

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TCELL
Mevcut Fiyat (TL)	27.90
Hedef Fiyat (TL)	38.60
Getiri Potansiyeli (%)	38.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	14.96 - 28.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,324
Sermaye (mln TL)	2,200
Pazar	Yıldız Pazar

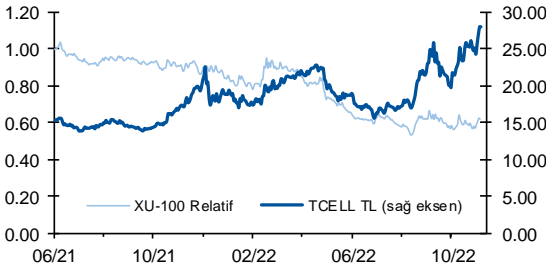
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	61,380
Hedeflenen Piyasa Değeri	84,920
Net Borç	22,743
Firma Değeri	84,123

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	28%	62%	82%	56%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	6%	-31%	-29%

### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 03 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

## Turkcell (TCELL TI)

### Beklentilerin üzerinde sonuçlar

### Değerlendirme: Olumlu

Turkcell, 3Ç22'de 14.203 milyon TL satış geliri (Konsensus: 14.291 milyon TL / Deniz Yatırım: 14.214 milyon TL), 6.105 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 5.758 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.675 milyon TL) ve 2.396 milyon TL net kâr (Konsensus: 1.664 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.868 milyon TL) açıkladı. 3Ç22 beklentilerinin üzerinde FAVÖK ve net kar açıklaması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde pozitif bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

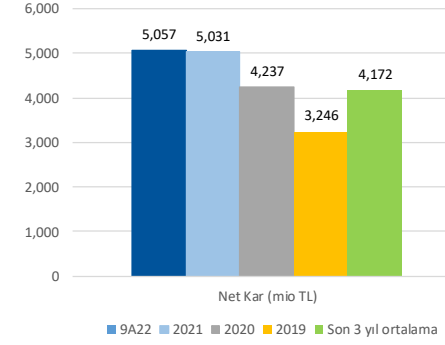
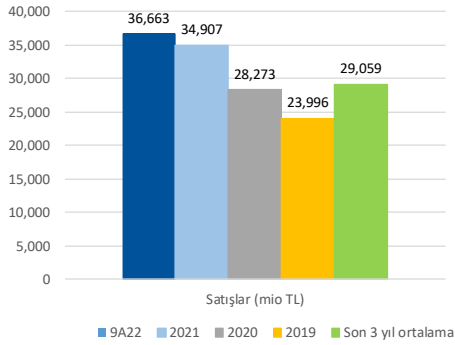
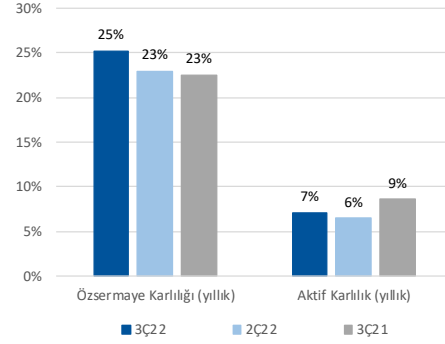
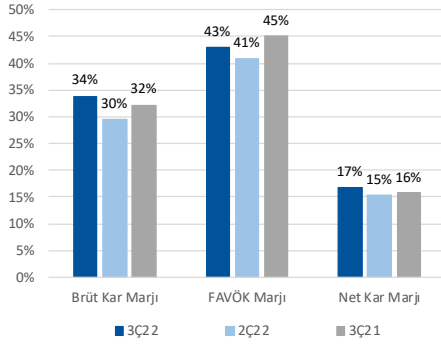
- Turkcell Türkiye net abone bazı bu çeyrekte net 1 milyon müşteri kazanımıyla 41,6 milyon abone sayısına, Turkcell Grup ise 53,8 milyon abone sayısına ulaşmıştır. Çeyrek bazda net 422 bin mobil faturalı müşteri kazanımı elde edildi ve faturalı müşteri oranı %66,5 oldu. Turizm faaliyetlerindeki artışın katkısıyla çeyreklik bazda net 506 bin mobil ön ödemeli müşteri kazanımı gerçekleşti.
