

Hisse Verileri

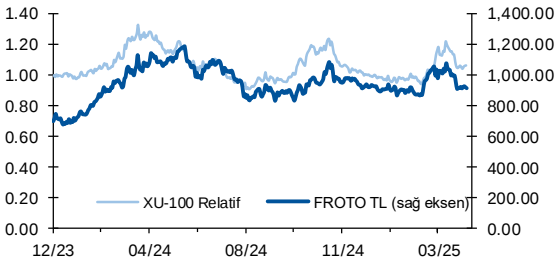
Bloomberg Hisse Kodu	FROTO
Mevcut Fiyat (TL)	915.00
Hedef Fiyat (TL)	1391.00
Getiri Potansiyeli (%)	52.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	829.17 1211.27
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,315
Sermaye (mln TL)	351
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	321,083
Hedeflenen Piyasa Değeri	488,116
Net Borç	89,277
Firma Değeri	410,360

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-12%	2%	-15%	-1%
BIST100 Rölatif Getiri	-8%	10%	-7%	6%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 29 Nisan 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	160,901	158,277	157,952	157,958
FAVÖK	10,055	11,204	11,165	11,159
FAVÖK marjı	6.2%	7.1%	7.1%	7.1%
Net kar	6,487	6,502	6,457	6,373
Net kar marjı	4.0%	4.1%	4.1%	4.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Ford Otosan (FROTO TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Ford Otosan, 1Ç25 döneminde 160.901 milyon TL satış geliri (Konsensus: 157.952 milyon TL / Deniz Yatırım: 158.277 milyon TL), 10.055 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 11.165 milyon TL / Deniz Yatırım: 11.204 milyon TL) ve 6.487 milyon TL net kar (Konsensus: 6.457 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.502 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5.341 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Azalan net borç pozisyonu.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Karlılık tarafında devam eden zayıflama.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Piyasa beklentisinden büyük ölçüde sapma göstermeyen sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünüyoruz.

■ Finansal verilere geçmeden önce üretim ve satış verilerine bakacak olursak; Ford Otosan'ın, 1Ç25 döneminde toplam üretimi %3 azalış göstererek 166.025 adet olarak gerçekleşti.

■ Bu dönemde yurt içi toptan satışları %3 artışla 25.241, yurt dışı satışları ise %4 azalışla 140.039 adet olarak gerçekleşmiştir. Böylece toplam satış adetleri %3 azalışla 165.280 seviyesinde oluşmuştur.

■ Ford Otosan'ın satış geliri 1Ç25 döneminde yıllık bazda %6 azalışla 160.901 milyon TL olarak gerçekleşti.

■ Şirket, 1Ç25'te, karlılığındaki daralmanın temel sebeplerini; i) satış kampanyalarında artışa yol açan rekabetçi fiyatlama ortamı ii) yeni piyasaya sürülen Puma New Gen-E ve E-Courier'in üretime geçiş döneminde olması iii) Avrupa'daki talebin yavaşlaması nedeniyle yurt dışı satış adetlerinin yıllık bazda düşüş göstermesi olarak açıklamıştır.

■ Bu dönemde FAVÖK yıllık bazda %28 azalışla 10.055 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı %6,2 seviyesine geriledi.

■ Şirket, 1Ç25 döneminde yıllık bazda %48 azalışla 6.487 milyon TL net kar açıkladı.

■ 1Ç25 dönemi itibarıyla Şirket'in 89.277 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (4Ç24: 111.633 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2,2x seviyesindedir (4Ç24: 2,5x).

- Şirket, 1Ç25 döneminde 3.709 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (1Ç24: 2.201 milyon TL net gelir) ve 6.396 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç24: 5.690 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5.342 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

- Ford, 2025 yılı beklentilerinde değişikliğe gitmedi. Aşağıdaki tabloda Şirket'in 2025 yılı beklentilerini bulabilirsiniz.

