



Ereğli Demir Çelik (EREGL TI)

4Ç23 Telekonferans notları

Ereğli Demir Çelik'in gerçekleştirdiği 4Ç23 sonuçlarına ilişkin telekonferanstan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

Genel değerlendirme: Ereğli Demir Çelik, yılın dördüncü çeyreğinde yıllık %149 artışla 7.901 milyon TL seviyesinde net kar açıkladı. 4Ç23'te satış gelirleri yıllık bazda %72 artarak 46.889 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK de yıllık yaklaşık 7 kat artışla 5.132 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

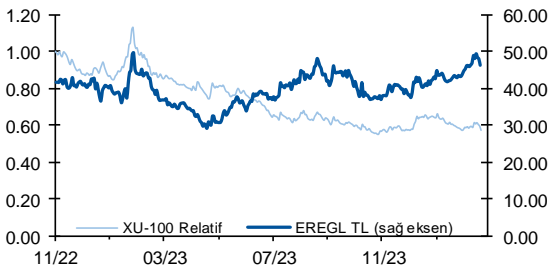
2023 yılında küreselde demir çelik sektörünü kısaca hatırlayalım:

- 2023 yılına pozitif başlayan emtia fiyatları yıl içerisinde aynı performansı devam ettiremedi. Ham madde ve ürün fiyatları arasındaki dinamikler bozuldu. Çin, iç talebinin azalmasına rağmen aynı üretimi yapmaya devam ederek üretim maliyetinin 60-70 dolar altında Avrupa'ya çelik ihracatı gerçekleştirdi. Bu nedenle 2023 yılında Çin hariç neredeyse tüm üreticiler olumsuz etkilendi. Bunu yanı sıra Avrupa'da resesyon endişeleri ve sıkı para politikası talep üzerinde etkili oldu.
- Kısaca baktığımızda 2023 yılında demir çelik sektöründe 3 ana başlık oldukça etkiliydi. Bunlar; i) yavaşlayan küresel büyüme ve daralan ticaret hacmi ii) sıkı para politikaları iii) Çin ve Avrupa birliğinde yaşanan yavaşlamadır.
- Şirket, 2024 yılı için çelik sektöründeki görünümde 2023 yılına göre daha pozitif. GSYH büyümesi ile ilişkili olan tüketim tarafı, 2024 yılı için %2'lik artışa işaret etmekte. Orta vadede ise büyüme oranının %2-3 bandında olması, Çin hariç ise tüketimin %4 oranında artması yönünde.
- Çelik sektörü için önümüzde dönemde takip edilmesi gereken önemli bir konunun anti dumping davası olduğunu belirtmek isteriz.

2023 yılında yurt içinde demir çelik sektörünü kısaca hatırlayalım:

- Yurt içinde nihai çelik üretimi 2023 yılında deprem hadisesinin olumsuz etkilerine karşılık geçen seneye benzer olarak 33,7 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Çelik tüketimi ise aksine yıllık %17 artış gösterdi ve 38,1 milyon ton seviyesinde gerçekleşti.
- Çelik ihracatı 2023'te yıllık %31 azalışla 10,5 milyon tona geriledi. Yine ihracat tarafındaki daralmada Çin önemli bir etkendi. Ayrıca, depremin etkileri göz ardı edildiğinde gerçekleşen ihracat, Avrupa bölgesinde Türkiye'yi ilk sıraya yerleştirebilecek ölçekteydi.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				EREGL
Mevcut Fiyat (TL)				46.50
Hedef Fiyat (TL)				63.00
Getiri Potansiyeli (%)				35%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	27.72			51.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				4,296
Sermaye (mln TL)				3,500
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				162,750
Hedeflenen Piyasa Değeri				220,500
Net Borç				41,930
Firma Değeri				204,680
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	10%	18%	5%	13%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	0%	-43%	-10%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 23 Şubat 2024 tarihi itibarıyla.