- Şirket, satış gelirlerini yıllık %56 artış ile 14.203 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %17 artmıştır. Dijital kanalların satışlar içindeki payı %22,8 oldu.
- Grup gelirleri, Turkcell Türkiye'nin genişleyen abone bazı, istikrarlı fiyat düzenlemeleri ve müşterileri daha yüksek paketlere geçirme aksiyonlarını yansıtan güçlü ARPU performansının yanı sıra uluslararası operasyonların, dijital iş servislerinin ve techfin katkısıyla yıllık bazda %56,7 büyüme gösterdi.
- ARPU (abone başına ortalama gelir) mobilde %48,5 ve bireysel fiberde %26,5 ile çift haneli büyüme gösterdi. Grup gelirlerinin %76'sını oluşturan Turkcell Türkiye gelirleri yıllık bazda %57 artışla 11.076 milyon TL'ye ulaştı. Grup gelirlerinin %11'ini oluşturan Turkcell Uluslararası gelirleri ise Lifecell operasyonlarının katkısı ve kur hareketinin pozitif etkisi ile yıllık bazda %78,6 büyüyerek 1.635 milyon TL'ye yükseldi.
- 3Ç22'de brüt kar yıllık %64 artarak 4.810 milyon TL olmuştur. %34 seviyesinde gerçekleşen brüt kâr marjı ise geçen yılın aynı dönemine göre 1,7 puan artış göstermiştir.
- 3Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %49 artışla 6.105 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 2 puan azalış göstererek %43 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjındaki daralmada artan enerji fiyatları ve personel giderleri etkili olmuştur.
- Şirket'in, ihtiyatlı risk yönetimi ile net karı yıllık bazda %68 güçlü artış gösterirken, çeyrek bazda ise %29 artışla 2.396 milyon TL olmuştur.

