

Hisse Verileri

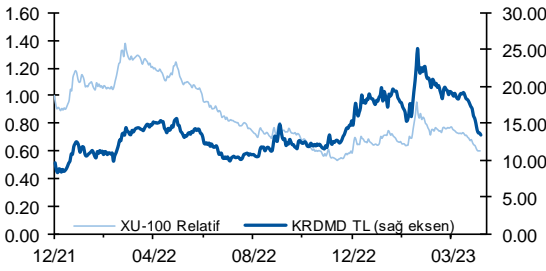
Bloomberg Hisse Kodu	KRDMD
Mevcut Fiyat (TL)	13.42
Hedef Fiyat (TL)	26.60
Getiri Potansiyeli (%)	98%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	9.94 25.08
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,447
Sermaye (mln TL)	1,140
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	10,471
Hedeflenen Piyasa Değeri	30,324
Net Borç	-2,858
Firma Değeri	7,613

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-30%	-13%	-9%	-25%
BIST100 Rölatif Getiri	-20%	-6%	-49%	-7%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 05 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

Kardemir (KRDMD TI)

Beklentilerin hafif üzerinde net kar ve net nakite geçiş

Değerlendirme: Olumlu

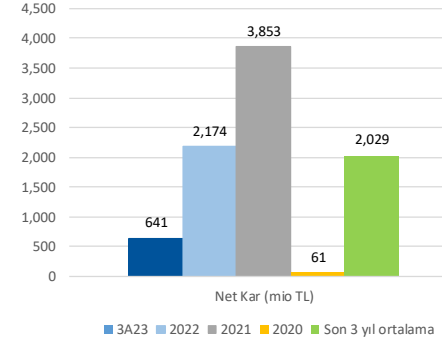
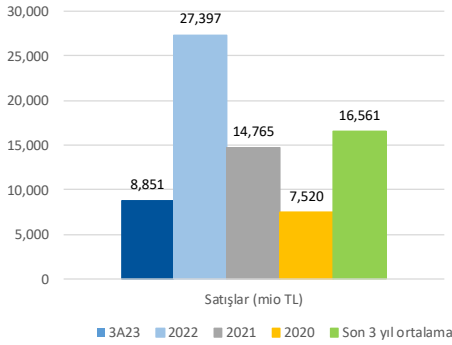
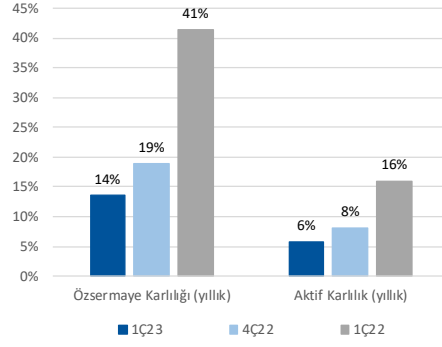
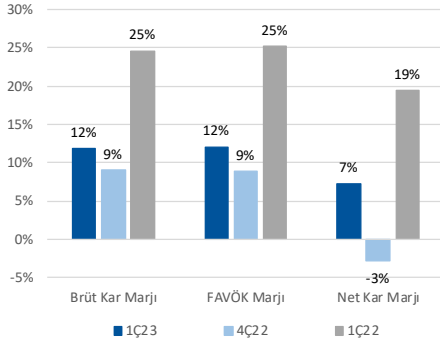
Kardemir 1Ç23'te 8.851 milyon TL satış geliri (Konsensus: 8.424 milyon TL / Deniz Yatırım: 8.702 milyon TL), 1.068 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.051 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.051 milyon TL) ve 641 milyon TL net kar (Konsensus: 575 milyon TL / Deniz Yatırım: 544 milyon TL) kaydetti. 1Ç23'te net kar beklentilerin hafif üzerinde açıklanırken, Şirket net borç pozisyonundan net nakit pozisyonuna geçti. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri 1Ç23'te satış hacmindeki büyümeyle yıllık bazda %47 oranında bir artışla 8.851 milyon TL seviyesine ulaştı. Kardemir 1Ç23'te yıllık %14 büyüme ile 611 bin ton satış gerçekleştirdi.
- Birim satış fiyatı - ham madde makasındaki daralmaya bağlı olarak 1Ç23'te FAVÖK marjı daralma kaydetti. 1Ç23'te FAVÖK rakamı yıllık bazda %30 azalışla 1.068 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı da yıllık 13,1 puanlık daralma ile %12,1 oldu. FAVÖK marjında çeyrek bazda ise 3,2 puanlık toparlanma söz konusu. İkinci çeyrekte de toparlanma eğiliminin devam etmesini bekliyoruz.
- 1Ç23'te yıllık bazda %45 azalışla 641 milyon TL net kar açıklandı. Net kar rakamı hem bizim hem de piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. 1Ç22'de 1.171 milyon TL net kar, 4Ç22'de 218 milyon TL net zarar açıklanmıştı.
- 1Ç22'de 33 milyon TL esas faaliyetlerden net diğer gelir ve 208 milyon TL net finansman gideri kaydeden Şirket 1Ç23'te 141 milyon TL net gider ve 125 milyon TL net finansman gideri yazdı.
- 2022 yıl sonu itibarıyla 592 milyon TL seviyesinde bulunan net borç pozisyonu Mart 2023 sonu itibarıyla 2.858 milyon TL net nakit pozisyonuna dönüşmüştür. Net nakit/FAVÖK rasyosu da Mart 2023 sonunda 0,7x olmuştur (2022 yıl sonu: -0,1x).
- **Genel Değerlendirme:** Genel anlamda beklentimizle uyumlu gelen ilk çeyrek finansallarının ardından tahminlerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyor ve **Kardemir (D) için 12-aylık hedef fiyatımızı 26,60 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Devam eden yatırımları, daha karlı ürün miksi ve olası Filyos limanı projesinin Kardemir açısından uzun vadeli olumlu unsurlar olduğunu düşünüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %7 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,1x F/K ve 3,1x 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)	8,851	7,716	6,026	15%	47%	27,397	14,765	7,520	16,561
Brüt Kar (mio TL)	1,048	695	1,481	51%	-29%	4,269	4,782	1,144	3,399
Brüt Kar Marjı	11.8%	9.0%	24.6%	2.8 puan	-12.7 puan	15.6%	32.4%	15.2%	21.1%
FAVÖK (mio TL)	1,068	685	1,518	56%	-30%	4,324	4,891	1,246	3,487
FAVÖK Marjı	12.1%	8.9%	25.2%	3.2 puan	-13.1 puan	15.8%	33.1%	16.6%	21.8%
Net Kar (mio TL)	641	-218	1,171	a.d.	-45%	2,174	3,853	61	2,029
Net Kar Marjı	7.2%	-2.8%	19.4%	10.1 puan	-12.2 puan	7.9%	26.1%	0.8%	11.6%
Net Borç* (mio TL)	-2,858	592	-5,127	a.d.	-44%	592	-2,745	809	-448
Net Borç/FAVÖK	-0.7	0.1	-0.9	-0.9	0.2	0.1	-0.6	0.6	0.1
Net Borç/Özsermaye	-0.2	0.1	-0.5	-0.3	0.2	0.1	-0.3	0.2	0.0
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	13.6%	19.0%	41.4%	-5.4 puan	-27.8 puan	19.0%	38.7%	1.6%	19.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	5.8%	8.2%	16.0%	-2.4 puan	-10.3 puan	8.2%	17.7%	0.6%	8.8%

