

# MLP Sağlık Hizmetleri (MPARK TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

### Değerlendirme: Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, MLP Sağlık, 2023 yılında 22.449 milyon TL satış geliri, 5.784 milyon TL FAVÖK ve 4.530 milyon TL net kar açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.099 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.** Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2023 yılı finansallarında, satış geliri ve FAVÖK'te artış kaydederken, net karda sınırlı azalış yaşanmıştır.

Şirket, finansal sonuçlarının ardından yayımladığı bilgilendirme notunda TMS 29 etkisi hariç finansal verilere yer verdi. Bu verilere göre MLP Sağlık 4Ç23'te, 6.166 milyon TL satış geliri (Konsensus: 5.774 milyon TL), 1.938 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.522 milyon TL) ve 1.163 milyon TL net kar (Konsensus: 897 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. **Açıklanan sonuçların her iki raporlamaya göre artış göstermesi ve Şirket'in karşılaştırılabilir tabloları yatırımcılarıyla paylaşması dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.**

■ MLP Sağlık'ın 2023 yılındaki giderlerinin hasılat oranındaki paylarına baktığımızda, enerji, malzeme ve dışarıdan temin edilen hizmet alımı giderlerinde azalma görülürken, doktor ve personel giderlerinin hasılatteki oranı asgari ücrete yapılan zammın etkisiyle artış göstermiştir.

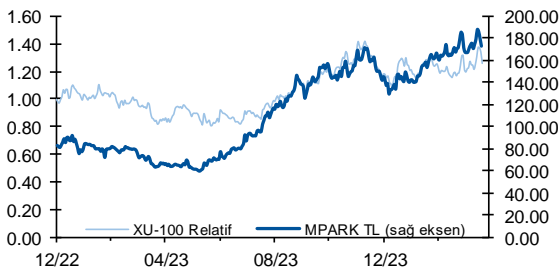
TMS 29 dahil verilere göre:

■ Şirket'in satış geliri 2023 yılında %19 artarak 22.449 milyon TL olarak gerçekleşti. Özel sağlık sigortası, satış gelirlerine önemli katkı sağlayarak en fazla büyüme gerçekleştiren segment oldu.

■ 2023 yılında FAVÖK %35 artışla 5.784 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 3,1 puan artışla %25,8 seviyesinde gerçekleşti. Etkin stok yönetimi ve büyük hastanelerin kapasite kullanım oranındaki artış FAVÖK'teki iyileşmenin ana sebepleri olmuştur.

■ Şirket, 2023 yılında yıllık bazda %4 azalışla 4.530 milyon TL net kar açıkladı. 2023 yılı içerisinde gerçekleşen deprem vergisi ve enflasyon muhasebesi kaynaklı ertelenmiş vergi giderinin kaydedilmesi net karı olumsuz yönde etkilemiştir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	MPARK			
Mevcut Fiyat (TL)	172.50			
Hedef Fiyat (TL)	284.30			
Getiri Potansiyeli (%)	65%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	59.65 194.20			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	112			
Sermaye (mln TL)	208			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	35,886			
Hedeflenen Piyasa Değeri	59,145			
Net Borç	3,243			
Firma Değeri	39,130			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	5%	27%	128%	16%
BIST100 Rölatif Getiri	9%	11%	27%	-3%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 19 Mart 2024 tarihi itibarıyla.

- **Şirket, 2023 yılında 198 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (2022: 781 milyon TL net gelir) ve 1.713 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2022: 1.241 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.099 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**
- **2023 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 3.243 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2022: 3.382 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2023 yıl sonu itibarıyla 0,6x seviyesindedir (2022: 0,8x).**
- Şirket'in yabancı para cinsinden 32,1 milyon ABD doları tutarında net uzun pozisyonunda yer almaktadır.
- **Şirket, 2023 yılında yaklaşık 1,372 milyon TL yatırım harcaması gerçekleştirmiştir. 2023 yılında Macaristan'daki Duna Medical Center Kft. ile yönetim hizmeti sözleşmesi imzalanmıştır. Toplam 22.000 m2 kapalı alanı, 154 yatak kapasiteye sahip Liv Hospital Duna Medical Center'in işletme hakları MLP Care tarafından devralınarak hastane ağını genişletmiştir.**

