

Alkim Kimya (ALKIM TI)

Beklentilerin altında sonuçlar

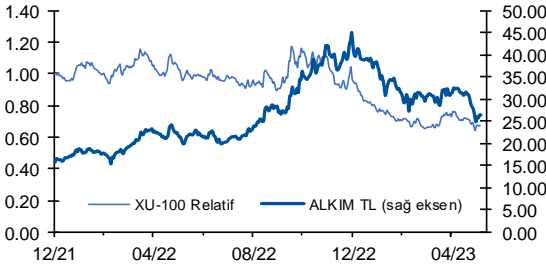
Değerlendirme: Olumsuz

Alkim Kimya, 1Ç23'te 628 milyon TL gelir (Konsensus: 751 milyon TL / Deniz Yatırım: 786 milyon TL), 84 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 175 milyon TL / Deniz Yatırım: 195 milyon TL) ve 58 milyon TL net kar (Konsensus: 126 milyon TL / Deniz Yatırım: 142 milyon TL) açıkladı. Sonuçlar, kâğıt segmenti kaynaklı beklentilerin altında gerçekleşti. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Alkim Kimya, 1Ç23'te satış gelirlerini yıllık bazda %15 artış ile 628 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Toplam sodyum sülfat satışları yıllık %17 azalarak 87 bin ton olurken, satışların yaklaşık 26 bin tonu yurt dışına ihraç edilmiştir.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %48 azalarak 84 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 1Ç23'te FAVÖK marjında ise yıllık bazda 16,1 puanlık bir azalış olmuş ve %13,4 seviyesine gerilemiştir. Operasyonel karlılıktaki zayıflamada kâğıt segmentinin etkili olduğunu düşünüyoruz. Kâğıt segmenti FAVÖK marjı 1Ç23'te geçen senenin aynı dönemine göre %29,2'den %5,8'e düşüş kaydetmiştir.
- Net kar rakamı yıllık bazda %50 azalarak 58 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 1Ç23'te net kâr marjı da %9,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel kardaki daralmaya ek olarak esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki azalış net kardaki düşüşte etkili oldu.
- Net nakit pozisyonu 2022 yıl sonunda 170 milyon TL iken Mart 2023 sonunda 288 milyon TL olarak gerçekleşmiş, net nakit/FAVÖK rasyosu da 0,4x olmuştur (2022 yıl sonu: 0,2x).
- Mart 2023 döneminde Alkim Kimya'nın bütün işletmelerinde yapılan toplam yatırım harcamaları 3.493.210 TL'dir.
- Genel değerlendirme:** Zayıf sonuçlara karşılık Alkim Kimya'yı i) sektördeki güçlü konumu ii) potasyum sülfat üretiminin tekrardan devreye girecek olması iii) sodyum sülfat segmentinde yüksek karlılık iv) döviz bazlı gelir yapısı v) güçlü net nakit yapısı ve vi) düzenli temettü ödeme alışkanlığı dolayısıyla uzun vadede beğenmeye devam ediyoruz.

İlk çeyrek finansallarının ardından kâğıt segmenti kaynaklı olarak tahminlerimizde aşağı yönlü revizyona gidiyor ve **Alkim Kimya için 12-aylık hedef fiyatımızı 46,87 TL'den 40,80 TL'ye indiriyoruz. Ancak, sunduğu cazip getiri potansiyeli dolayısıyla önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %16 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,7x F/K ve 5,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				ALKIM
Mevcut Fiyat (TL)				26.30
Hedef Fiyat (TL)				40.80
Getiri Potansiyeli (%)				55.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	19.56			45.18
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				58
Sermaye (mln TL)				150
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				3,945
Hedeflenen Piyasa Değeri				6,120
Net Borç				-288
Firma Değeri				3,657
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-19%	-13%	9%	-31%
BIST100 Rölatif Getiri	-12%	-5%	-41%	-16%
Hisse Performansı				