FROTO	2024 gerçekleşen	2025 beklentileri
Toplam Otomotiv Pazarı	1.279 bin	950 bin -1.050 bin
Perakende Satış Adedi	114 bin	90 - 100 bin
Toplam Yurt Dışı Satış Adedi	546 bin	610 - 660 bin
Türkiye	330 bin	410 - 440 bin
Romanya	216 bin	200 - 220 bin
Toplam Satış Adedi	661 bin	700 - 760 bin
Toplam Üretim Adedi	633 bin	700 - 760 bin
Türkiye	382 bin	460 - 490 bin
Romanya	251 bin	240 - 260 bin
Yatırım Harcaması (sabit kıymet)	739 milyon €	750 - 850 milyon €
Genel yatırımlar	128 milyon €	130 - 150 milyon €
Ürünle ilgili yatırımlar	661 milyon €	620 - 700 milyon €
Satış Geliri Büyümesi	Yatay	Yüksek tek haneli
FAVÖK marjı	7.20%	%7 - %8

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Ford Otosan

- **Genel değerlendirme:** 2024 yıl sonu finansal sonuçlarında açıklanan satış adetleri beklentileri modelimizle oldukça paralellik göstermekte olup, Şirket beklentilerinin üst bandına yakınsamaktaydı. Hatırlayacak olursak modelimizde; i) *perakende satış adedi* beklentimiz 113.400 ii) *yurt dışı satış adedi* beklentimiz 656.437 yönündeydi. **Avrupa talebindeki yavaşlama ve ABD Başkanı Trump'ın devreye aldığı/alacağı tarifelerin otomotiv sektöründe yarattığı belirsizliği göz önüne alarak, ihtiyatlı kalmak adına, modelimizde revizyona gidiyoruz.** Modelimizde; i) *perakende satış adedi* beklentimizi 94.500 ii) *yurt dışı satış adedi* beklentimizi 627.897 olarak revize ediyoruz. Böylelikle beklentilerimiz, Şirket beklentilerinin orta bandına yakınsamakta.
- Araç satış adedi beklentimizde yaptığımız revizyona ek olarak azalan net borç pozisyonu ve makro tahminlerimizdeki güncellemeyi modelimize yansıtmamız neticesinde, **Ford Otosan için 12-aylık hedef fiyatımızı 1.582,90 TL'den 1.391 TL'ye revize ediyor, önerimizi ise AL yönünde koruyoruz.** Şirket, bugün 16.00'da telekonferans gerçekleştirecek.
- Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %6 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,7x F/K ve 10,3x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **2025 tahminlerimize göre FROTO hissesi 6,1x F/K ve 7,2x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.**

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	160,901	181,555	171,508	-11%	-6%	594,995	594,705	0%
Brüt kar (mio TL)	13,906	13,004	18,252	7%	-24%	54,604	79,766	-32%
Brüt kar marjı	8.6%	7.2%	10.6%	1.5 puan	-2 puan	9.2%	13.4%	-4.2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	7,357	6,476	7,223	14%	2%	25,449	26,858	-5%
Faaliyet giderleri/satışlar	4.6%	3.6%	4.2%	1 puan	0.4 puan	4.3%	4.5%	-0.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	6,549	6,528	11,029	0%	-41%	29,156	52,909	-45%
Esas faaliyet kar marjı	4.1%	3.6%	6.4%	0.5 puan	-2.4 puan	4.9%	8.9%	-4 puan
FAVÖK (mio TL)	10,055	9,578	13,939	5%	-28%	39,868	61,665	-35%
FAVÖK marjı	6.2%	5.3%	8.1%	1 puan	-1.9 puan	6.7%	10.4%	-3.7 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	3,709	2,100	2,201	77%	69%	6,153	14,685	-58%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-6,396	-4,685	-5,690	37%	12%	-20,992	-21,581	-3%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	5,342	5,278	6,118	1%	-13%	22,691	22,464	1%
Vergi öncesi kar (mio TL)	9,203	9,220	13,657	0%	-33%	37,007	68,477	-46%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-2,716	3,535	-1,265	a.d.	115%	1,856	2,350	-21%
Net kar (mio TL)	6,487	12,755	12,392	-49%	-48%	38,864	70,826	-45%
Net kar marjı	4.0%	7.0%	7.2%	-3 puan	-3.2 puan	6.5%	11.9%	-5.4 puan
Net borç* (mio TL)	89,277	111,633	63,177	-20%	41%	111,633	87,393	28%
Net borç/FAVÖK	2.2	2.5	1.0	-0.3	1.3	2.8	1.4	1.4
Net borç/özsermaye	0.7	0.9	0.7	-0.2	0.0	0.9	0.8	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	29.5%	33.7%	88.0%	-4.2 puan	-58.4 puan	30.6%	67.2%	-36.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	9.7%	11.9%	29.8%	-2.2 puan	-20.1 puan	10.8%	22.6%	-11.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	189,696	169,462	135,947	12%	40%	169,462	148,595	14%
Duran varlıklar (mio TL)	189,077	190,191	129,258	-1%	46%	190,191	164,717	15%
Özkaynaklar (mio TL)	124,846	126,818	89,914	-2%	39%	126,818	105,408	20%
Stoklar (mio TL)	44,454	43,958	35,877	1%	24%	43,958	42,379	4%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
FROTO	29 Nisan	-0.7%	-0.8%	-0.9%	-0.3%	-11.7%	-11.1%

