

Hisse Verileri

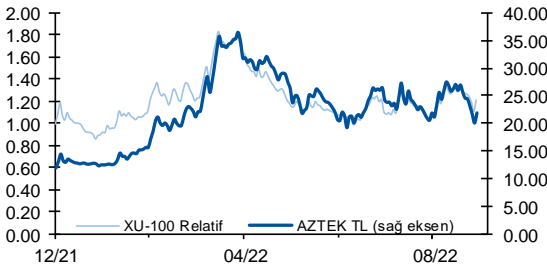
Bloomberg Hisse Kodu	AZTEK
Mevcut Fiyat (TL)	21.94
Hedef Fiyat (TL)	37.00
Getiri Potansiyeli (%)	69%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	11.99 - 38.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	64
Sermaye (mln TL)	100
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	2,194
Hedeflenen Piyasa Değeri	3,700
Net Borç	169
Firma Değeri	2,363

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	5%	6%	-3%	-25%
BIST100 Rölatif Getiri	13%	11%	-11%	-7%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 04 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

Aztek Teknoloji Ürünleri (AZTEK TI)

Beklentilerimizin üstünde güçlü sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

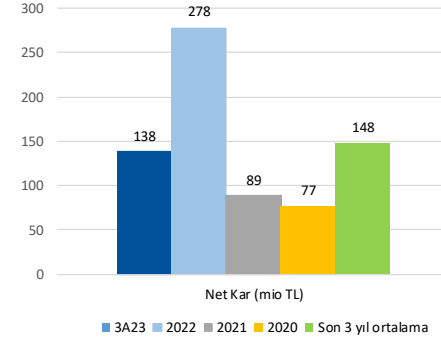
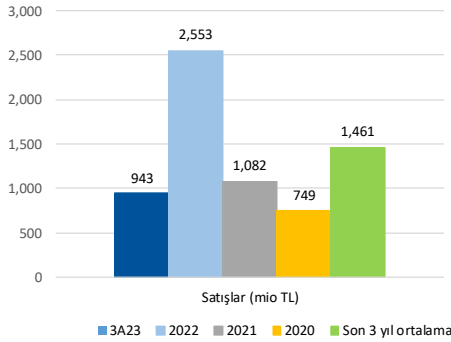
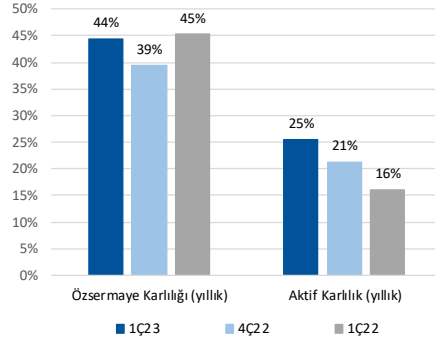
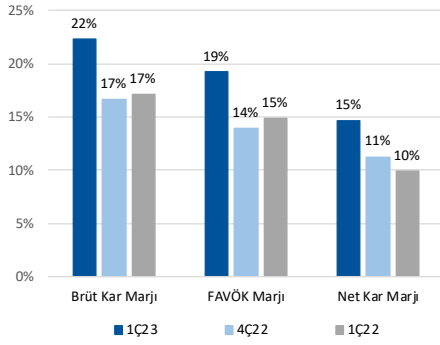
Aztek Teknoloji Ürünleri 1Ç23'te 943 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 910 milyon TL), 181 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 130 milyon TL) ve 138 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 90 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık ve çeyrek bazda arttığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %87, çeyrek bazda ise %19 artışla 943 milyon TL olmuştur. Şirket'in satış gelirlerindeki artışta birim satış fiyatlarındaki artışın yanı sıra %34,2'lik adet büyümesi etkili olmuştur.
- 1Ç23 brüt kâr rakamı yıllık bazda %144 artarak 210 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 5,2 puan artış göstererek %22,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjındaki iyileşme temel olarak görece daha yüksek kâr marjına sahip ürünlerin, satıştan aldığı paydaki artıştan kaynaklanmaktadır.
- Şirket'in operasyonel giderleri 1Ç23'te yıllık bazda %152 artışla 32 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %3,4 seviyesinde gerçekleşti. (4Ç22: %3,1, 1Ç22: %2,6)
- 1Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %143 artarak 181 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 4,4 puan artış göstererek %19,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjındaki artışta, brüt karlılıktaki artış etkili oldu.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %178 artış gösterirken, çeyrek bazda %56 artarak 138 milyon TL olarak gerçekleştirdi. Söz konusu net kar, %14,7 oranında net kâr marjına işaret etmekte olup geçen yılın aynı döneminin 4,8 puan üzerindedir. Net kâr marjındaki artış, net finansal giderlerdeki düşüşün yanı sıra şirketin brüt kâr marjındaki artıştan kaynaklanmıştır.
- 1Ç22'de 10,0 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 1Ç23 döneminde yıllık bazda %4,2 azalışla 9,6 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir. Şirket'in 1Ç23 döneminde kaydettiği 6,1 milyon TL tutarındaki net kur farkı geliri olumlu etken olmuştur.
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 79 milyon TL olan net borç pozisyonu 1Ç23 dönemi sonunda 169 milyon TL olmuştur. Artan net borç pozisyonunda, net işletme sermayesindeki değişim etkili olmuştur. 1Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,3x seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: 0,2x).
- Genel değerlendirme:** İlk çeyrek finansallarının ardından beklentilerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyor ve AZTEK için 12-aylık hedef fiyatımızı 37,00 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksine göre rölatif olarak %7 negatif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 6,0x F/K ve 4,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	943	789	503	19.4%	87%	2,553	1,082	749	1,461
Brüt Kar (mio TL)	210	131	86	60%	144%	451	162	124	245
Brüt Kar Marjı	22.3%	16.6%	17.1%	5.7 puan	5.2 puan	17.7%	15.0%	16.5%	16.4%
FAVÖK (mio TL)	181	110	75	65%	143%	383	132	107	208
FAVÖK Marjı	19.2%	13.9%	14.8%	5.3 puan	4.4 puan	15.0%	12.2%	14.3%	13.9%
Net Kar (mio TL)	138	89	50	56%	178%	278	89	77	148
Net Kar Marjı	14.7%	11.2%	9.9%	3.4 puan	4.8 puan	10.9%	8.2%	10.3%	9.8%
Net Borç* (mio TL)	169	79	239	114%	-29%	79	152	91	107
Net Borç/FAVÖK	0.3	0.2	1.3	0.1	-1.0	0.2	1.1	0.9	0.7
Net Borç/Özsermaye	0.2	0.1	0.9	0.1	-0.7	0.1	0.7	0.6	0.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	44.5%	39.4%	45.2%	5.1 puan	-0.8 puan	39.4%	41.0%	48.2%	42.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	25.5%	21.3%	16.1%	4.2 puan	9.4 puan	21.3%	15.9%	19.3%	18.8%

