

Sabancı Holding (SAHOL TI)

Net kar rakamı beklentilerin hafif altında

Değerlendirme: Nötr

Sabancı Holding, 1Ç23'te 6.087 milyon TL net kar (Konsensus: 6.427 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.451 milyon TL) açıkladı. Net kar rakamı hem bizim hem de piyasa beklentilerinin hafif altında gerçekleşti. Solo net nakit pozisyonu ise artış gösterdi. Dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünüyoruz.

- Sabancı Holding, 1Ç23 döneminde gelirlerini yıllık bazda %75 artış ile 21.823 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Gelirler çeyrek bazda da %1 artış kaydetmiştir.
- Enerjisa Üretim, 1Ç23'te yıllık %15 artışla 11,2 milyar TL satış geliri, %13 artışla 2,8 milyar TL FAVÖK (tek seferlik gelir/giderler hariç) ve %48 artışla 2,6 milyar TL net kar kaydetti.
- Şirket'in net karı çeyrek bazda %63, yıllık bazda da %26 azalışla 6.087 milyon TL seviyesinde açıklandı. Ancak, net karda 1Ç22'deki Philips satış karından (yaklaşık 2,6 milyar TL) arındırdığımızda %9 büyümeye kaydettiğini görüyoruz. Öte yandan, net kar hem bizim hem de piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşmiştir.
- Konsolide özkaynak karlılığı iyileşme kaydederek 2022 ilk çeyreğindeki %24,7 seviyesinden %35,0 seviyesine yükseldi.
- Kombine banka dışı operasyonel nakit akışı 2023 ilk çeyreğinde 9 milyar TL ile güçlü gerçekleşti. 2022 ilk çeyreğinde enerji perakende işindeki fiyat eşitleme etkisinin kayda değer etkisiyle negatif idi.
- Holding'in solo net nakit pozisyonu 2022 yıl sonunda 3,1 milyar TL iken yaratılan temettü gelirlerinin de etkisiyle Mart 2023 dönemi sonunda 6,5 milyar TL oldu ve gerçekleşen 3,6 milyar TL temettü ödemesine rağmen sağlam nakit pozisyonu korundu. Banka dışı net borç/FAVÖK rasyosu ise Mart 2023 sonunda 0,4x seviyesinde gerçekleşti (2022 yıl sonu: 0,4x).
- **Genel değerlendirme:** İlk çeyrek finansallarının ardından tahminlerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyor ve **Sabancı Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 57,75 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Şirket, bugün ilk çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %10 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 1,9x F/K ve 0,8x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	SAHOL
Mevcut Fiyat (TL)	39.20
Hedef Fiyat (TL)	57.75
Getiri Potansiyeli (%)	47.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	17.25 44.84
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,207
Sermaye (mln TL)	2,040
Pazar	Yıldız Pazar

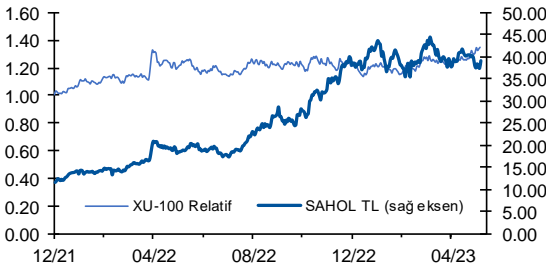
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	79,984
Hedeflenen Piyasa Değeri	117,833

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	0%	2%	108%	-9%
BIST100 Rölatif Getiri	8%	11%	12%	10%

