

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KMPUR
Mevcut Fiyat (TL)	75.65
Hedef Fiyat (TL)	152.10
Getiri Potansiyeli (%)	101%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	26.85 162.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	100
Sermaye (mln TL)	122
Pazar	Yıldız Pazar

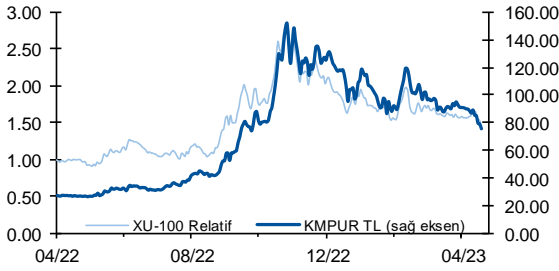
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	9,195
Hedeflenen Piyasa Değeri	18,488
Net Borç	904
Firma Değeri	10,099

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-16%	-17%	177%	-36%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-11%	55%	-19%

Hisse Performansı



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

Kimteks Poliüretan (KMPUR TI)

1Ç23 finansalları beklentilere paralel

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

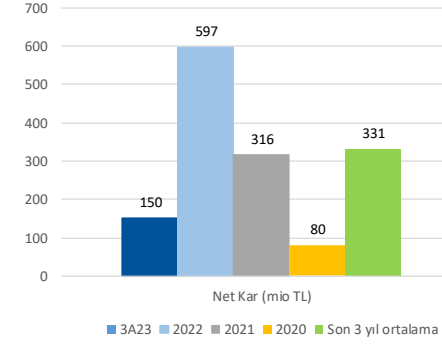
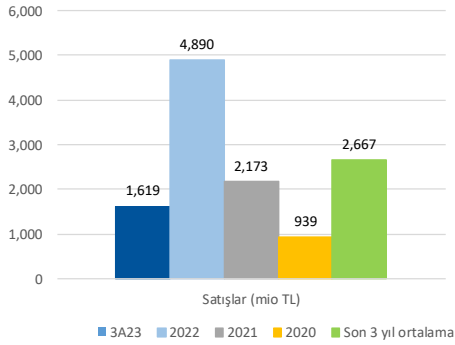
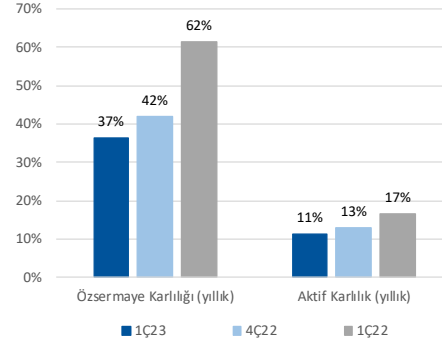
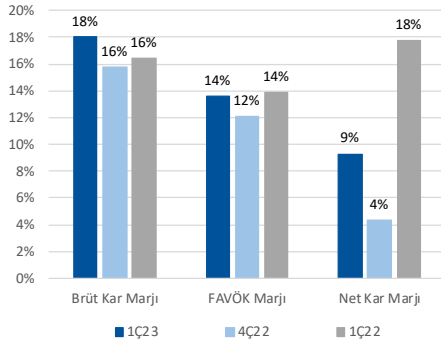
Kimteks Poliüretan, 1Ç23'te 1.619 milyon TL satış geliri (Konsensus: 1.672 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.593 milyon TL), 220 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 211 milyon TL / Deniz Yatırım: 195 milyon TL) ve 150 milyon TL net kâr (Konsensus: 143 milyon TL / Deniz Yatırım: 145 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların beklentilere paralel seviyede ve çeyrek bazda artış gösterdiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 1Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %65 artarak 1.619 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %6 artmıştır. Şirket'in 2022 yılı satışlarının yaklaşık %53'ü döviz bazlı, %47'si TL bazlı olarak gerçekleşmiş, 1Ç23'te bu oranlar benzer şekilde devam etmiştir.
- 1Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %81 artarak 291 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %18,0 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 1,6 puan artmıştır.
- Şirket'in operasyonel giderleri 1Ç23'de yıllık bazda %173 artışla 78 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %4,8 seviyesinde kaydedilmiştir. (4Ç22: %4,1, 1Ç22: %2,9)
- 1Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %62 artışla 220 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 0,3 puan azalış göstererek %13,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net kârı yıllık bazda %14 azalarak, çeyrek bazda ise %127 artarak 150 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net kâr rakamı hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir.
- 1Ç22'de 64 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 1Ç23 döneminde 100 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 581 milyon TL olan net borç pozisyonu 1Ç23 dönemi sonunda 904 milyon TL olmuştur. 1Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,3 seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: 1,0x).
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda **Kimteks Poliüretan için 12-aylık hedef fiyatımızı 152,10 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket, bugün birinci çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %19 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 16,0x F/K ve 14,8x 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)	1,619	1,525	981	6%	65%	4,890	2,173	939	2,667
Brüt Kar (mio TL)	291	240	161	21%	81%	769	379	192	447
Brüt Kar Marjı	18.0%	15.8%	16.4%	2.2 puan	1.6 puan	15.7%	17.5%	20.4%	17.9%
FAVÖK (mio TL)	220	184	136	20%	62%	600	303	158	353
FAVÖK Marjı	13.6%	12.0%	13.9%	1.5 puan	-0.3 puan	12.3%	13.9%	16.8%	14.3%
Net Kar (mio TL)	150	66	174	127%	-14%	597	316	80	331
Net Kar Marjı	9.3%	4.3%	17.8%	5 puan	-8.5 puan	12.2%	14.6%	8.6%	11.8%
Net Borç* (mio TL)	904	581	791	56%	14%	581	483	196	420
Net Borç/FAVÖK	1.3	1.0	2.1	0.4	-0.8	1.0	1.6	1.2	1.3
Net Borç/Özsermaye	0.6	0.4	1.1	0.2	-0.5	0.4	0.9	0.7	0.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	36.5%	42.0%	61.6%	-5.5 puan	-25.1 puan	42.0%	56.1%	29.2%	42.4%
Aktif Karlılık (yıllık)	11.3%	13.0%	16.5%	-1.7 puan	-5.2 puan	13.0%	14.3%	7.5%	11.6%