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



Nakit akış tablosu

- Aztek Teknoloji Ürünleri 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden -57 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 0,1 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -29 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 86 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 57 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 103 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 66 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 0,1 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 27 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte -3 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 29 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 75 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 62 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 1 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 85 milyon TL azalarak 134 milyon TL seviyesine geriledi.

Aztek Teknoloji Ürünleri

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-66	-66	-131	-29	-57
Ana Ortaklık Dönem Karı	50	85	189	278	138
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-3	-6	-11	-38	0
Finansman Faal. Net Nakit (C)	62	82	198	273	-29
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	-1	-1	0	1
Dönem B. Nakit Değer (E)	12	12	12	12	219
Dönem Sonu Nakit Değer	5	21	67	219	134
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-7	9	55	207	-85

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
14%	-13	-16	17	-4
178%	40	77	89	68
104%	-2	-2	-39	-14
-147%	12	49	-24	13
422%	0	0	0	0
2439%	28	59	12	33

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23			4Ç19	4Ç20	4Ç21	
-66	0	-66	103	-57	-155%	14%	34	34			
50	35	104	89	138	56%	178%	45	45			
-3	-3	-5	-27	0.1	100%	104%	-34	-34			
62	20	116	75	-29	-139%	-147%	-14	-14			
0	-1	0	1	1	-2%	422%	0	0			
12	0	0	0	219	-12%	2439%	-15	-15			
5	16	46	152	134							
-7	16	46	152	-85							

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

(B) Yatırım faaliyetlerinden net nakit, negatif olması beklenir; yatırım yapıldığının göstergesidir. Pozitif olması varlık satışı gösterir.

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

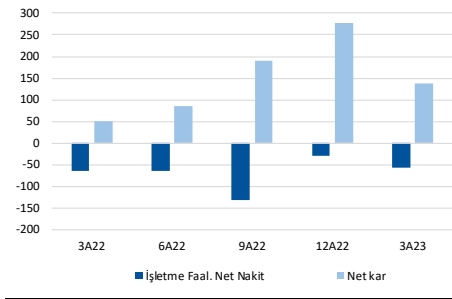
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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 farklardır.

