

Aksa Enerji (AKSEN TI)

1Ç23 finansalları beklentilerin üzerinde

Değerlendirme: olumlu

Aksa Enerji, 1Ç23'te 8.294 milyon TL satış geliri (Konsensus: 7.710 milyon TL / Deniz Yatırım: 7.594 milyon TL), 1.763 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.308 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.332 milyon TL) ve 1.054 milyon TL net kâr (Konsensus: 853 milyon TL / Deniz Yatırım: 724 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların beklentilerin üzerinde bir seviyede gerçekleştiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 1Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %41 artarak 8.294 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %30 azalmıştır.
- 1Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %14 artarak 1.629 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %19,6 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 4,6 puan azalmıştır.
- Şirket'in operasyonel giderleri 1Ç23'te yıllık bazda %132 artışla 122 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %1,5 seviyesinde kaydedilmiştir. (4Ç22: %1,0, 1Ç22: 0,9)
- 1Ç23 FAVÖK rakamı, yurt dışı faaliyetlerinden elde edilen döviz bazlı gelirlerin katkısıyla yıllık bazda %8 artışla 1.763 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 6,5 puan azalış göstererek %21,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net kârı yıllık bazda %10 azalarak, çeyrek bazda %63 artarak 1.054 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net kâr rakamı hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir.
- 1Ç22'de 311 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 1Ç23 döneminde 32 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 7.365 milyon TL olan net borç pozisyonu 1Ç23 dönemi sonunda 6.491 milyon TL olmuştur. 1Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,0x seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: 1,2x).
- Şirket'in 2023 yılına ilişkin finansal beklentileri aşağıdaki gibidir:

- i) net satışlar: 27.714 milyon TL (%76 yurtiçi, %24 yurtdışı) ii) FAVÖK 7.788 milyon TL iii) yatırım harcamaları 3.095 milyon TL olarak açıklanmıştır.

Genel değerlendirme: Mevcut durumda Aksa Enerji için 12-aylık hedef fiyatımızı **46,68 TL, önerimizi de TUT yönünde sürdürüyoruz**. Şirket, bugün birinci çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %27 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 7,7x F/K ve 6,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	AKSEN			
Mevcut Fiyat (TL)	27.72			
Hedef Fiyat (TL)	46.68			
Getiri Potansiyeli (%)	68%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	16.05 - 52.89			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	269			
Sermaye (mln TL)	1,226			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	33,994			
Hedeflenen Piyasa Değeri	57,245			
Net Borç	6,491			
Firma Değeri	40,485			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	-19%	70%	-39%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-11%	-8%	-27%
Hisse Performansı				

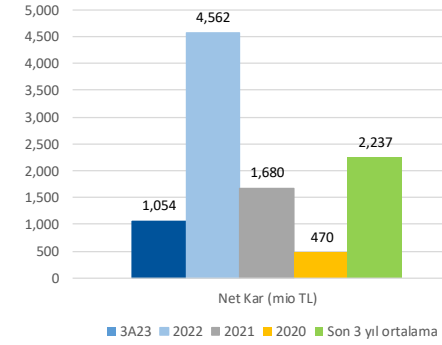
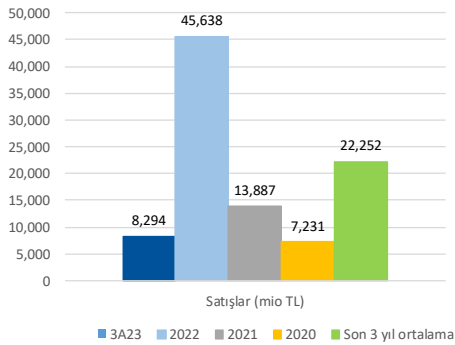
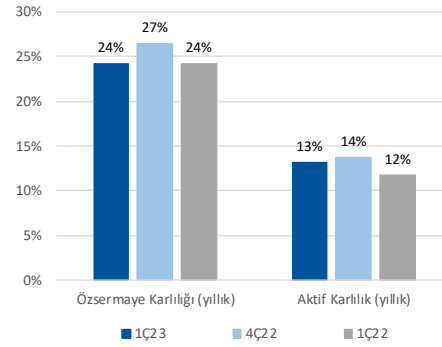
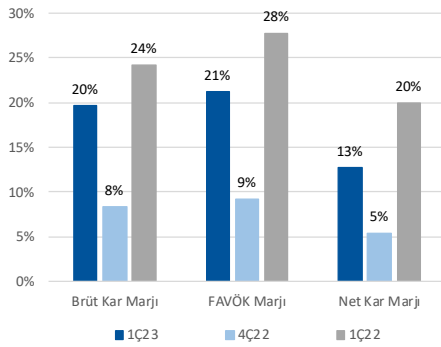


