

Alarko Holding (ALARK TI)

Net kâr beklentilerin üzerinde

Değerlendirme: Olumlu

Alarko Holding 3Ç23'te 3.970 milyon TL net kar (Konsensus: 3.452 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.454 milyon TL) açıkladı. Net kar özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kar kaynaklı hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde açıklanmıştır. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %23 artarak 2.869 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda da %58 artmıştır. Konsolide satış gelirlerinin artmasında holding, turizm ve tarım ile taahhüt ve iş geliştirme segmentleri katkıda bulunmuştur. Enerji segmenti ise ciro artışının sınırlı kalmasına neden olmuştur.
- Enerji üretim segmentinde ciroda yaşanan düşüşün ana nedenleri, termal santraldeki sınırlı üretim, hidroelektrik santrallerdeki kuraklık kaynaklı sınırlı üretim ve enerji sektöründe bir önceki yıla göre gerçekleşen daha düşük elektrik fiyatlarıdır.
- Alarko Holding'in toplam elektrik üretimi 3Ç23 döneminde geçen sene aynı döneme kıyasla %7 oranında azalmıştır. Bu azalışta Gönen HES dışında diğer santrallerde yaşanan gerileme ana etken olmuştur. Türkiye'de toplam üretilen elektrik ise 3Ç23'te geçen sene aynı döneme göre %5'lik artış kaydetmiştir.
- Şirket'in net karı çeyrek bazda %28 artış, yıllık bazda ise %6 azalışla 3.970 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 3Ç22'de 6 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç23 döneminde de 114 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Haziran 2023 sonunda 4.313 milyon TL olan net nakit pozisyonu Eylül 2023 sonunda 4.470 milyon TL olmuştur.
- Ayrıca Holding, 01.01.2023 - 30.09.2023 tarihli ara dönem konsolide finansal tablolara göre oluşan net dönem karından TTK'ya ve esas sözleşmeye göre ayrılması gereken yedek akçeler düşüldükten sonra kalan tutardan brüt 100.050.000 TL'sinin 15.11.2023 tarihinden itibaren 'kar payı avansı' olarak dağıtılmasına karar vermiştir.

Genel değerlendirme: Üçüncü çeyrek finansallarının ardından **Alarko Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 160,65 TL'den 167,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Şirket, bugün üçüncü çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Ayrıca, ALARK'ı 13 Eylül 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %1 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 3,9x F/K ve 2,1x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ALARK
Mevcut Fiyat (TL)	113.90
Hedef Fiyat (TL)	167.00
Getiri Potansiyeli (%)	46.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	50.76 - 135.99
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,296
Sermaye (mln TL)	435
Pazar	Yıldız Pazar

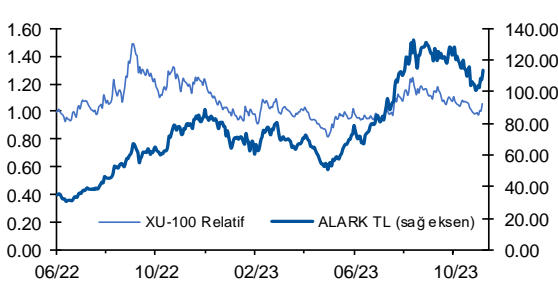
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	49,547
Hedeflenen Piyasa Değeri	72,645

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-11%	3%	44%	41%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-3%	-20%	-1%

Hisse Performansı

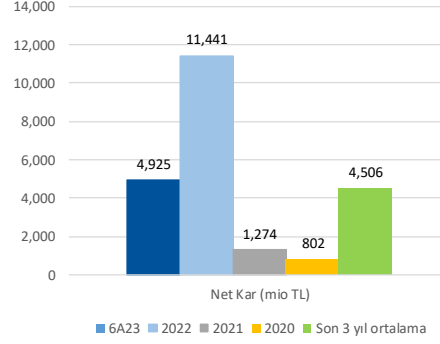
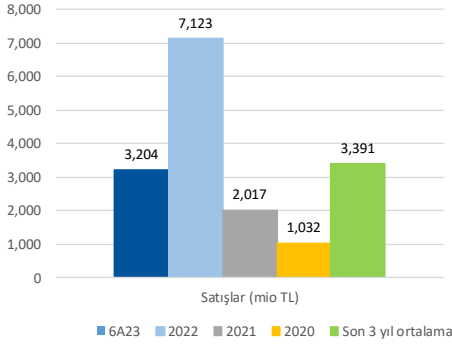
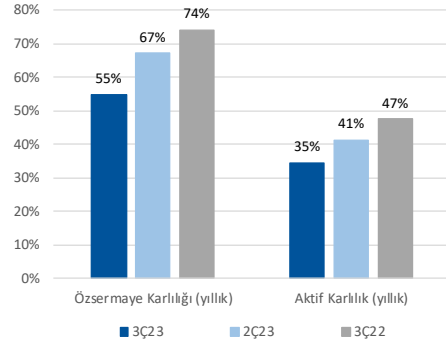


