

Galata Wind Enerji (GWIND TI)

1Ç23 beklentilerle paralel sonuçlar

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Galata Wind Enerji, 1Ç23'te 337 milyon TL satış geliri (Konsensus: 338 milyon TL / Deniz Yatırım: 334 milyon TL), 268 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 269 milyon TL / Deniz Yatırım: 266 milyon TL) ve 236 milyon TL net kâr (Konsensus: 232 milyon TL / Deniz Yatırım: 229 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamlar ortalama piyasa beklentisi ile uyumlu gerçekleşti. Bu doğrultuda, 1Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri, üretimin önceki yılın aynı dönemine göre %10 azalış göstermesine rağmen kurda meydana gelen artışın ve karbon satışlarının etkisi ile yıllık bazda %16 artarak 337 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %4 artmıştır. 1Ç23 itibarıyla 230.849 ton karbon sertifikası satılmıştır (1Ç22: 50.000 ton).
- 1Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %6 artarak 263 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %78,0 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 7,3 puan azalmıştır.
- Şirket'in operasyonel giderleri 1Ç23'de yıllık bazda %55 artışla 11,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %3,3 seviyesinde kaydedilmiştir. (4Ç22: %4,6, 1Ç22: %2,5)
- 1Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %4 artışla 268 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 9,1 puan azalış göstererek %79,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net kârı, sabit kıymet yeniden değerlemeleri kaynaklı 7,2 milyon TL ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle yıllık bazda %29, çeyrek bazda %1 artarak 236 milyon TL'ye yükselmiştir.
- 1Ç22'de 33 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 1Ç23 döneminde 25 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 208 milyon TL olan net nakit pozisyonu 1Ç23 dönemi sonunda 393 milyon TL olmuştur. 1Ç23'te net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,4x seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: 0,2x).
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda **Galata Wind Enerji için 12-aylık hedef fiyatımızı 34,30 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz.** Şirket, bugün birinci çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %22 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 7,1x F/K ve 7,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	GWIND
Mevcut Fiyat (TL)	14.53
Hedef Fiyat (TL)	34.30
Getiri Potansiyeli (%)	136%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	6.53 29.22
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	65
Sermaye (mln TL)	535
Pazar	Yıldız Pazar

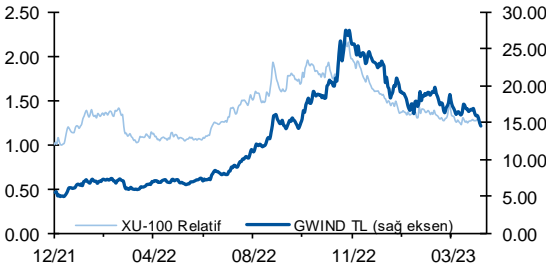
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	7,771
Hedeflenen Piyasa Değeri	18,343
Net Borç	-393
Firma Değeri	7,378

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-12%	-17%	101%	-36%
BIST100 Rölatif Getiri	-6%	-8%	9%	-22%

Hisse Performansı

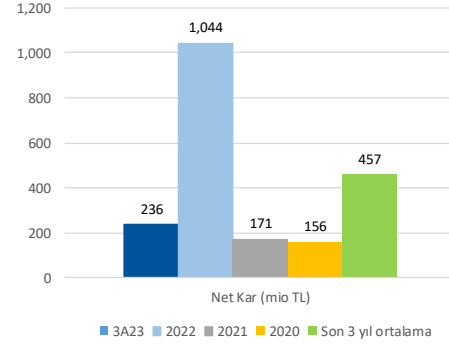
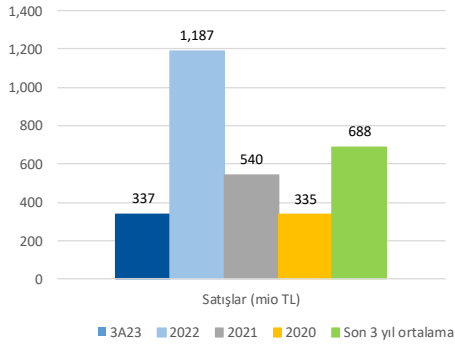
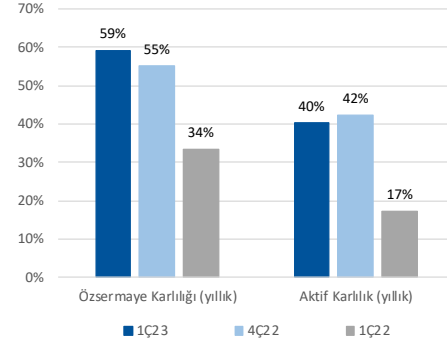
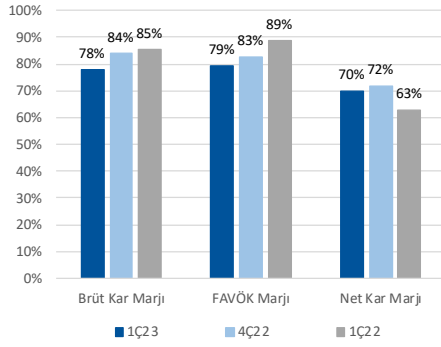


