

Ofis Yem (OFSYM TI)

Toplantı Notu

Ofis Yem 12 Mart 2025 tarihinde 4Ç24 finansal sonuçlarını değerlendirmek üzere yatırımcı ve analist toplantısı gerçekleştirdi. Toplantıdan derlediğimiz notlar aşağıda yer almaktadır. Sizlerle daha önce 23 Eylül 2024 tarihinde Şirket'e dair ilk izlenimlerimize yer verdiğimiz [Toplantı Notumuzu](#) paylaşmıştık. Birazdan okuyacağınız notumuz ile Şirket'e ait son güncellemelere ulaşabilirsiniz.

- Karma yem üretimi, hammadde tedariki, dağıtım ve pazarlama alanında faaliyetlerini yürüten Ofis Yem, sektörünün ilk ve tek halka açık şirketi konumundadır.
- Ofis Yem, Ankara (75 Ton/Saat), Adana (80 Ton/Saat), Kars (35 Ton/Saat) ve Manisa'da (60 Ton/Saat) bulunan üretim tesislerinde halihazırda toplam 250 Ton/Saat üretim kapasitesi ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket'in 2024 yıl sonu itibarıyla toplam üretim tonajı %21,9 artış göstermiştir.
- Şirket'in toplam yem satış dağılımına baktığımızda; %60'ı çuvallı, %40'ı ise dökme olarak gerçekleşmiştir. Aynı zamanda ürünlerin satışının %47'si üretici/çiftlik, %49'u bayiler ve %4'ü diğer kanallar üzerinden satışa sunulmaktadır.
- Bölgesel bazda en fazla satışın yapıldığı bölge %47,7 ile İç Anadolu Bölgesi olup, buradaki talep Şirket'in Ankara fabrikası tarafından karşılanmaktadır.
- Ofis Yem, üretim tesislerinde full otomasyon ve radar sistemleri geliştirmekle birlikte, kullanılan rasyon programı aracılığıyla ihtiyaca özel farklı üretim çeşitleri geliştirmektedir. Dolayısıyla müşteri devamlılığı sağlayarak sektörde rakiplerinden ayrılmaktadır. Mısır, buğday ve arpa gibi ana hammaddeleri ağırlıklı olarak yurt içerisindeki çiftçilerden alan Şirket, çiftçilerle sürekli iletişim kurma avantajını kullanarak pazar payını önemli derecede artırmıştır.
- Sektöre genel bakış. Dünyada karma yem üretiminde ilk üçte yer alan ABD, Çin ve Brezilya, toplam yem üretiminin %45'ini karşılamaktadır. Türkiye'nin de içinde bulunduğu en büyük ilk 10 karma yem üreticisi ülke ise toplam üretim kapasitesinin %63'ünü karşılamaktadır. Karma yem üretimi ağırlıklı olarak hububat ve bunların yan ürünlerinden üretildiğinden, yem fiyatları, dünya hububat arz ve talep fiyatlarındaki dalgalanmalardan da doğrudan etkilenmektedir.
- Türkiye'de yem sektörüne kısaca değinmek gerekirse; karma yem üretimi bakımından ülkemiz, dünyada 8., AB ülkeleri içerisinde ise ilk sırada yer almaktadır. Türkiye'de son 30 yılda her yıl ortalama %10 büyüyen karma yem sanayisi, son yıllarda meydana gelen pandemi, kuraklık, savaş ve ekonomik krizlerin etkisiyle yıllardır sürdürdüğü büyüme trendinin gerisinde kalmıştır.
- Sektör, geçtiğimiz yıl, %5 büyüme gösterirken Ofis Yem, 2024 yıl sonu itibarıyla %16 büyüyerek sektörün üzerinde performans göstermiştir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	OFSYM
Mevcut Fiyat (TL)	41.02
Hedef Fiyat (TL)	-
Getiri Potansiyeli (%)	-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	32.62 56.35
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	24
Sermaye (mln TL)	146
Pazar	Ana Pazar

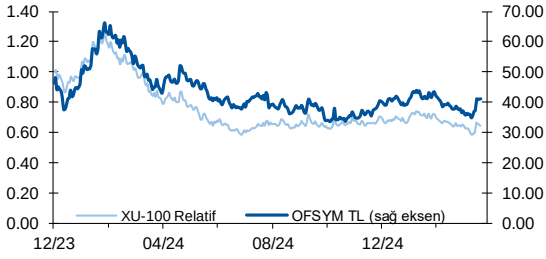
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	5,999
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	1,231
Firma Değeri	7,230

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	6%	2%	-20%	-2%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-5%	-34%	-10%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet
Fiyatlar 13 Mart 2025 tarihi itibarıyla.

