

Enerji Bülteni

1Ç25 Enerji Bülteni Değerlendirmesi

Hatırlanacağı üzere [Nisan 2025](#) tarihinde AYDEM, BIOEN, GWIND ve TATEN için elektrik üretim verileri, bu veriler paralelinde ciro hesaplamalarımızı paylaşmıştık. Tahminlerimiz ve açıklanan satış geliri rakamları arasındaki farka bakacak olursak;

■ **Aydem Yenilebilir Enerji'nin 1.178 milyon TL elektrik üretiminden gelir elde etmesini beklediğimizi**, bugüne kadar yaptığımız hesaplamalar ve açıklanan satış geliri arasındaki farkın, Aydem Yenilebilir Enerji için ortalama **%17** seviyesinde olup, Şirket'in, hesaplamamızın üzerinde satış geliri elde ettiği bilgisine yer vermiştik. **Bu paralelde satış geliri beklentimiz 1.378 milyon TL'ye işaret etmekte.**

➔ Aydem Yenilebilir Enerji, 1Ç25 finansallarını açıklamak için 12 Haziran 2025 tarihine kadar ek süre almıştır.

■ **Biotrend'in 680 milyon TL elektrik üretiminden gelir elde etmesini beklediğimizi**, bugüne kadar yaptığımız hesaplamalar ve açıklanan satış geliri arasındaki farkın, Biotrend için ortalama **%2** seviyesinde olup, Şirket'in, hesaplamamızın altında satış geliri elde ettiği bilgisine yer vermiştik. **Bu paralelde satış geliri beklentimiz 666 milyon TL'ye işaret etmekteydi.**

➔ 9 Mayıs tarihinde takip ettiğimiz 1Ç25 finanslarında Şirket'in, 642 milyon TL satış geliri elde ettiğini görmekteyiz.

■ **Galata Wind Enerji'nin 500 milyon TL elektrik üretiminden gelir elde etmesini beklediğimizi**, bugüne kadar yaptığımız hesaplamalar ve açıklanan satış geliri arasındaki farkın, Galata Wind Enerji için ortalama **%20** seviyesinde olup, Şirket'in, hesaplamamızın üzerinde satış geliri elde ettiği bilgisine yer vermiştik. **Bu paralelde satış geliri beklentimiz 600 milyon TL'ye işaret etmekteydi.**

➔ 5 Mayıs tarihinde takip ettiğimiz 1Ç25 finanslarında Şirket'in, 556 milyon TL satış geliri elde ettiğini görmekteyiz.

■ **Tatlıpınar Enerji'nin 593 milyon TL elektrik üretiminden gelir elde etmesini beklediğimizi**, bugüne kadar yaptığımız hesaplamalar ve açıklanan satış geliri arasındaki farkın, Tatlıpınar Enerji için ortalama **%1** seviyesinde olup, Şirket'in, hesaplamamızın altında satış geliri elde ettiği bilgisine yer vermiştik. **Bu paralelde satış geliri beklentimiz 587 milyon TL'ye işaret etmekteydi.**

➔ 9 Mayıs tarihinde takip ettiğimiz 1Ç25 finanslarında Şirket'in, 583 milyon TL satış geliri elde ettiğini görmekteyiz.

Şirketlere ait seçilmiş kalemlerden oluşan finansal tablolara ilerleyen sayfalarda yer verilmiştir. Satış geliri tarafında en az sapma gösterdiğimiz TATEN'in operasyonel karlılığını artırarak diğer enerji şirketlerinden pozitif ayrıştığının altını çizmek isteriz. Ancak net finansman gideri dolayısıyla net zarar açıklamış olması büyüme gösteren karlılığı sınırlayan etki olarak karşımıza çıkmaktadır.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	BIOEN			
Mevcut Fiyat (TL)	23.00			
Hedef Fiyat (TL)	24.20			
Getiri Potansiyeli (%)	5.2%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	13.87	23.14		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	84			
Sermaye (mln TL)	500			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	11,500			
Hedeflenen Piyasa Değeri	12,100			
Net Borç	4,301			
Firma Değeri	15,801			
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	19%	53%	22%	35%
BIST100 Rölatif Getiri	15%	55%	26%	37%

