

Ford Otosan (FROTO TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Ford Otosan, 2Ç25 döneminde 194.793 milyon TL satış geliri (Konsensus: 193.874 milyon TL / Deniz Yatırım: 192.606 milyon TL), 12.605 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 11.785 milyon TL / Deniz Yatırım: 11.597 milyon TL) ve 6.111 milyon TL net kar (Konsensus: 6.059 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.209 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.554 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış adetleri paralelinde reel büyüme gösteren satış geliri, net borçta azalış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Yüksek finansal giderle baskılanan net kar.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Açıklanan beklentiler paralelinde yarıyıl tamamlayan Şirket'in, 2Ç25 döneminde piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşen finansal sonuçlarının hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Finansal verilere geçmeden önce üretim ve satış verilerine bakacak olursak; Ford Otosan'ın, 2Ç25 döneminde toplam üretimi %31 artış göstererek 185.846 adet olarak gerçekleşti. Bu dönemde yurt içi toptan satışları %2 artışla 25.649, yurt dışı satışları ise %46 artışla 166.429 adet olarak gerçekleşmiştir. Böylece toplam satış adetleri %38 artışla 192.078 seviyesinde oluşmuştur.

- Ford Otosan'ın satış geliri 2Ç25 döneminde yıllık bazda %35 artışla 194.793 milyon TL olarak gerçekleşti. Yurt içi satış geliri, rekabetçi fiyatlandırma ortamı dolayısıyla baskılansa da yurt dışı satış geliri hem adet hem de EUR/TL'nin seyriyle Şirket'in güçlü sonuçlar açıklamasını desteklemiştir.

- Bu dönemde brüt kar yıllık bazda %15 artışla 16.064 milyon TL ve FAVÖK yıllık bazda %32 artışla 12.605 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda gerileyen brüt kar ve FAVÖK marjı, sırasıyla %8,2 ve %6,5 seviyesinde gerçekleşti. Şirket, karlılıktaki daralmanın temel sebeplerini; i) rekabetçi fiyatlama ortamı ii) ihracat gelirinin toplam gelir içindeki payının artması iii) üretimde elektrikli araçların payının artması olarak açıklamıştır.

- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %24 azalışla 6.111 milyon TL net kar açıkladı.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	FROTO
Mevcut Fiyat (TL)	95.45
Hedef Fiyat (TL)	139.10
Getiri Potansiyeli (%)	45.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	78.85 109.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,131
Sermaye (mln TL)	3,509
Pazar	Yıldız Pazar

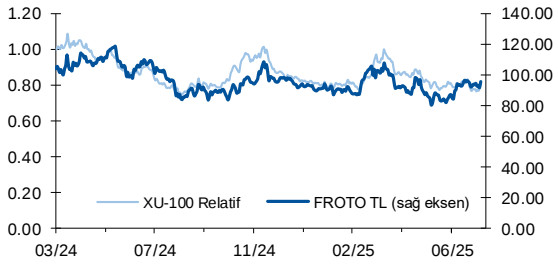
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	334,944
Hedeflenen Piyasa Değeri	488,116
Net Borç	90,629
Firma Değeri	425,573

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	13%	4%	-1%	4%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	-9%	0%	-4%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 30 Temmuz 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	194,793	192,606	193,874	192,606
FAVÖK	12,605	11,597	11,785	11,687
FAVÖK marjı	6.5%	6.0%	6.1%	6.1%
Net kar	6,111	6,209	6,059	6,095
Net kar marjı	3.1%	3.2%	3.1%	3.2%

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

- 2Ç25 dönemi itibariyle Şirket'in 90.629 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç25: 94.639 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2,0x seviyesindedir (1Ç25: 2,2x).
- Şirket, 2Ç25 döneminde 7.541 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (2Ç24: 758 milyon TL net gider) ve 13.277 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç24: 7.163 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.554 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- **Ford, 2025 yılı beklentilerini, yatırım harcaması hariç korudu.** Yatırım harcamaları tarafında ise aşağı yönlü revizyona gitti. Var olan borç pozisyonu ve finansman maliyetinin hala yüksek seviyelerdeki seyrini dikkate aldığımızda, bu revizyonu makul bulduğumuzun altını çizmek isteriz. **6A25 dönemi verilerine göre Ford, üretim beklentilerinin alt bandının %46'sını, üst bandının ise %50'sini karşılamış durumdadır. Keza, yurt içi satış adedi beklentisinin alt bandının %57'sini, üst bandının ise %51'ini; yurt dışı satış adedi beklentisinin alt bandının %50'sini, üst bandının ise %46'sını karşılamıştır.** Aşağıdaki tabloda Şirket'in 2025 yılı beklentilerini bulabilirsiniz.

