

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BRISA
Mevcut Fiyat (TL)	43.14
Hedef Fiyat (TL)	75.00
Getiri Potansiyeli (%)	74%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	29.82 - 59.82
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	37
Sermaye (mln TL)	305
Pazar	Yıldız Pazar

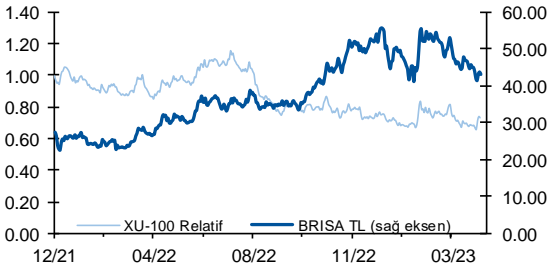
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	13,163
Hedeflenen Piyasa Değeri	22,884
Net Borç	3,237
Firma Değeri	16,399

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	-3%	40%	-22%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	8%	-24%	-5%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 03 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

Brisa Bridgestone (BRISA TI)

1Ç23'te beklentilerle paralel sonuçlar

Değerlendirme: Nötr

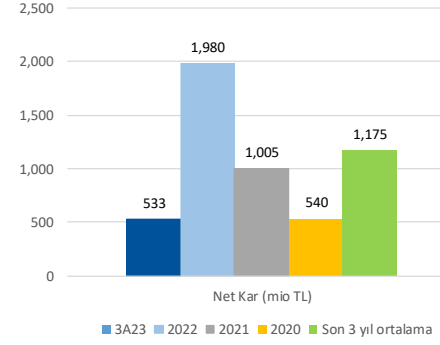
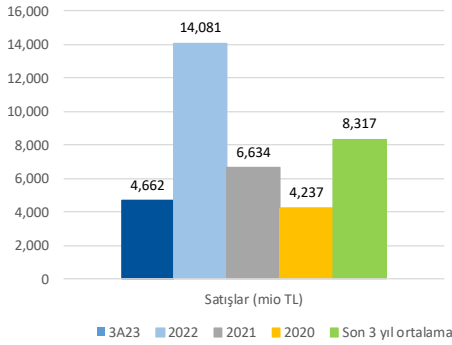
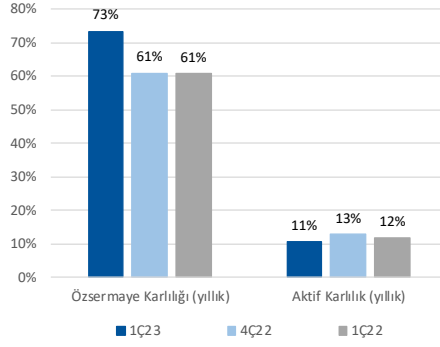
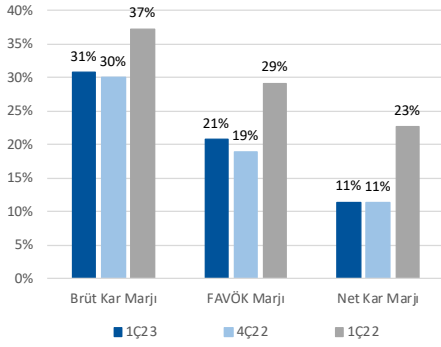
Brisa, 1Ç23'te 4.662 milyon TL satış geliri (Konsensus: 4.455 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.623 milyon), 963 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 884 milyon TL/ Deniz Yatırım: 941 milyon TL) ve 533 milyon TL net kar (Konsensus: 497 milyon TL/ Deniz Yatırım: 518 milyon TL) açıkladı. Beklentilerle paralel açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde nötr bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- 1Ç23'te yurt içi satış tonajı geçen sene aynı döneme göre %9,3 artarak 33.199 ton olarak gerçekleşirken yurt dışı satış tonajı %7 azalarak 19.050 ton olarak gerçekleşmiştir. Lassa ihracat satış tonajı ise geçen senenin aynı dönemine göre %4,1 artış göstermiştir.
- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %72 artarak 4.662 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %3 artmıştır. Yurt içi satış gelirleri yıllık %85 artarak 3.070 milyon TL'ye ulaşırken, ihracat geliri dolar bazında yıllık %12,2 artışla 90 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.
- 1Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %22 artışla 966 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 8.4 puan azalış göstererek %20,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %13 azalırken, çeyrek bazda %5 artarak 533 milyon TL'ye yükselmiştir. 181 milyon TL ek deprem vergisi olmak üzere tek seferlik gelir ve giderler hariç tutulduğunda net kar geçen yılın aynı dönemine göre %28 artmış ve 793 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 1Ç22'te 12 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 1Ç23 döneminde 207 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 1.946 milyon TL olan net borç pozisyonu 1Ç23 dönemi sonunda 3.237 milyon TL olmuştur. 1Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,0x seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: 0,7x).
- **Genel değerlendirme: Brisa için 12-aylık hedef fiyatımız 75,00 TL olup, önerimiz ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'ne göre %5 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 6,9x F/K ve 5,3x 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)	4,662	4,505	2,714	3%	72%	14,081	6,634	4,237	8,317
Brüt Kar (mio TL)	1,433	1,350	1,011	6%	42%	4,275	2,016	1,276	2,522
Brüt Kar Marjı	30.7%	30.0%	37.2%	0.8 puan	-6.5 puan	30.4%	30.4%	30.1%	30.3%
FAVÖK (mio TL)	966	850	792	14%	22%	2,911	1,483	957	1,784
FAVÖK Marjı	20.7%	18.9%	29.2%	1.8 puan	-8.4 puan	20.7%	22.4%	22.6%	21.9%
Net Kar (mio TL)	533	510	613	5%	-13%	1,980	1,005	540	1,175
Net Kar Marjı	11.4%	11.3%	22.6%	0.1 puan	-11.2 puan	14.1%	15.1%	12.7%	14.0%
Net Borç* (mio TL)	3,237	1,946	2,334	66%	39%	1,946	1,311	1,629	1,629
Net Borç/FAVÖK	1.0	0.7	1.2	0.4	-0.2	0.7	0.9	1.7	1.1
Net Borç/Özsermaye	1.2	0.6	1.1	0.6	0.2	0.6	0.6	1.1	0.8
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	73.4%	61.0%	60.8%	12.4 puan	12.6 puan	61.0%	43.5%	37.5%	47.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	10.5%	12.7%	11.7%	-2.2 puan	-1.2 puan	12.7%	9.8%	8.9%	10.5%