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	8,294	11,908	5,892	-30%	41%	45,638	13,887	7,231	22,252
Brüt Kar (mio TL)	1,629	994	1,427	64%	14%	5,448	2,079	1,198	2,908
Brüt Kar Marjı	19.6%	8.3%	24.2%	11.3 puan	-4.6 puan	11.9%	15.0%	16.6%	14.5%
FAVÖK (mio TL)	1,763	1,100	1,637	60%	8%	6,401	2,474	1,536	3,470
FAVÖK Marjı	21.3%	9.2%	27.8%	12 puan	-6.5 puan	14.0%	17.8%	21.2%	17.7%
Net Kar (mio TL)	1,054	649	1,176	63%	-10%	4,562	1,680	470	2,237
Net Kar Marjı	12.7%	5.4%	20.0%	7.3 puan	-7.2 puan	10.0%	12.1%	6.5%	9.5%
Net Borç* (mio TL)	6,491	7,365	6,071	-12%	7%	7,365	4,545	2,632	4,847
Net Borç/FAVÖK	1.0	1.2	1.7	-0.2	-0.7	1.2	1.8	1.7	1.6
Net Borç/Özsermaye	0.3	0.4	0.5	-0.1	-0.2	0.4	0.4	0.6	0.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	24.2%	26.5%	24.2%	-2.3 puan	0 puan	26.5%	17.4%	11.1%	18.4%
Aktif Karlılık (yıllık)	13.2%	13.7%	11.7%	-0.6 puan	1.5 puan	13.7%	8.1%	4.9%	8.9%

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



Nakit akış tablosu

- Aksa Enerji 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 1.608 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -183 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -879 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 545 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 1.608 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 175 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 299 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 183 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 175 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 908 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 879 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 445 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 964 milyon TL nakit girişi 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 545 milyon TL artarak 1.489 milyon TL seviyesine yükseldi.

Aksa Enerji

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-299	497	944	769	1,608
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,176	2,458	3,913	4,562	1,054
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-908	-1,285	-1,675	-1,850	-183
Finansman Faal. Net Nakit (C)	964	500	1,052	1,498	-879
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	528	528	528	528	944
Dönem Sonu Nakit Değer	285	240	849	944	1,489
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-242	-287	322	416	545

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
638%	810	1,227	918	985
-10%	329	470	1,680	826
80%	-152	-236	-2,747	-1,045
-191%	-590	-796	2,040	218
a.d	0	0	0	0
422%	122	317	528	322

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	
-299	796	446	-175	1,608	1018%	638%	333	56	377	255	
1,176	1,283	1,454	649	1,054	63%	-10%	155	115	866	379	
-908	-377	-390	-175	-183	-5%	80%	-108	-79	-1,503	-563	
964	-464	552	445	-879	-297%	-191%	-236	30	1,254	349	
0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0	
528	0	0	0	944	1470%	422%	-10	7	128	42	
285	-45	609	95	1,489							
-242	-45	609	95	545							

(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.

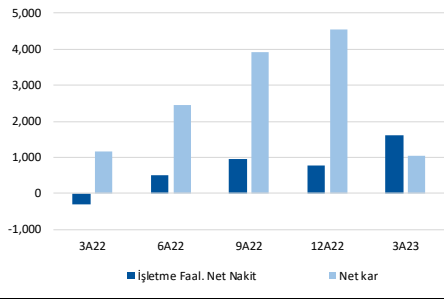
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

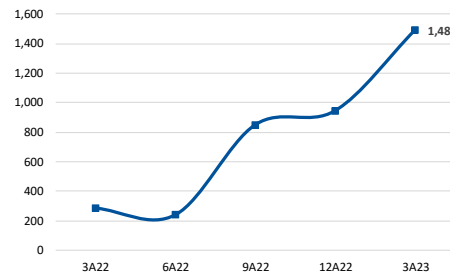
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



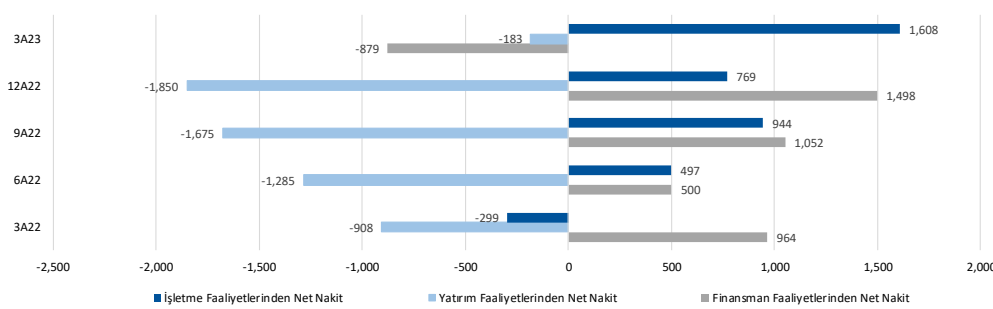
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