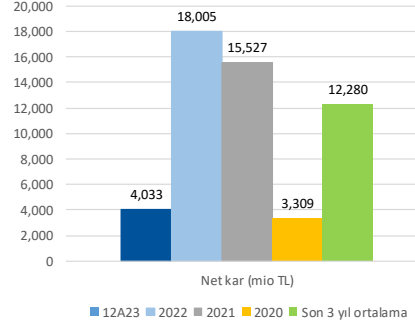
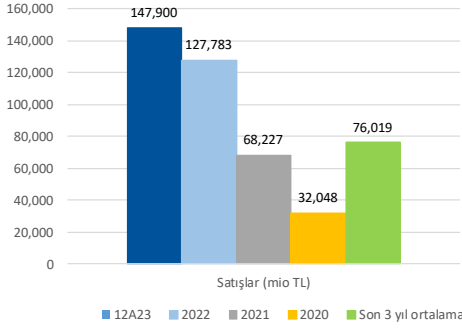
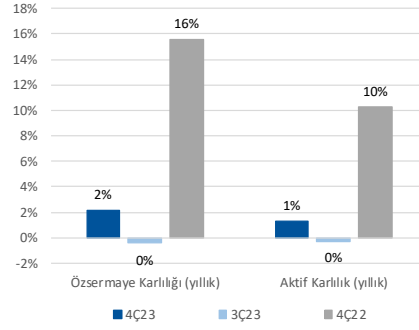
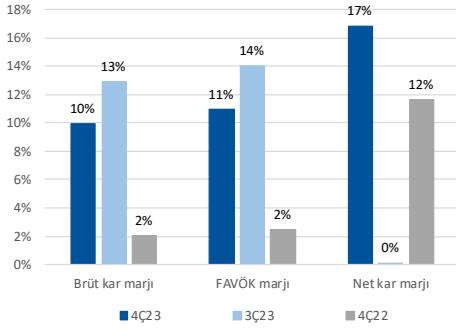
2023 yılında Ereğli Demir Çelik'e geldiğimizde ise:

- Şirket, küreselde yaşanan zorlukların yanı sıra Şubat ayında gerçekleşen deprem nedeniyle üretime ara vermek zorunda kaldı. Bu nedenle 2023 yılında 650 bin ton üretim kaybı gerçekleşti. Buna ek olarak Erdemir'de yeni yüksek fırın devreye alınması nedeniyle 300-350 bin ton üretim kaybı yaşandı. **2024 yılında İsdemir'de devreye alınması planlan yeni fırında, üretimin farklı kaynaklardan beslenebilmesiyle Erdemir'deki gibi geçiş kaybı olmayacağını önemle hatırlatmak isteriz.**
- Şirket'in kapasite kullanım oranı 2023'te %75 seviyesinde gerçekleşti. 2022 ve 2021 yıllarında sırasıyla %82 ve %94 seviyesinde bulunuyordu.
- Şirket'in yurt içi satışları ise 2023'te yıllık %2 azalışla 6,5 milyon ton oldu. İhracat tarafına baktığımızda ise Şirket ortalaması olan %15 ihracat oranının, 2023 yılında %11 seviyesinde gerçekleştiği görülmekte. Şirket, bu düşüşteki ana etkileri Avrupa ihracat pazarının daralması ve deprem nedeniyle iç pazara yönelmesi olarak açıkladı. 2024 yılında ise ihracat tarafında daha pozitif bir görünüme işaret edildi. Yurt dışında değişen para politikaları, Çin'in 2023 yılında uyguladığı politikanın 2024 yılında sürdürülebilirliğinin az olması ve anti dumping soruşturmasının olumlu etkileri ile 2024 yılında ihracat oranının %15 üzerine çıkması bekleniyor.
- **Şirket yönetimi, 2024 yılında 8,2 milyon tonun üzerinde satış yapmayı planlıklarını belirtti.**
- **Enflasyon muhasebesi, 2023 tüm yılda FAVÖK rakamının daha düşük gelmesine neden oldu. Erdemir Maden, Enerji gibi bağlı ortaklıkların TL raporlama yapmasıyla enflasyon muhasebesine tabii olması etkili oldu.**
- 4Ç22 ve 3Ç23'te sırasıyla 48 dolar/ton ve 111 dolar/ton seviyesinde bulunan ton başına FAVÖK 4Ç23'te 117 dolar/ton oldu. İyileşmenin önümüzdeki dönemde de devam edeceği öngörülmektedir.
- 2023 yıl sonunda net işletme sermayesi ihtiyacı 2022 yıl sonuna kıyasla hafif azalış göstererek 2.585 milyon USD oldu.
- Eylül 2023 dönemi sonunda 1.447 milyon USD olan net borç pozisyonu 2023 yıl sonunda 1.468 milyon USD olarak gerçekleşirken, net borç/FAVÖK rasyosu benzer dönem için 2,7x seviyesinden 2,3x seviyesine geriledi. **Şirket yönetimi, Türkiye ve küreselde yaşanan zorluklara rağmen yatırımların durdurulmadığını ve bu nedenle finansman maliyetinin artmasının da etkisiyle borçlanmanın hafif arttığını belirtirken, önümüzdeki dönemde FAVÖK'ün de artması ile 2024 yıl sonunda net borç/FAVÖK rasyosunun 2x seviyesinin altına gelmesini beklediklerini ifade ettiler.**
- 2022 yılının tamamında 723 milyon USD yatırım yapan Şirket, 2023'te 977 milyon USD yatırım harcaması gerçekleştirdi. 2024 yılında ise yaklaşık 1 milyar USD'lik yatırım harcaması yapılması beklenmektedir. Ayrıca, Şirket yeni fırın yatırımları sayesinde gençleşen fabrikaları ile sabit bakım harcamalarının azalacağını belirtti.
- Erdemir için bir diğer önemli gündem maddesi de İsdemir için sigorta ödemesi. 2023 yılında ilk avans ödemesi gerçekleşmişti. Şirket yönetimi, yakın zamanda ikinci avans ödemesinin gerçekleşmesini, 2024 yılı ilk yarısı sonuna doğru tüm ödemenin tamamlanmış olmasını umduklarını belirtti.
- **Genel Değerlendirme:** Telekonferansın ardından hafifçe artan net borç pozisyonunu modelimize yansıtmamıza karşılık İNA değerlememizi ileri taşımamız ve benzer şirket modelimizi güncellememiz neticesinde **Ereğli Demir Çelik için 12-aylık hedef fiyatımızı 57,00 TL'den 63,00 TL'ye yükseltiyor, AL önerimizi sürdürüyoruz.**