- **Yatırımlar.** Ofis Yem'in Türkiye'deki dördüncü fabrikası olan Adana fabrikasında geçtiğimiz yıl deneme üretimleri ve oryantasyon çalışmaları yapılarak işletme onayı için gerekli hazırlıklar tamamlanmıştır. Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından işletme onayı alınarak üretim ve satışlara başlanmış olan fabrika, toplam 100 bin m2 alana kuruludur. Fabrika, tam kapasiteye ulaştığında yıllık 400 bin ton yem üretim kapasitesine sahip olacaktır.
- **Samsun Gıda İhtisas Organize Bölgesi'nde yer alan yaklaşık 7.295 m2 kapalı alana sahip üretim tesisi için yapı ruhsatı başvurusu tamamlanarak 2024 yılı içerisinde inşaat sürecine başlanmıştır. 2027 yılında devreye alınması planlanan fabrika için öngörülen ortalama üretim kapasitesi 70 Ton/Saat'tir.** Aynı zamanda fabrikanın limana yakınlık avantajıyla lojistik maliyetlerine önemli oranda katkı sağlaması beklenmektedir. Samsun Fabrikası'nın devreye alınmasıyla Şirket, mevcut 250 ton/saat olan üretim kapasitesini 320 ton/saat seviyesine çıkarmayı planlamaktadır.
- **Samsun, Adana ve Balıkesir'de her biri 30 bin ton kapasiteye sahip toplam 90 bin ton kapasiteli, paylarının tamamı Şirket'e ait olan Ofis Yem Lidaş Lisanslı Depoculuk A.Ş kurulmuştur.** Şirket, nakliye avantajı sağlamak amacıyla depolarını fabrikalara yakın lokasyonlarda kurmuştur. Ayrıca, lisanslı depoculuk faaliyetlerinin devlet tarafından desteklenmesi ile birlikte Şirket, devlet kurumlarına da depo kiralama avantajı elde etmiştir.
- **Şirket'in bir diğer yatırımı olan 14 Mw kurulu güce sahip Ankara Bala GES santrali için kabul işlemleri 2024 yılı içerisinde tamamlanmış olup, enerji üretimine başlamıştır.** Böylece Ankara'da bulunan fabrikanın elektrik üretim ihtiyacının tamamı buradan karşılanmaktadır.
- **Geleceğe yönelik beklentiler.** Şirket, tüm yatırımların toplamda 37 milyon dolarlık bir bütçeyle tamamlanmasını öngörmektedir. Samsun fabrikasının 2027 yılında devreye girmesiyle birlikte yıllık 349 bin ton yem üretim kapasitesine sahip olması ve toplam ciroya yaklaşık 3 milyar TL katkı sağlaması beklenmektedir. Mevcut fabrikaların ise 2025 yıl sonu itibarıyla toplam ciroya 13,8 milyar TL katkı sağlaması ve kapasite kullanım oranını %70 seviyesine çıkarılması öngörülmektedir. 2030 yılına gelindiğinde Şirket'e ait tüm fabrikaların toplam ciroya katkısının 49 milyar TL olması beklenmektedir. Ofis Yem Lidaş Lisanslı Depoculuk A.Ş'nin ayrı ayrı 3 ilde kurulacak olmasından ve ilk tesis kurulumunun 2026'da olması beklendiğinden, ciroya katkı sağlaması 15.000 ton civarında öngörülmüyor. 2027 itibarıyla diğer iki Lidaş tesisinin de devreye alınması ile birlikte depolama kapasitesinde 90.000 tona ulaşılacaktır.
- **Finansal yapı.** Şirket'in 2024 yıl sonu itibarıyla toplam hasılatında enflasyon muhasebesinin etkisiyle %4 seviyesinde düşüş gerçekleşmiştir. Satış kırılımına bakıldığında, %58'i karma yem, %42'si ise ticari mal satışından oluşmaktadır. Aynı zamanda Şirket'in toplam satış tonajı 2024 yıl sonu itibarıyla geçen yılın aynı dönemine göre %16 artmış olup, buradaki pozitif etki FAVÖK ve brüt kâr marjını yukarı yönlü desteklemiştir. Brüt kâr marjı 2024 yıl sonu itibarıyla %12,8, FAVÖK marjı ise %9,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in esas faaliyet kârı 2024 yıl sonu itibarıyla 1,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Artan üretim hacmi ve enflasyon etkisi ile birlikte Şirket'in en büyük gider kalemlerinden oluşan personel, nakliye ve akaryakıt giderlerinde artış meydana gelmiştir.
- Yıl sonu itibarıyla Şirket'in 1.231 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2023 yıl sonu: 1.329 milyon TL net borç pozisyonu). Şirket, net borç pozisyonunu yıllık bazda %7 azalarak borç ödeme kapasitesini sınırlı düzeyde geliştirmiştir. Şirket, ağırlıklı olarak kısa vadeli ve döviz bazlı borç yapısına sahiptir.
- **Genel Değerlendirme: Ofis Yem için Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak değerlendirme ve Araştırma kapsamı çalışmalarımız mevcut değildir.** Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 endeksinin %10 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 16,8x F/K ve 4,7x FD/FAVÖK çarpanları ile işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	5,096	3,330	4,549	53%	12%	15,873	16,534	-4%
Brüt kar (mio TL)	639	456	791	40%	-19%	2,032	1,806	12%
Brüt kar marjı	12.5%	13.7%	17.4%	-1.2 puan	-4.9 puan	12.8%	10.9%	1.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	162	144	144	13%	13%	562	447	26%
Faaliyet giderleri/satışlar	3.2%	4.3%	3.2%	-1.1 puan	0 puan	3.5%	2.7%	0.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	476	312	648	52%	-26%	1,470	1,359	8%
Esas faaliyet kar marjı	9.3%	9.4%	14.2%	0 puan	-4.9 puan	9.3%	8.2%	1 puan
FAVÖK (mio TL)	431	333	629	29%	-32%	1,537	1,412	9%
FAVÖK marjı	8.4%	10.0%	13.8%	-1.6 puan	-5.4 puan	9.7%	8.5%	1.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	157	-13	-53	a.d.	a.d.	293	121	142%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-228	-159	-150	43%	52%	-723	-550	32%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	23	-20	-342	a.d.	a.d.	-439	-642	-32%
Vergi öncesi kar (mio TL)	416	121	96	242%	334%	587	285	106%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-221	-11	62	1987%	a.d.	-205	-87	135%
Net kar (mio TL)	178	112	150	58%	19%	357	194	84%
Net kar marjı	3.5%	3.4%	3.3%	0.1 puan	0.2 puan	2.2%	1.2%	1.1 puan
Net borç* (mio TL)	1,231	1,155	1,329	7%	-7%	1,231	1,329	-7%
Net borç/FAVÖK	0.8	0.7	0.9	0.1	-0.1	0.8	0.9	-0.1
Net borç/özsermaye	0.4	0.4	0.5	0.0	-0.1	0.4	0.5	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	12.5%	12.5%	7.7%	0 puan	4.8 puan	12.5%	7.7%	4.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	6.3%	6.3%	3.3%	0 puan	3 puan	6.3%	3.3%	3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	3,921	3,787	4,482	4%	-13%	3,921	4,482	-13%
Duran varlıklar (mio TL)	1,710	1,534	1,350	11%	27%	1,710	1,350	27%
Özkaynaklar (mio TL)	2,968	2,788	2,591	6%	15%	2,968	2,591	15%
Stoklar (mio TL)	825	608	682	36%	21%	825	682	21%

