

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TOASO
Mevcut Fiyat (TL)	208.50
Hedef Fiyat (TL)	222.10
Getiri Potansiyeli (%)	7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	58.03 233.40
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,396
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

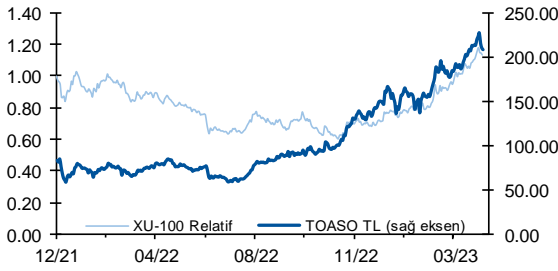
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	104,250
Hedeflenen Piyasa Değeri	111,050
Net Borç	-7,687
Firma Değeri	96,563

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	8%	34%	175%	30%
BIST100 Rölatif Getiri	13%	49%	41%	50%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 27 Nisan 2023 tarihi itibarıyla.

Tofaş (TOASO TI)

1Ç23'te beklentilerin altında operasyonel kar

Değerlendirme: Nötr

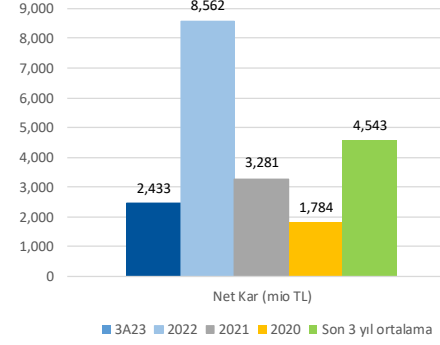
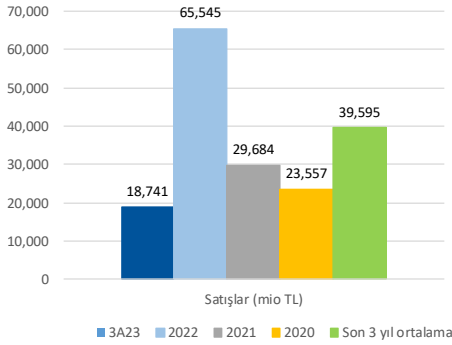
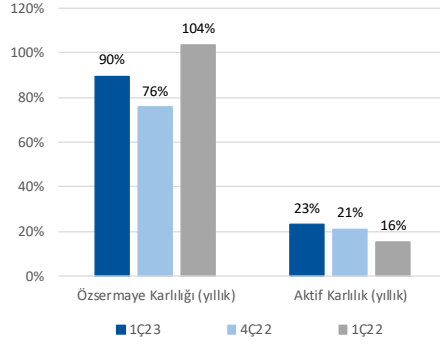
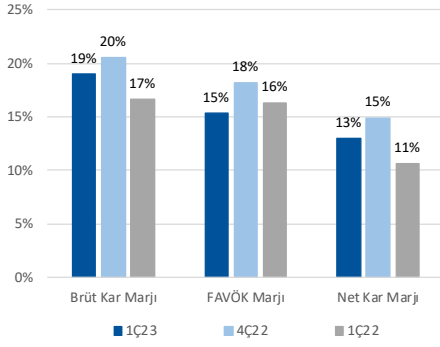
Tofaş, 1Ç23'te 18.741 milyon TL gelir (Konsensus: 19.295 milyon TL / Deniz Yatırım: 19.435 milyon TL), 2.868 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 3.645 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.482 milyon TL) ve 2.433 milyon TL net kar (Konsensus: 2.525 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.463 milyon TL) açıkladı. Satış gelirleri ve net kar beklentilerle paralel gerçekleşirken operasyonel kar piyasa beklentilerinin altında kaldı. Ancak, 2023 yılına ait beklentilerin yukarı yönlü revize edilmesiyle sonuçların hisse performansı üzerinde nötr bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Şirket, 1Ç23'te üretimini geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %25,3 artışla 60.943 adet olarak gerçekleştirmiştir.
- 1Ç23'te geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yurt içi satışları %117,2 artış göstererek 50.489 adet olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı satışları ise %52 azalarak 13.343 adet olarak gerçekleşmiştir. Toplam satış adetleri %25 artışla 63.832 adet seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in satış gelirleri 1Ç23'te yıllık bazda %76 artışla 18.741 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 1Ç23'te brüt kar marjı yıllık bazda 2,4 puan artarak %19,0 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %65 oranında artış kaydetti ve 2.868 milyon TL seviyesine ulaştı. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 1,0 puan azalarak %15,3 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 1Ç23'te beklentimizle paralel şekilde yıllık bazda %116 artışla 2.433 milyon TL net kar elde etmiştir.
- Şirket'in net nakit pozisyonu 2022 sonunda 4.966 milyon TL seviyesinde iken 2023 yılının ilk çeyreğinde 7.687 milyon TL olmuştur.