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



Nakit akış tablosu

- Kimteks Poliüretan 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden -209 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -313 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 152 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 369 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 209 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 370 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 217 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 313 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 144 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 330 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 152 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 84 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 272 milyon TL nakit girişi 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 369 milyon TL azalarak 569 milyon TL seviyesine geriledi.

Kimteks Poliüretan

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-217	-240	-171	199	-209
Ana Ortaklık Dönem Karı	174	355	531	597	150
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-330	-641	-681	-537	-313
Finansman Faal. Net Nakit (C)	272	694	671	754	152
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	522	522	522	522	938
Dönem Sonu Nakit Değer	246	335	341	938	569
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-276	-187	-181	416	-369

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
4%	205	19	-73	50
-14%	36	80	316	144
5%	-13	-61	-12	-29
-44%	-166	271	326	143
a.d	0	0	0	0
131%	53	281	522	286

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	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-217	-23	69	370	-209	-157%	4%			104	104
Ana Ortaklık Dönem Karı	174	180	177	66	150	127%	-14%			216	216
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-330	-311	-40	144	-313	-318%	5%			-20	-20
Finansman Faal. Net Nakit (C)	272	422	-23	84	152	82%	-44%			117	117
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d			0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	522	0	0	0	938						
Dönem Sonu Nakit Değer	246	89	6	597	569	-5%	131%			201	201
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-276	89	6	597	-369						

(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.

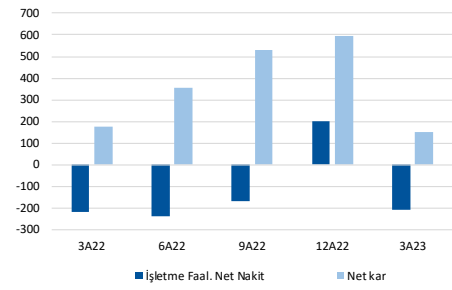
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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 farklardır.

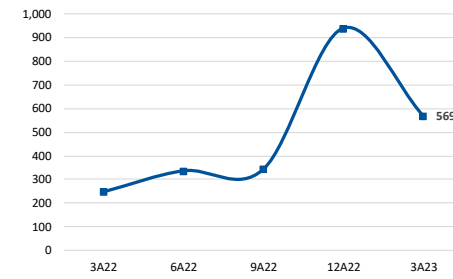
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