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

Bilanço

Şirket	OFİS YEM GIDA		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	07.03.2025	07.03.2025	28.05.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	3,921	4,482	3,759
Nakit ve Nakit Benzerleri	95	116	544
Finansal Yatırımlar	0	174	343
Ticari Alacaklar	2,659	3,023	1,939
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	67	103	77
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	825	682	588
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	275	385	269
(Ara Toplam)	3,921	4,482	3,759
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	1,710	1,350	593
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
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	39.97	51.16	30.23
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1,670	1,299	530
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	32
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	5,631	5,833	4,352
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,391	2,826	2,744
Finansal Borçlar	1,140	1,228	1,832
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	986	1,041	711
Diğer Borçlar	8	88	16
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)	184	406	168
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	42	30	4
Borç Karşılıkları	6	4	2
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	25	28	11
(Ara Toplam)	2,391	2,826	2,744
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	272	416	437
Finansal Borçlar	186	391	423
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)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	21	20	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	65	5	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	14.44
Özkaynaklar	2,968	2,591	1,170
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,851	2,499	1,109
Ödenmiş Sermaye	146	146	130
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	670.05	670.05	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	105	92	38
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	895	714	211
Dönem Net Kar/Zararı	357	194	316
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	678	682	414
Azınlık Payları	117	92	61
TOPLAM KAYNAKLAR	5,631	5,833	4,352

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	OFİS YEM GIDA			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	07.03.2025	07.03.2025	07.03.2025	07.03.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	15,873	16,534	4,420	3,797
Satışların Maliyeti (-)	-13,841	-14,727	-3,869	-3,069
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,032	1,806	551	728
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)	2,032	1,806	551	728
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-449	-356	-108	-102
Genel Yönetim Giderleri (-)	-114	-91	-30	-23
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	334	167	69	-546
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-164	-263	13	470
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARİ (ZARARI)	1,640	1,264	496	527
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	109	212	54	5
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	142	244	86	40
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-20	-28	-19	-28
Diğer Gelir ve Giderler	-13.09	-4.58	-13.09	-7.27
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Pa	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,749	1,476	550	532
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	105	39	27	8
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-829	-589	-223	-456
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-439	-642	52	-323
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARİ (ZARARI)	587	285	405	84
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-205	-87	-222	71
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-144	-59	-108	-28
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-61	-29	-115	99
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARİ/ZARARI	382	197	182	155
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARİ (ZARARI)	382	197	182	155
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	357	194	166	147
Azınlık Payları	25	4	16	8
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-1.30	-0.32
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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.