



TAB Gıda (TABGD TI)

Telekonferans notu

TAB Gıda, 4 Mart 2025 tarihinde telekonferans gerçekleştirdi. Söz konusu toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

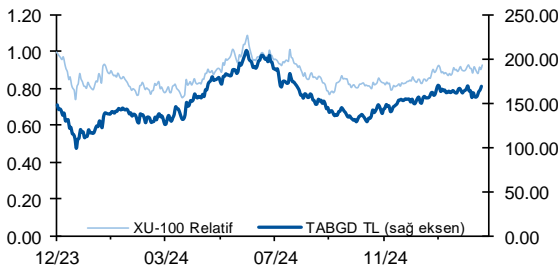
■ Hasılat ve operasyon verilerine baktığımızda;

- **Sistem genelinde satışlar yıllık bazda %64 artış göstererek 41,1 milyar TL seviyesine ulaştı (TMS29 uygulanmamıştır).** Enflasyonun oldukça üzerinde gerçekleşen bu satış performansında, hem yeni açılan mağaza sayılarının hem de etkin fiyatlandırma & kampanyaların etkisi oldu. Ek olarak, fiş sayısı yıllık bazda %2, ortalama fiş tutarı TL olarak %61 artış gösterdi.
- **Şirket'in satış geliri ise 2024 yılında %11 reel artışla 32 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.** Reel büyümeyi destekleyen ana etkenlerden biri bu dönemde açılan 246 yeni restoran oldu. Diğer önemli bir etken ise 766 adet yeni kiosk ekranı kurulmasıyla birlikte toplamda 1.359 adet ekranın sağladığı çapraz satışlardan kaynaklandı.
- **Toplam restoran sayısı içerisindeki franchise restoranların sayısının oranı %45 seviyesine ulaştı.** Şirket'in markalarına olan ilgi sayesinde franchise gelirleri reel olarak %36 artış gösterdi.

Şirket, özellikle yılın ikinci yarısında görülmeye başlayan alım gücündeki düşüşe rağmen, satış gelirlerini reel olarak büyümeyi sürdürürken karlılığını da destekledi. FAVÖK yıllık bazda %14 artarak 6.865 milyon TL seviyesine ulaşırken, FAVÖK marjı 0,6 puan artarak %21,4 olarak gerçekleşti.

- **KFC ve Pizza Hut etkisi.** Türkiye pazarında her iki markanın da bilinirliği ve dolayısıyla pazara etkisi bulunuyordu. Son dönemdeki gelişmeler çerçevesinde, bu iki markanın operasyonlarını durdurmasıyla birlikte hali hazırda pazar lideri olan TAB Gıda'nın markalarına olan ilginin artmasını bekliyorduk. Özellikle, Popeyes'in öne çıkacağını değerlendiriyorduk. **Şirket de telekonferansta gelen soru çerçevesinde bu iki markanın yarattığı boşluktan kendilerine pazar kazanımı beklediklerini belirttiler.** Diğer taraftan, söz konusu markalar 2025 içerisinde operasyonel olarak dönseler dahi bunun belirli bir zaman alacağını değerlendirdiklerini belirttiler.
- **2024 yılı tüketici açısından azalan alım gücüyle birlikte zor bir yıl olarak tamamlandı.** Şirket, 2025 yılında da tüketicinin harcamalarını daha da zorlu hale getiren sebeplerin devam ettiğini, ancak, 2025'i daha çok fırsatlar yılı olarak değerlendirdiklerini belirtti.
- **Yatırım harcamaları/satışlar rasyosu 2024 yılında %10 seviyesine yaklaşmıştı.** 2025 yılında bu rasyonun geri çekilip önceki yıllardaki seviyelere yakınsamasını bekliyoruz. Böylece, Şirket'in serbest nakit yaratımı pozitif olarak etkilenecektir.