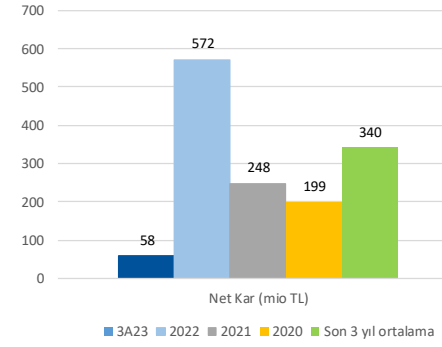
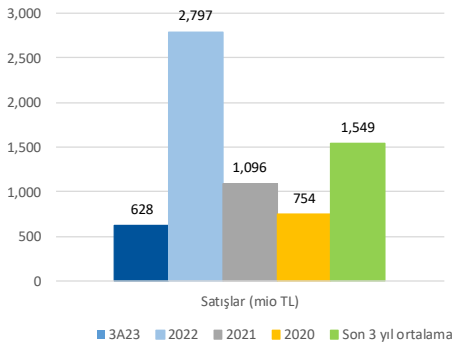
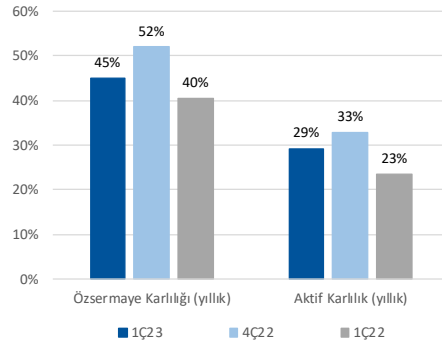
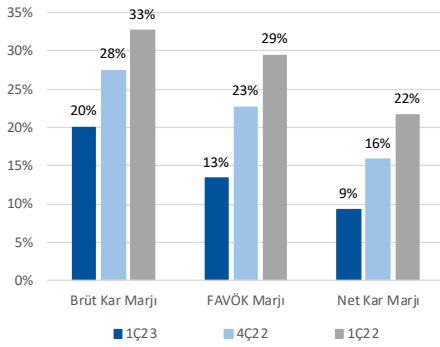


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 09 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	628	750	545	-16%	15%	2,797	1,096	754	1,549
Brüt Kar (mio TL)	126	206	178	-39%	-29%	882	304	256	481
Brüt Kar Marjı	20.1%	27.5%	32.7%	-7.4 puan	-12.6 puan	31.5%	27.7%	33.9%	31.1%
FAVÖK (mio TL)	84	170	161	-51%	-48%	766	261	224	417
FAVÖK Marjı	13.4%	22.7%	29.5%	-9.3 puan	-16.1 puan	27.4%	23.8%	29.7%	27.0%
Net Kar (mio TL)	58	119	118	-51%	-50%	572	248	199	340
Net Kar Marjı	9.3%	15.9%	21.7%	-6.6 puan	-12.4 puan	20.5%	22.6%	26.4%	23.2%
Net Borç* (mio TL)	-288	-170	-347	70%	-17%	-170	-260	-146	-192
Net Borç/FAVÖK	-0.4	-0.2	-0.9	-0.2	0.5	-0.2	-1.0	-0.7	-0.6
Net Borç/Özsermaye	-0.2	-0.1	-0.4	-0.1	0.2	-0.1	-0.4	-0.3	-0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	45.0%	52.0%	40.4%	-7 puan	4.6 puan	52.0%	37.2%	39.9%	43.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	29.3%	32.8%	23.5%	-3.5 puan	5.8 puan	32.8%	21.6%	26.4%	26.9%

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



Nakit akış tablosu

- Alkim Kimya 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 194 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -20 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden -70 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 103 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 194 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 17 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 100 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 20 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 73 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte de -7 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 70 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 63 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte de 14 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 103 milyon TL artarak 340 milyon TL seviyesine yükseldi.

Alkim Kimya

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	100	239	191	174	194
Ana Ortaklık Dönem Karı	118	292	453	572	58
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-7	-11	-34	-107	-20
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-14	-99	-103	-166	-70
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	336	336	336	336	236
Dönem Sonu Nakit Değer	415	464	390	236	340
Nakit ve Benzerleri Değişim*	79	128	54	-99	103

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
93%	143	101	365	203
-50%	132	199	248	193
-179%	-21	-18	-89	-43
-407%	-62	-39	-133	-78
a.d	0	0	0	0
-18%	150	193	336	226

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Yıllık Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23			4Ç19	4Ç20	4Ç21	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	100	139	-48	-17	194	1221%	93%	147	-75	220	98
Ana Ortaklık Dönem Karı	118	175	161	119	58	-51%	-50%	43	63	142	83
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-7	-4	-23	-73	-20	73%	-179%	-8	0	21	5
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-14	-85	-3	-63	-70	-11%	-407%	-27	35	19	9
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	336	0	0	0	236						
Dönem Sonu Nakit Değer	415	49	-74	-154	340	321%	-18%	113	-40	261	111
Nakit ve Benzerleri Değişim*	79	49	-74	-154	103						

(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.

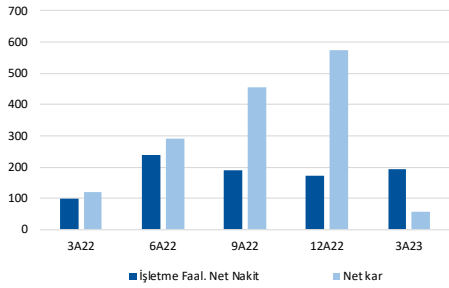
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

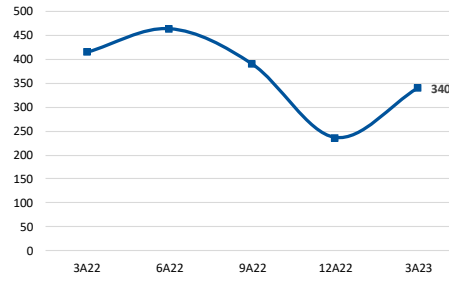
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



