

Hisse Verileri

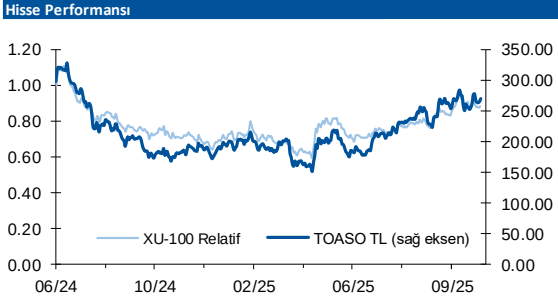
Bloomberg Hisse Kodu	TOASO
Mevcut Fiyat (TL)	269.00
Hedef Fiyat (TL)	304.50
Getiri Potansiyeli (%)	13.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	150.10 285.25
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,341
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	134,500
Hedeflenen Piyasa Değeri	152,250
Net Borç	19,547
Firma Değeri	154,047

Hisse Performansı

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	17%	55%	41%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	14%	25%	25%



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 03 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	87,224	92,413	89,192
FAVÖK	1,785	2,772	2,841
FAVÖK marjı	2.0%	3.0%	3.2%
Net kar	1,208	1,483	1,614
Net kar marjı	1.4%	1.6%	1.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Tofaş (TOASO TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Tofaş, 3Ç25 döneminde 87.224 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 89.192 milyon TL / Deniz Yatırım: 92.413 milyon TL), 1.785 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 2.841 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.772 milyon TL) ve 1.208 milyon TL net kar (Konsensüs: 1.614 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 1.483 milyon TL) açıkladı. 3Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.039 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Stellantis birleşmesi sonucunda artış gösteren satış geliri ve azalan net borç pozisyonu.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Beklenti altı açıklanan finansal sonuçlara ek operasyonel karlılığın baskılanması ve aşağı yönlü revize edilen beklentiler.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- ➔ Stellantis birleşmesi sonrasında iç pazarda görülen güçlü ivme olumlu karşılanmakla birlikte, VÖK marjındaki iyileşmenin henüz gerçekleşmemesi ve 2025 için üretim, ihracat ve kârlılık beklentilerinin aşağı yönlü güncellenmesi, operasyonel toparlanmanın beklenenden daha yavaş seyrettiğine işaret etmektedir. İç satışlardaki güçlü katkıya rağmen faaliyet kârının negatif kalması ve FAVÖK marjının hâlâ sınırlı düzeylerde bulunması; maliyet yapısı ve kapasite kullanımına yönelik baskıların sürdüğünü göstermektedir. Dolayısıyla iç pazar koşulları destekleyici olsa da ihracat tarafındaki zayıf görünüm ve kârlılıktaki gecikme, birleşmenin finansal çıktıları konusunda temkinli duruşumuzu korumamıza neden olmaktadır. Nette beklenti altı açıklanan sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz etki yaratmasını beklemekteyiz. Bununla birlikte, konsensüs rakamları ile gerçekleşen finansallar arasındaki makas açıklığının, Şirket açısından, çeyrek döneme ve Stellantis birleşmesinin gelecek dönem etkileri üzerine, mevzuatın izin verdiği ölçekte, çok daha fazla piyasa temsilcileri ile iletişim kurulması zorunluluğunu bir kez daha teyit ettiği kanaatindeyiz. Şirket'in, böylesi kritik bir dönüşüm noktasında yer aldığı bu süreçte, iletişim kanallarını olabilen en güçlü şekilde açık tutması ve projeksiyonların yeniden oluşturulmasında katkı sağlaması gerektiğine inanıyoruz.