- 3Ç22'de, 92 gündür faaliyet göstermeyen ve Rusya'nın işgal ettiği bölgelerde bulunan Ukrayna'nın varlıklarına ilişkin olarak 231 milyon TL değer düşüklüğü kaydedilmiştir.
- 3Ç21'de 641 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 3.650 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Haziran 2022 dönemi sonunda 23.759 olan net borç pozisyonu Eylül 2022 sonunda 22.743 milyon TL olmuştur. 3Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,2x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç22: 1,3x).
- Şirket, 3Ç22'de 3.898 milyon TL yatırım harcaması gerçekleştirildi. Grup seviyesinde operasyonel yatırım harcamalarının gelirlere oranı 3Ç22 ve 9A22'de sırasıyla %17,1 ve %16,9 seviyelerine yükselmiştir.
- Şirket, yerli otomobil projesine dijital servisleri ile değer yaratma hedefi doğrultusunda, Togg'un dijital ekosistemindeki tüm ödeme hizmetlerini güçlü altyapısı olan Paycell ile sağlayacak.
- Yatırım faaliyetlerinden gelirler 3Ç21'deki 22 milyon TL seviyesine kıyasla 3Ç22'de 526 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış temel olarak, kur korumalı mevduatların gerçeğe uygun değer kazançlarından ve finansal yatırımlardan elde edilen kur kazancından kaynaklanmıştır.
- **2022 Beklentileri:** Şirket 2022 beklentilerini yukarı yönlü revize etmiştir. i) *gelir büyümesi hedefi %40 üzerinden %47-%48 seviyesine* ii) *FAVÖK hedefi yaklaşık 20 milyar TL'den yaklaşık 21 milyar TL'ye* iii) *operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranı hedefi ise %20-%21 seviyesinden yaklaşık %20 seviyesine* yükselmiştir.
- **Genel değerlendirme:** Şirket'in, yıllık bazda güçlü sonuçlar açıklamasını olumlu olarak değerlendiriyoruz. Üçüncü çeyrek finansallarının ardından Şirket'in beklentilerindeki yukarı revizyonu da dikkate alarak tahminlerimizde değişikliğe gidiyoruz. Turkcell için 12-aylık hedef fiyatımızı 32,60 TL'den 38,60 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %29 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,5x F/K ve 4,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	14,203	12,094	9,091	17%	56%	34,907	28,273	23,996	29,059
Brüt Kar (mio TL)	4,810	3,570	2,926	35%	64%	10,691	8,768	8,054	9,171
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>33.9%</b>	<b>29.5%</b>	<b>32.2%</b>	4.4 puan	1.7 puan	<b>30.6%</b>	<b>31.0%</b>	<b>33.6%</b>	<b>31.7%</b>
FAVÖK (mio TL)	6,105	4,936	4,094	24%	49%	15,245	12,597	10,745	12,862
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>43.0%</b>	<b>40.8%</b>	<b>45.0%</b>	2.2 puan	-2 puan	<b>43.7%</b>	<b>44.6%</b>	<b>44.8%</b>	<b>44.3%</b>
Net Kar (mio TL)	2,396	1,858	1,429	29%	68%	5,031	4,237	3,246	4,172
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>16.9%</b>	<b>15.4%</b>	<b>15.7%</b>	1.5 puan	1.1 puan	<b>14.4%</b>	<b>15.0%</b>	<b>13.5%</b>	<b>14.3%</b>
Net Borç* (mio TL)	22,743	23,759	11,510	-4%	98%	18,094	9,024	9,716	<b>12,278</b>
Net Borç/FAVÖK	1.2	1.3	0.8	-0.2	0.3	1.2	0.7	0.9	<b>0.9</b>
Net Borç/Özsermaye	0.9	1.0	0.5	-0.1	0.4	0.8	0.4	0.5	<b>0.6</b>
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	25.2%	23.0%	22.6%	2.3 puan	2.7 puan	22.3%	20.4%	18.0%	<b>20.2%</b>
Aktif Karlılık (yıllık)	7.1%	6.5%	8.6%	0.6 puan	-1.5 puan	7.1%	8.2%	7.1%	<b>7.5%</b>