- Şirket 2023 yılına ait beklentilerinde üretim, yurt içi satış adetleri ve yatırım harcamalarını yukarı yönlü revize ederken yurt dışı satış adetlerini sabit tutmuştur. Şirket'in 2023 yılı revize beklentileri; i) 230 bin - 245 bin araç üretimi ii) 175 bin - 190 bin araç yurt içi satışı iii) 70 bin - 80 bin araç yurt dışı satışı iv) 125 milyon Euro yatırım harcaması v) %12'nin üzerinde VÖK marjıdır.
- Genel Değerlendirme:** Mevcut durumda Tofaş için 12-aylık hedef fiyatımız 222,10 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz de AL yönünde. Şirket, bugün ilk çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %50 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,6x F/K ve 7,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	18,741	23,474	10,634	-20%	76%	65,545	29,684	23,557	39,595
Brüt Kar (mio TL)	3,552	4,812	1,765	-26%	101%	12,319	5,828	3,214	7,120
Brüt Kar Marjı	19.0%	20.5%	16.6%	-1.5 puan	2.4 puan	18.8%	19.6%	13.6%	17.4%
FAVÖK (mio TL)	2,868	4,278	1,738	-33%	65%	11,270	5,794	3,026	6,696
FAVÖK Marjı	15.3%	18.2%	16.3%	-2.9 puan	-1 puan	17.2%	19.5%	12.8%	16.5%
Net Kar (mio TL)	2,433	3,498	1,129	-30%	116%	8,562	3,281	1,784	4,543
Net Kar Marjı	13.0%	14.9%	10.6%	-1.9 puan	2.4 puan	13.1%	11.1%	7.6%	10.6%
Net Borç* (mio TL)	-7,687	-4,966	4,589	55%	a.d.	-4,966	3,544	2,439	339
Net Borç/FAVÖK	-0.6	-0.4	0.7	-0.2	-1.3	-0.4	0.6	0.8	0.3
Net Borç/Özsermaye	-0.7	-0.4	1.3	-0.3	-2.0	-0.4	0.6	0.5	0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	89.7%	75.7%	103.8%	14 puan	-14.1 puan	75.7%	57.1%	39.9%	57.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	23.2%	21.2%	15.6%	2 puan	7.6 puan	21.2%	14.0%	9.2%	14.8%

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



Nakit akış tablosu

- Tofaş Otomobil Fab. 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 5.236 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 404 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -2.236 milyon TL, net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 3.404 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 5.236 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 4.107 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 2.480 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 404 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 20 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 50 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 2.236 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.207 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 2.507 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 153 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 3.557 milyon TL artarak 15.429 milyon TL seviyesine yükseldi.

Tofaş Otomobil Fab.