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



Nakit akış tablosu

- Kardemir 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 3.805 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -893 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden -149 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 2.762 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 3.805 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 2.408 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 2.510 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 893 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 292 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 46 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 149 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 465 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 217 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 2.762 milyon TL artarak 4.654 milyon TL seviyesine yükseldi.

Kardemir

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	2,510	2,067	626	-1,782	3,805
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,171	2,290	2,392	2,174	641
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	46	-357	-469	-760	-893
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-217	-1,175	-1,388	-923	-149
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	5,357	5,357	5,357	5,357	1,891
Dönem Sonu Nakit Değer	7,696	5,893	4,125	1,891	4,654
Nakit ve Benzerleri Değişim*	2,339	536	-1,231	-3,465	2,762

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
52%	1,227	1,691	5,077	2,665
-45%	81	61	3,853	1,331
-2031%	-545	-292	-155	-331
31%	-740	-173	-1,005	-639
a.d	0	0	0	0
-40%	215	1,440	5,357	2,337

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Yıllık Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23			4Ç19	4Ç20	4Ç21	
2,510	-442	-1,442	-2,408	3,805	258%	52%	268	1,077	2,341	1,229	
1,171	1,119	103	-218	641	394%	-45%	-129	457	1,716	682	
46	-403	-112	-292	-893	-206%	-2031%	-101	-64	-52	-72	
-217	-958	-213	465	-149	-132%	31%	-283	-313	-247	-281	
0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0	
5,357	0	0	0	1,891	308%	-40%	-117	700	2,043	875	
7,696	-1,803	-1,767	-2,234	4,654							
2,339	-1,803	-1,767	-2,234	2,762							

(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.

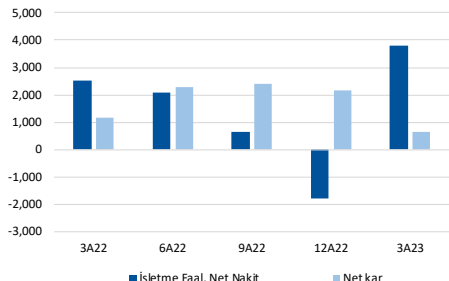
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerindeki 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.

