

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	CIMSA
Mevcut Fiyat (TL)	80.05
Hedef Fiyat (TL)	165.54
Getiri Potansiyeli (%)	107%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	28.95 165.58
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	402
Sermaye (mln TL)	135
Pazar	Yıldız Pazar

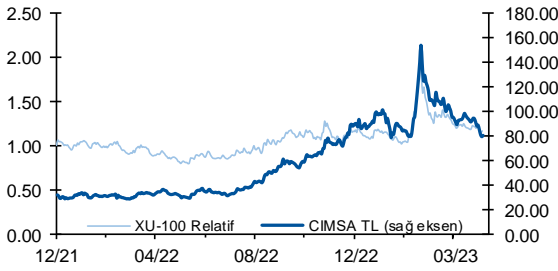
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	10,814
Hedeflenen Piyasa Değeri	22,362
Net Borç	1,097
Firma Değeri	11,910

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-10%	0%	148%	-18%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	5%	34%	1%

Hisse Performansı



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

Çimsa (CIMSA TI)

Artan borçlanma dikkat çekiyor

Değerlendirme: Nötr

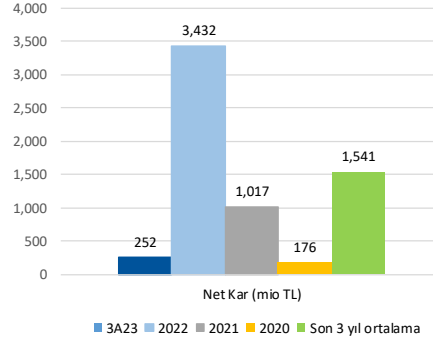
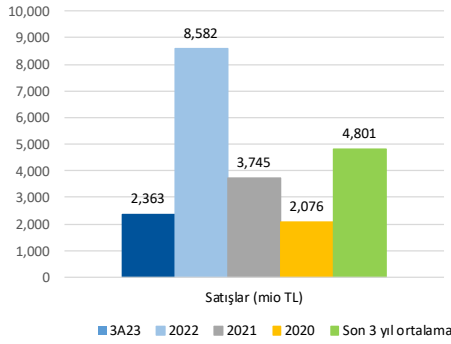
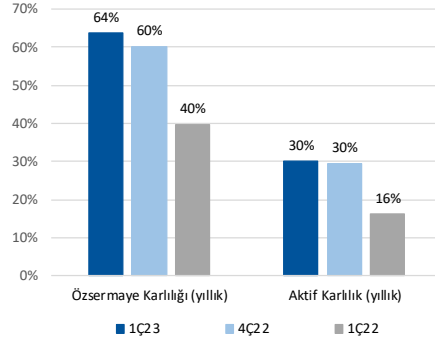
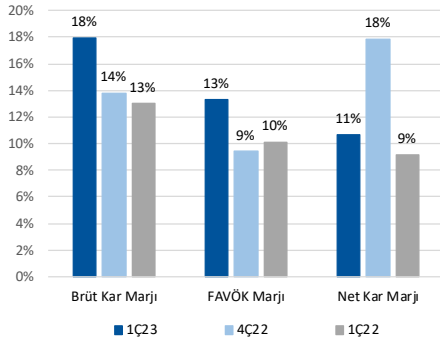
Çimsa 1Ç23'te 2.363 milyon TL satış geliri (Konsensus: 2.435 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.453 milyon TL), 314 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 292 milyon TL / Deniz Yatırım: 290 milyon TL) ve 252 milyon TL net kar (Konsensus: 323 milyon TL / Deniz Yatırım: 245 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık bazda arttığı, çeyrek bazda FAVÖK hariç azaldığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde nötr bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %74 artarken, çeyrek bazda %8 azalışla 2.363 milyon TL olmuştur. 1Ç23'te satış gelirlerinin %49'u yurt içi, %51'i yurt dışı satışlardan oluşmuştur.
- 1Ç23 brüt kâr rakamı yıllık bazda %140 artarak 424 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 4,9 puan artış göstererek %17,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Artan brüt kâr marjında, yılın ilk çeyreğinde yakıt ve elektrik maliyetlerindeki düşüş etkili oldu.
- Operasyonel giderler 1Ç23'te yıllık bazda %108 artışla 149 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %6,3 seviyesinde gerçekleşti. (4Ç22: %6,0, 1Ç22: %5,3). Yıllık satış gelirlerine göre daha hızlı artan operasyonel giderler, bu oranın yükselmesinde etkili oldu.
- Yılın ilk çeyreğinde FAVÖK yıllık bazda %129 artarak 314 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 3,2 puan artış göstererek %13,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 1Ç22'de 94,0 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 1Ç23 döneminde yıllık bazda %9,2 artarak 102,7 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %102 artış gösterirken, çeyrek bazda %45 azalarak 252 milyon TL olarak gerçekleştirmiştir. Çeyreklik bazdaki azalışta bir önceki çeyrekte 231 milyon TL tutarında özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde ettiği kar etkili oldu.
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 188 milyon TL olan net borç pozisyonu 1Ç23 dönemi sonunda 1,097 milyon TL olmuştur. Artan net borçta, ticari borçların azaltılması ve kâr payı ödemesini finanse etmek amacıyla bankadan alınan kredi ve tahvil ihracı ana etken oldu. Böylelikle 1Ç23 dönemi sonunda net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,8x seviyesinde gerçekleşmiştir. (4Ç22: 0,2x)
- Genel değerlendirme:** Şirket'in artan net borç pozisyonunu ve kar marjlarını göz önüne alarak revizyon hakkımızı saklı tutmakla birlikte tahminlerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyoruz. Bu doğrultuda, Çimsa için 12-aylık hedef fiyatımızı 165,54 TL, önerimizi de AL olarak koruyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksine göre relatif olarak %1,2 pozitif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 3,0x F/K ve 8,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	2,363	2,556	1,355	-7.5%	74%	8,582	3,745	2,076	4,801
Brüt Kar (mio TL)	424	353	177	20%	140%	1,479	713	468	887
Brüt Kar Marjı	17.9%	13.8%	13.0%	4.1 puan	4.9 puan	17.2%	19.0%	22.5%	19.6%
FAVÖK (mio TL)	314	241	137	30%	129%	1,236	646	444	775
FAVÖK Marjı	13.3%	9.4%	10.1%	3.9 puan	3.2 puan	14.4%	17.2%	21.4%	17.7%
Net Kar (mio TL)	252	457	124	-45%	102%	3,432	1,017	176	1,541
Net Kar Marjı	10.7%	17.9%	9.2%	-7.2 puan	1.5 puan	40.0%	27.1%	8.5%	25.2%
Net Borç* (mio TL)	1,097	188	1,427	483%	-23%	188	1,102	657	649
Net Borç/FAVÖK	0.8	0.2	2.2	0.6	-1.5	0.2	1.7	1.5	1.1
Net Borç/Özsermaye	0.2	0.0	0.5	0.2	-0.3	0.0	0.4	0.4	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	63.7%	60.0%	39.8%	3.7 puan	23.9 puan	60.0%	40.7%	11.1%	37.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	30.0%	29.6%	16.2%	0.4 puan	13.8 puan	29.6%	19.4%	3.4%	17.5%