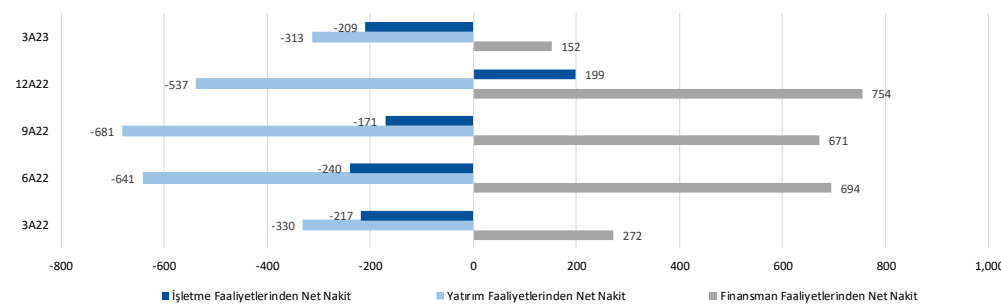
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



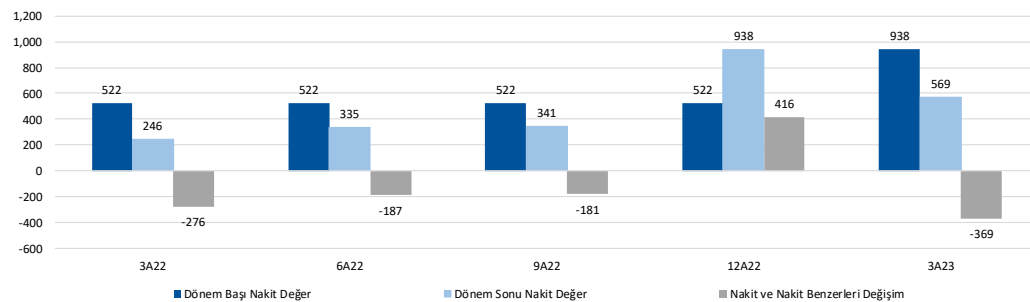
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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		KİMTEKS POLİÜRETAN			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	08.05.2023	06.03.2023	01.11.2022	04.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	4,512	4,058	3,431	3,387	
Nakit ve Nakit Benzerleri	569	938	341	335	
Finansal Yatırımlar	761	503	743	658	
Ticari Alacaklar	2,341	1,906	1,691	1,636	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	18	13	3	4	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	718	621	540	658	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	105	76	113	96	
(Ara Toplam)	4,512	4,058	3,431	3,387	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	561	521	342	234	
Ticari Alacaklar	0.40	0.90	0.18	0.58	
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	1	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	5	3	3	3	
Maddi Duran Varlıklar	484	434	283	208	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	47	54	24	22	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	25	29	31	0	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	
TOPLAM VARLIKLAR	5,074	4,579	3,773	3,621	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,116	2,771	2,487	2,512	
Finansal Borçlar	1,822	1,631	1,789	1,701	
Diğer Finansal Yükümlülükler	43	24	0	0	
Ticari Borçlar	1,150	990	603	751	
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)	49	70	66	27	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	3	
Borç Karşılıkları	5	19	3	2	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	46	37	26	27	
(Ara Toplam)	3,116	2,771	2,487	2,512	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	382	380	9	11	
Finansal Borçlar	369	368	3	3	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.15	0.47	0.70	0.93	
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	13	12	6	5	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	2	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	1,575	1,428	1,277	1,099	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,570	1,421	1,270	1,093	
Ödenmiş Sermaye	122	122	122	122	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	312.27	312.27	312.27	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	30	30	30	30	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	816	218	218	218	
Dönem Net Kar/Zararı	150	597	531	355	
Yabancı Para Çevrim Farkları	4	3	2	1	
Diğer Özsermaye Kalemleri	136	139	55	367	
Azınlık Payları	5	6	6	6	
TOPLAM KAYNAKLAR	5,074	4,579	3,773	3,621	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KİMTEKS POLİÜRETAN			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	08.05.2023	06.03.2023	01.11.2022	04.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,619	1,525	1,177	1,207
Satışların Maliyeti (-)	-1,327	-1,285	-1,027	-989
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	291	240	150	217
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)	291	240	150	217
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-56	-48	-36	-33
Genel Yönetim Giderleri (-)	-22	-14	-13	-15
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	108	113	109	186
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-101	-84	-84	-126
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	220	207	127	230
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	35	-14	119	49
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	35	-14	119	49
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	255	193	246	279
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	8	3	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-100	-147	-112	-81
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	155	54	138	198
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-5	11	38	-17
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	1	6	-7
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-5	10	33	-10
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	150	66	176	181
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	150	66	176	181
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	150	66	177	180
Azınlık Payları	0	0	0	1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.24	0.51	1.45	0.81
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.24	0.51	1.45	0.81
Hisse Başına Kazanç	1.24	0.51	1.45	0.81
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.24	0.51	1.45	0.81

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	≥%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.