

Mavi Giyim (MAVI Tİ)

Bilanço Değerlendirmesi

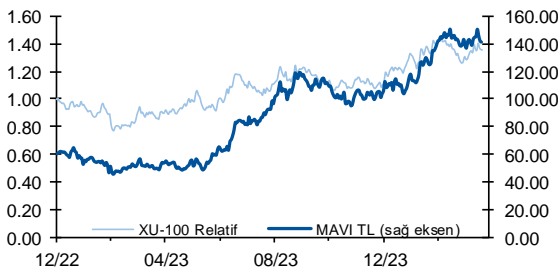
Değerlendirme: Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Mavi Giyim, 2023 yılında 26.293 milyon TL satış geliri, 4.854 milyon TL FAVÖK ve 1.784 milyon TL net kar açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 136 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.** Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2023 yılı finansallarında, satış geliri ve FAVÖK artış net kar ise azalış göstermiştir.

Şirket, finansal sonuçlarının ardından yayımladığı sunumda TMS 29 etkisi hariç finansal verilere yer verdi. Bu verilere göre Mavi Giyim, 4Ç23'te, 6.020 milyon TL satış geliri (Konsensus: 5.994 milyon TL), 1.315 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.253 milyon TL) ve 717 milyon TL net kar (Konsensus: 628 milyon TL) açıkladı. Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak, bu çeyrek özelinde, enflasyon muhasebesi uygulamasının yaratacağı muhtemel kafa karışıklığının önüne geçmek ve olabildiğince en sağlıklı şekilde finansallara yaklaşabilmek adına YP raporlama yapan şirketler dışındaki gruba yönelik herhangi bir tahmin paylaşımında bulunmamıştık. **Enflasyon muhasebesi etkilerini içermeyen 2023 yılı finansallarında, satış geliri, FAVÖK ve net kar geçen yılın aynı dönemine göre artış göstermiştir. Şirket'in 2023 yılını beklentilerinin üzerinde tamamlaması ve 2024 yılına yönelik paylaştığı beklentilerinin yanı sıra Şirket'in karşılaştırılabilir tabloları yatırımcılarıyla paylaşması dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.**

- Şirket'in paylaştığı yatırımcı sunumunda TMS 29 etkisi hariç rakamlara da yer verdiği için değerlendirme kısmını 2 ayrı raporlama sistemine göre inceleyeceğiz.
- Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; **Şirket, 2023 yılında tüm kategorilerinde adetsel artış gerçekleştirdi.** Türkiye'de enflasyon düzeltmesi sonrası birebir mağaza büyümesi %31 olarak gerçekleşmiştir. Büyüme, hem işlem adedi artışından hem de sepet büyümesinden kaynaklanmıştır.
- Şirket, 2023 yılını beklentilerinin üzerinde tamamlamayı başarmıştır.** Hatırlayacak olursak Şirket'in 2023 yılı beklentileri; i) %85 (\pm %5) toplam konsolide satış büyümesi ii) %20 (\pm %0,5) TFRS16 hariç ve %23,5 (\pm %0,5) TFRS16 dahil FAVÖK marjı iii) Türkiye perakende mağazalarında net 8 mağaza açılışı ve 7 mağaza genişlemesi iv) net nakit pozisyonu v) yatırım harcamalarının konsolide satışa oranı %3 yönündeydi. **Şirket, 2023 yılında enflasyon muhasebesi etkisi göz ardı edildiğinde, %91 ciro büyümesi, TFRS16 hariç %20,7 FAVÖK marjı TFRS16 dahil %24,1 FAVÖK marjı ve 3.662 milyon TL net nakit elde etmeyi başarmıştır.**

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	MAVI			
Mevcut Fiyat (TL)	141.30			
Hedef Fiyat (TL)	228.80			
Getiri Potansiyeli (%)	62%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	47.53 151.40			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	254			
Sermaye (mln TL)	199			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	28,066			
Hedeflenen Piyasa Değeri	45,446			
Net Borç	-2,586			
Firma Değeri	25,481			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-6%	33%	163%	21%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	12%	52%	2%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 14 Mart 2024 tarihi itibarıyla.

TMS 29 dahil verilere göre:

- Mavi Giyim'in satış geliri 2023 yılında %25 artarak 26.293 milyon TL olarak gerçekleşti. Enflasyon muhasebesi düzeltmeleri sonrası Türkiye perakende gelirleri %31 ve Türkiye e-ticaret satış gelirleri %26 büyümeye gerçekleştirdi.
- Yeni ürünlerle desteklenen doğru ürün miksi ve dinamik fiyatlama stratejisiyle %11,8 enflasyondan arındırılmış sepet büyümesi gerçekleşmiştir.
- **2023 yılında FAVÖK %16 artışla 4.854 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 1,4 puan azalışla %18,5 seviyesinde gerçekleşti.**
- **Şirket, 2023 yılında yıllık bazda %6 azalışla 1.784 milyon TL net kar açıkladı.**
- **Şirket, 2023 yılında 235 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (2022: 126 milyon TL net gelir) ve 674 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2022: 666 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 136 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.**
- **2023 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 2.586 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2022: 1.850 milyon TL net nakit). Net nakit/FAVÖK oranı ise 2023 yıl sonu itibarıyla 0,5x seviyesindedir (2022: 0,4x).**