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



## Bilanço

Şirket		TURKCELL			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	03.11.2022	18.08.2022	28.04.2022	17.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>43,829</b>	<b>38,526</b>	<b>32,227</b>	<b>29,512</b>	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>24,344</b>	<b>21,972</b>	<b>18,804</b>	<b>18,629</b>	
Finansal Yatırımlar	4,834	2,503	863	55	
Ticari Alacaklar	5,999	6,137	5,149	4,332	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	2,779.38	2,396.40	2,235.24	2,014.63	
Diğer Alacaklar	538	518	497	331	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	1,681.49	1,338.35	1,254.85	1,180.24	
Stoklar	329	379	469	261	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	3,323	3,282	2,955	2,709	
(Ara Toplam)	43,829	38,526	32,227	29,512	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>46,827</b>	<b>46,019</b>	<b>43,098</b>	<b>41,171</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>315.18</b>	<b>287.57</b>	<b>269.10</b>	<b>256.44</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	234.53	206.50	170.90	137.56	
Diğer Alacaklar	293	268	238	163	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	47.85	54.41	60.96	67.51	
Finansal Yatırımlar	2,461	2,196	1,740	1,377	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,006	993	837	679	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	20.69	21.52	26.38	16.59	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	3,104	3,211	3,103	2,984	
Maddi Duran Varlıklar	19,593	19,395	18,407	18,003	
Şerefiye	48	48	48	48	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16,146	15,596	15,022	14,613	
Ertelemiş Vergi Varlığı	1,811	2,001	1,753	1,800	
Diğer Duran Varlıklar	1,746	1,741	1,421	1,027	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>90,655</b>	<b>84,545</b>	<b>75,325</b>	<b>70,683</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>23,447</b>	<b>22,175</b>	<b>18,760</b>	<b>17,091</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>14,221</b>	<b>13,224</b>	<b>10,750</b>	<b>8,848</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	5,360	4,553	5,196	5,038	
Diğer Borçlar	1,938	2,907	1,621	1,607	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	618.83	589.11	493.45	459.29	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	128	132	143	111	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	464	156	154	242	
Borç Karşılıkları	436	389	193	574	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	281	225	209	213	
(Ara Toplam)	23,447	22,175	18,760	17,091	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>41,677</b>	<b>38,536</b>	<b>33,185</b>	<b>31,029</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>37,700</b>	<b>35,010</b>	<b>30,105</b>	<b>27,930</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.28	0.35	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	211.69	201.51	167.00	170.45	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	5	4	2	6	
Uzun vadeli karşılıklar	1,531	1,477	1,353	1,230	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	1,370	1,091	759	929	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	858.63	752.52	799.44	764.06	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>25,532</b>	<b>23,834</b>	<b>23,380</b>	<b>22,562</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>25,532</b>	<b>23,834</b>	<b>23,379</b>	<b>22,562</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>2,200</b>	<b>2,200</b>	<b>2,200</b>	<b>2,200</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.27	0.27	0.27	0.27	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,890	3,798	3,612	3,612	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	16,698	16,790	18,234	13,203	
Dönem Net Kar/Zararı	5,057	2,661	803	5,031	
Yabancı Para Çevrim Farkları	1,630	2,494	2,189	2,036	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-3,944	-4,110	-3,659	-3,521	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>90,655</b>	<b>84,545</b>	<b>75,325</b>	<b>70,683</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Gelir tablosu

Şirket	TURKCELL				
	Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	03.11.2022	18.08.2022	28.04.2022	17.02.2022	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>					
Satış Gelirleri	14,203	12,094	10,365	9,881	
Satışların Maliyeti (-)	-9,666	-8,773	-7,473	-7,002	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>4,538</b>	<b>3,321</b>	<b>2,892</b>	<b>2,880</b>	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	459.22	383.25	329.58	310.21	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-186.48	-134.51	-104.72	-93.61	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>272.74</b>	<b>248.73</b>	<b>224.86</b>	<b>216.60</b>	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>4,810</b>	<b>3,570</b>	<b>3,117</b>	<b>3,096</b>	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-684	-576	-541	-577	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-394	-348	-304	-277	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,523	1,934	1,614	4,539	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-108	-71	-120	-183	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>6,148</b>	<b>4,509</b>	<b>3,767</b>	<b>6,599</b>	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	386	702	244	368	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	526	797	299	403	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	72	
Diğer Gelir ve Giderler	-140.36	-95.54	-55.11	-106.66	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	13	-51	-23	64	
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>6,547</b>	<b>5,159</b>	<b>3,987</b>	<b>7,030</b>	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	4	777	72	2,570	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,654	-4,153	-3,111	-9,215	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>2,897</b>	<b>1,782</b>	<b>949</b>	<b>385</b>	
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-501</b>	<b>76</b>	<b>-146</b>	<b>1,000</b>	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-485	-82	-157	-107	
Ertelemiş Vergi Geliri (Gideri)	-16	157	11	1,106	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>2,396</b>	<b>1,858</b>	<b>803</b>	<b>1,385</b>	
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>2,396</b>	<b>1,858</b>	<b>803</b>	<b>1,385</b>	
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>					
Ana Ortaklık Payları	2,396	1,858	803	1,385	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.10	0.85	0.37	0.63	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.10	0.85	0.37	0.63	
Hisse Başına Kazanç	1.10	0.85	0.37	0.63	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.10	0.85	0.37	0.63	

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 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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2022

## 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.