| Hisse Verileri | | | | |
|------------------------------------|---------------|------|-------|-----|
| Bloomberg Hisse Kodu | TABGD | | | |
| Mevcut Fiyat (TL) | 168.70 | | | |
| Hedef Fiyat (TL) | 320.00 | | | |
| Getiri Potansiyeli (%) | 90% | | | |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 124.53 212.37 | | | |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL) | 146 | | | |
| Sermaye (mln TL) | 261 | | | |
| Pazar | Yıldız Pazar | | | |
| Hisse Verileri (mln TL) | | | | |
| Piyasa Değeri | 44,080 | | | |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 83,613 | | | |
| Net Borç | -2,365 | | | |
| Firma Değeri | 41,715 | | | |
| Hisse Performansı | | | | |
| | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
| Nominal Getiri | 4% | 16% | 24% | 13% |
| BIST100 Rölatif Getiri | 5% | 14% | 11% | 12% |
| Hisse Performansı | | | | |



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet Fiyatlar 04 Mart 2025 tarihi itibarıyla.

- **Yıl sonu itibariyle Şirket'in 2.365 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2024: 2.305 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,3x oldu (Eylül 2024: 0,3x net nakit/FAVÖK).**
- **Şirket, 2025 yılına dair beklentilerini de paylaştı.** Enflasyon muhasebesi içermeyen verilere göre; i) *hasılat tarafında %40+ büyüme* ii) *8,0-8,2 milyar TL düzeltilmiş FAVÖK* ve iii) *franchise ağırlıklı 180 yeni restoranın açılması* öngörülüyor.
- **Genel değerlendirme** Mevcut durumda, **TAB Gıda için 12-aylık hedef fiyatımız 320 TL, önerimiz de AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %12 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 23,1x F/K ve 6,1x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

| Seçilmiş Kalemler | TMS 29 Dahil | TMS 29 Dahil | TMS 29 Dahil | Çeyreksel Değişim | Yıllık Değişim | TMS 29 Dahil | TMS 29 Dahil | Yıllık Değişim |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|------------------|---------------|--------------|------------------|
| | 4Ç24 | 3Ç24 | 4Ç23 | | | 2024 | 2023 | |
| Satışlar (mio TL) | 7,661 | 8,518 | 4,961 | -10% | 54% | 32,009 | 28,858 | 11% |
| Brüt kar (mio TL) | 1,303 | 1,571 | 637 | -17% | 105% | 5,530 | 4,901 | 13% |
| Brüt kar marjı | 17.0% | 18.4% | 12.8% | -1.4 puan | 4.2 puan | 17.3% | 17.0% | 0.3 puan |
| Faaliyet giderleri (mio TL) | 657 | 647 | 308 | 2% | 113% | 2,622 | 2,317 | 13% |
| Faaliyet giderleri/satışlar | 8.6% | 7.6% | 6.2% | 1 puan | 2.4 puan | 8.2% | 8.0% | 0.2 puan |
| Esas faaliyet karı (mio TL) | 646 | 924 | 329 | -30% | 97% | 2,908 | 2,584 | 13% |
| Esas faaliyet kar marjı | 8.4% | 10.9% | 6.6% | -2.4 puan | 1.8 puan | 9.1% | 9.0% | 0.1 puan |
| FAVÖK (mio TL) | 1,709 | 1,947 | 1,185 | -12% | 44% | 6,865 | 6,112 | 12% |
| FAVÖK marjı | 22.3% | 22.9% | 23.9% | -0.6 puan | -1.6 puan | 21.4% | 21.2% | 0.3 puan |
| Net diğer gelir/gider (mio TL) | 641 | 277 | 247 | 131% | 160% | 1,859 | 456 | 308% |
| Net finansman gelir/gideri (mio TL) | -401 | -73 | 129 | 450% | a.d. | -745 | -977 | -24% |
| Parasal kazanç/kayıp (mio TL) | -398 | -217 | 141 | 83% | a.d. | -1,145 | 1,848 | a.d. |
| Vergi öncesi kar (mio TL) | 488 | 911 | 844 | -46% | -42% | 2,877 | 3,911 | -26% |
| Vergi gideri/geliri (mio TL) | -206 | -338 | -606 | -39% | -66% | -966 | -362 | 167% |
| Net kar (mio TL) | 282 | 573 | 238 | -51% | 18% | 1,912 | 3,549 | -46% |
| Net kar marjı | 3.7% | 6.7% | 4.8% | -3.1 puan | -1.1 puan | 6.0% | 12.3% | -6.3 puan |
| Net borç* (mio TL) | -2,365 | -2,305 | -2,621 | 3% | -10% | -2,365 | -2,621 | -10% |
| Net borç/FAVÖK | -0.3 | -0.3 | -0.4 | -0.1 | 0.1 | -0.3 | -0.4 | 0.1 |
| Net borç/özsermaye | -0.1 | -0.1 | -0.2 | 0.0 | 0.0 | -0.1 | -0.2 | 0.0 |
| Özsermaye karlılığı (yıllık) | 12.1% | 12.0% | 25.4% | 0.1 puan | -13.3 puan | 12.1% | 25.4% | -13.3 puan |
| Aktif karlılık (yıllık) | 7.8% | 7.8% | 16.2% | 0 puan | -8.4 puan | 7.8% | 16.2% | -8.4 puan |
| Dönen varlıklar (mio TL) | 8,840 | 8,697 | 8,277 | 2% | 7% | 8,840 | 8,277 | 7% |
| Duran varlıklar (mio TL) | 15,516 | 15,242 | 13,581 | 2% | 14% | 15,516 | 13,581 | 14% |
| Özkaynaklar (mio TL) | 15,843 | 15,548 | 13,976 | 2% | 13% | 15,843 | 13,976 | 13% |
| Stoklar (mio TL) | 393 | 406 | 407 | -3% | -3% | 393 | 407 | -3% |