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- **Mavi Giyim'in satış geliri, 2023 yılında %91 artarak 20.209 milyon TL olarak gerçekleşti.** 4Ç23'te ise satış gelirlerini yıllık bazda %84 artış ile 6.020 milyon TL seviyesine ulaştı. Konsolide gelirin %88'ini Türkiye satışları oluşturmuştur. Türkiye gelirleri 2023 yılında %101, 4Ç23'te ise %93 büyümüştür. Yurtdışı gelirleri sabit kur varsayımı altında 2023 yılında %4, 4Ç23'te ise %8 artış göstermiştir.
- **2023 yılında brüt kar %94 oranında artarak 10.858 milyon TL'ye ulaşırken, brüt kar marjı 0,8 puan artarak %53,7'e yükselmiştir.** 4Ç23'te ise brüt kar %104 artış göstermiş, brüt kar marjı %55'e ulaşmıştır. Şirket, brüt karlılıktaki artışı, güçlü bilanço ve planlı tedarik stratejisi sayesinde etkili ürün maliyet yönetimi ile gerçekleştirdiğini açıklamıştır.
- **2023 yılında FAVÖK %95 artışla 4.830 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %24,1 seviyesinde gerçekleşti.** 4Ç23'te FAVÖK yıllık bazda %108 artışla 1.315 milyon TL'ye ulaşmış, FAVÖK marjı ise %21,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Şirket, 2023 yılında 2.865 milyon TL net kar elde etmiştir.** 4Ç23'te ise net karı yıllık bazda %129 artış ile 690 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.
- **Şirket, net işletme sermayesi ihtiyacındaki artışı, artan ürün maliyetleri ve bu maliyet artışını sınırlamak üzere alınan aksiyonlar kaynaklı olduğunu açıklamıştır.**
- **Şirket'in 2024 yılına yönelik beklentileri; i) %70 (\pm 5) toplam konsolide satış büyümesi ii) %20 (\pm 0,5) TFRS16 hariç ve %23,5 (\pm 0,5) TFRS16 dahil FAVÖK marjı iii) Türkiye perakende mağazalarında net 15 mağaza açılışı ve 10 mağaza genişlemesi iv) net nakit pozisyonu v) yatırım harcamalarının konsolide satış oranı %5 yönünde.**

-
- **Şirket, sunumunda yeni döneme ait olumlu sinyaller vermiş**, Türkiye perakende satışlarının Şubat ayında %131, Türkiye e-ticaret satışlarının yine aynı dönemde %150 artış gösterdiğini ve Mart ayının ilk 13 gününde Türkiye perakende satışlarının %91 ve Türkiye e-ticaret satışlarının ise %70 yükseldiğini açıklamıştır.
 - Mavi Giyim, 2024 yılına ilişkin kâr payı dağıtım teklifini de açıkladı. Buna göre, hisse başına brüt 4,2539056 TL kâr payı dağıtım önerisinin Genel Kurul onayına sunulmasına karar verildi. **2024 Strateji Raporu'nda paylaştığımız beklentimiz de hisse başına brüt 4,09 TL şeklindeydi.** Bunun yanı sıra Şirket, 100% bedelsiz sermaye artışı kararının 14 Mart 2024'te SPK tarafından onaylandığını duyurdu.
 - **Genel değerlendirme:** Yıl sonu finansallarının ardından Şirket'in paylaştığı **2024 yılı beklentilerini ve net nakit pozisyonunu modelimize yansıtmanın neticesinde Mavi Giyim için 12-aylık hedef fiyatımızı 180,60 TL'den 228,80 TL'ye yükseltiyor, AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %2 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,6x F/K ve 4,6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **MAVI'yi 12 Mayıs 2023 tarihinden bu yana, 56,08 TL ortalama maliyet ile Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı hatırlatmak isteriz. Söz konusu tarihten bu yana MAVI, son kapanış rakamına göre, nominal bazda %152, BIST 100 endeksine göre rölatifte ise %38 düzeylerinde performans sergilemiştir.**