FROTO	2024 gerçekleşen	2025 beklentileri	2Ç25 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2025 beklentileri
Toplam Otomotiv Pazarı	1.279 bin	950 bin -1.050 bin	950 bin -1.050 bin
Perakende Satış Adedi	114 bin	90 - 100 bin	90 - 100 bin
Toplam Yurt Dışı Satış Adedi	546 bin	610 - 660 bin	610 - 660 bin
Türkiye	330 bin	410 - 440 bin	410 - 440 bin
Romanya	216 bin	200 - 220 bin	200 - 220 bin
Toplam Satış Adedi	661 bin	700 - 760 bin	700 - 760 bin
Toplam Üretim Adedi	633 bin	700 - 760 bin	700 - 760 bin
Türkiye	382 bin	460 - 490 bin	460 - 490 bin
Romanya	251 bin	240 - 260 bin	240 - 260 bin
Yatırım Harcaması (sabit kıymet)	739 milyon €	750 - 850 milyon €	600-700 milyon €
Genel yatırımlar	128 milyon €	130 - 150 milyon €	130 - 150 milyon €
Ürünle ilgi yatırımlar	661 milyon €	620 - 700 milyon €	470 - 550 milyon €
Satış Geliri Büyümesi	Yatay	Yüksek tek haneli	Yüksek tek haneli
Düzeltilmiş FAVÖK marjı	7.20%	%7 - %8	%7 - %8

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Ford Otosan

- **Genel değerlendirme:** Şirket, 2Ç25 finansallarının ardından bugün telekonferans gerçekleştirecektir. Toplantının ardından Şirket'e ait modelimizi gözden geçireceğimizi ve olası fiyat ve/veya öneri pozisyonlarımızda değişiklik hakkımızı saklı tuttuğumuzu önemle belirtmek isteriz. Mevcut durumda, Ford için 12-aylık hedef fiyatımız 139,10 TL seviyesinde bulunurken, önerimizi AL olarak koruyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,0x F/K ve 9,4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	194,793	170,567	144,203	14%	35%	365,360	326,014	12%
Brüt kar (mio TL)	16,064	14,741	13,927	9%	15%	30,805	33,275	-7%
Brüt kar marjı	8.2%	8.6%	9.7%	-0.4 puan	-1.4 puan	8.4%	10.2%	-1.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	7,409	7,799	7,287	-5%	2%	15,208	14,945	2%
Faaliyet giderleri/satışlar	3.8%	4.6%	5.1%	-0.8 puan	-1.2 puan	4.2%	4.6%	-0.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	8,654	6,942	6,639	25%	30%	15,596	18,330	-15%
Esas faaliyet kar marjı	4.4%	4.1%	4.6%	0.4 puan	-0.2 puan	4.3%	5.6%	-1.4 puan
FAVÖK (mio TL)	12,605	10,659	9,536	18%	32%	23,264	24,312	-4%
FAVÖK marjı	6.5%	6.2%	6.6%	0.2 puan	-0.1 puan	6.4%	7.5%	-1.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	7,541	3,932	-758	92%	a.d.	11,473	1,575	628%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-13,277	-6,780	-7,163	96%	85%	-20,057	-13,195	52%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	3,554	5,662	7,786	-37%	-54%	9,217	14,272	-35%
Vergi öncesi kar (mio TL)	6,473	9,756	6,504	-34%	0%	16,229	20,982	-23%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-362	-2,879	1,566	-87%	a.d.	-3,241	224	a.d.
Net kar (mio TL)	6,111	6,877	8,070	-11%	-24%	12,988	21,206	-39%
Net kar marjı	3.1%	4.0%	5.6%	-0.9 puan	-2.5 puan	3.6%	6.5%	-3 puan
Net borç* (mio TL)	90,629	94,639	95,707	-4%	-5%	90,629	129,251	-30%
Net borç/FAVÖK	2.0	2.2	1.6	-0.2	0.4	2.0	2.2	-0.2
Net borç/özsermaye	0.6	0.7	1.1	-0.1	-0.5	0.6	1.1	-0.5
Özsermaye karlılığı (yıllık)	26.4%	29.5%	88.9%	-3.1 puan	-62.5 puan	26.4%	65.8%	-39.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	8.9%	9.7%	27.9%	-0.8 puan	-19 puan	8.9%	20.6%	-11.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	212,167	201,090	136,599	6%	55%	212,167	184,475	15%
Duran varlıklar (mio TL)	205,011	200,435	141,840	2%	45%	205,011	191,553	7%
Özkaynaklar (mio TL)	140,459	132,345	87,333	6%	61%	140,459	117,942	19%
Stoklar (mio TL)	57,074	47,124	51,134	21%	12%	57,074	69,056	-17%

