



Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ASELS
Mevcut Fiyat (TL)	56.00
Hedef Fiyat (TL)	89.70
Getiri Potansiyeli (%)	60%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	38.69 - 67.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,922
Sermaye (mln TL)	4,560
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	255,360
Hedeflenen Piyasa Değeri	409,032
Net Borç	29,788
Firma Değeri	285,148

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	-12%	39%	24%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	10%	24%	5%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 15 Ekim 2024 tarihi itibarıyla.

Aselsan (ASELS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Aselsan, 3Ç24 döneminde 21.811 milyon TL satış geliri (Konsensus: 21.045 milyon TL / Deniz Yatırım: 21.045 milyon TL), 5.051 milyon TL FAVÖK (Konsensus:4.851 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.715 milyon TL) ve 2.004 milyon TL net kar (Konsensus: 2.046 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.150 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle bu dönem finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.212 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ FAVÖK marjının verilen beklentilerin üzerinde seyretmesi, bakiye siparişlerdeki artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Finansman gideri ve borçtaki artış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

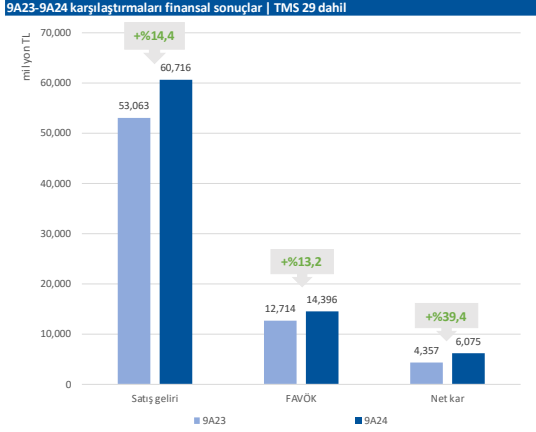
- Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 3Ç24 finansallarında, satış geliri ve FAVÖK artış göstermiştir. Beklentimiz paralelinde açıklanan sonuçlara ek olarak sunumda yer verilen bakiye sipariş yaşlandırma ile yılın son çeyreğinde 1.8 - 2.1 milyar USD gelire işaret edilmesini önemli görmekteyiz. Dolayısıyla finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

TMS 29 dahil verilere göre:

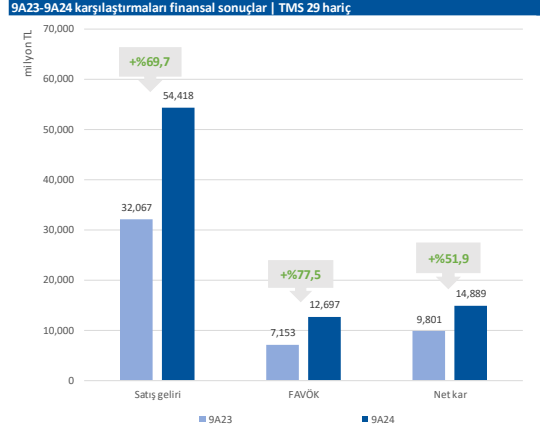
- Aselsan'ın satış geliri 3Ç24 döneminde geçen yılın aynı döneminde göre %27 artarak 21.811 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 3Ç24 döneminde FAVÖK %22 artışla 5.051 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 1,1 puan artışla %23,2 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 3Ç24 döneminde 2.004 milyon TL net kar açıkladı.
- Şirket, 3Ç24 döneminde 1 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (3Ç23: 2.403 milyon TL net gelir) ve 1.955 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (3Ç23: 385 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.212 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- 3Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 29.788 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2Ç24: 24.969 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 3Ç24 dönemi sonu itibarıyla 1,3x seviyesindedir (2Ç24: 1,1x).

9A24 dönemi TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- Aselsan'ın satış geliri, 9A24 döneminde %69,7 artarak 60.719 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 9A24 döneminde FAVÖK %77,5 artışla 12.697 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %23,3 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 9A24 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %51,9 artışla 14.889 milyon TL net kar elde etmiştir.