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	GWIND			
Mevcut Fiyat (TL)	24.36			
Hedef Fiyat (TL)	44.40			
Getiri Potansiyeli (%)	82.3%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	22.48	34.34		
3 Aylık Ortalama Hacim (mİn TL)	59			
Sermaye (mİn TL)	540			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mİn TL)				
Piyasa Değeri	13,154			
Hedeflenen Piyasa Değeri	23,976			
Net Borç	1,109			
Firma Değeri	14,263			
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	-14%	-11%	-28%
BIST100 Rölatif Getiri	-11%	-13%	-8%	-27%

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				TATEN
Mevcut Fiyat (TL)				39.92
Hedef Fiyat (TL)				-
Getiri Potansiyeli (%)				-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	26.96			53.25
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				137
Sermaye (mln TL)				281
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				11,198
Hedeflenen Piyasa Değeri				-
Net Borç				5,212
Firma Değeri				16,410
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	5%	-22%	29%	-4%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-21%	34%	-2%

İçerik

BIOEN 1Ç25.....	3
GWIND 1Ç25	4
TATEN 1Ç25.....	5
XELKT endeksi çarpan incelemesi	6
Yasal Uyarı	7

BIOEN | 1Ç25

Şirket finansallarına bakış. Biotrend, 1Ç25'te yıllık bazda %23 azalışla 642 milyon TL satış geliri kaydetti. Şirket'in brüt karı bu dönemde 27 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %76 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 9,4 puan azalışla %4,2 oldu. FAVÖK 1Ç25'te yıllık %57 azalışla 82 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 10,3 puan azalışla %12,8 oldu. Şirket, 1Ç25 döneminde 264 milyon TL net zarar açıkladı. Mart 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 4.301 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2024 yıl sonu: 4.242 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 15.4x oldu (2024 yıl sonu: 10.9x net borç/FAVÖK).

Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	642	685	833	-6%	-23%	2,688	3,224	-17%
Brüt kar (mio TL)	27	17	114	59%	-76%	119	488	-76%
Brüt kar marjı	4.2%	2.5%	13.7%	1.7 puan	-9.4 puan	4.4%	15.1%	-10.7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	142	83	188	71%	-25%	485	470	3%
Faaliyet giderleri/satışlar	22.0%	12.1%	22.6%	9.9 puan	-0.6 puan	18.1%	14.6%	3.5 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-114	-66	-74	74%	54%	-366	19	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-17.8%	-9.6%	-8.9%	-8.2 puan	-8.9 puan	-13.6%	0.6%	-14.2 puan
FAVÖK (mio TL)	82	130	192	-37%	-57%	353	658	-46%
FAVÖK marjı	12.8%	18.9%	23.1%	-6.1 puan	-10.3 puan	13.1%	20.4%	-7.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	17	-99	133	a.d.	-87%	166	353	-53%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-362	-202	-268	79%	35%	-935	-464	101%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	254	194	517	31%	-51%	1,272	1,432	-11%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-205	-173	307	18%	a.d.	137	1,340	-90%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-59	24	464	a.d.	a.d.	-39	32	a.d.
Net kar (mio TL)	-264	-154	770	72%	a.d.	99	1,369	-93%
Net kar marjı	-41.2%	-22.5%	92.5%	-18.7 puan	-133.6 puan	3.7%	42.5%	-38.8 puan
Net borç* (mio TL)	4,301	4,242	3,518	1%	22%	4,242	4,293	-1%
Net borç/FAVÖK	15.4	10.9	4.3	4.5	11.2	12.0	6.5	5.5
Net borç/özsermaye	1.0	1.0	0.9	0.1	0.1	1.0	1.0	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-22.6%	2.5%	54.8%	-25 puan	-77.4 puan	2.2%	33.4%	-31.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-10.1%	1.1%	25.4%	-11.2 puan	-35.5 puan	1.0%	14.2%	-13.2 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,057	1,221	1,181	-13%	-11%	1,221	1,654	-26%
Duran varlıklar (mio TL)	8,123	8,235	6,828	-1%	19%	8,235	7,973	3%
Özkaynaklar (mio TL)	4,105	4,416	3,727	-7%	10%	4,416	4,117	7%
Stoklar (mio TL)	365	420	404	-13%	-10%	420	470	-11%

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

GWIND | 1Ç25

Şirket finansallarına bakış. Galata Wind Enerji, 1Ç25'te yıllık bazda %17 azalışla 556 milyon TL satış geliri kaydetti. Şirket'in brüt karı bu dönemde 279 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %31 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 10,5 puan azalışla %50,2 oldu. FAVÖK 1Ç25'te yıllık %22 azalışla 395 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4,7 puan azalışla %71,1 oldu. Şirket, 1Ç25 döneminde yıllık bazda %54 azalışla 134 milyon TL net kar açıkladı. Mart 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 1.109 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2024 yıl sonu: 1.071 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0.7x oldu (2024 yıl sonu: 0.6x net borç/FAVÖK).