**TMS 29 etkisi hariç verilere göre:**

- **Şirket'in satış geliri, 2023 yılında %85 artarak 18.201 milyon TL olarak gerçekleşti. 4Ç23'te ise satış gelirlerini yıllık bazda %109 artış ile 6.166 milyon TL seviyesine ulaştı.**
- **2023 yılında FAVÖK %108,5 artışla 4.890 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %26,9 seviyesinde gerçekleşti. 4Ç23'te FAVÖK yıllık bazda %171 artışla 1.938 milyon TL'ye ulaşmış, FAVÖK marjı ise %31 seviyesinde gerçekleşmiştir.**
- **Şirket, 2023 yılında %73 artarak 2.784 milyon TL net kar elde etmiştir. 4Ç23'te ise net karı yıllık bazda %100 artış ile 1.163 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.**
- **Şirket, sağlıklı hisse fiyatı oluşumunu destekleme amacıyla 25 Mayıs 2022 tarihinde çıkarılmış sermayesinin %10'una denk gelen hisse geri alım programı başlatmaya karar vermişti. 31 Aralık 2023 itibarıyla sermayenin %8,5'ine denk gelen 17.819.500 TL nominal değerli pay geri alınmıştır. 19 Mart 2024 itibarıyla alınan payların sermayeye oranı %9,4 ve nominal değeri 19.686.000 TL'dir.**
- MLP Sağlık, 29.12.2023 tarihinde sermaye azaltımı için SPK'ya başvurusunu gerçekleştirmiş, sermayesinin %8.18'ine denk gelen geri alınmış 17.025.000 TL nominal değerli 17.025.000 adet payının, 208.037.202 TL olan çıkarılmış sermayenin 191.012.202 TL'ye indirilmesi kararı vermişti.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **MLP Sağlık Hizmetleri için 12-aylık hedef fiyatımız 284,30 TL, önerimiz ise AL yönündedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %3 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,9x F/K ve 6,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **MLP Sağlık Hizmetleri'ni 16 Ocak 2023 tarihinden bu yana, 78,44 TL ortalama maliyet ile Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı ve beğenmeye devam ettiğimizi belirtmek isteriz. Söz konusu tarihten bu yana MPARK, son kapanış rakamına göre, nominal bazda %118, BIST 100 endeksinde göre rölatifte ise %30 seviyelerinde performans sergilemiştir.**

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		TMS 29 Hariç		
	2023	2022	2022	9A23	9A22
Satışlar (mio TL)	22,449	18,903	9,837	12,035	6,893
Brüt kar (mio TL)	6,430	4,887	2,845	3,547	1,954
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>28.6%</b>	<b>25.9%</b>	<b>28.9%</b>	<b>29.5%</b>	<b>28.4%</b>
Faaliyet giderleri	2,189	1,869	945	1,159	642
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>9.8%</b>	<b>9.9%</b>	<b>9.6%</b>	<b>9.6%</b>	<b>9.3%</b>
Esas faaliyet karı	4,241	3,018	1,900	2,388	1,312
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>18.9%</b>	<b>16.0%</b>	<b>19.3%</b>	<b>19.8%</b>	<b>19.0%</b>
FAVÖK (mio TL)	5,784	4,280	2,346	2,952	1,632
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>25.8%</b>	<b>22.6%</b>	<b>23.8%</b>	<b>24.5%</b>	<b>23.7%</b>
Net diğer gelir/gider	198	781	-4	157	93
Net finansman gelir/gideri	-1,713	-1,241	-592	-740	-366
<b>Parasal kazanç/kayıp</b>	<b>3,099</b>	<b>2,224</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vergi öncesi kar	5,825	4,781	1,304	1,805	1,039
Vergi gideri/geliri	-1,077	111	370	-97	40
Net kar (mio TL)	4,530	4,742	1,619	1,621	1,039
<b>Net kar marjı</b>	<b>20.2%</b>	<b>25.1%</b>	<b>16.5%</b>	<b>13.5%</b>	<b>15.1%</b>
Net Borç* (mio TL)	3,243	3,382	2,053	3,073	1,452
Net Borç/FAVÖK	0.6	0.8	0.9	0.5	0.7
Net Borç/Özsermaye	0.3	0.3	1.1	1.2	1.0
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	35.7%	47.9%	89.7%	212.9%	78.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	15.9%	21.0%	19.2%	44.8%	16.2%
Dönen varlıklar	8,460	6,965	3,798	5,627	3,711
Duran varlıklar	19,956	15,652	4,638	6,258	3,466
Özkaynaklar	12,892	9,897	1,807	2,627	1,479
Stoklar	1,077	1,174	661	847	539