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

| Nominal hisse performans gelişimi | Açıklanma tarihi | T-1 | T-3 | T-5 | T-7 | T-15 | T-30 |
|-----------------------------------|------------------|------|------|------|------|------|------|
| TABGD | 4 Mart | 2.6% | 6.8% | 7.3% | 8.1% | 3.0% | 3.6% |

Bilanço

| Şirket | TAB GIDA SANAYİ | | |
|--|-----------------|---------------|---------------|
| Periyot Sonu | 31.12.2024 | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
| Açıklanma Tarihi | 04.03.2025 | 04.03.2025 | 18.03.2024 |
| BİLANÇO (milyon TL) | 2024 | 2023 | 2022 |
| Dönen Varlıklar | 8,840 | 8,277 | 1,378 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 6,033 | 5,696 | 280 |
| Finansal Yatırımlar | 0 | 0 | 0 |
| Ticari Alacaklar | 1,385 | 938 | 563 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Diğer Alacaklar | 3 | 4 | 5 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Stoklar | 393 | 407 | 243 |
| Canlı Varlıklar | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 1,026 | 1,232 | 288 |
| (Ara Toplam) | 8,840 | 8,277 | 1,378 |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Duran Varlıklar | 15,516 | 13,581 | 9,886 |
| Ticari Alacaklar | 32,98 | 38,72 | 1,21 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Diğer Alacaklar | 0 | 0 | 1,138 |
| 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 | 5,774 | 5,094 | 3,580 |
| Maddi Duran Varlıklar | 8,701 | 7,546 | 4,572 |
| Şerefiye | 0 | 0 | 0 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 955 | 844 | 543 |
| Ertelemiş Vergi Varlığı | 0 | 0 | 0 |
| Diğer Duran Varlıklar | 54 | 57 | 52 |
| TOPLAM VARLIKLAR | 24,356 | 21,858 | 11,264 |
| KAYNAKLAR | | | |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 4,762 | 4,517 | 4,583 |
| Finansal Borçlar | 1,406 | 1,136 | 2,295 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 0 | 0 | 0 |
| Ticari Borçlar | 1,963 | 2,162 | 1,637 |
| Diğer Borçlar | 0 | 1 | 1 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler | 266.39 | 248.84 | 145.61 |
| 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) | 0 | 0 | 0 |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | 295 | 216 | 51 |
| Borç Karşılıkları | 216 | 183 | 99 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 617 | 570 | 353 |
| (Ara Toplam) | 4,762 | 4,517 | 4,583 |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 3,751 | 3,366 | 3,445 |
| Finansal Borçlar | 2,263 | 1,939 | 2,396 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ticari Borçlar | 151.72 | 202.44 | 160.53 |
| Diğer Borçlar | 0 | 0 | 0 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler | 126.09 | 263.95 | 236.20 |
| 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) | 0 | 0 | 0 |
| Uzun vadeli karşılıklar | 163 | 145 | 0 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı) | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü | 1,047 | 816 | 522 |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 0,00 | 0,00 | 130.77 |
| Özkaynaklar | 15,843 | 13,976 | 3,236 |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | 15,843 | 13,976 | 3,236 |
| Ödenmiş Sermaye | 261 | 261 | 232 |
| Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-) | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Hisse Senedi İhraç Primleri | 5,313.36 | 5,313.36 | 0,00 |
| Değer Artış Fonları | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 196 | 0 | 0 |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları | 4,664 | 1,481 | -828 |
| Dönem Net Kar/Zararı | 1,912 | 3,549 | 1,853 |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | 170 | 18 | -4 |
| Diğer Özsermaye Kalemleri | 3,327 | 3,354 | 1,982 |
| Azınlık Payları | 0 | 0 | 0 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 24,356 | 21,858 | 11,264 |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

