

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	İNDES
Mevcut Fiyat (TL)	15.90
Hedef Fiyat (TL)	36.45
Getiri Potansiyeli (%)	129%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	7.31 21.58
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	39
Sermaye (mln TL)	224
Pazar	Yıldız Pazar

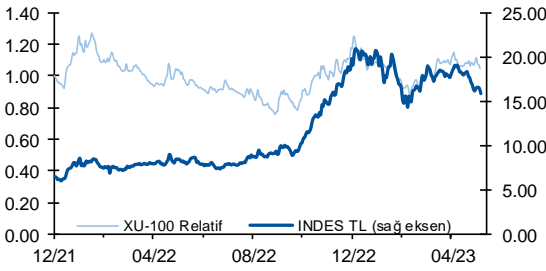
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	3,562
Hedeflenen Piyasa Değeri	8,165
Net Borç	-1,934
Firma Değeri	1,628

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-17%	11%	92%	-20%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	11%	6%	-2%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 10 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

İndeks Bilgisayar (İNDES TI)

Beklentilere yakın sonuçlar

Değerlendirme: Nötr

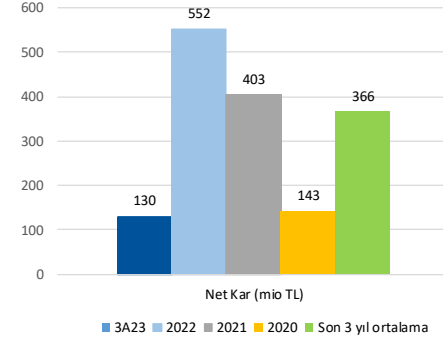
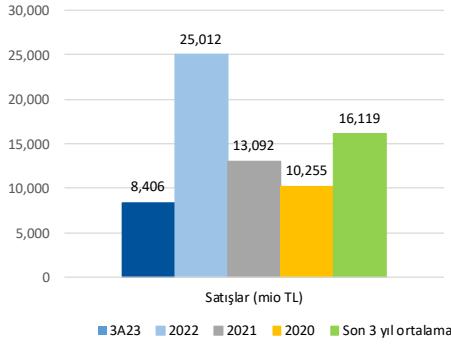
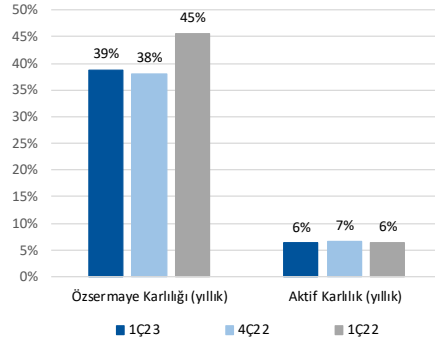
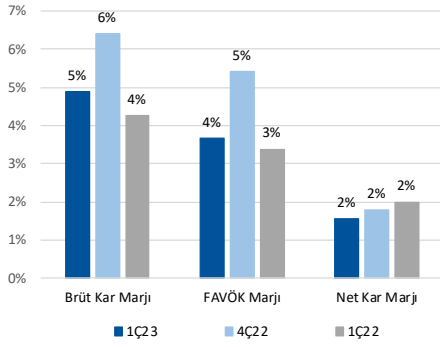
İndeks Bilgisayar 1Ç23'te 8.406 milyon TL satış geliri (Konsensus: 8.300 milyon TL / Deniz Yatırım: 8.528 milyon TL), 308 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 331 milyon TL / Deniz Yatırım: 341 milyon TL) ve 130 milyon TL net kar (Konsensus: 163 milyon TL / Deniz Yatırım: 171 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık bazda arttığı, çeyrek bazda satış gelirleri hariç azaldığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde nötr bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Seçim öncesi temkinli pazar dinamikleri ve depremin genel ekonomide yarattığı ekonomik ivme kaybı etkisi ile geçen 1Ç23 döneminde, İndeks Bilgisayar'ın toplam satış gelirleri yıllık %63, çeyrek bazda ise %3 artarak 8.406 milyon TL olmuştur.
- 1Ç23 brüt kâr rakamı yıllık bazda %86 artarak 410 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 0,6 puan artış göstererek %4,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjındaki iyileşme temel olarak görece daha yüksek kâr marjına sahip ürünlerin, satıştan aldığı paydaki artıştan kaynaklanmaktadır.
- 1Ç23'te faaliyet giderleri yıllık bazda %118 artışla 109 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri/satışlar oranı ise aynı dönemde %1,3 seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: %1,1, 1Ç22: %1,0). Faaliyet giderleri arasında en büyük paya sahip pazarlama satış ve dağıtım giderleri yıllık bazda %164 artışla 58 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 1Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %76 artarak 308 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 0,3 puan artış göstererek %3,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %26 artış gösterirken, çeyrek bazda %11 azalarak 130 milyon TL olarak gerçekleştirmiştir. Net kâr marjı %1,6 seviyesinde kaydedilmiştir.
- 1Ç22 döneminde 22,3 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 1Ç23 döneminde 112,1 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir. Artan finansman giderlerinde banka ve faiz giderleri etkili olmuştur.
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 1,593 milyon TL olan net nakit pozisyonu 1Ç23 dönemi sonunda 1,934 milyon TL olmuştur. 1Ç23'te net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1,6x seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: 1,5x).
- Genel değerlendirme:** İlk çeyrek finansallarının ardından beklentilerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyor ve İNDES için 12-aylık hedef fiyatımızı 36,45 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren relatif olarak %2 negatif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 6,2x F/K ve 1,4x 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)	8,406	8,126	5,168	3%	63%	25,012	13,092	10,255	16,119
Brüt Kar (mio TL)	410	522	220	-21%	86%	1,306	566	386	752
Brüt Kar Marjı	4.9%	6.4%	4.3%	-1.5 puan	0.6 puan	5.2%	4.3%	3.8%	4.4%
FAVÖK (mio TL)	308	440	175	-30%	76%	1,062	427	272	587
FAVÖK Marjı	3.7%	5.4%	3.4%	-1.8 puan	0.3 puan	4.2%	3.3%	2.7%	3.4%
Net Kar (mio TL)	130	146	103	-11%	26%	552	403	143	366
Net Kar Marjı	1.6%	1.8%	2.0%	-0.2 puan	-0.4 puan	2.2%	3.1%	1.4%	2.2%
Net Borç* (mio TL)	-1,934	-1,593	-705	21%	174%	-1,593	-967	-454	-1,005
Net Borç/FAVÖK	-1.6	-1.5	-1.4	-0.1	-0.3	-1.5	-2.3	-1.7	-1.8
Net Borç/Özsermaye	-1.2	-1.0	-0.6	-0.2	-0.5	-1.0	-0.9	-0.7	-0.8
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	38.8%	38.1%	45.5%	0.6 puan	-6.7 puan	38.1%	42.5%	25.8%	35.5%
Aktif Karlılık (yıllık)	6.3%	6.6%	6.4%	-0.2 puan	-0.1 puan	6.6%	5.8%	3.5%	5.3%