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	556	635	670	-12%	-17%	2,364	2,684	-12%
Brüt kar (mio TL)	279	298	407	-6%	-31%	1,241	1,596	-22%
Brüt kar marjı	50.2%	46.9%	60.7%	3.3 puan	-10.5 puan	52.5%	59.5%	-7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	54	90	54	-40%	1%	226	129	76%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.7%	14.2%	8.0%	-4.5 puan	1.7 puan	9.6%	4.8%	4.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	225	208	353	8%	-36%	1,015	1,468	-31%
Esas faaliyet kar marjı	40.5%	32.7%	52.7%	7.7 puan	-12.3 puan	42.9%	54.7%	-11.8 puan
FAVÖK (mio TL)	395	378	508	4%	-22%	1,636	2,029	-19%
FAVÖK marjı	71.1%	59.6%	75.8%	11.5 puan	-4.7 puan	69.2%	75.6%	-6.4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	131	43	27	208%	382%	111	658	-83%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-97	-38	-76	154%	28%	-198	-515	-62%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	57	29	134	94%	-58%	275	-160	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	315	241	439	31%	-28%	1,203	1,451	-17%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-181	-31	-151	485%	21%	-369	-551	-33%
Net kar (mio TL)	134	210	288	-36%	-54%	834	900	-7%
Net kar marjı	24.1%	33.1%	43.0%	-9 puan	-19 puan	35.3%	33.5%	1.7 puan
Net borç* (mio TL)	1,109	1,071	401	4%	176%	1,071	894	20%
Net borç/FAVÖK	0.7	0.6	0.2	0.1	0.5	0.7	0.4	0.2
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.6%	8.0%	14.7%	-1.4 puan	-8.1 puan	7.3%	8.9%	-1.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.8%	5.6%	11.6%	-0.8 puan	-6.8 puan	5.1%	6.8%	-1.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,114	1,780	517	-37%	116%	1,780	471	278%
Duran varlıklar (mio TL)	14,790	14,520	9,993	2%	48%	14,520	12,753	14%
Özkaynaklar (mio TL)	11,642	11,509	8,301	1%	40%	11,509	10,154	13%
Stoklar (mio TL)	8	8	6	0%	38%	8	7	10%

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

TATEN | 1Ç25

Şirket finansallarına bakış. Tatlıpınar Enerji Üretim, 1Ç25'te yıllık bazda %31 artışla 583 milyon TL satış geliri kaydetti. Şirket'in brüt karı bu dönemde 218 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %59 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 6,7 puan artışla %37,4 oldu. FAVÖK 1Ç25'te yıllık %55 artışla 302 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 8,3 puan artışla %51,7 oldu. Şirket, 1Ç25 döneminde 115 milyon TL net zarar açıkladı. Mart 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 5.212 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2024 yıl sonu: 5.187 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 3.5x oldu (2024 yıl sonu: 3.5x net borç/FAVÖK).

