

Doğan Holding (DOHOL TI)

Net kar rakamı beklentimiz ile uyumlu

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Doğan Holding, 2Ç23'te 7.472 milyon TL gelir, 2.551 milyon TL FAVÖK ve 5.878 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 6.050 milyon TL) açıkladı. Doğan Holding'e ilişkin piyasa beklentisi bulunmuyor. FAVÖK rakamında güçlü artış yaşanırken, marjlarda da yükseliş gözlemlendi. Net kar ise bağlı ortaklık satışı kaynaklı oluşan tek seferlik gelir eşliğinde güçlü büyüme gösterirken, beklentimiz ile de uyumlu gerçekleşti. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Doğan Holding, 2Ç23'te satış gelirlerini çeyrek bazda %60, yıllık bazda da %159 artış ile 7.472 milyon TL seviyesine yükseltmiştir.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %270 artarak 2.551 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç23'te FAVÖK marjında da yıllık bazda 10,2 puanlık bir artış olmuştur.
- Net kar rakamı yıllık bazda %289 büyüme ile 5.878 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net finansman giderindeki artışa karşılık operasyonel karda büyüme, esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki artış ve yatırım faaliyetlerinden gelir kalemi altında kaydedilen bağlı ortaklık satışı kaynaklı oluşan tek seferlik gelir, net karda yaşanan artışta etkili oldu. 2Ç23'te net kâr marjı da yıllık bazda 26,3 puanlık bir artış göstermiş ve %78,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Yatırım faaliyetlerinden net gelir 2Ç22'de 554 milyon TL iken 2Ç23 döneminde 4.137 milyon TL olmuştur. Ayrıca, 2Ç23'te 1.127 milyon TL'lik esas faaliyetlerden net diğer gelir kaydedildi (2Ç22: 598 milyon TL net gelir). 2Ç22'de 424 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket 2Ç23'te 1.355 milyon TL net finansal gider kaydetti.
- Mart 2023 sonu itibariyle 5.805 milyon TL seviyesinde bulunan net nakit pozisyonu Haziran 2023 sonu itibariyle 12.561 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net nakit/FAVÖK rasyosu da Haziran 2023 sonunda 2,2x olmuştur (Mart 2023 sonu: 1,5x).
- Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından Holding'in sahip olduğu halka açık olan şirketlerin hedef değerlerindeki yukarı yönlü revizyonun yanı sıra artan net nakit pozisyonunu modelimize yansıtmanın neticesinde **Doğan Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 13,34 TL'den 16,50 TL'ye yükseltiyor, AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %11 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 3,4x F/K ve 1,1x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

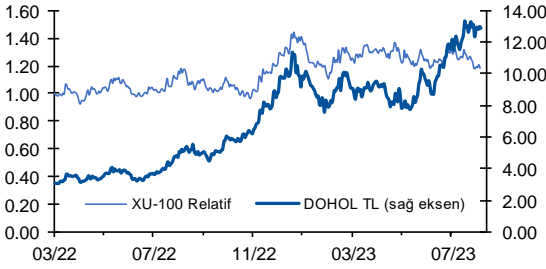
Bloomberg Hisse Kodu	DOHOL
Mevcut Fiyat (TL)	12.84
Hedef Fiyat (TL)	16.50
Getiri Potansiyeli (%)	28.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	4.28 13.38
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	822
Sermaye (mln TL)	2,617
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	33,601
Hedeflenen Piyasa Değeri	43,179

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	6%	60%	194%	25%
BIST100 Rölatif Getiri	-10%	-4%	13%	-11%

Hisse Performansı

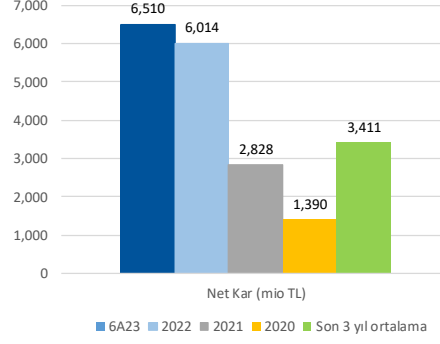
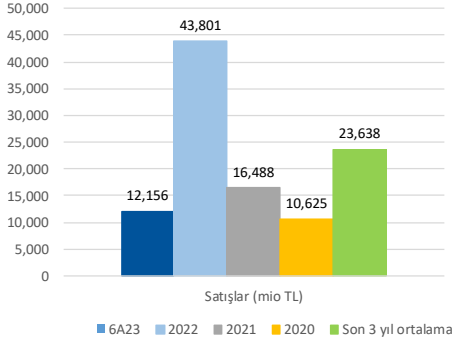
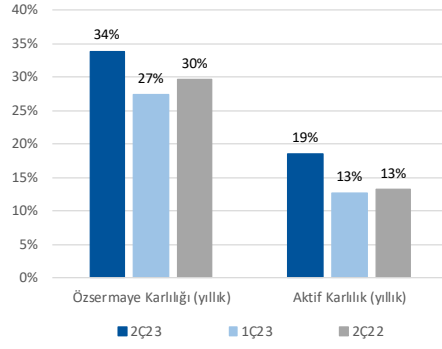