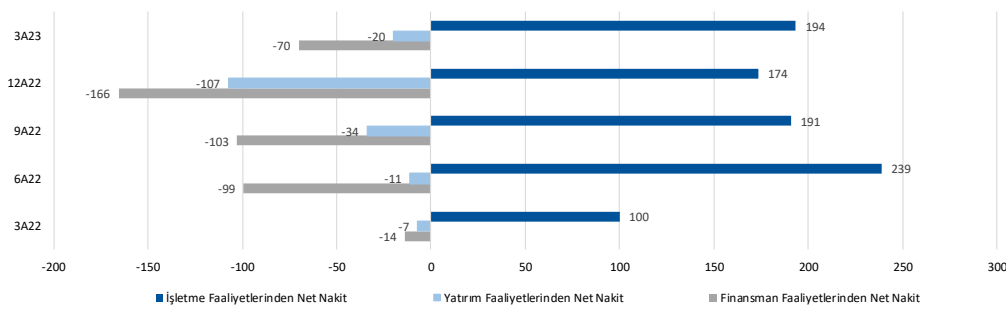
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



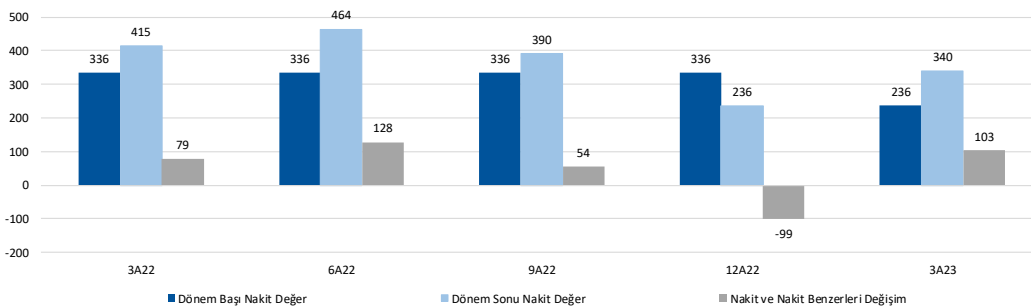
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket		ALKİM KİMYA			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	09.05.2023	28.02.2023	08.11.2022	17.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	1,311	1,315	1,237	1,242	
Nakit ve Nakit Benzerleri	340	236	390	464	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	406	490	343	322	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2	1	3	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	486	522	450	428	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	77	65	51	27	
(Ara Toplam)	1,311	1,315	1,237	1,242	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	439	429	390	318	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3	3	3	3	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
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	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	354	340	275	261	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4	3	3	2	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	52	51	42	38	
Diğer Duran Varlıklar	27	32	69	14	
TOPLAM VARLIKLAR	1,749	1,744	1,627	1,560	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	412	402	419	533	
Finansal Borçlar	35	34	31	31	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	70	55	
Ticari Borçlar	234	304	231	247	
Diğer Borçlar	19	2	6	7	
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)	9	5	3	121	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	29	34	53	55	
Borç Karşılıkları	6	4	4	3	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	80	19	21	13	
(Ara Toplam)	412	402	419	533	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	69	94	85	86	
Finansal Borçlar	17	33	30	43	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
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	52	62	56	43	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	1,268	1,248	1,123	941	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,139	1,101	989	838	
Ödenmiş Sermaye	150	150	150	150	
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	110	84	84	84	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	873	326	326	326	
Dönem Net Kar/Zararı	58	572	453	292	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-52	-32	-25	-15	
Azınlık Payları	129	146	134	104	
TOPLAM KAYNAKLAR	1,749	1,744	1,627	1,560	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ALKİM KİMYA			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	09.05.2023	28.02.2023	08.11.2022	17.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	628	750	822	680
Satışların Maliyeti (-)	-502	-543	-593	-411
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	126	206	229	269
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)	126	206	229	269
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-26	-27	-16	-33
Genel Yönetim Giderleri (-)	-24	-18	-16	-14
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	-1	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	34	24	76	79
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-31	-22	-27	-52
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	79	163	246	250
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	1	0	15
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	1	0	15
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	79	164	246	264
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	6	2	5	8
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-5	-7	-7	-15
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	80	159	245	258
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-18	-27	-54	-50
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-14	-35	-54	-50
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-4	8	1	1
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	62	132	191	208
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	62	132	191	208
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	58	119	161	175
Azınlık Payları	4	13	30	33
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	-2.98	1.07	1.42
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	-2.98	1.07	1.42
Hisse Başına Kazanç	0.00	-2.98	1.07	1.42
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	-2.98	1.07	1.42

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

© 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.