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



Nakit akış tablosu

- Çimsa 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden -240 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -178 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 1.026 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 608 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 240 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 350 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 33 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 178 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 840 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 38 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 1.026 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 101 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 121 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı.
- 1Ç23 dönem sonu itibariyle yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 609 milyon TL artarak 2.206 milyon TL seviyesine yükseldi.

Çimsa

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	33	152	877	1,226	-240
Ana Ortaklık Dönem Karı	124	983	2,975	3,432	252
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-38	-251	1,333	493	-178
Finansman Faal. Net Nakit (C)	121	460	-499	-398	1,026
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-1	25	28	18	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	258	258	258	258	1,598
Dönem Sonu Nakit Değer	372	644	1,997	1,598	2,206
Nakit ve Benzerleri Değişim*	114	387	1,740	1,340	609

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
-828%	335	554	-122	256
102%	13	176	1,017	402
-367%	-120	-25	-99	-81
750%	-70	137	-442	-125
133%	-79	-30	17	-31
493%	267	904	258	476

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)	33	119	725	350	-240	-169%	-828%	137	267	95	166
Ana Ortaklık Dönem Karı	124	858	1,992	457	252	-45%	102%	-18	40	387	136
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-38	-212	1,584	-840	-178	79%	-367%	3	-22	-81	-33
Finansman Faal. Net Nakit (C)	121	340	-959	101	1,026	918%	750%	-98	281	-171	4
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-1	26	3	-10	0	104%	133%	-13	-40	-25	-26
Dönem B. Nakit Değer (E)	258	0	0	0	1,598						
Dönem Sonu Nakit Değer	372	272	1,353	-400	2,206	652%	493%	30	487	-183	111
Nakit ve Benzerleri Değişim*	114	272	1,353	-400	609						

(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.

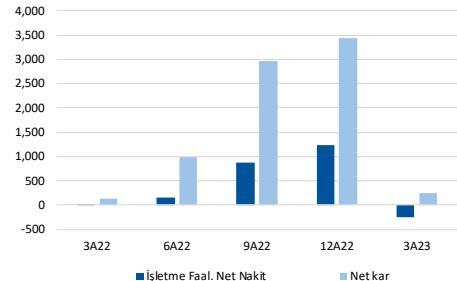
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

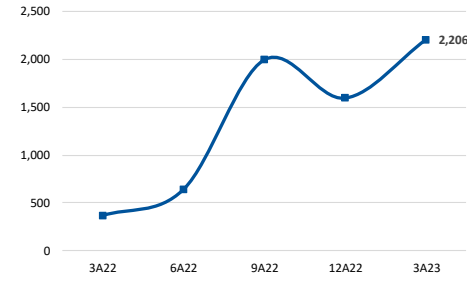
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