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 17 Ağustos 2023 tarihi itibariyledir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	7,472	4,684	2,884	60%	159%	43,801	16,488	10,625	23,638
Net Kar (mio TL)	5,878	632	1,511	830%	289%	6,014	2,828	1,390	3,411
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	33.9%	27.4%	29.6%	6.5 puan	4.3 puan	29.7%	21.9%	16.5%	22.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	18.5%	12.7%	13.2%	5.8 puan	5.3 puan	14.2%	12.7%	10.2%	12.4%

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



Nakit akış tablosu

- Doğan Holding yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -1.098 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -559 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 1.827 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 169 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.098 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.320 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 595 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Doğan Holding, yılın 6 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 222 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 167 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 559 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 2.003 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 2.710 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 2.562 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 3.878 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 1.827 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 2.027 milyon TL nakit çıkışı yaşarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.041 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 200 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 3.151 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 4.046 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde 4.187 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 4.216 milyon TL artarak 8.697 milyon TL seviyesine yükseldi.

Doğan Holding

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-167	2,620	2,703	1,320	222
Ana Ortaklık Dönem Karı	2,495	4,133	6,014	632	6,510
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-3,878	-5,373	-5,178	-2,003	-2,562
Finansman Faal. Net Nakit (C)	3,151	3,180	2,340	-2,027	-200
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	58	58	2,533	141	4,187
Dönem B. Nakit Değer (E)	4,638	4,638	4,638	7,050	7,050
Dönem Sonu Nakit Değer	3,801	5,123	7,035	4,481	8,697
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-837	485	2,397	-2,568	1,648

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
232%	712	1,067	2,703	1,494
161%	1,390	2,828	6,014	3,411
34%	-1,986	-1,468	-5,178	-2,877
-106%	74	615	2,340	1,010
7137%	827	1,519	2,533	1,626
129%	2,904	4,638	7,035	4,859

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
595	2,787	83	1,320	-1,098	-183%	-284%	316	144	595	352	
1,511	1,639	1,881	632	5,878	830%	289%	268	218	1,511	666	
-2,710	-1,496	195	-2,003	-559	72%	79%	-171	517	-2,710	-788	
1,041	29	-840	-2,027	1,827	190%	75%	-227	-182	1,041	211	
-588	0	2,475	141	4,046	2769%	789%	188	-16	-588	-139	
0	0	0	7,050	0	-6%	354%	106	464	-1,661	-363	
-1,661	1,321	1,913	4,481	4,216							
-1,661	1,321	1,913	-2,568	4,216							

(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 varlık satışı gösterir.

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

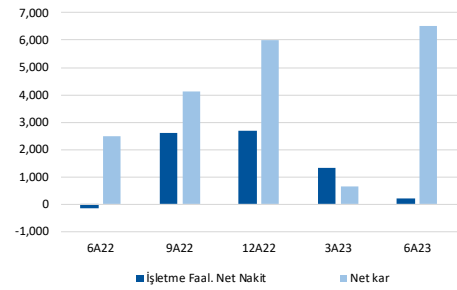
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerindeki değişim 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.

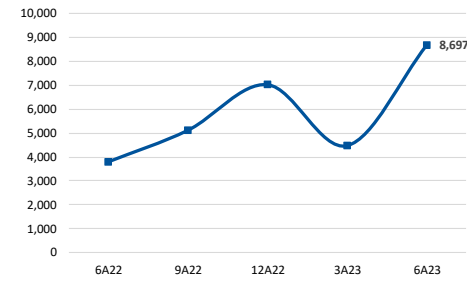
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



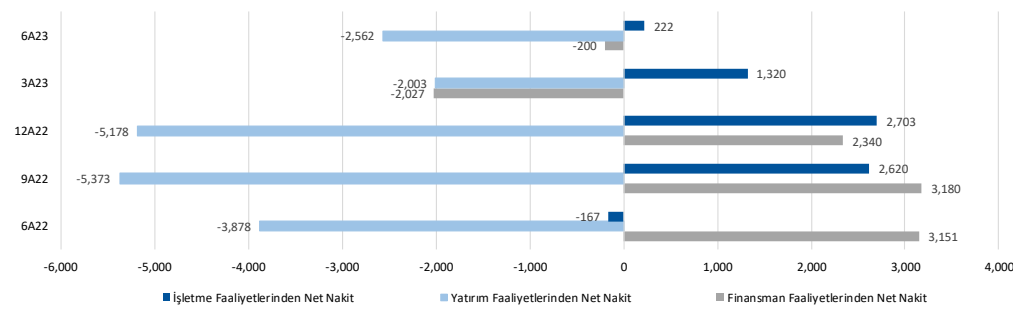
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