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 08 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	2,869	1,813	2,335	58%	23%	7,123	2,017	1,032	3,391
Net Kar (mio TL)	3,970	3,090	4,220	28%	-6%	11,441	1,274	802	4,506
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	54.9%	67.1%	74.1%	-12.3 puan	-19.2 puan	76.6%	34.5%	34.8%	48.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	34.6%	41.4%	47.5%	-6.8 puan	-12.9 puan	46.4%	17.9%	19.6%	27.9%

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



Nakit akış tablosu

- Alarko Holding yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -529 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 282 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 966 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 719 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 529 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.848 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.048 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Alarko Holding, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 1.235 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 452 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 282 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.149 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 209 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 4.528 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 179 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 966 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 211 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 280 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 588 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 1.007 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 38 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 40 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 757 milyon TL artarak 2.343 milyon TL seviyesine yükseldi.

Alarko Holding

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	452	2,994	-84	1,764	1,235
Ana Ortaklık Dönem Karı	7,484	11,441	1,835	4,925	8,895
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	179	224	-3,661	-4,810	-4,528
Finansman Faal. Net Nakit (C)	1,007	953	-167	-378	588
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	141	78	16	-78	-40
Dönem B. Nakit Değer (E)	840	840	5,089	5,089	5,089
Dönem Sonu Nakit Değer	2,619	5,089	1,193	1,586	2,343
Nakit ve Benzerleri Değişim*	1,779	4,249	-3,896	-3,503	-2,746

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
173%	421	747	2,994	1,387
19%	802	1,274	11,441	4,506
-2625%	-149	-174	224	-33
-42%	-265	-106	953	194
-128%	22	-2	78	32
-11%	375	840	5,089	2,102

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23			3Ç20	3Ç21	3Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	1,048	2,543	-84	1,848	-529	-129%	-150%	382	12	1,048	481
Ana Ortaklık Dönem Karı	4,220	3,956	1,835	3,090	3,970	28%	-6%	149	352	4,220	1,574
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	209	45	-3,661	-1,149	282	125%	35%	-43	-11	209	52
Finansman Faal. Net Nakit (C)	280	-54	-167	-211	966	557%	245%	-130	-18	280	44
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-3	-64	16	-94	38	140%	1182%	-6	7	-3	-1
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	5,089	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	1,533	2,470	1,193	393	757	93%	-51%	203	-9	1,533	576
Nakit ve Benzerleri Değişim*	1,533	2,470	-3,896	393	757						

(A) İşletme faaliyetlerinden net nakit, dönem net karından büyük olmalıdır. Negatif ise ticari alacaklar ve/veya stoklar artmıştır.

(B) Yatırım faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

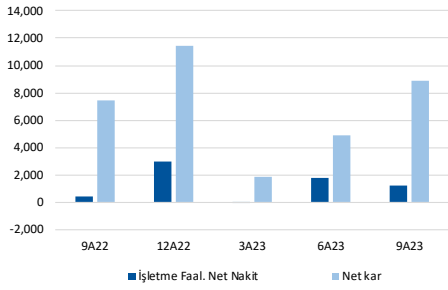
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerindeki değişimin pozitif olması olumludur. Negatif ise nakit pozisyonunda azalış olduğunu gösterir.

Not: Dönem sonu nakit değer ile nakit ve nakit benzerleri arasında farklılık olabilir. Bunlar; faiz gelir/gider tahakkuku, beklenen kredi - mevduat kar/zararı, kar payı tahakkuku gibi gerçekleşmesi beklenen ancak bilanço açıklama tarihi itibarıyla henüz gerçekleşmemiş işlemlerden dolayı oluşan farklılıklardır.

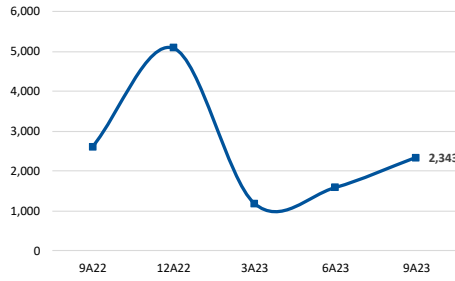
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



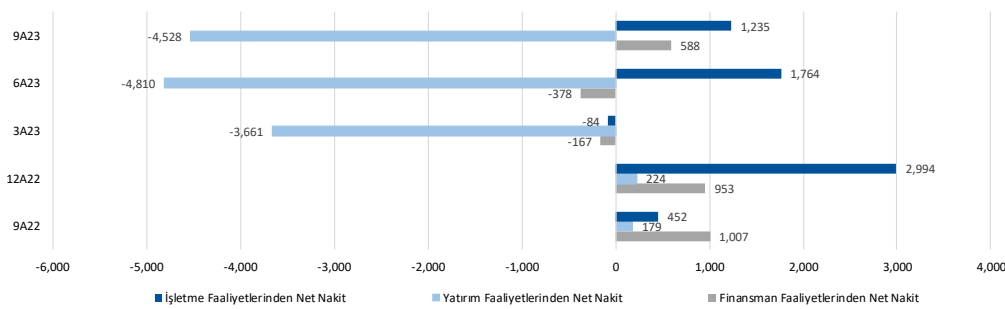
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