| Şirket | TAB GIDA SANAYİ | | | |
|---|-----------------|--------------|--------------|-------------|
| Periyot Sonu | 31.12.2024 | 31.12.2023 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
| Açıklanma Tarihi | 04.03.2025 | 04.03.2025 | 04.03.2025 | 04.03.2025 |
| GELİR TABLOSU (milyon TL) | 2024 | 2023 | 4Ç24 | 4Ç23 |
| Sürdürülen Faaliyetler | | | | |
| Satış Gelirleri | 32,009 | 28,858 | 7,661 | 4,961 |
| Satışların Maliyeti (-) | -26,479 | -23,957 | -6,358 | -4,324 |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar) | 5,530 | 4,901 | 1,303 | 637 |
| 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) | 5,530 | 4,901 | 1,303 | 637 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | -1,496 | -1,500 | -365 | -292 |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | -1,127 | -817 | -293 | -16 |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 503 | 447 | 137 | -32 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | -590 | -577 | -174 | -97 |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| FAALİYET KARI (ZARARI) | 2,821 | 2,454 | 608 | 200 |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | 1,946 | 586 | 678 | 375 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | 2,038 | 681 | 707 | 323 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-) | -92 | -95 | -29 | 52 |
| Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Pa | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı | 4,767 | 3,040 | 1,287 | 575 |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı) | 142 | 446 | -169 | 199 |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-) | -887 | -1,424 | -232 | 70 |
| Parasal Kazanç / (Kayıp) | -1,145 | 1,848 | -398 | 141 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI) | 2,877 | 3,911 | 488 | 844 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri) | -966 | -362 | -206 | -606 |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri) | -732 | -423 | -307 | -197 |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri) | -234 | 61 | 101 | -409 |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI | 1,912 | 3,549 | 282 | 238 |
| DURDURULAN FAALİYETLER | | | | |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| DÖNEM KARI (ZARARI) | 1,912 | 3,549 | 282 | 238 |
| Dönem Kar/Zararının Dağılımı | | | | |
| Ana Ortaklık Payları | 1,912 | 3,549 | 282 | 238 |
| Azınlık Payları | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 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 | -6.24 | -14.24 |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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 ve ortamda yayımlanamaz, 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 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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.