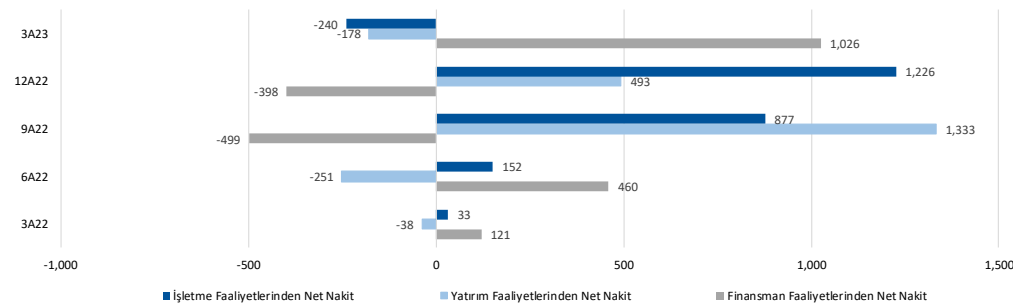
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



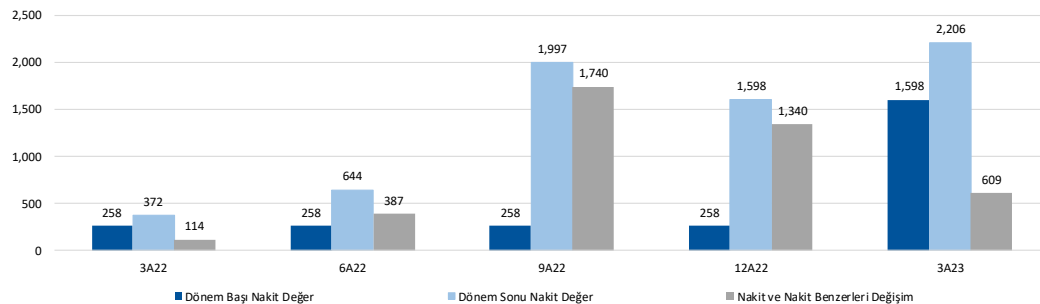
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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		ÇİMSA			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	04.05.2023	28.02.2023	01.11.2022	09.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	5,950	5,938	5,776	3,986	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,207	1,603	2,002	647	
Finansal Yatırımlar	211	1,057	640	0	
Ticari Alacaklar	1,701	1,869	1,666	1,487	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	1	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,251	1,126	1,255	1,366	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	579	282	212	310	
(Ara Toplam)	5,950	5,938	5,776	3,811	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	175.25	
Duran Varlıklar	5,927	5,661	4,424	4,135	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	5	5	5	5	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	2,508	2,426	1,467	1,296	
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	25	32	16	17	
Maddi Duran Varlıklar	1,873	1,760	1,519	1,504	
Şerefiye	148	148	148	148	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	98	24	24	26	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	964	921	863	786	
Diğer Duran Varlıklar	307	345	382	353	
TOPLAM VARLIKLAR	11,877	11,599	10,199	8,121	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,938	4,990	4,120	4,256	
Finansal Borçlar	3,011	2,796	2,052	2,267	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	1,192	1,829	1,758	1,362	
Diğer Borçlar	488	54	36	45	
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)	29	32	44	232	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	34	2	97	89	
Borç Karşılıkları	148	90	119	54	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	38	187	15	206	
(Ara Toplam)	4,938	4,990	4,120	4,256	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	941	500	375	262	
Finansal Borçlar	504	52	31	29	
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 karşılıkları	158	168	101	103	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkları (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	280	280	244	130	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	5,997	6,109	5,704	3,604	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5,587	5,715	5,354	3,285	
Ödenmiş Sermaye	135	135	135	135	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.58	0.58	0.58	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	193	193	193	193	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	5,022	1,991	1,991	1,991	
Dönem Net Kar/Zararı	252	3,432	2,975	983	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-40	-40	-50	-47	
Diğer Özsermaye Kalemleri	24	4	110	30	
Azınlık Payları	411	394	350	319	
TOPLAM KAYNAKLAR	11,877	11,599	10,199	8,121	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ÇİMSA			
	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Periyot Sonu	04.05.2023	28.02.2023	01.11.2022	09.08.2022
Açıklanma Tarihi				
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,363	2,556	2,431	2,240
Satışların Maliyeti (-)	-1,939	-2,203	-1,988	-1,733
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	424	353	443	507
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)	424	353	443	507
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-8	-4	-3	-3
Genel Yönetim Giderleri (-)	-137	-146	-100	-64
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-4	-4	-3	-2
Diğer Faaliyet Gelirleri	70	85	228	222
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-38	-91	-147	-125
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	306	193	418	534
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	10	52	1,684	6
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	10	53	1,684	6
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-2	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	24	231	76	107
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	340	476	2,178	647
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	61	48	20	8
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-164	-111	-76	-70
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	238	413	2,123	586
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	67	94	-99	315
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	102	-61	-59
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	67	-8	-38	374
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	305	507	2,024	901
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	305	507	2,024	901
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	252	457	1,992	858
Azınlık Payları	53	50	32	42
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.86	3.38	14.75	6.35
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.86	3.38	14.75	6.35
Hisse Başına Kazanç	1.86	3.38	14.75	6.35
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.86	3.38	14.75	6.35

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.