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



Nakit akış tablosu

- Brisa 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 128 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -535 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 1.661 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 1.254 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 128 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.340 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 73 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 535 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 224 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 212 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 1.661 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 348 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 127 milyon TL nakit çıkışı 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 1.255 milyon TL artarak 4.890 milyon TL seviyesine yükseldi.

Brisa

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	73	234	165	1,505	128
Ana Ortaklık Dönem Karı	613	918	1,471	1,980	533
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-212	-410	-1,924	-2,148	-535
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-127	245	1,282	934	1,661
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	-1	1	0	1
Dönem B. Nakit Değer (E)	3,342	3,343	3,343	3,343	3,634
Dönem Sonu Nakit Değer	3,076	3,410	2,867	3,634	4,890
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-266	67	-476	291	1,255

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
76%	900	985	1,771	1,219
-13%	114	540	1,005	553
-153%	-266	-241	-438	-315
1410%	-129	-201	678	116
789%	1	-1	1	0
59%	791	1,332	3,343	1,822

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	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	73	161	-69	1,340	128	-90%	76%	402	283	917	534
Ana Ortaklık Dönem Karı	613	305	553	510	533	5%	-13%	40	227	335	201
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-212	-199	-1,514	-224	-535	-139%	-153%	-69	-124	-192	-128
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-127	371	1,037	-348	1,661	577%	1410%	-235	8	364	46
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	-1	2	-1	1	296%	789%	3	-15	1	-4
Dönem B. Nakit Değer (E)	3,342	3,343	3,343	3,343	3,634						
Dönem Sonu Nakit Değer	3,076	334	-543	768	4,890	537%	59%	101	153	1,090	448
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-266	333	-543	768	1,255						

(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.

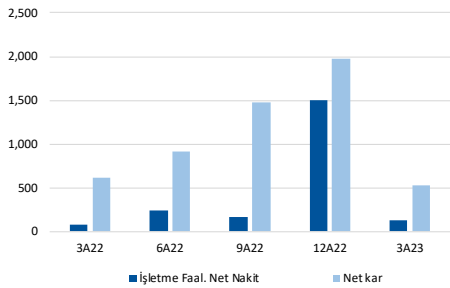
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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 farklardır.

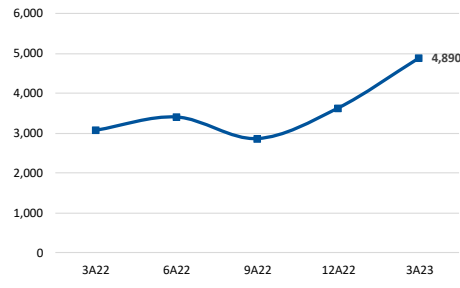
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