Hisse Performansı

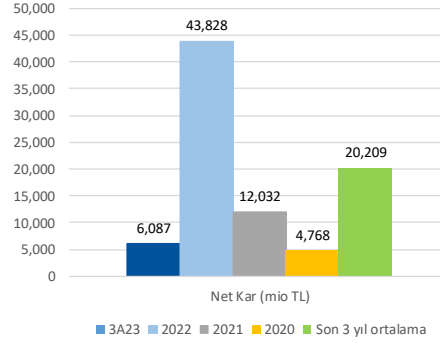
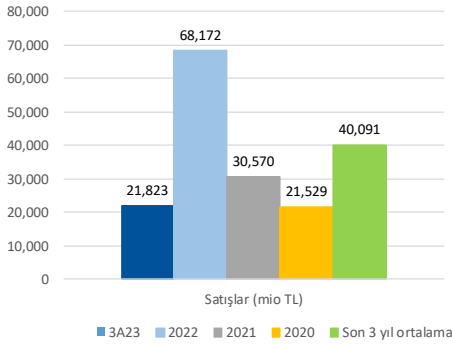
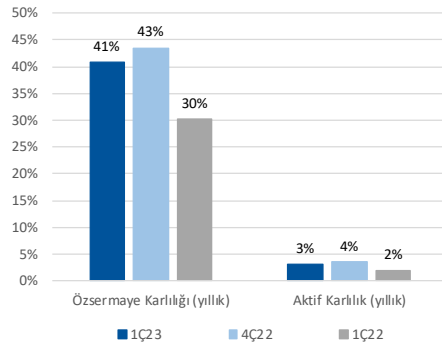


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 08 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	21,823	21,655	12,463	1%	75%	68,172	30,570	21,529	40,091
Net Kar (mio TL)	6,087	16,613	8,251	-63%	-26%	43,828	12,032	4,768	20,209
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	40.8%	43.5%	30.1%	-2.7 puan	10.7 puan	43.5%	23.4%	12.5%	26.5%
Aktif Karlılık (yıllık)	3.0%	3.5%	2.0%	-0.5 puan	1 puan	3.5%	1.5%	1.0%	2.0%

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



Nakit akış tablosu

- Sabancı Holding 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 45.436 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -34.687 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden -5.187 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 5.562 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 45.436 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 29.361 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte de 7.705 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 34.687 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 13.068 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte de 15.210 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 5.187 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 15.772 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte de 2.038 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 1.336 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 6.898 milyon TL artarak 60.971 milyon TL seviyesine yükseldi.

Sabancı Holding

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	7,705	7,318	12,541	41,902	45,436
Ana Ortaklık Dönem Karı	8,251	16,342	27,215	43,828	6,087
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-15,210	-36,768	-52,223	-65,291	-34,687
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-2,038	14,268	27,919	12,147	-5,187
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	4,383	8,791	11,893	13,530	1,336
Dönem B. Nakit Değer (E)	51,776	51,776	51,776	51,776	54,073
Dönem Sonu Nakit Değer	46,617	45,385	51,905	54,063	60,971
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-5,159	-6,391	130	2,288	6,898

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
490%	27,225	-932	38,078	21,457
-26%	3,780	4,768	12,032	6,860
-128%	-22,650	-18,376	-55,446	-32,157
-155%	-7,949	12,752	40,450	15,084
-70%	3,245	3,516	13,209	6,657
31%	18,525	15,485	51,776	28,595

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	
7,705	-387	5,223	29,361	45,436	55%	490%	803	-5,235	8,286	1,284	
8,251	8,091	10,873	16,613	6,087	-63%	-26%	881	927	5,175	2,328	
-15,210	-21,558	-15,455	-13,068	-34,687	-165%	-128%	-4,152	412	-32,056	-11,932	
-2,038	16,306	13,651	-15,772	-5,187	67%	-155%	359	-6,156	33,906	9,370	
4,383	4,408	3,102	1,637	1,336	-18%	-70%	1,695	-627	10,908	3,992	
51,776	0	0	0	54,073							
46,617	-1,232	6,521	2,158	60,971	2725%	31%	-1,295	-11,606	21,044	2,715	
-5,159	-1,232	6,521	2,158	6,898							

(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.

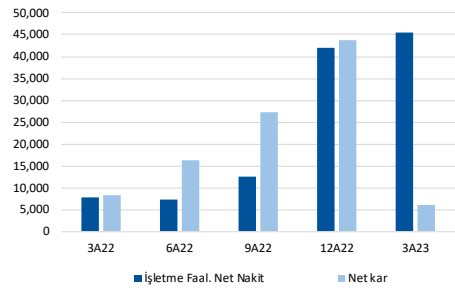
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerindeki 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.