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç23	3Ç23	4Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	46,889	37,390	27,248	25%	72%	127,783	68,227	32,048	76,019
Brüt kar (mio TL)	4,668	4,821	560	-3%	733%	25,539	25,516	5,925	18,993
Brüt kar marjı	10.0%	12.9%	2.1%	-2.9 puan	7.9 puan	20.0%	37.4%	18.5%	25.3%
Faaliyet giderleri	1,291	906	737	42%	75%	2,378	1,101	785	1,421
Faaliyet giderleri/satışlar	2.8%	2.4%	2.7%	0.3 puan	0 puan	1.9%	1.6%	2.4%	2.0%
Esas faaliyet karı	3,377	3,914	-177	-14%	a.d.	23,161	24,416	5,140	17,572
Esas faaliyet kar marjı	7.2%	10.5%	-0.7%	-3.3 puan	7.9 puan	18.1%	35.8%	16.0%	23.3%
FAVÖK (mio TL)	5,132	5,228	674	-2%	661%	26,655	26,468	6,665	19,929
FAVÖK marjı	10.9%	14.0%	2.5%	-3 puan	8.5 puan	20.9%	38.8%	20.8%	26.8%
Net diğer gelir/gider	533	2,256	471	-76%	13%	491	450	506	483
Net finansman gelir/gideri	-1,245	-1,245	-1,032	0%	21%	-1,539	-949	11	-826
Vergi öncesi kar	2,665	4,926	-738	-46%	a.d.	22,112	23,917	5,658	17,229
Vergi gideri/geliri	5,491	-4,765	3,960	a.d.	39%	-3,459	-7,838	-2,148	-4,482
Net kar (mio TL)	7,901	41	3,175	18998%	149%	18,005	15,527	3,309	12,280
Net kar marjı	16.8%	0.1%	11.7%	16.7 puan	5.2 puan	14.1%	22.8%	10.3%	15.7%
Net Borç* (mio TL)	41,930	38,310	13,694	9%	206%	13,694	-6,523	-6,983	63
Net Borç/FAVÖK	2.7	3.4	0.5	-0.8	2.2	0.5	-0.2	-1.0	-0.3
Net Borç/Özsermaye	0.2	0.2	0.1	0.0	0.1	0.1	-0.1	-0.2	0.0
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	2.2%	-0.4%	15.6%	2.6 puan	-13.4 puan	15.6%	18.9%	8.3%	14.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	1.3%	-0.2%	10.3%	1.6 puan	-9 puan	10.3%	12.3%	5.7%	9.4%