- **Şirket, 2025 yılına yönelik beklentilerinde değişikliğe gitti.** Yurt içi satış adedi ve yatırım harcamaları beklentileri yukarı yönlü revize edilirken, üretim, ihracat ve VÖK marjı beklentileri aşağı yönlü revize edildi. Yurt içi satış adedi beklentisi 300-330 bin araçtan 350-370 bin araç olarak, yatırım harcaması 150 milyon eurodan 200 milyon euroya yukarı yönlü revize edildi. Daha önce 70-80 adet olan ihracat adedi beklentisi 50-60 bin olarak revize edilirken; üretim adedi beklentisi 150-160 bin adetten 130-150 bin adet olarak belirtildi. 2024 yıl sonunda %5'in üzerinde açıklanan 2025 yılı VÖK marjı, 2Ç25 finansalları ardından yaklaşık %3, 3Ç25 finansalları ardından ise +%2 olarak revize edildi. 2028 yılı için ise %5-7 arasında olan VÖK marjı beklentisi korundu.
- Finansal verilere geçmeden önce açıklanan yeni beklentiler paralelinde üretim ve satış tarafındaki gerçekleştirmelere baktığımızda; Tofaş'ın, 2025 yılının ilk dokuz ayında toplam üretimi, geçen yılın aynı dönemine göre %22,3 oranında azalarak 89.385 adede gerilemiştir. Bu rakam, açıklanan yeni üretim hedefinin alt bandının %68'ine, üst bandının ise %60'ına karşılık gelmektedir.
- **Aynı dönemde yurt içi satışlar, Stellantis birleşmesinin etkisiyle %76,9 artarak 185.504 adede ulaşmıştır. 9A25 döneminde sadece FCA satışlarına baktığımızda ODMD verilerine göre satış adetlerinin %17 azalış gösterdiğini görmekteyiz.** 9A25 döneminde FCA satışları 86.154 adet olarak gerçekleşmiştir. Şirket, yurt içi satış adet beklentisini Stellantis-Türkiye yıllıklandırılmış satış adedi olarak paylaşmaktadır. **ODMD verilerine göre FCA+PSA satışlarını 244.848 adet olarak hesaplamaktayız. Bu seviye ile Şirket, yeni yurt içi satış hedefinin alt bandının %70'ini, üst bandının ise %66'sını karşılamaktadır.**
- Öte yandan, 9A25 döneminde ihracat adetleri %4,6 oranında düşmüş olup, gerçekleşen ihracat hacmi yeni ihracat hedefinin alt bandının %54'üne, üst bandının ise %45'ine karşılık gelmektedir.
- Finansal verilere geçtiğimizde; **Tofaş'ın satış geliri 3Ç25 döneminde yıllık bazda %205 artışla 87.224 milyon TL olarak gerçekleşti.** Bu dönemde esas faaliyet karı -166 milyon TL olarak gerçekleşirken, 1.951 milyon TL amortisman ile FAVÖK 1.785 milyon TL seviyesinde, FAVÖK marjı ise %2 seviyesinde gerçekleşti.
- **3Ç25 döneminde VÖK marjı %2, 9A25 döneminde ise VÖK marjı %1,6 seviyesinde gerçekleşti.** Şirket, 3Ç25 döneminde 1.208 milyon TL net kar açıkladı.
- Şirket, 3Ç25 döneminde 505 milyon TL seviyesinde net diğer gelir ve 368 milyon TL seviyesinde net finansman geliri kaydetti. Bu dönem parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.039 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Şirket, 9 Ekim tarihinde yaptığı KAP bildirimi ile genel merkezinin bulunduğu arsadaki payını sattığını açıklamış, biz de KDV hariç tutar üzerinden Şirket'in net borç pozisyonunda %6'lık azalış olmasını hesaplamıştık. 3Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 19.547 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2Ç25 sonu: 21.357 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 3Ç25 dönemi sonu itibarıyla 3,6x (2Ç25: 5,3x net borç/FAVÖK) seviyesindedir.

-
- Şirket, yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 3.969 milyon TL nakit girişi sağladı (2Ç25:7.943 milyon TL nakit girişi). Aynı dönemde yatırım faaliyetlerinden ise 794 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Söz konusu kalemde bir önceki çeyrekte 12.915 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti. 3Ç25'te finansman faaliyetlerinden ise 1.671 milyon TL nakit girişi sağladı (2Ç25: 7.396 milyon TL nakit çıkışı).
 - **Genel değerlendirme:** Şirket, 3Ç25 finansallarının ardından bugün telekonferans gerçekleştirecektir. Toplantının ardından Şirket'e ait modelimizi gözden geçireceğimizi ve olası fiyat ve/veya öneri pozisyonlarımızda değişiklik hakkımızı saklı tuttuğumuzu önemle belirtmek isteriz. Modelimizde yurt içi araç beklentimiz yaklaşık 307 bin adet iken ihracat beklentimiz 72.500 bin adet ve VÖK marjı beklentimiz 2025 yılı için yaklaşık %3 şeklindedir. Bu noktada, ihracat ve VÖK marjı beklentimizin aşağı yönlü revizyon ihtiyacı olduğunu gördüğümüzü eklemekte fayda var.
 - Mevcut durumda, Tofaş için 12-aylık hedef fiyatımız 304,50 TL seviyesinde bulunurken, önerimizi AL olarak koruyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %25 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 48,4x F/K ve 28,3x 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	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	87,224	74,651	28,588	17%	205%	189,459	116,068	63%
Brüt kar (mio TL)	4,236	5,461	1,785	-22%	137%	11,406	14,706	-22%
Brüt kar marjı	4.9%	7.3%	6.2%	-2.5 puan	-1.4 puan	6.0%	12.7%	-6.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	4,402	4,772	3,199	-8%	38%	11,976	9,519	26%
Faaliyet giderleri/satışlar	5.0%	6.4%	11.2%	-1.3 puan	-6.1 puan	6.3%	8.2%	-1.9 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-166	689	-1,414	a.d.	-88%	-571	5,187	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-0.2%	0.9%	-4.9%	-1.1 puan	4.8 puan	-0.3%	4.5%	-4.8 puan
FAVÖK (mio TL)	1,785	2,601	662	-31%	169%	5,182	11,371	-54%
FAVÖK marjı	2.0%	3.5%	2.3%	-1.4 puan	-0.3 puan	2.7%	9.8%	-7.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	505	-336	177	a.d.	185%	507	1,125	-55%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	368	1,056	1,366	-65%	-73%	3,488	5,466	-36%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,039	166	571	528%	82%	-317	-5,281	-94%
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,747	1,575	701	11%	149%	3,107	6,497	-52%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-539	308	-274	a.d.	96%	-176	204	a.d.
Net kar (mio TL)	1,208	1,882	426	-36%	183%	2,931	6,701	-56%
Net kar marjı	1.4%	2.5%	1.5%	-1.1 puan	-0.1 puan	1.5%	5.8%	-4.2 puan
Net borç* (mio TL)	19,547	21,357	-1,771	-8%	a.d.	19,547	-2,360	a.d.
Net borç/FAVÖK	3.6	4.9	-0.1	-1.3	3.7	3.6	-0.1	3.7
Net borç/özsermaye	0.4	0.4	0.0	0.0	0.4	0.4	0.0	0.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	5.3%	3.9%	36.3%	1.4 puan	-31.1 puan	5.3%	27.3%	-22 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.9%	1.3%	18.5%	0.6 puan	-16.6 puan	1.9%	13.9%	-12 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	100,739	105,317	58,544	-4%	72%	100,739	78,036	29%
Duran varlıklar (mio TL)	45,338	46,084	28,056	-2%	62%	45,338	37,396	21%
Özkaynaklar (mio TL)	52,794	51,859	44,117	2%	20%	52,794	58,805	-10%
Stoklar (mio TL)	22,077	30,035	12,013	-26%	84%	22,077	16,012	38%