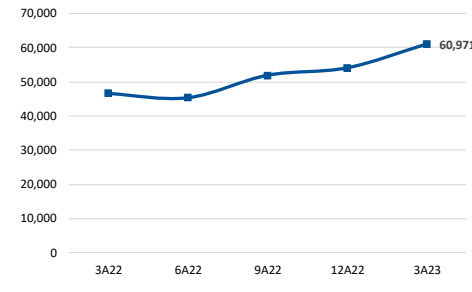
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



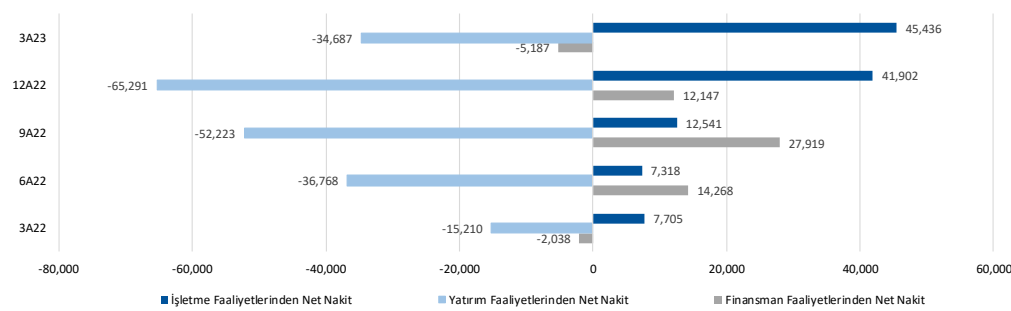
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



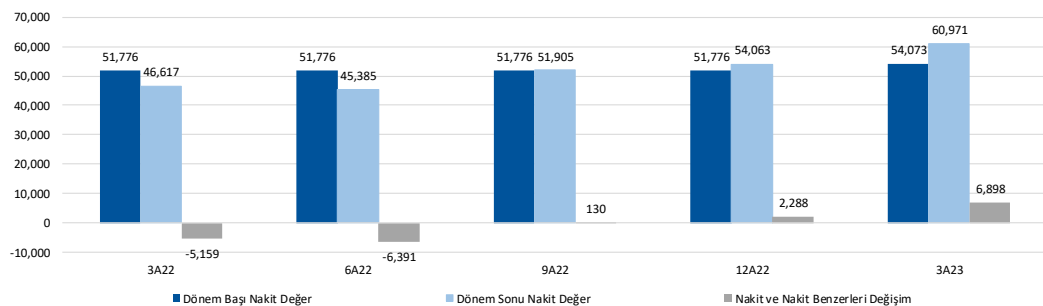
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit akış grafiği (3 ana kaleme)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço