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	583	479	447	22%	31%	1,964	1,352	45%
Brüt kar (mio TL)	218	281	137	-22%	59%	1,054	751	40%
Brüt kar marjı	37.4%	58.8%	30.7%	-21.4 puan	6.7 puan	53.7%	55.5%	-1.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	36	20	13	78%	176%	61	23	167%
Faaliyet giderleri/satışlar	6.1%	4.2%	2.9%	1.9 puan	3.2 puan	3.1%	1.7%	1.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	183	261	124	-30%	47%	993	728	36%
Esas faaliyet kar marjı	31.3%	54.6%	27.8%	-23.3 puan	3.5 puan	50.5%	53.8%	-3.3 puan
FAVÖK (mio TL)	302	388	194	-22%	55%	1,336	952	40%
FAVÖK marjı	51.7%	81.1%	43.4%	-29.4 puan	8.3 puan	68.0%	70.4%	-2.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	25	567	43	-96%	-43%	412	145	184%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-324	-93	-33	249%	881%	-223	-359	-38%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	-117	736	134	a.d.	a.d.	1,182	513	130%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	5	484	-2	-99%	a.d.	601	290	107%
Net kar (mio TL)	-115	981	80	a.d.	a.d.	1,491	592	152%
Net kar marjı	-19.7%	205.0%	18.0%	-224.7 puan	-37.7 puan	75.9%	43.8%	32.1 puan
Net borç* (mio TL)	5,212	5,187	3,330	0%	57%	4,713	2,997	57%
Net borç/FAVÖK	3.5	3.5	3.6	-0.1	-0.2	3.5	3.1	0.4
Net borç/özsermaye	0.8	0.7	0.7	0.0	0.1	0.7	0.6	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	26.6%	31.5%	22.0%	-4.9 puan	4.6 puan	31.5%	21.6%	9.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	10.1%	12.8%	6.5%	-2.7 puan	3.6 puan	12.8%	6.7%	6.1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	927	423	1,411	119%	-34%	384	1,283	-70%
Duran varlıklar (mio TL)	11,922	12,373	8,303	-4%	44%	11,241	7,536	49%
Özkaynaklar (mio TL)	6,887	7,195	5,021	-4%	37%	6,537	4,685	40%
Stoklar (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	a.d.

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

XELKT endeksi çarpan incelemesi

XELKT				
Hisse	İsim	FK	PD/DD	FD/FAVÖK
A1YEN	A1 Yenilenebilir Enerji	17.4	0.6	8.6
AHGAZ	Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	33.6	2.0	15.5
AKENR	Ak Enerji	---	0.6	14.0
AKFYE	Akfen Yenilenebilir Enerji	---	0.5	10.4
AKSEN	Aksa Enerji	26.4	0.9	8.2
AKSUE	Aksu Enerji	---	2.3	62.5
ALFAS	Alfa Solar Enerji	23.2	4.2	17.6
ARASE	Doğu Aras Enerji Yatırımları	19.7	0.7	2.0
AYDEM	Aydem Yenilenebilir Enerji	---	0.4	8.3
AYEN	Ayen Enerji	13.9	0.5	5.4
BIGEN	Birleşim Grup Enerji Yatırımları	46.2	3.0	20.3
BIOEN	Biotrend Çevre Ve Enerji Yatırımları	---	2.8	56.8
CANTE	Çan2 Termik	---	0.4	5.0
CATES	Çates Elektrik Üretim	---	0.6	4.9
CONSE	Consus Enerji İşletmeciliği Ve Hizmetleri	12.0	1.2	10.6
CWENE	Cw Enerji Mühendislik	33.2	1.7	11.0
ENDAE	Enda Enerji Holding	---	0.9	14.4
ENERY	Enerya Enerji	14.8	1.3	9.3
ENJSA	Energisa Enerji	---	0.9	3.5
ENTRA	Ic Enterra Yenilenebilir Enerji	9.7	0.8	13.4
ESEN	Esenboğa Elektrik Üretim	---	1.3	51.5
GWIND	Galata Wind Enerji	17.2	1.1	8.5
HUNER	Hun Yenilenebilir Enerji Üretim	6.6	0.8	10.9
IZENR	İzdemir Enerji Elektrik Üretim	---	1.2	19.9
KLYPV	Kalyon Güneş Teknolojileri	---	2.3	63.1
LYDYE	Lydia Yeşil Enerji	20.5	14.2	1,299.8
MAGEN	Margun Enerji	---	2.6	96.8
MOGAN	Mogan Enerji Yatırım Holding	---	0.3	7.4
NATEN	Naturel Yenilenebilir Enerji	---	1.2	7,783.6
NTGAZ	Naturelgaz	10.6	1.7	4.6
ODAS	Odaş Elektrik	---	0.5	2.1
PAMEL	Pamel Elektrik	---	3.1	99.0
SMRTG	Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri	---	5.3	19.8
TATEN	Tatlıpınar Enerji Üretim	8.6	2.3	11.4
ZEDUR	Zedur Enerji	20.3	0.8	46.9
ZOREN	Zorlu Enerji	---	0.3	10.0
Sektör Medyan		17.4	1.2	11.2

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, 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 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.

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 değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0-20 aralığında oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0’dan daha düşük seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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.