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 03 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	337	325	290	4%	16%	1,187	540	335	688
Brüt Kar (mio TL)	263	272	247	-3%	6%	974	395	246	538
Brüt Kar Marjı	78.0%	83.9%	85.2%	-5.9 puan	-7.3 puan	82.0%	73.1%	73.5%	76.2%
FAVÖK (mio TL)	268	269	257	0%	4%	1,003	428	264	565
FAVÖK Marjı	79.5%	82.8%	88.5%	-3.3 puan	-9.1 puan	84.5%	79.2%	78.7%	80.8%
Net Kar (mio TL)	236	234	182	1%	29%	1,044	171	156	457
Net Kar Marjı	70.0%	72.0%	62.8%	-2 puan	7.1 puan	87.9%	31.6%	46.6%	55.4%
Net Borç* (mio TL)	-393	-208	263	88%	a.d.	-208	489	485	255
Net Borç/FAVÖK	-0.4	-0.2	0.4	-0.2	-0.8	-0.2	1.1	1.8	0.9
Net Borç/Özsermaye	-0.2	-0.1	0.3	-0.1	-0.5	-0.1	0.5	0.5	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	59.3%	55.2%	33.5%	4.1 puan	25.8 puan	55.2%	17.1%	16.9%	29.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	40.3%	42.3%	17.4%	-2 puan	23 puan	42.3%	9.7%	9.6%	20.5%

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



Nakit akış tablosu

- Galata Wind Enerji 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 312 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -186 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -37 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 89 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 312 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 441 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 248 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 186 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 198 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte -2 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 37 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 335 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 24 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 9 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 98 milyon TL artarak 751 milyon TL seviyesine yükseldi.

Galata Wind Enerji

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	248	333	632	1,073	312
Ana Ortaklık Dönem Karı	182	524	810	1,044	236
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-2	-6	-60	-258	-186
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-24	-40	-130	-465	-37
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	22	89	129	144	9
Dönem B. Nakit Değer (E)	159	159	159	159	653
Dönem Sonu Nakit Değer	403	535	730	653	751
Nakit ve Benzerleri Değişim*	244	376	571	494	98

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
26%	205	272	319	266
29%	64	156	171	131
-10836%	-76	-426	-84	-195
-53%	-42	66	-196	-57
-61%	0	20	53	25
86%	133	66	159	119

	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)	248	85	299	441	312	-29%	26%	62	101	81	
Ana Ortaklık Dönem Karı	182	341	287	234	236	1%	29%	58	78	68	
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-2	-4	-54	-198	-186	6%	-10836%	-238	-13	-126	
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-24	-16	-90	-335	-37	89%	-53%	116	-71	22	
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	22	67	40	16	9	-45%	-61%	-13	50	19	
Dönem B. Nakit Değer (E)	159	0	0	0	653						
Dönem Sonu Nakit Değer	403	132	195	-77	751	1076%	86%	-73	67	-3	
Nakit ve Benzerleri Değişim*	244	132	195	-77	98						

(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.

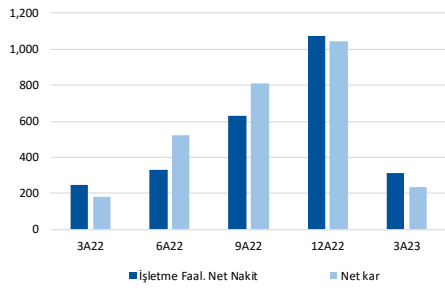
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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 farklılıklardır.