Şirket		SABANCI HOLDİNG			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	08.05.2023	01.03.2023	03.11.2022	11.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	828,532	720,809	651,196	617,875	
Nakit ve Nakit Benzerleri	71,763	64,878	66,437	63,165	
Finansal Yatırımlar	84,347	65,154	42,341	41,843	
Ticari Alacaklar	7,078	6,607	6,755	6,287	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	474,727.90	410,059.54	350,397.86	324,366.44	
Diğer Alacaklar	11,033	7,702	6,527	6,498	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	15,459	13,450	13,815	11,139	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	163,580	152,367	164,651	164,068	
(Ara Toplam)	827,988	720,218	650,923	617,367	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	543.68	591.22	272.62	507.77	
Duran Varlıklar	546,538	525,121	501,321	439,660	
Ticari Alacaklar	1.47	1.42	1.40	1.27	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	192,581.47	196,986.62	199,019.31	181,644.82	
Diğer Alacaklar	1,986	1,593	1,184	1,156	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	255,188	232,512	213,970	179,763	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	17,782	17,612	11,805	9,927	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	649.16	489.14	507.27	463.08	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	3,678	3,132	2,712	2,538	
Maddi Duran Varlıklar	18,058	16,377	13,810	12,444	
Şerefiye	4,185	4,079	4,400	3,659	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11,224	10,486	9,295	9,163	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,881	1,456	1,133	1,170	
Diğer Duran Varlıklar	38,323	40,396	43,484	37,731	
TOPLAM VARLIKLAR	1,375,070	1,245,930	1,152,517	1,057,535	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,040,742	902,104	846,483	796,871	
Finansal Borçlar	65,468	63,566	81,482	69,995	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	15,397	15,487	14,462	11,322	
Diğer Borçlar	36,491	35,042	29,635	27,667	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	867,204.43	749,663.85	682,753.16	652,194.97	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	840	512	443	597	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	13,238	10,264	3,254	749	
Borç Karşılıkları	24,303	17,303	14,929	14,488	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	17,783	10,253	19,517	19,852	
(Ara Toplam)	1,040,724	902,090	846,475	796,865	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	18.34	13.89	8.18	6.40	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	132,784	143,594	141,247	121,683	
Finansal Borçlar	77,529	76,881	74,688	70,816	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	15,635	16,075	14,502	10,916	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	15,002.27	24,639.84	25,338.50	14,577.63	
Devlet Teşvik ve Yardımları	22.66	28.74	29.40	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	363	505	298	253	
Uzun vadeli karşılıklar	14,383	13,012	11,216	9,513	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	981	2,590	3,630	5,905	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	8,867.27	9,861.46	11,544.85	9,701.85	
Özkaynaklar	201,544	200,233	164,786	138,981	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	102,114	100,832	81,533	69,407	
Ödenmiş Sermaye	2,040	2,040	2,040	2,040	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	22.24	22.24	22.24	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,133	2,823	3,065	2,647	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	78,598	39,650	38,407	38,825	
Dönem Net Kar/Zararı	6,087	43,828	27,215	16,342	
Yabancı Para Çevrim Farkları	11,769	10,995	0	8,752	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-536	1,473	10,783	800	
Azınlık Payları	99,430	99,400	83,253	69,574	
TOPLAM KAYNAKLAR	1,375,070	1,245,930	1,152,517	1,057,535	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	SABANCI HOLDİNG			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	08.05.2023	01.03.2023	03.11.2022	11.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	21,823	21,655	18,467	15,588
Satışların Maliyeti (-)	-17,750	-17,668	-14,818	-12,287
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,073	3,987	3,649	3,301
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	53,689.15	58,397.96	46,248.57	35,683.64
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-30,435.37	-23,109.38	-18,507.77	-14,120.48
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	23,253.78	35,288.59	27,740.80	21,563.17
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	27,327	39,276	31,390	24,864
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,284	-1,813	-1,642	-1,296
Genel Yönetim Giderleri (-)	-11,949	-8,607	-6,720	-5,306
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-46	-42	-29	-22
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,009	204	3,217	3,486
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,179	792	-1,521	-1,400
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	13,877	29,809	24,695	20,326
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	244	243	1,994	201
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	252	264	1,994	201
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-8	-21	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	1,868	7,193	1,994	1,250
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	15,989	37,245	28,683	21,777
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	116	-251	498	299
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-936	-550	-876	-556
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	15,169	36,444	28,304	21,521
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,945	-6,458	-5,975	-4,865
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-3,892	-8,477	-8,731	6,402
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,948	2,019	2,755	-11,267
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	13,224	29,986	22,329	16,656
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	-0.05	0.04	-0.07	-2.35
DÖNEM KARI (ZARARI)	13,224	29,986	22,329	16,654
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	6,087	16,613	10,873	8,091
Azınlık Payları	7,137	13,373	11,455	8,562
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	8.14	5.33	3.97
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	8.14	5.33	3.97
Hisse Başına Kazanç	2.98	8.14	5.33	3.97
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	8.14	5.33	3.97

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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.