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

Bilanço

Şirket	TOFAŞ OTOMOBİL FAB.		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	03.11.2025	12.02.2025	12.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	100,739	78,665	87,355
Nakit ve Nakit Benzerleri	18,739	24,729	35,828
Finansal Yatırımlar	81	102	59
Ticari Alacaklar	41,645	26,196	26,591
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	16,834.94	15,389.51	10,253.87
Diğer Alacaklar	31	2	17
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	22,077	10,914	14,022
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,086	1,332	584
(Ara Toplam)	100,494	78,665	87,355
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	245.10	0.00	0.00
Duran Varlıklar	45,338	36,304	26,224
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	6,305.37	5,785.14	3,670.78
Diğer Alacaklar	1	1	1
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	288.36	294.71	214.66
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	35	47	43
Maddi Duran Varlıklar	18,614	18,168	12,728
Şerefiye	7,744	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,952	5,222	6,154
Ertelenmiş Vergi Varlığı	7,006	4,530	2,497
Diğer Duran Varlıklar	1,392	2,256	915
TOPLAM VARLIKLAR	146,078	114,969	113,579
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	68,130	33,259	51,350
Finansal Borçlar	15,011	13,718	9,729
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	40,961	14,226	34,017
Diğer Borçlar	5,354	120	83
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	113.40	304.37	235.70
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	20.01
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,166	433	425
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	1,753
Borç Karşılıkları	4,099	3,229	2,886
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,426	1,229	2,202
(Ara Toplam)	68,130	33,259	51,350
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	25,154	22,630	8,983
Finansal Borçlar	23,355	21,278	7,353
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	423.98	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	1,375	1,353	1,630
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	52,794	59,079	53,246
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	52,794	59,079	53,246
Ödenmiş Sermaye	500	500	500
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	6,997	6,316	3,822
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	20,542	21,490	11,426
Dönem Net Kar/Zararı	2,931	6,549	21,777
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	21,825	24,225	15,720
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	146,078	114,969	113,579

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TOFAŞ OTOMOBİL FAB.			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	03.11.2025	03.11.2025	03.11.2025	03.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	116,068	189,459	28,588	87,224
Satışların Maliyeti (-)	-102,775	-179,606	-27,343	-83,524
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	13,294	9,853	1,246	3,700
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	8,456.96	8,476.82	2,836.15	2,907.91
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-7,044.64	-6,923.83	-2,297.07	-2,371.47
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	1,412.32	1,552.99	539.09	536.44
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	14,706	11,406	1,785	4,236
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4,178	-7,626	-1,446	-3,151
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,474	-3,121	-1,115	-854
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,867	-1,230	-638	-397
Diğer Faaliyet Gelirleri	7,888	7,774	3,023	1,479
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-7,081	-7,686	-3,055	-1,079
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	5,993	-482	-1,446	234
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	319	418	209	105
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	319	418	209	105
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 Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	6,312	-64	-1,237	339
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	10,407	8,074	3,760	1,382
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-4,942	-4,586	-2,394	25
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-5,281	-317	571	1,039
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	6,497	3,107	701	1,747
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	204	-176	-274	-539
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2,939	-192	-362	-265
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	3,143	16	88	-274
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	6,701	2,931	426	1,208
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	6,701	2,931	426	1,208
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	6,701	2,931	426	1,208
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	13.40	5.86	0.85	2.42
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	13.40	5.86	0.85	2.42
Hisse Başına Kazanç	13.40	5.86	0.85	2.42
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	13.40	5.86	0.85	2.42

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 takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme yapılabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.