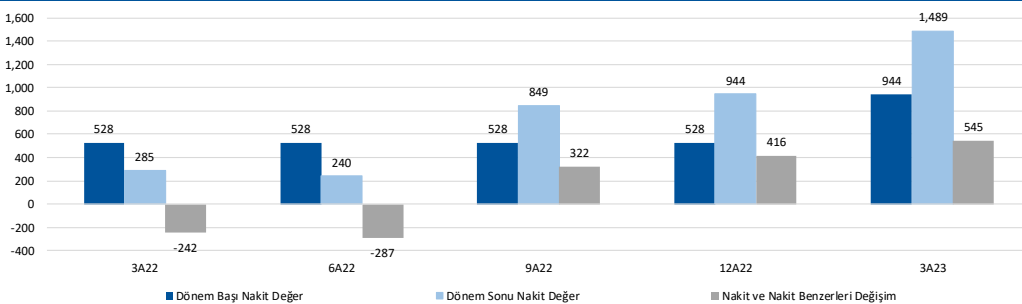
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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		AKSA ENERJİ			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	08.05.2023	28.02.2023	07.11.2022	17.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	11,547	11,416	11,139	9,390	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,477	937	844	236	
Finansal Yatırımlar	10	306	399	563	
Ticari Alacaklar	8,770	9,217	9,010	7,821	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	60	58	107	105	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	427	244	299	303	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	804	652	479	363	
(Ara Toplam)	11,547	11,416	11,139	9,390	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	22,195	21,816	17,734	16,752	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	13	13	175	125	
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	124	98	108	93	
Maddi Duran Varlıklar	21,629	21,295	17,105	16,042	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	371	346	289	268	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	48	42	39	37	
Diğer Duran Varlıklar	10	21	18	188	
TOPLAM VARLIKLAR	33,742	33,233	28,873	26,142	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,732	7,980	7,918	7,279	
Finansal Borçlar	4,590	4,743	4,104	4,040	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	2,148	2,127	2,942	2,256	
Diğer Borçlar	594	473	229	415	
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	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	300	573	529	451	
Borç Karşılıkları	27	24	79	70	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	73	41	35	47	
(Ara Toplam)	7,732	7,980	7,918	7,279	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,889	6,294	5,553	4,575	
Finansal Borçlar	3,388	3,865	4,104	3,131	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	745	586	727	655	
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	94	87	17	15	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,662	1,756	705	774	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	20,122	18,959	15,402	14,288	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	18,342	17,208	13,987	12,994	
Ödenmiş Sermaye	1,226	1,226	1,226	1,226	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	10.73	10.73	10.73	10.73	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	478	332	332	151	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,351	1,886	1,834	2,663	
Dönem Net Kar/Zararı	1,054	4,562	3,913	2,458	
Yabancı Para Çevrim Farkları	3,911	3,960	3,770	3,547	
Diğer Özsermaye Kalemleri	5,311	5,231	2,901	2,937	
Azınlık Payları	1,780	1,750	1,414	1,295	
TOPLAM KAYNAKLAR	33,742	33,233	28,873	26,142	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AKSA ENERJİ			
	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Periyot Sonu	08.05.2023	28.02.2023	07.11.2022	17.08.2022
Açıklanma Tarihi				
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	8,294	11,908	15,161	12,676
Satışların Maliyeti (-)	-6,665	-10,915	-13,560	-11,250
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,629	994	1,602	1,426
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)	1,629	994	1,602	1,426
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3	-12	-4	-3
Genel Yönetim Giderleri (-)	-119	-106	-77	-64
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	74	243	39	90
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-20	-26	-33	-15
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,560	1,093	1,526	1,433
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-95	-31	-5	57
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	49	23	2	6
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	-144.58	-53.48	-7.28	51.02
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,465	1,063	1,521	1,489
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	510	259	626	391
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-479	-349	-272	-302
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,497	973	1,874	1,578
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-382	-354	-261	-196
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-432	-175	-348	-240
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	49	-179	87	44
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,115	619	1,614	1,382
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,115	619	1,614	1,382
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,054	649	1,454	1,283
Azınlık Payları	60	-30	159	100
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
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, 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 şekilde ve 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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.