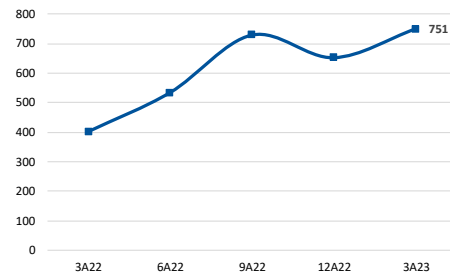
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



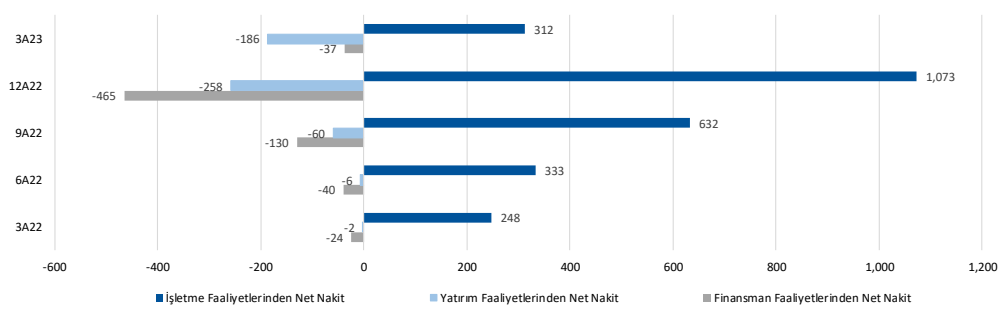
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



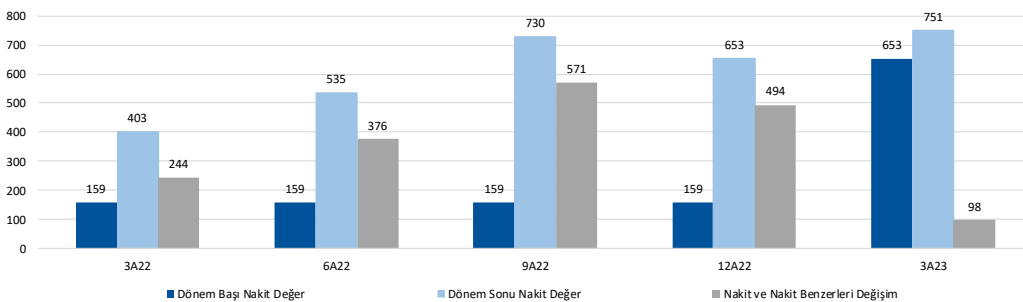
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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		GALATA WIND ENERJİ			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	03.05.2023	22.02.2023	02.11.2022	11.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	1,063	908	1,094	895	
Nakit ve Nakit Benzerleri	757	659	732	537	
Finansal Yatırımlar	153	76	65	59	
Ticari Alacaklar	105	84	82	81	
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	
Stoklar	1	1	1	1	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	47	88	214	217	
(Ara Toplam)	1,063	908	1,094	895	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,660	1,558	1,418	1,368	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	1	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	12	12	12	13	
Maddi Duran Varlıklar	921	893	855	855	
Şerefiye	28	28	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	312	314	342	310	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	156	149	138	97	
Diğer Duran Varlıklar	231	162	70	93	
TOPLAM VARLIKLAR	2,723	2,466	2,512	2,263	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	415	107	427	454	
Finansal Borçlar	71	68	361	414	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	20	17	21	9	
Diğer Borçlar	278	4	1	1	
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	37	6	36	23	
Borç Karşılıkları	9	7	7	7	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1	4	0	0	
(Ara Toplam)	415	107	427	454	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	456	469	426	437	
Finansal Borçlar	446	459	418	429	
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	10	10	8	8	
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	1,851	1,890	1,658	1,371	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,851	1,890	1,658	1,371	
Ödenmiş Sermaye	535	535	535	535	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	4.00	4.00	4.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	92	42	42	42	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	985	267	267	267	
Dönem Net Kar/Zararı	236	1,044	810	524	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-1	-1	0	4	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	2,723	2,466	2,512	2,263	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	GALATA WIND ENERJİ			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	03.05.2023	22.02.2023	02.11.2022	11.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	337	325	345	228
Satışların Maliyeti (-)	-74	-52	-71	-47
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	263	272	274	181
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)	263	272	274	181
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2	-4	-2	-2
Genel Yönetim Giderleri (-)	-9	-11	-5	-5
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	36	29	64	61
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2	-9	3	-2
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	286	278	334	233
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0
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	286	278	334	233
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	19	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-25	-66	-47	-44
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	261	231	286	189
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-25	3	0	153
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-32	-8	-40	-23
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	7	11	41	176
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	236	234	287	341
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	236	234	287	341
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	236	234	287	341
Azınlık Payları	0	0	0	0
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	1.95	0.00	0.00
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.