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

Çarpanlar	TMS 29 Dahil		TMS 29 Hariç	
	2023	2023	2023	2023
F/K**	7.9	12.5		
PD/DD**	2.8	9.3		
FD/FAVÖK**	6.8	8.0		

\*\* Çarpan hesaplamasında son kapanış değerleri baz alınmıştır.

## Bilanço

Şirket		MLP SAĞLIK HİZMETLERİ		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	19.03.2024	19.03.2024	08.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	2023	2022	2021	
<b>Dönen Varlıklar</b>	8,460	6,965	2,741	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	2,812	1,262	680	
Finansal Yatırımlar	0	353	0	
Ticari Alacaklar	3,657	3,010	1,318	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	213	204	118	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,077	1,174	285	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	700	962	340	
(Ara Toplam)	8,460	6,965	2,741	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>19,956</b>	<b>15,652</b>	<b>3,007</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>1.05</b>	<b>1.74</b>	<b>1.05</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	223	4	4	
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	7,241	4,486	539	
Maddi Duran Varlıklar	3,866	3,510	1,015	
Şerefiye	512	512	39	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,980	3,946	663	
Ertelemiş Vergi Varlığı	1,809	1,373	422	
Diğer Duran Varlıklar	2,323	1,818	324	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>28,415</b>	<b>22,616</b>	<b>5,748</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>8,887</b>	<b>7,968</b>	<b>3,318</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>3,062</b>	<b>2,713</b>	<b>1,274</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	
Ticari Borçlar	4,082	3,951	1,546	
Diğer Borçlar	185	185	65	
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)	857	638	244	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	229	84	36	
Borç Karşılıkları	125	125	53	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	346	273	100	
(Ara Toplam)	8,887	7,968	3,318	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>6,636</b>	<b>4,751</b>	<b>1,761</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>2,993</b>	<b>2,284</b>	<b>1,475</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	272	485	93	
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)	34	113	18	
Uzun vadeli karşılıklar	113	101	38	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	3,224	1,768	136	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>12,892</b>	<b>9,897</b>	<b>669</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>12,675</b>	<b>9,892</b>	<b>539</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>208</b>	<b>208</b>	<b>208</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	2,645.88	2,645.88	556.16	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	66	65	10	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	5,063	734	-483	
Dönem Net Kar/Zararı	4,530	4,742	290	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	163	1,498	-44	
<b>AZınlık Payları</b>	<b>217</b>	<b>5</b>	<b>131</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>28,415</b>	<b>22,616</b>	<b>5,748</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	MLP SAĞLIK HİZMETLERİ		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	19.03.2024	19.03.2024	08.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2022	2021
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>			
Satış Gelirleri	22,449	18,903	5,796
Satışların Maliyeti (-)	-16,019	-14,016	-4,217
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>6,430</b>	<b>4,887</b>	<b>1,579</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>6,430</b>	<b>4,887</b>	<b>1,579</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,189	-1,869	-561
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	953	898	544
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-823	-941	-546
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>4,372</b>	<b>2,975</b>	<b>1,016</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	67	823	9
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	78	1,000	10
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-11	-177	-1
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>4,439</b>	<b>3,798</b>	<b>1,024</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	244	156	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,957	-1,398	-652
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>3,099</b>	<b>2,224</b>	<b>0</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>5,825</b>	<b>4,781</b>	<b>372</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-1,077</b>	<b>111</b>	<b>-17</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-535	-106	-82
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-542	217	66
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>4,748</b>	<b>4,891</b>	<b>355</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>			
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>4,748</b>	<b>4,891</b>	<b>355</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>			
Ana Ortaklık Payları	4,530	4,742	290
Azınlık Payları	218	150	65
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	0.00	0.00	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. 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.