Vergi Yükümlülüğü	26	81	21	0	
Borç Karşılıkları	3,467	2,572	4,038	2,570	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,486	3,243	5,366	3,736	
(Ara Toplam)	93,091	67,631	106,158	77,458	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>23,913</b>	<b>4,374</b>	<b>8,400</b>	<b>4,415</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>17,838</b>	<b>2,490</b>	<b>3,440</b>	<b>1,798</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	256.22	0.00	349.18	0.00	
Ticari Borçlar	173.67	401.44	242.07	301.33	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	2,316	1,481	2,622	2,293	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3,323	0	1,729	16	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.99	1.30	17.44	6.39	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>50,478</b>	<b>16,166</b>	<b>55,514</b>	<b>30,227</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>44,017</b>	<b>13,916</b>	<b>48,971</b>	<b>27,375</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>335</b>	<b>335</b>	<b>335</b>	<b>335</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,703	252	1,703	1,253	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	13,247	4,845	11,182	7,645	
Dönem Net Kar/Zararı	-4,311	469	1,969	-111	
Yabancı Para Çevrim Farkları	1,452	2,228	2,187	1,181	
Diğer Özsermaye Kalemleri	31,591	5,786	31,594	17,072	
<b>Azımlık Payları</b>	<b>6,461</b>	<b>2,250</b>	<b>6,543</b>	<b>2,852</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>167,482</b>	<b>88,171</b>	<b>170,072</b>	<b>112,101</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	VESTEL			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Açıklanma Tarihi	08.11.2024	08.11.2024	08.11.2024	08.11.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	9A24	9A23
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	33,535	40,256	99,153	112,522
Satışların Maliyeti (-)	-25,294	-30,899	-75,611	-88,968
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>8,241</b>	<b>9,358</b>	<b>23,542</b>	<b>23,554</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>8,241</b>	<b>9,358</b>	<b>23,542</b>	<b>23,554</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4,584	-5,290	-13,723	-14,726
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,026	-948	-2,920	-2,932
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-505	-676	-1,766	-2,108
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,070	130	3,011	3,664
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,663	-2,111	-8,796	-14,951
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>535</b>	<b>463</b>	<b>-652</b>	<b>-7,500</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 Pa	-710	55	-1,594	-838
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>-175</b>	<b>518</b>	<b>-2,246</b>	<b>-8,337</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3,022	4,147	10,138	18,871
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-6,045	-4,905	-17,248	-7,682
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>1,001</b>	<b>5,265</b>	<b>7,219</b>	<b>11,742</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>-2,198</b>	<b>5,026</b>	<b>-2,137</b>	<b>2,852</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-905</b>	<b>-3,038</b>	<b>-1,997</b>	<b>-3,412</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-10	-29	-30	-434
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-895	-3,010	-1,967	-2,977
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>-3,103</b>	<b>1,988</b>	<b>-4,134</b>	<b>-559</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>-3,103</b>	<b>1,988</b>	<b>-4,134</b>	<b>-559</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	-3,009	1,104	-4,311	-1,644
Azınlık Payları	-95	883	177	1,085
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.09	0.03	-0.13	-0.05
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.09	0.03	-0.13	-0.05
Hisse Başına Kazanç	-0.09	0.03	-0.13	-0.05
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-0.09	0.03	-0.13	-0.05

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## 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. Raporunda 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 şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

## 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 değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	$\geq\%20$
TUT	$\%0-20$
SAT	$\leq\%0$

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.