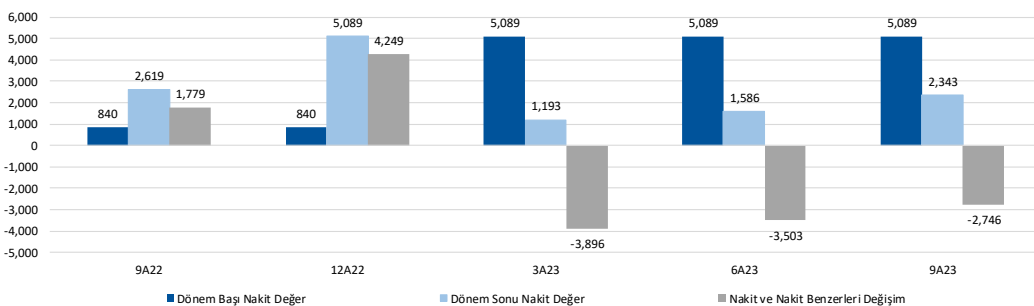
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço

Şirket		ALARKO HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	08.11.2023	18.08.2023	09.05.2023	10.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	12,940	10,782	7,797	8,596	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,343	1,586	1,193	5,089	
Finansal Yatırımlar	6,003	5,524	4,137	721	
Ticari Alacaklar	2,864	2,025	854	1,626	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	67	14	12	11	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	78.96	59.94	292.86	14.81	
Stoklar	614	730	704	586	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	945	809	584	526	
(Ara Toplam)	12,915	10,749	7,777	8,573	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	24.84	32.94	19.21	23.05	
Duran Varlıklar	24,221	20,862	18,075	16,077	
Ticari Alacaklar	0.13	0.13	0.09	0.09	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	83	74	71	67	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	1,070	1,478	1,078	780	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16,860	14,528	13,139	11,740	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,598.57	1,632.17	1,551.85	1,570.19	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	164	110	92	93	
Maddi Duran Varlıklar	2,430	1,597	1,236	956	
Şerefiye	206	51	3	3	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	113	115	102	98	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,202	1,027	654	624	
Diğer Duran Varlıklar	494	249	147	145	
TOPLAM VARLIKLAR	37,161	31,644	25,872	24,673	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,452	9,021	6,890	7,470	
Finansal Borçlar	3,600	2,631	1,670	1,554	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	1,524	1,320	796	1,069	
Diğer Borçlar	3,433	3,114	3,064	3,197	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	771.67	692.56	249.23	804.21	
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)	765	886	897	705	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	239	283	69	68	
Borç Karşılıkları	42	41	40	39	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	77	54	106	36	
(Ara Toplam)	10,452	9,021	6,890	7,470	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,705	1,647	940	951	
Finansal Borçlar	276	166	139	141	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	422	408	298	287	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	112.21	134.08	144.01	101.44	
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)	346	536	0	140	
Uzun vadeli karşılıklar	113	103	102	78	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	386	253	212	160	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	48.59	46.25	44.90	43.86	
Özkaynaklar	25,004	20,976	18,042	16,252	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	23,421	19,512	16,711	14,932	
Ödenmiş Sermaye	435	435	435	435	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	-1.54	-1.54	-1.54	-1.54	
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	385	379	285	165	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	13,750	13,754	13,990	2,670	
Dönem Net Kar/Zararı	8,895	4,925	1,835	11,441	
Yabancı Para Çevrim Farkları	882	786	531	445	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-924	-764	-364	-222	
Azınlık Payları	1,583	1,463	1,331	1,320	
TOPLAM KAYNAKLAR	37,161	31,644	25,872	24,673	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ALARKO HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	08.11.2023	18.08.2023	09.05.2023	10.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,869	1,813	1,391	2,051
Satışların Maliyeti (-)	-2,492	-1,715	-1,144	-2,080
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	377	98	247	-29
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)	377	98	247	-29
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-18	-14	-7	-11
Genel Yönetim Giderleri (-)	-115	-119	-160	-159
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	522	1,770	304	280
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-383	-261	-175	-114
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	383	1,474	208	-33
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	418	180	122	852
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	436	187	122	864
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-18	-8	0	-12
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	3,429	1,762	1,636	2,987
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	4,230	3,416	1,966	3,806
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	7	17	6	6
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-121	-326	-20	-78
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4,116	3,107	1,953	3,735
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-12	122	-95	458
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-177	-216	-69	-53
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	165	338	-26	511
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	4,104	3,229	1,858	4,192
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	4,104	3,229	1,858	4,192
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	3,970	3,090	1,835	3,956
Azınlık Payları	134	139	23	236
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	9.24	7.19	4.25	9.13
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	9.24	7.19	4.25	9.13
Hisse Başına Kazanç	9.24	7.19	4.25	9.13
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	9.24	7.19	4.25	9.13

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 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 dayanılarak 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 ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2023

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	≥%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.