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		TMS 29 Hariç		
	2023	2022	2022	9A23	9A22
Satışlar (mio TL)	26,293	21,038	10,592	14,189	7,325
Brüt kar (mio TL)	12,674	10,358	5,602	7,546	3,976
Brüt kar marjı	48.2%	49.2%	52.9%	53.2%	54.3%
Faaliyet giderleri	9,430	7,695	3,625	4,611	2,485
Faaliyet giderleri/satışlar	35.9%	36.6%	34.2%	32.5%	33.9%
Esas faaliyet karı	3,244	2,662	1,978	2,936	1,491
Esas faaliyet kar marjı	12.3%	12.7%	18.7%	20.7%	20.3%
FAVÖK (mio TL)	4,854	4,181	2,481	3,503	1,847
FAVÖK marjı	18.5%	19.9%	23.4%	24.7%	25.2%
Net diğer gelir/gider	235	126	59	134	77
Net finansman gelir/gideri	-674	-666	-333	-358	-239
Parasal kazanç/kayıp	-136	279	0	0	0
Vergi öncesi kar	2,669	2,402	1,703	2,712	1,329
Vergi gideri/geliri	-913	-475	-244	-537	-171
Net kar (mio TL)	1,784	1,906	1,439	2,177	1,144
Net kar marjı	6.8%	9.1%	13.6%	15.3%	15.6%
Net Borç* (mio TL)	-2,586	-1,850	-1,122	-1,409	-576
Net Borç/FAVÖK	-0.5	-0.4	-0.5	-0.2	-0.3
Net Borç/Özsermaye	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	28.3%	37.2%	55.5%	61.6%	55.4%
Aktif Karlılık (yıllık)	12.8%	12.6%	16.7%	24.1%	17.4%
Dönen varlıklar	10,146	11,396	6,785	9,611	5,547
Duran varlıklar	3,752	3,767	1,858	2,567	1,715
Özkaynaklar	6,668	5,419	2,732	4,975	2,403
Stoklar	3,609	4,005	2,308	3,291	1,823

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

Çarpanlar	TMS 29 Dahil		TMS 29 Hariç	
	2023	2023	2023	2023
F/K**	9.6	9.8		
PD/DD**	5.9	5.0		
FD/FAVÖK**	4.6	5.2		

** Çarpan hesaplamasında son kapanış değerleri baz alınmıştır.

Bilanço

Şirket		MAVİ GİYİM		
Periyot Sonu		31.01.2024	31.01.2023	31.01.2022
Açıklanma Tarihi		15.03.2024	15.03.2024	14.03.2023
BİLANÇO (milyon TL)		2023	2022	2021
Dönen Varlıklar		10,146	11,396	2,856
Nakit ve Nakit Benzerleri		4,854	5,349	1,482
Finansal Yatırımlar		63	96	27
Ticari Alacaklar		1,312	1,435	394
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar		12	52	33
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Stoklar		3,609	4,005	751
Canlı Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar		294	459	168
(Ara Toplam)		10,146	11,396	2,856
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar		3,752	3,767	1,239
Ticari Alacaklar		0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar		14	17	6
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar		0	0	0
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		1,355	1,363	451
Maddi Duran Varlıklar		1,213	1,051	259
Şerefiye		786	804	343
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		326	410	131
Ertelemiş Vergi Varlığı		59	122	49
Diğer Duran Varlıklar		0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR		13,898	15,163	4,095
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler		6,126	8,974	2,570
Finansal Borçlar		1,403	3,117	1,120
Diğer Finansal Yükümlülükler		0	0	0
Ticari Borçlar		3,398	4,881	1,189
Diğer Borçlar		147	66	19
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)		157	135	30
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		231	135	52
Borç Karşılıkları		194	205	43
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		596	436	118
(Ara Toplam)		6,126	8,974	2,570
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler		0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler		1,104	770	332
Finansal Borçlar		929	478	277
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)		14	56	1
Uzun vadeli karşılıklar		101	101	23
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)		0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü		19	24	11
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		40.88	111.25	19.92
Özkaynaklar		6,668	5,419	1,193
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		6,307	5,124	1,115
Ödenmiş Sermaye		199	99	50
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)		0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri		0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları		0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		174	174	20
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		3,109	2,010	317
Dönem Net Kar/Zararı		1,784	1,906	400
Yabancı Para Çevrim Farkları		344	302	353
Diğer Özsermaye Kalemleri		697	633	-26
AZınlık Payları		361	295	79
TOPLAM KAYNAKLAR		13,898	15,163	4,095

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	MAVİ GİYİM		
Periyot Sonu	31.01.2024	31.01.2023	31.01.2022
Açıklanma Tarihi	15.03.2024	15.03.2024	14.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2022	2021
Sürdürülen Faaliyetler			
Satış Gelirleri	26,293	21,038	4,619
Satışların Maliyeti (-)	-13,620	-10,680	-2,248
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	12,674	10,358	2,372
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	12,674	10,358	2,372
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-7,403	-6,153	-1,366
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,733	-1,364	-302
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-294	-179	-45
Diğer Faaliyet Gelirleri	317	188	48
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-112	-91	-7
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	3,449	2,760	699
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	31	29	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	33	31	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2	-1	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3,479	2,789	699
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,099	597	163
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,773	-1,263	-323
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-136	279	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,669	2,402	539
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-913	-475	-116
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-861	-672	-156
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-52	197	40
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,757	1,927	423
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,757	1,927	423
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Ana Ortaklık Payları	1,784	1,906	400
Azınlık Payları	-27	21	23
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	8.98	9.59	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	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. 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. 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.