Bilanço

Şirket	FORD OTOSAN		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	29.04.2025	17.02.2025	17.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	189,696	169,462	148,595
Nakit ve Nakit Benzerleri	49,385	24,577	21,981
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	73,831	75,092	65,822
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	3,804	3,302	2,018
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	3,534.57	170.07	1,635.35
Stoklar	44,454	43,958	42,379
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Dönen Varlıklar	14,688	22,363	14,761
(Ara Toplam)	189,696	169,462	148,595
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Duran Varlıklar	189,077	190,191	164,717
Ticari Alacaklar	0,84	0,82	24,10
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	18,900	18,866	14,258
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Finansal Yatırımlar	565	615	502
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0,00	0,00	0,00
Stoklar	0,00	0,00	0,00
Kullanım Hakkı Varlıkları	2,184	2,283	1,409
Maddi Duran Varlıklar	108,144	107,071	82,581
Şerefiye	1,023	1,016	1,183
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	24,054	23,020	25,929
Ertelenmiş Vergi Varlığı	22,400	23,762	18,789
Diğer Duran Varlıklar	11,806	13,557	20,042
TOPLAM VARLIKLAR	378,773	359,653	313,313
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	157,535	135,819	135,910
Finansal Borçlar	52,901	49,372	49,037
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	85,191	72,805	75,893
Diğer Borçlar	8,474	2,116	2,352
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	3,737	4,494	845
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	390	545	107
Borç Karşılıkları	2,395	2,721	1,839
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,448	3,766	5,837
(Ara Toplam)	157,535	135,819	135,910
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	96,393	97,016	71,995
Finansal Borçlar	85,762	86,839	60,338
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	3,780	3,790	5,427
Uzun vadeli karşılıklar	4,920	4,760	4,646
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,468	1,444	1,349
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	463.74	182.16	235.62
Özkaynaklar	124,846	126,818	105,408
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	124,846	126,818	105,408
Ödenmiş Sermaye	351	351	351
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0,01	0,01	0,01
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10,816	10,217	8,493
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	138,909	102,733	46,834
Dönem Net Kar/Zararı	6,487	42,774	70,826
Yabancı Para Çevrim Farkları	-9,077	-8,966	-892
Diğer Özsermaye Kalemleri	-22,640	-20,292	-20,205
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	378,773	359,653	313,313

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	FORD OTOSAN			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	17.02.2025	17.02.2025	29.04.2025	29.04.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	594,705	594,995	171,508	160,901
Satışların Maliyeti (-)	-514,939	-540,391	-153,256	-146,996
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	79,766	54,604	18,252	13,906
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)	79,766	54,604	18,252	13,906
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-9,910	-10,480	-2,665	-3,432
Genel Yönetim Giderleri (-)	-9,283	-8,799	-2,695	-2,157
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-7,665	-6,170	-1,863	-1,768
Diğer Faaliyet Gelirleri	22,889	12,818	5,077	4,992
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-12,247	-12,989	-3,830	-3,771
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	63,551	28,984	12,276	7,770
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	4,043	6,324	953	2,488
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4,150	6,934	953	2,488
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-107	-610	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	67,594	35,309	13,230	10,258
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	21,625	14,357	3,704	5,256
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-43,205	-35,350	-9,394	-6,310
Parasal Kazanç / (Kayıp)	22,464	22,691	6,118	5,342
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	68,477	37,007	13,657	9,203
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	2,350	1,856	-1,265	-2,716
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-3,956	-1,258	-140	-432
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	6,305	3,114	-1,126	-2,284
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	70,826	38,864	12,392	6,487
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	70,826	38,864	12,392	6,487
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	70,826	38,864	12,392	6,487
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	201.84	110.75	35.31	18.49
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	201.84	110.75	35.31	18.49
Hisse Başına Kazanç	201.84	110.75	35.31	18.49
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	201.84	110.75	35.31	18.49

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

© DENİZ INVEST 2025

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.