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



Nakit akış tablosu

- İndeks Bilgisayar 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 117 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -6 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -176 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 66 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 117 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.325 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 161 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden -6 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 0 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 0 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 176 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 892 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 22 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 66 milyon TL azalarak 2.305 milyon TL seviyesine geriledi.

İndeks Bilgisayar

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-161	-214	-6	1,320	117
Ana Ortaklık Dönem Karı	103	240	406	552	130
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	0	-2	-3	-2	-6
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-22	-106	-150	-1,042	-176
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	2,095	2,095	2,095	2,095	2,371
Dönem Sonu Nakit Değer	1,912	1,773	1,937	2,371	2,305
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-183	-322	-158	276	-66

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
173%	-242	985	746	496
26%	93	143	403	213
-2296%	-9	-103	-11	-41
-693%	85	156	40	94
a.d	0	0	0	0
21%	280	1,319	2,095	1,231

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	
-161	-54	209	1,325	117	-91%	173%	-145	867	665	462	
103	136	166	146	130	-11%	26%	39	41	266	115	
0	-2	-1	0	-6	-1964%	-2296%	-1	-18	0	-6	
-22	-84	-44	-892	-176	80%	-693%	73	-143	328	86	
0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0	
2,095	2,095	2,095	2,095	2,371	431%	21%	-74	706	993	541	
1,912	-139	164	434	2,305							
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-183	-139	164	434	-66						

(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.

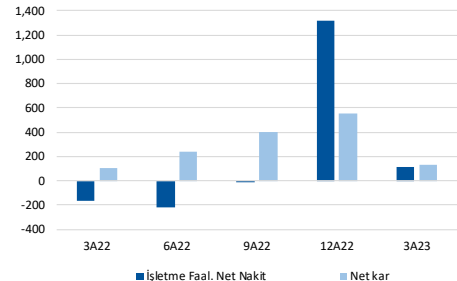
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

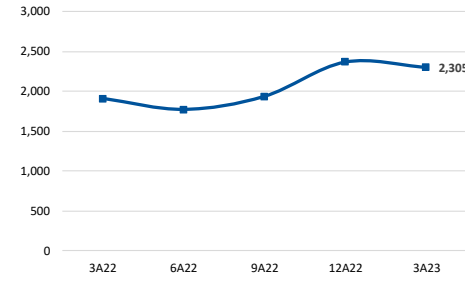
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



