

## Ford Otosan (FROTO TI)

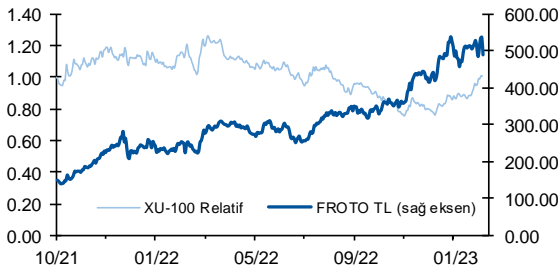
### 4Ç22 beklentilerin üzerinde finansal sonuçlar

#### Değerlendirme: Olumlu

Ford Otosan, 4Ç22'de 60.939 milyon TL gelir (Konsensus: 60.785 milyon TL / Deniz Yatırım: 59.411 milyon TL), 7.754 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 6.410 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.415 milyon TL) ve 8.292 milyon TL ana ortaklık net karı (Konsensus: 5.754 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.617 milyon TL) açıkladı. Ford Otosan, tedarik zincirinde yaşanan aksaklıklara ve yarı iletken tedarikinde yaşanan sorunlara rağmen beklentilerin üzerinde finansal sonuçlar açıkladı. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Ford Otosan, ticari araçta bir önceki yıla göre 3,8 puan artışla (2021: %29,8) %33,6 pazar payıyla liderliğini sürdürürken, %10,5 pazar payıyla (2021: %9,7) toplam sektörde 3. sırada yer almıştır.
- Şirket, kamyon üretimi ve satışında tarihindeki en yüksek rakamlara ulaşmıştır. 16.513 adet üretim gerçekleştirmiş, 16.542 satış hacmi elde etmiştir.
- Ford Otosan, 4Ç22'de satış gelirlerini yıllık %140 artış ile 60.939 milyon TL seviyesine yükseltmeyi başarmıştır. Satış hacmindeki %42'lik büyüme ve fiyatlama stratejisiyle güçlü yurt içi performansı elde eden Şirket %145 satış geliri artışı kaydetmiştir. İhracat tarafında ise Craiova Fabrikası'ndan gelen hacimsel büyümenin de katkısıyla %144 satış geliri büyümesi elde etmiştir. 2022 yılı toplamına baktığımızda ise satış gelirleri %142 artarak 171.797 milyon TL'ye ulaşmıştır. Satış gelirlerinin artışıdaki temel sebepler; (i) fiyatlama disiplini (ii) güçlü yurt içi performansı (iii) ihracat hacim büyümesi (iv) döviz bazlı gelir yapısı (v) maliyet artışı ihracat sözleşmeleri olarak değerlendirilebilir.
- Artan girdi maliyetleri, tedarik zincirinde yaşanan aksaklıklar ve yarı iletken tedarikinde yaşanan sorunlar marjlar üzerinde baskı oluştururken bir önceki yıla göre marjlarda daralma gözlemlenmektedir. Ancak bu daralma bizim yıl sonu beklentimizin altındadır. Brüt kar marjı yıllık bazda 5.2 puan daralarak %15,4 seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4,4 puan azalışla %12,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK yıllık bazda %78 artışla 7.754 milyon TL'ye ulaşmıştır.
- Döviz giderindeki artış nedeniyle 4Ç21'de 853 milyon TL olan net finansman gideri 1.367 milyon TL'ye yükselmiştir.
- Şirket'in net kar rakamı çeyrek bazda %117, yıllık bazda da %103 artarak 8.292 milyon TL olmuştur. Net karın beklentilerin üzerinde gelmesinde Şirket'in 1.960 milyon TL ertelenmiş vergi geliri kaydetmesi önemli rol oynamıştır. 2022 yılı toplamına baktığımızda ise net kar %111 artarak 18.614 milyon TL'ye ulaşmıştır.
- 9A22 sonunda 27.039 milyar TL olan net borç pozisyonu 2022 yılı sonunda 27.804 milyar TL'ye yükselmiştir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	FROTO			
Mevcut Fiyat (TL)	490.60			
Hedef Fiyat (TL)	631.80			
Getiri Potansiyeli (%)	29%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	215.81 545.30			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,443			
Sermaye (mln TL)	351			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	172,156			
Hedeflenen Piyasa Değeri	221,705			
Net Borç	27,804			
Firma Değeri	199,960			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	34%	113%	-6%
BIST100 Rölatif Getiri	16%	29%	-5%	14%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 07 Şubat 2023 tarihi itibarıyla.

- Ford Otosan, 2022 yılı içinde paylaştığı beklentilerin hafif altında sonuçlar elde edilmiştir. Aşağıda Şirket'in 2022 yılı beklentilerini, gerçekleşen rakamlarını ve 2023 yılı beklentilerini bulabilirsiniz.