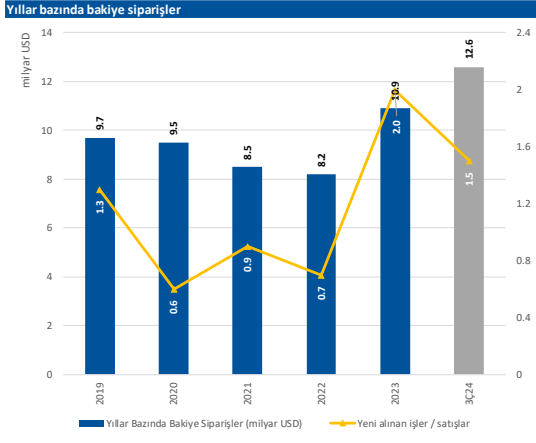


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

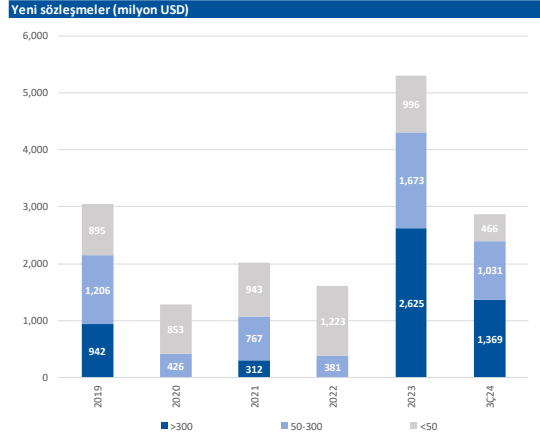


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

- Şirket'in 3Ç24 döneminde yeni alınan sözleşme bedeli 3,2 milyar USD seviyesine, bakiye siparişi ise 2023 yıl sonuna göre %15 artarak 12,6 milyar USD ile rekor düzeye ulaşmıştır.



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

- Şirket'in paylaştığı bakiye sipariş yaşlandırması tablosunda Aselsan'ın 2027 yılına kadar 2,5 milyar USD'nin üzerinde gelir potansiyeli olduğu dikkat çekmeye devam etmektedir. 2024 yılının kalan 3 ayında ise 1,8 - 2,1 milyar USD'lik gelire işaret edilmiştir.

Bakiye sipariş yaşlandırma (milyar USD) 2Ç24	
2024(*)	1.7 - 2.0
2025	2.4 - 2.7
2026	2.4 - 2.7
2027	2.2 - 2.4
2028 ve sonrası	1.9 - 2.2

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

*Kalan 6 ay için bakiye siparişleri içermektedir.

Bakiye sipariş yaşlandırma (milyar USD) 3Ç24	
2024(*)	1.8 - 2.1
2025	2.5 - 2.8
2026	2.5 - 2.8
2027	2.3 - 2.5
2028 ve sonrası	2.0 - 2.3

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

*Kalan 3 ay için bakiye siparişleri içermektedir.

- **Şirket'in 2024 yılına yönelik nominal beklentilerini hatırlayacak olursak;** i) %70 üzeri net satış geliri büyümesi ii) %26 üzeri FAVÖK marjı iii) 12 milyar TL yatırım harcaması yönünde. Bunun yanı sıra Şirket, 2024 yılına yönelik reel büyüme beklentilerini de paylaşmıştı. Reel beklentilere göre ise 2024 yılında; i) %10 üzeri net satış geliri büyümesi ii) %22 üzeri FAVÖK marjı iii) 14 milyar TL yatırım harcaması gerçekleştirilmesi öngörülmektedir.
- **Genel değerlendirme:** Artan bakiye siparişi ve makro tahminlerimizdeki değişiklikleri modele eşzamanlı yansıtmamıza rağmen 12-aylık hedef fiyatımızda herhangi bir revizyona gitmiyoruz. **Aselsan için 12-aylık hedef fiyatımız 89,70 TL, önerimiz AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %5 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 21,7x F/K ve 12,2x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **ASELS'i 17 Temmuz 2023 tarihinden bu yana, 36,49 TL ortalama maliyet ile Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı ve mevcut pozisyonu ile beğenmeye devam ettiğimizi önemle hatırlatmak isteriz. Bununla birlikte, Ekim 2023 döneminden bu yana Bölüm olarak tüm analizlerimizde, 2024'ün öne çıkan sektör ve şirketleri arasında "savunma" ve "Aselsan"ı da belirttik ve belirtmeye de devam ediyoruz.**

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil			Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil		
	3Ç24	2Ç24	3Ç23			3Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	21,811	19,307	17,126	13%	27%	14,000	73,593	66,860
Brüt kar (mio TL)	6,344	6,661	3,760	-5%	69%	3,752	20,105	17,833
Brüt kar marjı	29.1%	34.5%	22.0%	-5.4 puan	7.1 puan	26.8%	27.3%	26.7%
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,123	2,315	1,090	-8%	95%	1,283	7,480	6,239
Faaliyet giderleri/satışlar	9.7%	12.0%	6.4%	-2.3 puan	3.4 puan	9.2%	10.2%	9.3%
Esas faaliyet karı (mio TL)	4,220	4,346	2,670	-3%	58%	2,469	12,625	11,594
Esas faaliyet kar marjı	19.3%	22.5%	15.6%	-3.2 puan	3.8 puan	17.6%	17.2%	17.3%
FAVÖK (mio TL)	5,051	5,069	4,155	0%	22%	2,758	16,027	14,040
FAVÖK marjı	23.2%	26.3%	24.3%	-3.1 puan	-1.1 puan	19.7%	21.8%	21.0%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1	165	2,403	-99%	-100%	2,339	12,381	6,408
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,955	-1,068	-385	83%	408%	-712	-7,652	-4,341
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-2,212	-3,836	-1,452	-42%	52%	0	-10,145	-14,574
Vergi öncesi kar (mio TL)	55	-392	3,236	a.d.	-98%	4,095	7,210	-912
Vergi gideri/geliri (mio TL)	2,049	2,695	-585	-24%	a.d.	349	165	2,102
Net kar (mio TL)	2,004	2,277	2,563	-12%	-22%	4,388	7,290	1,282
Net kar marjı	9.2%	11.8%	15.0%	-2.6 puan	-5.8 puan	31.3%	9.9%	1.9%
Net borç* (mio TL)	29,788	24,969	14,738	19%	102%		18,107	8,480
Net borç/FAVÖK	1.3	1.1	0.7	0.2	0.6		1.1	0.6
Net borç/özsermaye	0.2	0.2	0.3	0.0	-0.1		0.2	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	9.5%	11.0%	-0.5%	-1.5 puan	9.9 puan		6.1%	1.6%
Aktif karlılık (yıllık)	5.5%	6.6%	-0.2%	-1.1 puan	5.8 puan		3.6%	0.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	92,709	83,777	50,239	11%	85%		99,020	72,918
Duran varlıklar (mio TL)	119,600	101,732	49,113	18%	144%		105,555	71,884
Özkaynaklar (mio TL)	125,354	113,261	49,310	11%	154%		120,074	80,806
Stoklar (mio TL)	42,150	37,765	19,759	12%	113%		43,715	27,648