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



Bilanço

Şirket		EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	
Açıklanma Tarihi	22.02.2024	22.02.2024	03.03.2023	10.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2023	2022	2021	2020	
Dönen Varlıklar	134,518	80,656	65,694	28,507	
Nakit ve Nakit Benzerleri	24,073	15,186	23,190	13,542	
Finansal Yatırımlar	1,738	700	10	39	
Ticari Alacaklar	20,353	15,602	11,414	3,828	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	128	61	52	47	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	67,277	44,152	28,960	10,107	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	20,950	4,954	2,068	945	
(Ara Toplam)	134,518	80,656	65,694	28,507	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	175,515	94,237	60,749	29,487	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	87	58	55	39	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	162	128	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	884	606	370	230	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	4,407.65	904.59	656.68	368.17	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	446	242	660	318	
Maddi Duran Varlıklar	147,415	80,716	51,025	26,062	
Şerefiye	553	351	250	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7,553	4,953	3,689	411	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	254	244	185	72	
Diğer Duran Varlıklar	13,754	6,034	3,858	1,987	
TOPLAM VARLIKLAR	310,033	174,894	126,442	57,994	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	89,292	35,909	23,477	9,434	
Finansal Borçlar	56,761	21,172	9,716	3,786	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	23,427	11,228	6,733	3,767	
Diğer Borçlar	1,163	208	236	132	
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)	1,314	1,019	1,491	542	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	3,232	438	4,272	537	
Borç Karşılıkları	699	519	333	254	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,696	1,324	698	417	
(Ara Toplam)	89,292	35,909	23,477	9,434	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	29,213	20,323	18,417	7,438	
Finansal Borçlar	10,980	8,408	6,961	2,813	
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	5,582	3,438	1,605	968	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	12,633	8,465	9,848	3,655	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	17.93	11.72	3.64	1.86	
Özkaynaklar	191,529	118,662	84,548	41,122	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	186,191	115,645	82,293	39,809	
Ödenmiş Sermaye	3,500	3,500	3,500	3,500	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	106.45	106.45	106.45	106.45	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9,303	7,548	4,988	3,597	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	97,372	40,967	21,965	15,947	
Dönem Net Kar/Zararı	4,033	18,005	15,527	3,309	
Yabancı Para Çevrim Farkları	4,244	2,029	670	257	
Diğer Özsermaye Kalemleri	67,634	43,490	35,536	13,093	
Azınlık Payları	5,337	3,017	2,255	1,312	
TOPLAM KAYNAKLAR	310,033	174,894	126,442	57,994	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Açıklanma Tarihi	22.02.2024	22.02.2024	03.03.2023	10.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2022	2021	2020
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	147,900	127,783	68,227	32,048
Satışların Maliyeti (-)	-133,658	-102,244	-42,711	-26,123
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	14,242	25,539	25,516	5,925
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)	14,242	25,539	25,516	5,925
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,178	-742	-380	-258
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,673	-1,537	-673	-498
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-190	-100	-48	-29
Diğer Faaliyet Gelirleri	4,592	947	675	593
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,458	-538	-219	-160
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	13,335	23,570	24,871	5,573
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-185	9	0	65
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	359	119	28	166
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-545	-110	-27	-100
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	78	73	-6	8
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	13,227	23,652	24,866	5,646
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3,297	1,503	728	554
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-8,379	-3,043	-1,677	-543
Parasal Kazanç / (Kayıp)	692	0	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	8,837	22,112	23,917	5,658
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-4,508	-3,459	-7,838	-2,148
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-4,761	-7,779	-6,173	-2,152
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	253	4,320	-1,665	4
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	4,329	18,653	16,079	3,510
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	4,329	18,653	16,079	3,510
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	4,033	18,005	15,527	3,309
Azinlik Payları	296	648	551	201
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.19	5.31	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.19	5.31	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	1.19	5.31	4.44	0.95
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.19	5.31	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. 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 ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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.