	2022 yılı beklentileri	2022 yılı gerçekleşen	2023 beklentileri
Perakende Satış Adedi	80 - 90 bin	85 bin	90 - 100 bin
<b>Toplam Yurt Dışı Satış Adedi</b>	<b>410 - 420 bin</b>	<b>391 bin</b>	<b>550 - 570 bin</b>
Türkiye	305 - 310 bin	298 bin	355 - 365 bin
Romanya	105 - 110 bin	93 bin	195 - 205 bin
<b>Toplam Satış Adedi</b>	<b>490 - 510 bin</b>	<b>476 bin</b>	<b>640 - 670 bin</b>
<b>Toplam Üretim Adedi</b>	<b>480 - 500 bin</b>	<b>466 bin</b>	<b>630 - 660 bin</b>
Türkiye	380 - 390 bin	374 bin	430 - 450 bin
Romanya	100 - 110 bin	92 bin	200 - 210 bin
<b>Yatırım Harcaması (sabit kıymet)</b>	<b>720-770 milyon €</b>	<b>818 milyon €</b>	<b>1.000 - 1050 milyon €</b>
Genel yatırımlar		52 milyon €	90 - 100 milyon €
Ürünle ilgi yatırımlar		766 milyon €	910 - 950 milyon €

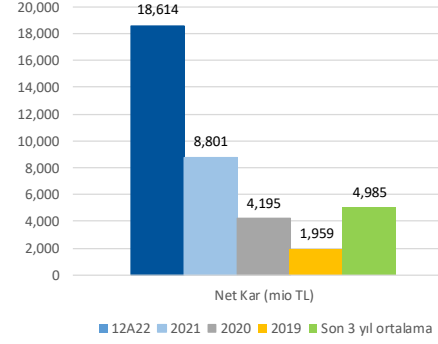
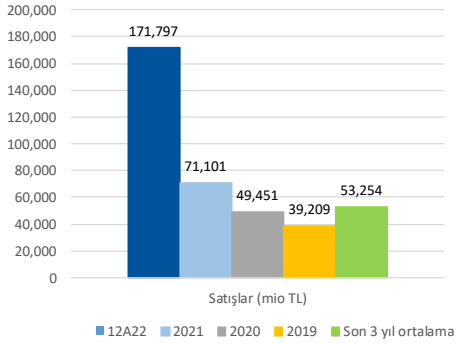
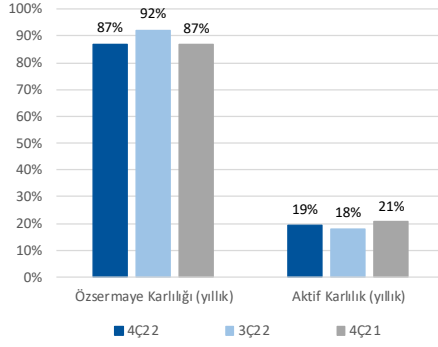
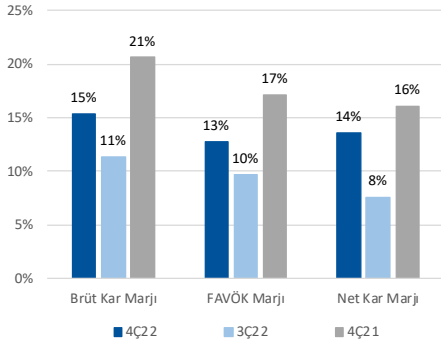
Kaynak: Ford Otosan

- Şirket, 2023 yılı beklentilerinde perakende satış beklentisini 2022 yılı gerçekleşen rakamına göre %5 artırırken, ihracat hedefini %41 artırmıştır. 2023 yılında Romanya yatırımının büyük katkısını ön görmekte olan Ford Otosan, %110'un üzerinde hacimsel büyüme beklemektedir.
- Şirket, Craiova fabrikası satın alınması başta olmak üzere yeni modeller ve elektrikli araç üretiminde yüksek yatırım döneminde. 2022 yılında başlayan bu yüksek yatırım döneminin 2023 ve 2024 yıllarında yüksek seyretmesi ve sonrasında normalleşmeye başlaması öngörülmektedir.
- **Genel değerlendirme:** Dördüncü çeyrek finansallarının ardından tahminlerimizde bir değişikliğe gitmiyor ve **Ford için 12-aylık hedef fiyatımızı 631,80 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %14 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,2x F/K ve 10,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	60,939	50,127	25,444	22%	140%	71,101	49,451	39,209	53,254
Brüt Kar (mio TL)	9,382	5,687	5,250	65%	79%	11,154	6,187	4,015	7,119
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>15.4%</b>	<b>11.3%</b>	<b>20.6%</b>	4 puan	-5.2 puan	<b>15.7%</b>	<b>12.5%</b>	<b>10.2%</b>	<b>12.8%</b>
FAVÖK (mio TL)	7,754	4,853	4,358	60%	78%	9,464	5,283	3,350	6,032
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>12.7%</b>	<b>9.7%</b>	<b>17.1%</b>	3 puan	-4.4 puan	<b>13.3%</b>	<b>10.7%</b>	<b>8.5%</b>	<b>10.8%</b>
Net Kar (mio TL)	8,292	3,816	4,090	117%	103%	8,801	4,195	1,959	4,985
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>13.6%</b>	<b>7.6%</b>	<b>16.1%</b>	6 puan	-2.5 puan	<b>12.4%</b>	<b>8.5%</b>	<b>5.0%</b>	<b>8.6%</b>
Net Borç* (mio TL)	27,804	27,039	4,882	3%	469%	4,882	-43	3,005	<b>2,615</b>
Net Borç/FAVÖK	1.4	1.7	0.5	-0.2	0.9	0.5	0.0	0.9	<b>0.5</b>
Net Borç/Özsermaye	1.3	1.7	0.5	-0.4	0.8	0.5	0.0	0.6	<b>0.4</b>
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	87.0%	92.2%	86.7%	-5.2 puan	0.3 puan	86.7%	59.6%	42.0%	<b>62.8%</b>
Aktif Karlılık (yıllık)	19.4%	18.1%	20.6%	1.3 puan	-1.2 puan	20.6%	17.2%	11.9%	<b>16.6%</b>

