

Selçuk Ecza Deposu (SELEC TI)

1Ç23 finansalları beklentilerin üzerinde

Değerlendirme: Olumlu

Selçuk Ecza Deposu 1Ç23'te 18.345 milyon TL satış geliri (Konsensus: 17.831 milyon TL / Deniz Yatırım: 17.840 milyon TL), 1.285 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.162 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.183 milyon TL) ve 1.078 milyon TL net kar (Konsensus: 902 milyon TL / Deniz Yatırım: 865 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda hem çeyrek bazda hem de yıllık bazda artış gerçekleştirdiği görülmektedir. Aralık ayında yapılan ilaç kuru zammı olumlu bir etken olmuştur. Bu doğrultuda, 1Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %114 artarak 18.345 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %26 artmıştır. Satış gelirlerindeki artışa ilaçlara yapılan zam miktarının etkisi olmuştur. Şirket'in 1Ç23 döneminde TL bazında pazar payı %39, satılan ilaç kutusu bazında ise pazar payı %39 olarak gerçekleşmiştir (1Ç22: TL bazında %39, kutu bazında %39).
- Şirket'in 1Ç23 itibarıyla 26 adet ana depo, 89 adet ise bölge deposu bulunmaktadır (4Ç22: 27 adet depo, 90 bölge deposu).
- 1Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %96 artışla 1.285 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 0.6 puan azalış göstererek %7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Asgari ücrete yapılan zam nedeniyle FAVÖK marjı üzerinde sınırlı bir baskı görülmüştür.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %96, çeyrek bazda %50 artarak 1.078 milyon TL'ye yükselmiştir.
- 1Ç22'de 1,41 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 1Ç23 döneminde 90,6 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 617 milyon TL olan net nakit, 1Ç23 dönemi sonunda 859 milyon TL olmuştur. 1Ç23'te net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,2x seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: 0,2x).
- Genel değerlendirme: Mevcut durumda Selçuk Ecza Deposu için 12-aylık hedef fiyatımız 54,15 TL olup, önerimiz ise AL yönündedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %18 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 5,7x F/K ve 4,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	SELEC
Mevcut Fiyat (TL)	26.88
Hedef Fiyat (TL)	54.15
Getiri Potansiyeli (%)	101%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	12.37 46.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	72
Sermaye (mln TL)	621
Pazar	Yıldız Pazar

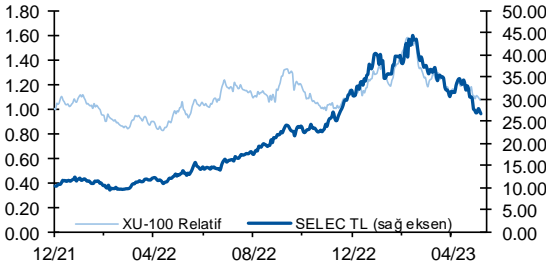
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	16,692
Hedeflenen Piyasa Değeri	33,627
Net Borç	-859
Firma Değeri	15,833

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-15%	-32%	117%	-33%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	-32%	20%	-18%

Hisse Performansı

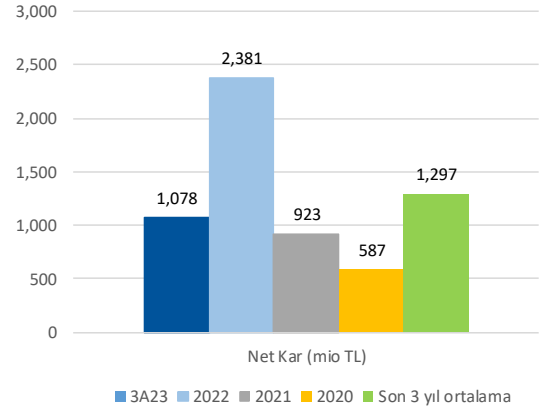
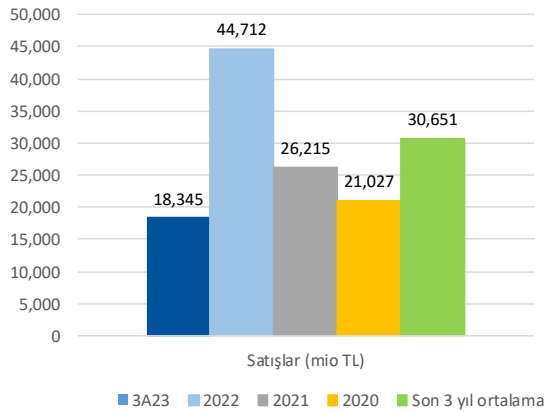
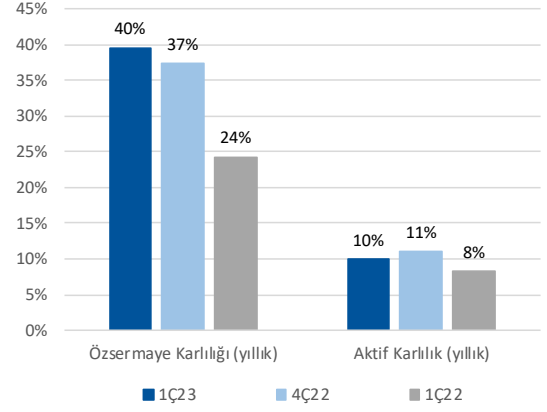
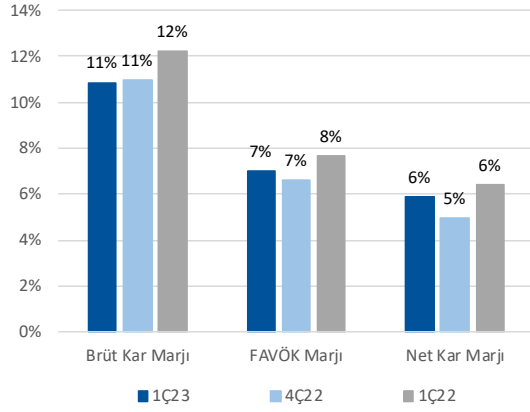