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	2,480	5,501	8,045	12,152	5,236
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,129	3,005	5,064	8,562	2,433
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-50	-175	-134	-154	404
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-2,507	-3,634	-4,170	-5,377	-2,236
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	181	480	551	1,055	153
Dönem B. Nakit Değer (E)	4,196	4,196	4,196	4,196	11,872
Dönem Sonu Nakit Değer	4,300	6,368	8,488	11,872	15,429
Nakit ve Benzerleri Değişim*	104	2,172	4,292	7,676	3,557

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
111%	3,657	1,584	2,680	2,640
116%	1,482	1,784	3,281	2,182
903%	-170	-697	-761	-543
11%	-2,758	254	-2,742	-1,749
-15%	130	267	791	396
259%	2,819	4,227	4,196	3,747

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	
2,480	3,022	2,544	4,107	5,236	27%	111%	1,396	947	1,889	1,411	
1,129	1,876	2,059	3,498	2,433	-30%	116%	450	639	1,217	769	
-50	-125	41	-20	404	2113%	903%	-32	-221	-218	-157	
-2,507	-1,128	-536	-1,207	-2,236	-85%	11%	-630	-462	-1,782	-958	
181	299	70	504	153	-70%	-15%	66	-39	605	211	
4,196	0	0	0	11,872							
4,300	2,068	2,120	3,384	15,429	356%	259%	800	226	494	506	
Nakit ve Benzerleri Değişim*	104	2,068	2,120	3,384	3,557						

(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.

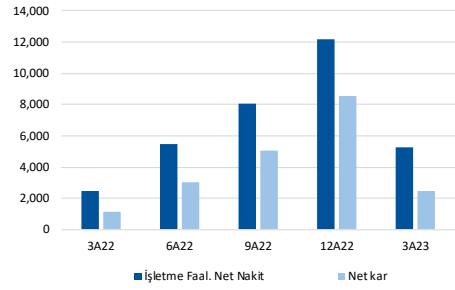
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

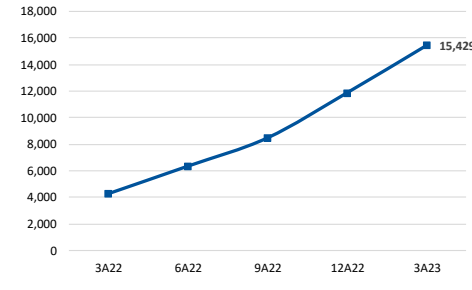
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



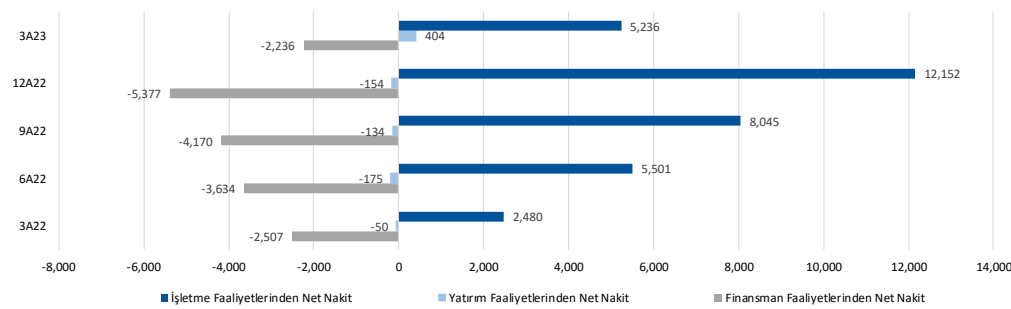
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