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

Bilanço

Şirket	FORD OTOSAN		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	30.07.2025	17.02.2025	17.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	212,167	179,641	148,595
Nakit ve Nakit Benzerleri	56,988	26,053	21,981
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	76,037	79,603	65,822
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	4,433	3,500	2,018
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	1,678.58	180.28	1,635.35
Stoklar	57,074	46,598	42,379
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	15,956	23,706	14,761
(Ara Toplam)	212,167	179,641	148,595
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	205,011	201,615	164,717
Ticari Alacaklar	0.84	0.87	24.10
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	21,646	19,999	14,258
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	519	652	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	2,111	2,420	1,409
Maddi Duran Varlıklar	118,761	113,503	82,581
Şerefiye	1,147	1,077	1,183
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	26,110	24,402	25,929
Ertelenmiş Vergi Varlığı	23,803	25,189	18,789
Diğer Duran Varlıklar	10,914	14,371	20,042
TOPLAM VARLIKLAR	417,178	381,256	313,313
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	167,114	143,977	135,910
Finansal Borçlar	51,607	52,337	49,037
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	101,619	77,179	75,893
Diğer Borçlar	2,479	2,243	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)	2,670	4,764	845
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	504	578	107
Borç Karşılıkları	3,184	2,884	1,839
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,052	3,992	5,837
(Ara Toplam)	167,114	143,977	135,910
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	109,605	102,843	71,995
Finansal Borçlar	96,010	92,055	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)	4,164	4,018	5,427
Uzun vadeli karşılıklar	5,454	5,046	4,646
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,497	1,531	1,349
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,480.14	193.11	235.62
Özkaynaklar	140,459	134,436	105,408
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	140,459	134,436	105,408
Ödenmiş Sermaye	3,509	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	11,465	10,831	8,493
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	147,252	108,904	46,834
Dönem Net Kar/Zararı	12,988	45,344	70,826
Yabancı Para Çevrim Farkları	-7,719	-9,505	-892
Diğer Özsermaye Kalemleri	-27,036	-21,489	-20,205
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	417,178	381,256	313,313

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	FORD OTOSAN			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	30.07.2025	30.07.2025	30.07.2025	30.07.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	326,014	365,360	144,203	194,793
Satışların Maliyeti (-)	-292,739	-334,555	-130,277	-178,730
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	33,275	30,805	13,927	16,064
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)	33,275	30,805	13,927	16,064
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-5,573	-7,295	-2,748	-3,657
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5,228	-4,259	-2,371	-1,972
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-4,143	-3,654	-2,168	-1,780
Diğer Faaliyet Gelirleri	7,985	12,512	2,603	7,220
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-7,856	-7,879	-3,797	-3,882
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	18,460	20,229	5,446	11,992
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,446	6,840	436	4,203
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,453	6,931	443	4,294
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-7	-91	-7	-91
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	19,906	27,069	5,882	16,196
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	6,435	14,638	2,509	9,066
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-19,630	-34,695	-9,672	-18,789
Parasal Kazanç / (Kayıp)	14,272	9,217	7,786	3,554
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	20,982	16,229	6,504	6,473
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	224	-3,241	1,566	-362
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-356	-885	-208	-427
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	580	-2,356	1,773	65
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	21,206	12,988	8,070	6,111
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	21,206	12,988	8,070	6,111
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	21,206	12,988	8,070	6,111
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	6.04	3.70	2.30	1.74
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	6.04	3.70	2.30	1.74
Hisse Başına Kazanç	6.04	3.70	2.30	1.74
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	6.04	3.70	2.30	1.74

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.