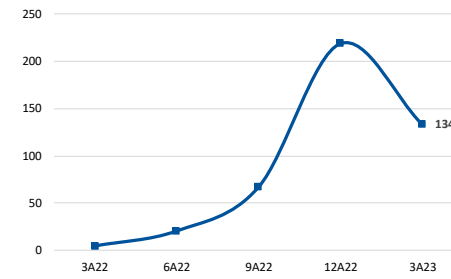
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



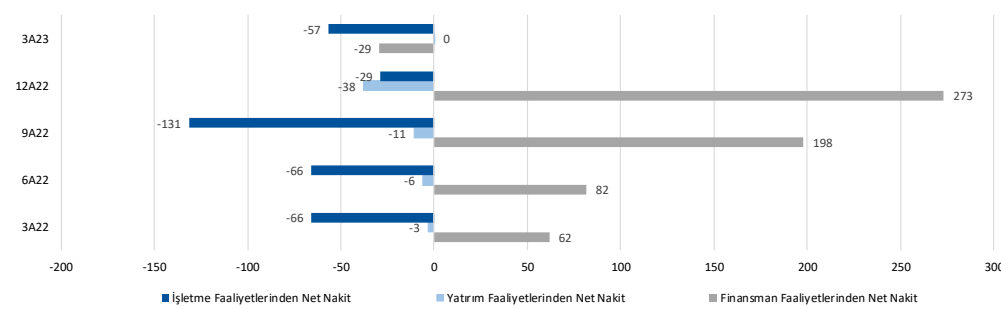
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



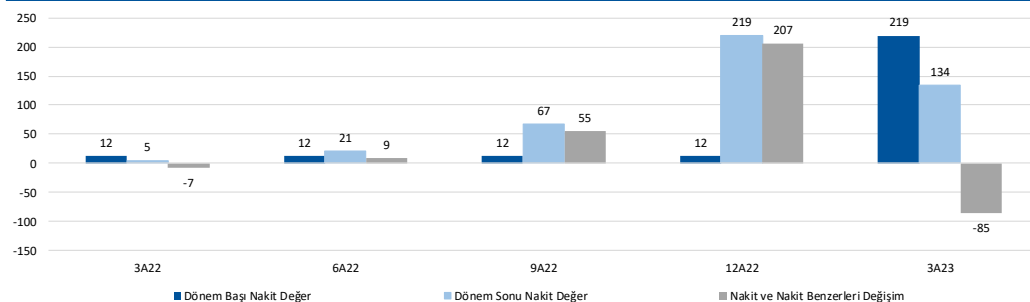
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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		AZTEK TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	04.05.2023	07.03.2023	01.11.2022	08.09.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	1,326	1,201	1,098	768	
Nakit ve Nakit Benzerleri	134	220	69	22	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	777	646	739	438	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	408	331	255	290	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	7	4	35	17	
(Ara Toplam)	1,326	1,201	1,098	768	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	110	102	47	43	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	34	31	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	23.56	23.56	12.72	12.72	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	17	15	7	6	
Maddi Duran Varlıklar	31	31	26	22	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	1	1	
Diğer Duran Varlıklar	4	0	1	1	
TOPLAM VARLIKLAR	1,437	1,304	1,145	811	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	593	575	519	496	
Finansal Borçlar	288	283	187	266	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	225	255	282	211	
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)	6	2	0	0	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	49	14	25	10	
Borç Karşılıkları	9	12	7	7	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	16	9	18	2	
(Ara Toplam)	593	575	519	496	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	19	23	15	15	
Finansal Borçlar	15	16	11	12	
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	2	4	2	2	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2	3	1	2	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	824	706	611	299	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	824	705	611	299	
Ödenmiş Sermaye	100	100	100	80	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	187.70	187.70	187.70	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6	6	6	6	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	404	126	126	126	
Dönem Net Kar/Zararı	138	278	189	85	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-1	-1	-1	-2	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-11	8	3	4	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	1,437	1,304	1,145	811	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AZTEK TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	04.05.2023	07.03.2023	01.11.2022	08.09.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	943	789	764	496
Satışların Maliyeti (-)	-733	-658	-595	-431
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	210	131	169	64
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)	210	131	169	64
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-22	-18	-13	-10
Genel Yönetim Giderleri (-)	-10	-7	-11	-5
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1	1	1	1
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1	0	-1	0
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	178	108	146	50
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	5	15	0	2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4	15	0	2
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.39	-0.37	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	182	122	146	52
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	7	0	0	6
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-16	-18	-17	-11
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	172	105	129	46
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-34	-16	-25	-11
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-36	-15	-25	-10
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	2	-2	0	-1
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	138	89	104	35
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	138	89	104	35
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	138	89	104	35
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	-1.89	1.04	0.85
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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 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.