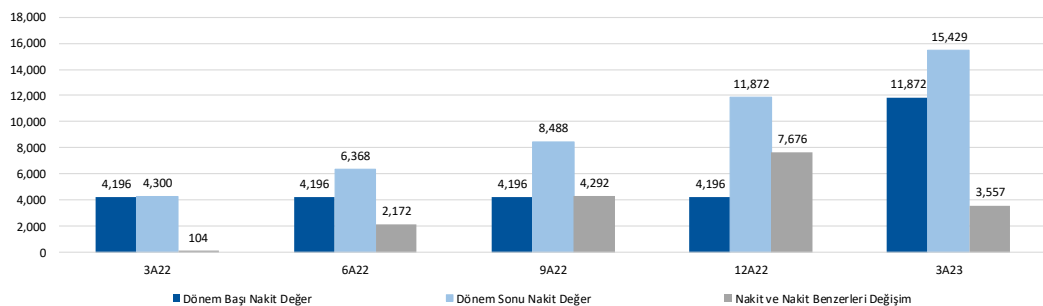
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket	TOFAŞ OTOMOBİL FAB.			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	27.04.2023	02.02.2023	26.10.2022	26.07.2022
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Dönen Varlıklar	35,246	33,385	27,638	23,367
Nakit ve Nakit Benzerleri	15,625	12,019	8,575	6,442
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Ticari Alacaklar	12,295	14,956	11,294	10,871
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	3,543.49	3,033.00	2,601.78	2,442.37
Diğer Alacaklar	8	0	4	3
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	3,614	3,260	5,024	3,510
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	160	117	139	98
(Ara Toplam)	35,246	33,385	27,638	23,367
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	7,222	6,991	6,761	7,137
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	1,914.95	1,775.58	1,819.95	2,327.77
Diğer Alacaklar	0	0	0	0
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	98.10	98.10	69.29	69.29
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	20	16	12	13
Maddi Duran Varlıklar	1,712	1,741	1,775	1,808
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,442	1,513	1,638	1,770
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,993	1,819	1,415	1,113
Diğer Duran Varlıklar	42	28	32	36
TOPLAM VARLIKLAR	42,468	40,376	34,399	30,503
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	28,546	26,069	23,392	21,335
Finansal Borçlar	6,016	5,071	5,238	5,031
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	94	0	0
Ticari Borçlar	19,094	19,002	16,868	15,158
Diğer Borçlar	212	57	14	24
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	61.07	53.42	44.19	43.92
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	1.07	1.07	1.93	2.79
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	140	106	122	105
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,231	438	216	79
Borç Karşılıkları	933	807	604	525
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	857	441	285	367
(Ara Toplam)	28,546	26,069	23,392	21,335
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,920	2,993	3,031	3,520
Finansal Borçlar	1,922	1,889	2,528	3,161
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	0.80	1.07	1.33	1.60
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	998	1,103	501	356
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	0.73	0.71
Özkaynaklar	11,002	11,314	7,977	5,648
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	11,002	11,314	7,977	5,648
Ödenmiş Sermaye	500	500	500	500
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	1,013	716	716	716
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	8,288	3,023	3,023	3,023
Dönem Net Kar/Zararı	2,433	8,562	5,064	3,005
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	-1,232	-1,487	-1,327	-1,596
Azınlık Payları	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	42,468	40,376	34,399	30,503

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	TOFAŞ OTOMOBİL FAB.			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	27.04.2023	02.02.2023	26.10.2022	26.07.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	18,741	23,474	16,022	15,415
Satışların Maliyeti (-)	-15,303	-18,765	-13,109	-12,733
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,437	4,709	2,913	2,682
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	390.95	342.39	329.15	308.04
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-276.36	-239.19	-251.37	-239.58
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	114.59	103.21	77.78	68.46
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	3,552	4,812	2,991	2,751
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-536	-528	-365	-305
Genel Yönetim Giderleri (-)	-281	-308	-197	-175
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-163	-129	-107	-75
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,616	2,056	1,249	1,459
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,699	-2,480	-1,338	-1,667
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,489	3,422	2,233	1,987
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	13	37	13	29
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	13	37	13	29
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	2,502	3,460	2,246	2,016
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,421	1,150	813	1,113
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-833	-1,084	-1,151	-1,226
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,089	3,526	1,907	1,902
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-656	-28	151	-26
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-893	-406	-236	-93
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	238	378	388	67
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,433	3,498	2,059	1,876
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,433	3,498	2,059	1,876
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,433	3,498	2,059	1,876
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.87	6.99	4.12	3.75
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.87	6.99	4.12	3.75
Hisse Başına Kazanç	4.87	6.99	4.12	3.75
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	4.87	6.99	4.12	3.75

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. 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 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.