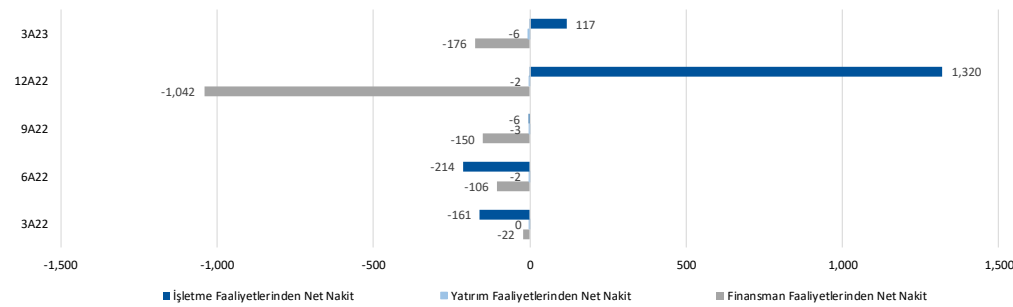
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



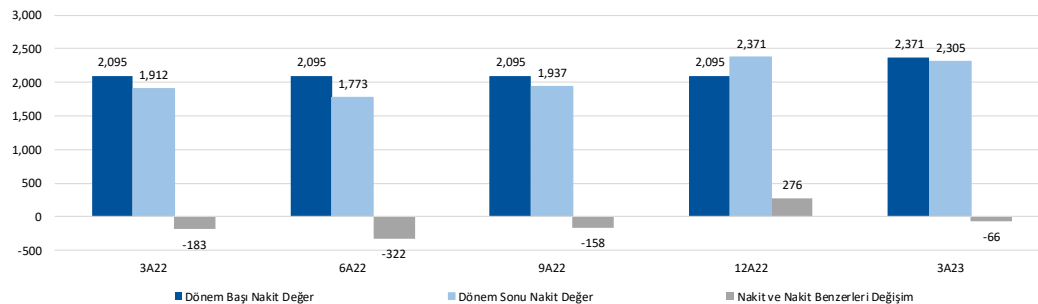
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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		İNDEKS BİLGİSAYAR			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	10.05.2023	28.02.2023	07.11.2022	16.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	9,008	8,272	8,607	7,154	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,305	2,371	1,937	1,773	
Finansal Yatırımlar	401	0	399	17	
Ticari Alacaklar	4,273	4,559	4,677	3,634	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	3	2	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,696	1,116	1,326	1,436	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	331	222	265	294	
(Ara Toplam)	9,008	8,272	8,607	7,154	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	152	148	139	137	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
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	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	54.31	54.60	54.89	55.17	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	20	17	18	14	
Maddi Duran Varlıklar	34	29	30	30	
Şerefiye	2	2	2	2	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5	6	7	8	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	37	39	28	28	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	
TOPLAM VARLIKLAR	9,160	8,420	8,746	7,291	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,473	6,765	7,362	6,094	
Finansal Borçlar	767	771	1,461	1,327	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	6,192	5,406	5,447	4,414	
Diğer Borçlar	119	70	62	15	
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)	216	298	182	164	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	35	82	60	57	
Borç Karşılıkları	138	129	149	115	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5	8	2	2	
(Ara Toplam)	7,473	6,765	7,362	6,094	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	13	31	28	24	
Finansal Borçlar	6	7	9	7	
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	7	24	20	17	
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	1,674	1,623	1,356	1,172	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,493	1,447	1,183	1,008	
Ödenmiş Sermaye	224	224	224	224	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	57.22	57.22	0.16	0.16	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	79	79	142	142	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,021	469	406	406	
Dönem Net Kar/Zararı	130	552	406	240	
Yabancı Para Çevrim Farkları	93	90	91	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-111	-24	-86	-4	
Azınlık Payları	180	177	173	164	
TOPLAM KAYNAKLAR	9,160	8,420	8,746	7,291	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	İNDEKS BİLGİSAYAR			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	10.05.2023	28.02.2023	07.11.2022	16.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	8,406	8,126	6,758	4,960
Satışların Maliyeti (-)	-7,996	-7,604	-6,408	-4,746
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	410	522	350	214
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)	410	522	350	214
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-58	-42	-33	-24
Genel Yönetim Giderleri (-)	-51	-46	-38	-32
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	192	98	331	260
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-214	-112	-72	-158
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	279	420	537	260
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	6	2	25	3
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	6	2	25	3
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	285	422	562	263
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	46	18	21	45
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-158	-235	-347	-102
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	173	205	236	207
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-39	-55	-61	-58
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-37	-66	-60	-58
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-2	11	-1	0
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	134	150	175	149
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	134	150	175	149
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	130	146	166	136
Azınlık Payları	3	4	8	13
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	0.58	0.65	0.74	0.61
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 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.