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

Şirket Kodu	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-10	T-15	T-30	T-30
ASELS	15 Ekim	1.2%	-0.2%	-1.2%	-3.7%	-8.4%	-5.5%	-4.0%	-4.1%

Bilanço

Şirket		ASELSAN			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	15.10.2024	15.10.2024	26.03.2024	26.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	92,709	50,239	99,020	72,918	
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,597	1,727	8,980	9,371	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	26,856	20,135	27,978	24,532	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1,960	1,097	2,242	1,692	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	42,150	19,759	43,715	27,648	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	18,146	7,521	16,105	9,676	
(Ara Toplam)	92,709	50,239	99,020	72,918	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	119,600	49,113	105,555	71,884	
Ticari Alacaklar	42,735.11	24,820.77	42,944.56	31,263.88	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	9	7	10	10	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	8,040	4,296	8,041	7,073	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,153	465	1,168	1,352	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	33,536	8,271	32,239	18,455	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	22,177	6,176	16,504	9,131	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	8,118	2,838	976	0	
Diğer Duran Varlıklar	3,832	2,239	3,672	4,600	
TOPLAM VARLIKLAR	212,309	99,352	204,576	144,803	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	61,036	40,073	68,173	51,666	
Finansal Borçlar	30,193	14,604	25,553	16,088	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	13,166	11,824	20,194	16,107	
Diğer Borçlar	629	466	465	610	
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	59,111	67,211	78,081	115,110	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	8,961	6,383	12,077	9,564	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	462	0	0	
Borç Karşılıkları	5,745	5,068	8,155	8,043	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,283	1,198	1,651	1,138	
(Ara Toplam)	61,036	40,073	68,173	51,666	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	25,919	9,969	16,329	12,331	
Finansal Borçlar	3,192	1,861	1,535	1,763	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	168.32	102.58	119.82	
Diğer Borçlar	29	21	50	27	
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)	17,482	4,523	8,028	4,755	
Uzun vadeli karşılıklar	5,202	3,388	6,608	5,290	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	368	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	14.83	6.35	6.61	8.02	
Özkaynaklar	125,354	49,310	120,074	80,806	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	123,968	49,025	118,621	79,851	
Ödenmiş Sermaye	4,560	4,560	4,560	2,280	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	19,765.49	2,796.72	19,765.49	14,548.37	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,782	643	4,731	3,425	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	63,435	26,157	54,091	42,469	
Dönem Net Kar/Zararı	6,142	9,801	9,905	1,282	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-48	337	76	328	
Diğer Özsermaye Kalemleri	25,332	4,730	25,492	15,519	
Azınlık Payları	1,386	286	1,453	955	
TOPLAM KAYNAKLAR	212,309	99,352	204,576	144,803	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	ASELSAN			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	15.10.2024	15.10.2024	26.03.2024	26.03.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	21,811	17,126	73,593	66,860
Satışların Maliyeti (-)	-15,468	-13,366	-53,488	-49,027
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	6,344	3,760	20,105	17,833
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)	6,344	3,760	20,105	17,833
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-508	-443	-1,447	-1,646
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,133	-629	-3,388	-2,575
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-482	-18	-2,646	-2,018
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,545	6,365	33,517	23,954
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,542	-3,964	-21,168	-17,591
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	4,223	5,071	24,974	17,957
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	2	34	13
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	2	34	13
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	-2	0	-1	32
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	4,222	5,073	25,007	18,002
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	184	511	1,182	1,448
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,139	-896	-8,833	-20,363
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-2,212	-1,452	-10,145	-14,574
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	55	3,236	7,210	-912
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	2,049	-585	165	2,102
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	2	404	-1,129	-3
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	2,046	-990	1,294	2,104
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,104	2,650	7,374	1,189
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,104	2,650	7,374	1,189
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,004	2,563	7,290	1,282
Azınlık Payları	100	87	84	-93
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	43.95	56.20	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	43.95	56.20	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	43.95	56.20	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	43.95	56.20	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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

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.