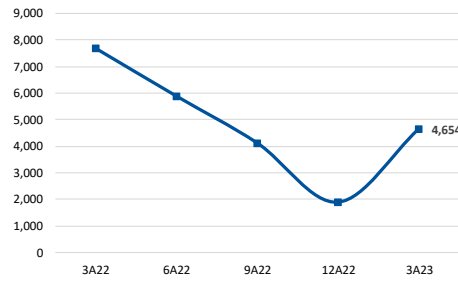
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



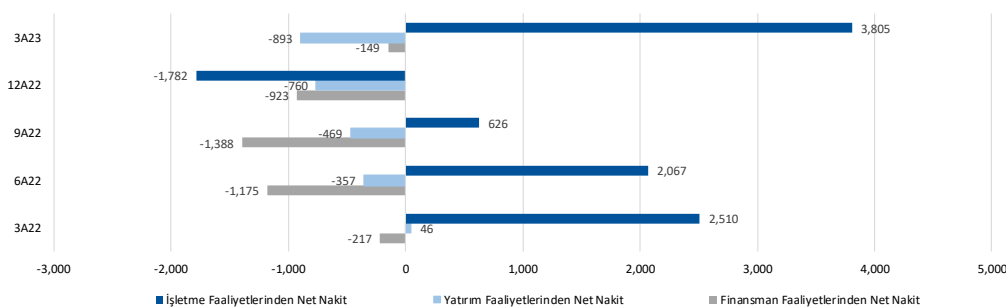
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



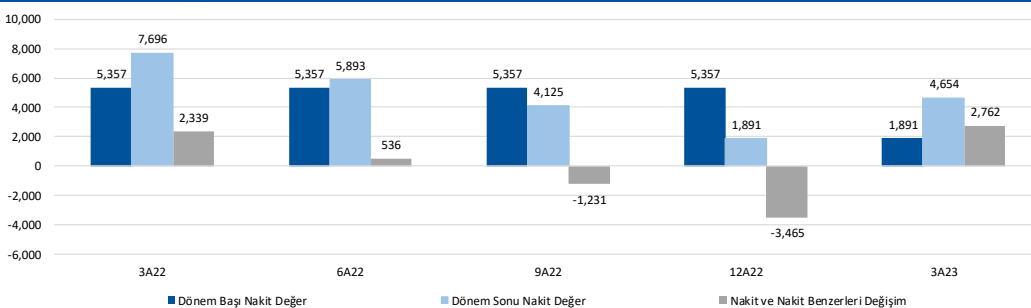
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kaleme)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket		KARDEMİR			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	05.05.2023	03.03.2023	28.10.2022	04.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	17,964	16,421	16,951	17,249	
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,654	1,891	4,125	5,893	
Finansal Yatırımlar	538	2	98	275	
Ticari Alacaklar	3,608	4,192	2,895	2,692	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	404	650	354	291	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	7,841	7,945	7,734	5,988	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	920	1,741	1,745	2,111	
(Ara Toplam)	17,964	16,421	16,951	17,249	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	10,566	10,219	9,895	9,644	
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	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	48	42	36	27	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.56	0.56	0.56	0.57	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	10,282	9,996	9,682	9,527	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	60	41	35	33	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	75	83	100	17	
Diğer Duran Varlıklar	99	56	41	37	
TOPLAM VARLIKLAR	28,529	26,640	26,846	26,893	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14,113	12,632	13,818	13,724	
Finansal Borçlar	1,226	1,146	755	743	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	7,118	7,657	9,922	8,320	
Diğer Borçlar	17	21	465	461	
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)	5,188	3,560	2,470	3,762	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	122	59	4	221	
Borç Karşılıkları	17	14	16	15	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	425	175	186	201	
(Ara Toplam)	14,113	12,632	13,818	13,724	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,284	2,546	2,202	2,314	
Finansal Borçlar	1,107	1,340	1,334	1,494	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	183.06	175.43	157.72	154.19	
Diğer Borçlar	13	13	11	11	
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)	7	7	7	7	
Uzun vadeli karşılıklar	973	1,012	691	648	
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	12,132	11,461	10,826	10,856	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	12,132	11,461	10,826	10,856	
Ödenmiş Sermaye	1,140	1,140	1,140	1,140	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	-72.29	-72.29	-82.36	-82.36	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	11.80	11.80	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	335	335	335	335	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,407	4,200	4,020	3,987	
Dönem Net Kar/Zararı	641	2,174	2,392	2,290	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	3,682	3,685	3,010	3,175	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	28,529	26,640	26,846	26,893	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KARDEMİR			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	05.05.2023	03.03.2023	28.10.2022	04.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	8,851	7,716	6,828	6,828
Satışların Maliyeti (-)	-7,803	-7,021	-6,391	-5,172
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,048	695	437	1,657
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)	1,048	695	437	1,657
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-21	-19	-18	-19
Genel Yönetim Giderleri (-)	-61	-80	-60	-43
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	272	195	780	1,072
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-413	-852	-996	-1,362
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	825	-62	142	1,304
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	46	-6	-42	52
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	46	-6	0	52
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	-42	42
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	6	8	8	6
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	877	-60	109	1,361
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	147	72	122	140
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-272	-197	-204	-254
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	752	-184	27	1,248
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-111	-34	76	-129
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-111	-82	27	-227
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1	48	49	98
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	641	-218	103	1,119
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	641	-218	103	1,119
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	641	-218	103	1,119
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	0.56	-0.19	0.09	0.98
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 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 değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.