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 10 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	18,345	14,504	8,568	26%	114%	44,712	26,215	21,027	30,651
Brüt Kar (mio TL)	1,993	1,593	1,048	25%	90%	5,007	2,171	1,536	2,905
Brüt Kar Marjı	10.9%	11.0%	12.2%	-0.1 puan	-1.4 puan	11.2%	8.3%	7.3%	8.9%
FAVÖK (mio TL)	1,285	962	655	34%	96%	3,038	1,158	717	1,638
FAVÖK Marjı	7.0%	6.6%	7.6%	0.4 puan	-0.6 puan	6.8%	4.4%	3.4%	4.9%
Net Kar (mio TL)	1,078	720	549	50%	96%	2,381	923	587	1,297
Net Kar Marjı	5.9%	5.0%	6.4%	0.9 puan	-0.5 puan	5.3%	3.5%	2.8%	3.9%
Net Borç* (mio TL)	-859	-617	-798	39%	8%	-617	-1,313	-1,196	-1,042
Net Borç/FAVÖK	-0.2	-0.2	-0.5	0.0	0.3	-0.2	-1.1	-1.7	-1.0
Net Borç/Özsermaye	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.0	-0.1	-0.3	-0.3	-0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	39.5%	37.4%	24.2%	2.1 puan	15.3 puan	37.4%	21.1%	16.4%	25.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	9.9%	11.0%	8.2%	-1.1 puan	1.7 puan	11.0%	7.3%	5.9%	8.1%

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



Nakit akış tablosu

- Selçuk Ecza Deposu 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden -56 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 55 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 1.907 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 1.906 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 56 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 276 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 537 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 55 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 21 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 1.907 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 0 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 70 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 1.906 milyon TL artarak 2.814 milyon TL seviyesine yükseldi.

Selçuk Ecza Deposu

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-537	-767	-632	-356	-56
Ana Ortaklık Dönem Karı	549	919	1,662	2,381	1,078
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	21	20	7	8	55
Finansman Faal. Net Nakit (C)	70	77	-165	-165	1,907
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	1,422	1,422	1,422	1,422	908
Dönem Sonu Nakit Değer	976	752	632	908	2,814
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-446	-669	-790	-513	1,906

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
90%	852	499	187	513
96%	695	587	923	735
157%	-18	-3	36	5
2639%	68	-305	-85	-107
a.d	0	0	0	0
188%	1,093	1,283	1,422	1,266

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)	-537	-229	134	276	-56	-120%	90%	218	263	-185	99
Ana Ortaklık Dönem Karı	549	371	742	720	1,078	50%	96%	113	103	203	140
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	21	-1	-13	1	55	5406%	157%	-2	20	-6	4
Finansman Faal. Net Nakit (C)	70	7	-242	0	1,907	406173%	2639%	130	-4	-11	38
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	1,422	0	0	0	908						
Dönem Sonu Nakit Değer	976	-223	-120	276	2,814	918%	188%	346	280	-202	141
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-446	-223	-120	276	1,906						

(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.