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



## Bilanço

Şirket	FORD OTOSAN			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	08.02.2023	02.11.2022	28.07.2022	27.04.2022
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
<b>Dönen Varlıklar</b>	55,125	47,980	40,039	37,503
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	10,115	7,253	13,542	15,175
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Ticari Alacaklar	25,851	21,853	12,117	11,112
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	284	291	62	15
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	13,854	15,286	11,632	9,034
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	5,021	3,297	2,686	2,167
(Ara Toplam)	55,125	47,980	40,039	37,503
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>40,928</b>	<b>31,744</b>	<b>22,988</b>	<b>12,531</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>15.68</b>	<b>19.92</b>	<b>30.28</b>	<b>34.09</b>
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,153	1,076	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	146	79	60	60
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	164	90	72	59
Maddi Duran Varlıklar	20,145	15,622	6,497	5,359
Şerefiye	504	540	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6,950	5,897	2,145	1,783
Ertelenmiş Vergi Varlığı	5,375	2,200	2,680	2,272
Diğer Duran Varlıklar	6,474	6,220	11,504	2,963
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>96,052</b>	<b>79,725</b>	<b>63,027</b>	<b>50,034</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>46,206</b>	<b>41,489</b>	<b>35,059</b>	<b>26,228</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>13,219</b>	<b>13,623</b>	<b>17,509</b>	<b>10,713</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	30,146	25,770	16,221	14,200
Diğer Borçlar	735	583	389	490
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)	152	119	83	74
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	12	0
Borç Karşılıkları	576	490	407	403
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,378	904	437	348
(Ara Toplam)	46,206	41,489	35,059	26,228
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>28,444</b>	<b>22,596</b>	<b>16,300</b>	<b>15,511</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>24,700</b>	<b>20,669</b>	<b>14,826</b>	<b>14,354</b>
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)	494	400	86	84
Uzun vadeli karşılıklar	2,677	1,519	1,374	1,059
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	568	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,44	8,35	14,13	14,13
<b>Özkaynaklar</b>	<b>21,402</b>	<b>15,639</b>	<b>11,669</b>	<b>8,295</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>21,402</b>	<b>15,639</b>	<b>11,669</b>	<b>8,295</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>351</b>	<b>351</b>	<b>351</b>	<b>351</b>
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.01	0.01	0.01	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,421	1,221	1,221	1,221
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	5,057	7,258	7,258	7,258
Dönem Net Kar/Zararı	18,614	10,322	6,506	2,802
Yabancı Para Çevrim Farkları	1,675	230	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	-5,716	-3,743	-3,667	-3,336
Azınlık Payları	0	0	0	0
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>96,052</b>	<b>79,725</b>	<b>63,027</b>	<b>50,034</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Gelir tablosu

Şirket	FORD OTOSAN			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	08.02.2023	02.11.2022	28.07.2022	27.04.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	60,939	50,127	32,854	27,876
Satışların Maliyeti (-)	-51,558	-44,440	-27,700	-24,157
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>9,382</b>	<b>5,687</b>	<b>5,153</b>	<b>3,719</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>9,382</b>	<b>5,687</b>	<b>5,153</b>	<b>3,719</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,064	-606	-606	-480
Genel Yönetim Giderleri (-)	-697	-537	-384	-286
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-510	-357	-305	-277
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,511	497	596	808
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-897	-436	-409	-362
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>7,724</b>	<b>4,247</b>	<b>4,046</b>	<b>3,123</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-5	3	1	-13
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	8	8	2	4
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-13	-5	-1	-16
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>7,719</b>	<b>4,250</b>	<b>4,047</b>	<b>3,110</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	751	1,429	2,987	1,528
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,118	-2,064	-3,663	-2,352
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>6,352</b>	<b>3,615</b>	<b>3,371</b>	<b>2,285</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>1,940</b>	<b>201</b>	<b>333</b>	<b>517</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-21	-23	-18	-32
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,960	224	352	549
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>8,292</b>	<b>3,816</b>	<b>3,704</b>	<b>2,802</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>8,292</b>	<b>3,816</b>	<b>3,704</b>	<b>2,802</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	8,292	3,816	3,704	2,802
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	10.56	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	10.56	0.00
Hisse Başına Kazanç	23.62	10.88	10.56	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	10.56	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. 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	$\geq\%20$
TUT	$\%0-20$
SAT	$\leq\%0$

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.