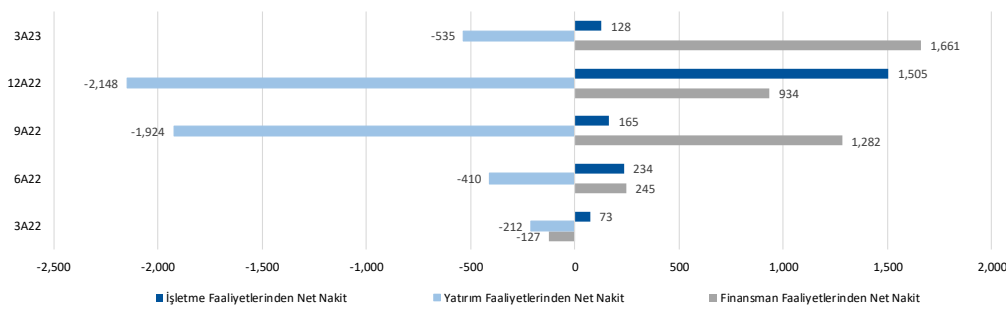
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



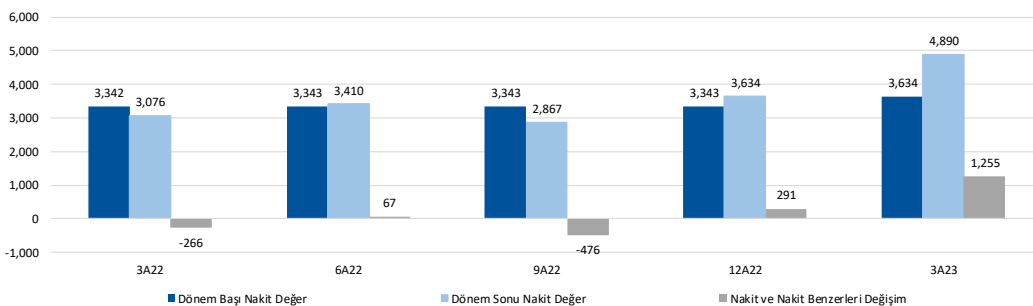
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kaleme)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket		BRISA			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	03.05.2023	22.02.2023	27.10.2022	10.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	12,533	9,933	9,468	7,893	
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,927	3,643	2,873	3,412	
Finansal Yatırımlar	1,544	1,242	1,459	142	
Ticari Alacaklar	3,377	2,400	2,537	2,226	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	37	25	24	26	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	2,411	2,364	2,351	1,877	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	237	260	224	209	
(Ara Toplam)	12,533	9,933	9,468	7,893	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	5,533	5,638	5,532	5,101	
Ticari Alacaklar	1.95	1.59	2.92	7.23	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	1	0	
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	47	33	23	15	
Maddi Duran Varlıklar	2,810	2,750	2,372	2,180	
Şerefiye	27	27	27	27	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	280	277	253	260	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	359	390	232	164	
Diğer Duran Varlıklar	2,006	2,159	2,621	2,446	
TOPLAM VARLIKLAR	18,065	15,572	14,999	12,993	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	12,364	10,000	8,850	7,800	
Finansal Borçlar	7,093	5,133	4,492	3,623	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	3,794	4,376	3,494	3,403	
Diğer Borçlar	131	51	67	48	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	86.72	67.35	54.59	47.34	
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)	55	31	45	100	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	186	5	4	6	
Borç Karşılıkları	624	173	594	485	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	395	164	100	87	
(Ara Toplam)	12,364	10,000	8,850	7,800	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,060	2,276	3,037	2,661	
Finansal Borçlar	2,615	1,697	2,780	2,399	
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	445	579	256	262	
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	2,641	3,296	3,113	2,532	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,588	3,247	3,064	2,488	
Ödenmiş Sermaye	305	305	305	305	
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	354	237	237	237	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,527	856	856	856	
Dönem Net Kar/Zararı	533	1,980	1,471	918	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-4	-4	-4	-2	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-128	-128	200	174	
Azınlık Payları	53	49	48	44	
TOPLAM KAYNAKLAR	18,065	15,572	14,999	12,993	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BRISA			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	03.05.2023	22.02.2023	27.10.2022	10.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	4,662	4,505	3,623	3,238
Satışların Maliyeti (-)	-3,229	-3,155	-2,574	-2,373
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,433	1,350	1,049	865
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)	1,433	1,350	1,049	865
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-380	-431	-307	-293
Genel Yönetim Giderleri (-)	-161	-125	-89	-81
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-15	-12	-7	-6
Diğer Faaliyet Gelirleri	246	204	130	96
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-271	-369	-292	-282
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2.21	-8.62	1.95	-11.03
FAALİYET KARI (ZARARI)	855	608	485	288
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	108	21	60	11
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	108	21	60	11
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	963	629	545	299
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	174	69	169	222
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-381	-257	-228	-214
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	756	441	487	307
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-219	70	71	2
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-188	-7	-5	-6
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-31	77	75	8
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	537	511	557	309
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	537	511	557	309
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	533	510	553	305
Azınlık Payları	4	1	4	4
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.62	1.57	1.75	0.96
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	1.62	1.57	1.75	0.96
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 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 ve ortamda yayımlanamaz, 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.