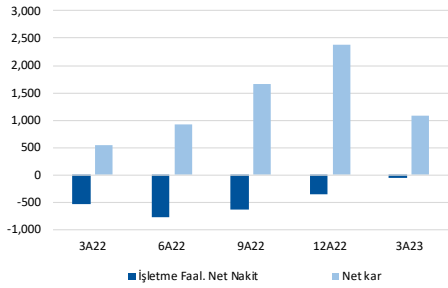
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

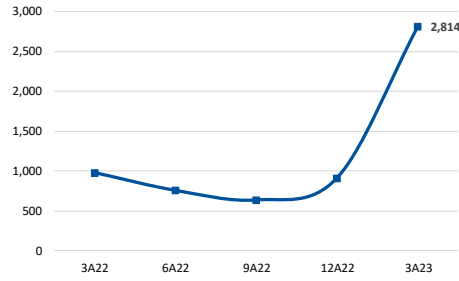
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



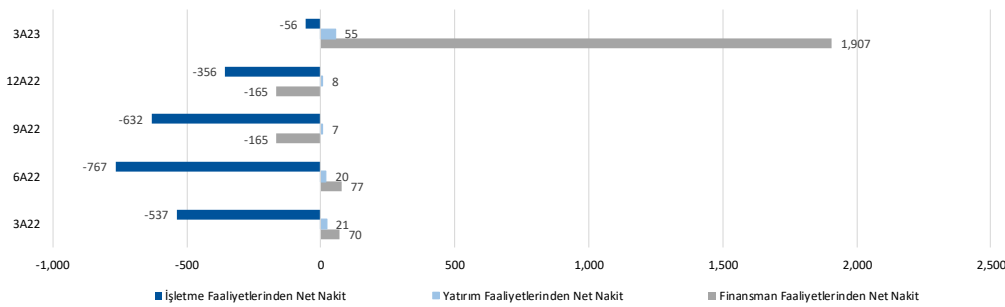
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



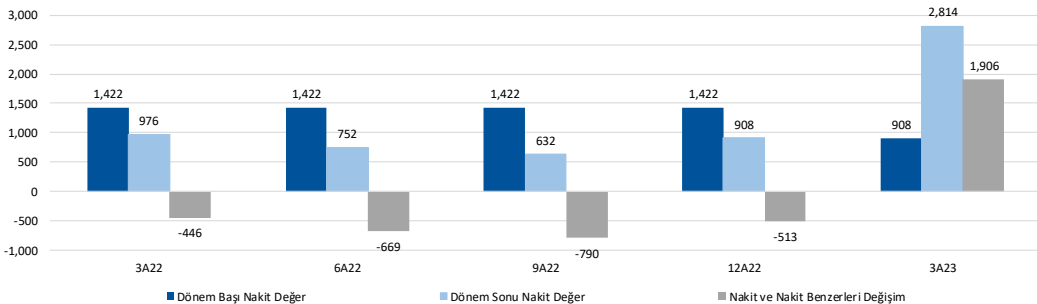
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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		SELÇUK ECZA DEPOSU			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	10.05.2023	24.02.2023	09.11.2022	12.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	28,100	20,349	16,965	14,585	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,814	908	632	752	
Finansal Yatırımlar	308	0	0	0	
Ticari Alacaklar	17,859	13,986	11,604	10,091	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	417	294	355	256	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	6,430	4,987	4,212	3,348	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	273	174	162	138	
(Ara Toplam)	28,100	20,349	16,965	14,585	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,309	1,246	1,235	1,122	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3	2	2	1	
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	36.13	36.28	36.44	36.59	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	28	34	11	13	
Maddi Duran Varlıklar	986	948	915	876	
Şerefiye	31	31	31	31	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2	1	1	1	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	222	193	237	162	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	
TOPLAM VARLIKLAR	29,409	21,595	18,200	15,707	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	21,328	14,851	12,205	10,513	
Finansal Borçlar	1,882	273	249	489	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	18,620	13,922	11,377	9,619	
Diğer Borçlar	78	77	63	47	
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)	14	15	10	12	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	405	167	236	109	
Borç Karşılıkları	5	5	4	4	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	324	392	266	234	
(Ara Toplam)	21,328	14,851	12,205	10,513	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	713	368	317	241	
Finansal Borçlar	381	18	5	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	119	171	137	115	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	214	179	176	119	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	7,368	6,376	5,678	4,953	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	7,368	6,376	5,678	4,953	
Ödenmiş Sermaye	621	621	621	621	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	238	238	238	238	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	5,661	3,279	3,279	3,279	
Dönem Net Kar/Zararı	1,078	2,381	1,662	919	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-230	-144	-122	-105	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	29,409	21,595	18,200	15,707	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	SELÇUK ECZA DEPOSU			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	10.05.2023	24.02.2023	09.11.2022	12.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	18,345	14,504	11,564	10,076
Satışların Maliyeti (-)	-16,352	-12,912	-10,087	-9,186
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,993	1,593	1,477	890
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)	1,993	1,593	1,477	890
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-642	-565	-416	-374
Genel Yönetim Giderleri (-)	-96	-104	-123	-82
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	540	474	487	335
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-486	-496	-466	-306
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,309	901	959	462
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	130	61	52	36
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	130	61	52	36
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	1,439	962	1,011	499
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-91	-20	-45	-16
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,349	942	966	482
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-271	-222	-223	-112
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-244	-169	-238	-110
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-27	-54	15	-2
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,078	720	742	371
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,078	720	742	371
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,078	720	742	371
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	1.74	1.16	1.20	0.60
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 ve ortamda yayınlanamaz, 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.