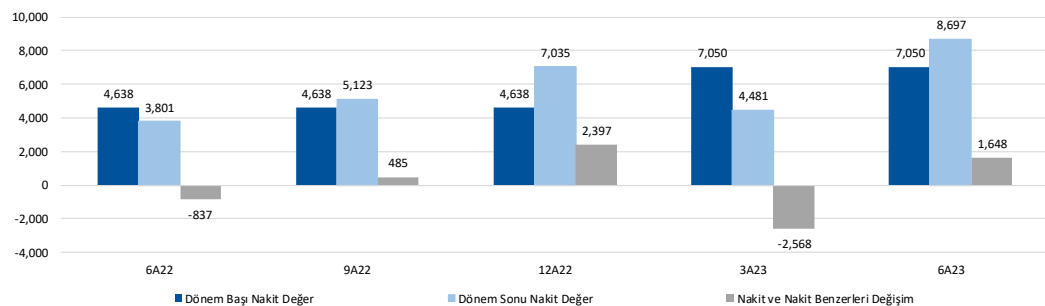
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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		DOĞAN HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	17.08.2023	09.05.2023	03.03.2023	08.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	41,410	33,078	30,042	28,605	
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,697	4,481	7,050	5,136	
Finansal Yatırımlar	16,319	11,511	10,044	9,389	
Ticari Alacaklar	4,260	4,172	5,248	3,931	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	2,554.36	2,254.84	1,840.30	1,671.84	
Diğer Alacaklar	138	65	64	245	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	8.29	0.00	
Stoklar	3,225	2,997	4,302	4,824	
Canlı Varlıklar	37.61	25.51	25.05	16.45	
Diğer Dönen Varlıklar	4,497	2,636	1,461	1,538	
(Ara Toplam)	39,728	28,143	30,042	26,751	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	1,681.85	4,934.99	0.00	1,853.66	
Duran Varlıklar	12,731	11,384	12,189	10,119	
Ticari Alacaklar	0.18	0.00	12.83	11.95	
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	1,174	938	918	949	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	729	559	562	461	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	2,753.71	2,619.69	2,641.00	1,483.43	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	495	408	709	477	
Maddi Duran Varlıklar	3,313	2,927	3,250	3,287	
Şerefiye	434	436	437	412	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,529	2,297	2,438	2,337	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	769	783	890	526	
Diğer Duran Varlıklar	535	416	331	175	
TOPLAM VARLIKLAR	54,141	44,462	42,232	38,724	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	17,994	16,629	14,851	14,289	
Finansal Borçlar	9,459	7,699	9,302	8,995	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	3,074	2,122	2,984	3,569	
Diğer Borçlar	387	567	164	255	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	567.89	142.20	215.26	314.92	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	524	497	470	389	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	525	125	220	115	
Borç Karşılıkları	3,027	1,983	1,248	411	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	314	235	248	157	
(Ara Toplam)	17,877	13,371	14,851	14,205	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	116.56	3,258.49	0.00	83.95	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,784	3,649	3,877	3,644	
Finansal Borçlar	2,428	2,346	2,599	2,477	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	10	101	96	87	
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)	12	6	23	24	
Uzun vadeli karşılıklar	356	345	331	194	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	787	664	644	678	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	190.10	185.98	183.37	183.76	
Özkaynaklar	32,363	24,184	23,504	20,791	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	29,591	20,705	20,217	17,791	
Ödenmiş Sermaye	2,617	2,617	2,617	2,617	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	35.16	35.16	35.16	35.16	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,633	2,611	1,867	1,867	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	10,295	11,092	6,303	5,940	
Dönem Net Kar/Zararı	6,510	632	6,014	4,133	
Yabancı Para Çevrim Farkları	7,849	4,270	4,040	3,315	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-348	-552	-659	-117	
Azınlık Payları	2,772	3,479	3,287	2,999	
TOPLAM KAYNAKLAR	54,141	44,462	42,232	38,724	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	DOĞAN HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	17.08.2023	09.05.2023	03.03.2023	08.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	7,472	4,684	13,453	12,846
Satışların Maliyeti (-)	-4,785	-3,946	-12,027	-11,598
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,687	738	1,425	1,249
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	1,254.09	1,867.22	1,573.85	227.47
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-944.50	-1,098.35	-1,336.46	-147.02
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	309.59	768.87	237.38	80.45
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	2,997	1,506	1,663	1,329
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-421	-348	-573	-356
Genel Yönetim Giderleri (-)	-342	-296	-354	-210
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-13	-25	-40	-18
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,354	270	2,141	841
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-227	-166	-340	-215
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	3,347	941	2,498	1,371
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	4,137	393	134	1,197
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4,137	393	-22	1,546
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	157	-348
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	111	-7	97	3
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	7,595	1,327	2,729	2,571
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	330	0	0	-16
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,685	-459	-835	-602
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	6,240	868	1,894	1,969
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-557	-173	199	-132
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-563	-160	-175	-103
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	6	-13	374	-29
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	5,682	695	2,093	1,837
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	320.96	33.04	0.00	-568.11
DÖNEM KARI (ZARARI)	6,003	728	2,093	1,837
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	5,878	632	1,881	1,639
Azınlık Payları	125	96	212	199
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	2.27	0.25	0.73	0.63
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 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.