

Tofaş (TOASO TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Tofaş 3Ç24 döneminde 21.448 milyon TL satış geliri (Konsensus: 20.853 milyon TL), 266 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.983 milyon TL) ve 312 milyon TL net kar (Konsensus: 668 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 428 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Net nakit pozisyonundaki artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

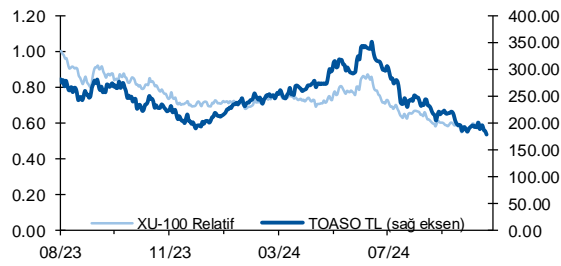
- ✗ Üretim ve satış rakamları paralelinde zayıflayan finansal sonuçlara ek olarak ihracat, üretim ve vergi öncesi kar marjının aşağı yönlü revize edilmesi.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 3Ç24 finansallarında tüm kalemlerde düşüş yaşanmasına ek olarak yıl sonu beklentilerinin aşağı yönlü revize edilmesi dolayısıyla açıklanan finansal sonuçları olumsuz olarak değerlendirirken, dün açıklanan haberin hisse performansı üzerinde kısmen iyimser katalizör etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

- Finansal verilere geçmeden önce üretim ve satış verilerine bakacak olursak; Tofaş'ın, 9A24 döneminde toplam üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %34 azalış gösterdi. Toplam üretim hacmi 115.087 adet oldu.
- Bu dönemde yurt iç satışları %28,8 azalış göstererek 104.854 adet, yurt dışı satışları ise %32,9 azalışla 28.459 adet olarak gerçekleşti.
- Tofaş'ın satış geliri 3Ç24 döneminde yıllık bazda %40 azalışla 21.448 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu dönemde FAVÖK %95 azalışla 266 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 11,4 puan azalışla %1,2 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 3Ç24 döneminde yıllık bazda %89 azalışla 312 milyon TL net kar açıkladı.
- Şirket, 3Ç24 döneminde 125 milyon TL seviyesinde net diğer gelir ve 1.025 milyon TL seviyesinde net finansman geliri kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 428 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	TOASO			
Mevcut Fiyat (TL)	179.80			
Hedef Fiyat (TL)	357.70			
Getiri Potansiyeli (%)	99%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	179.50	353.75		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	811			
Sermaye (mln TL)	500			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	89,900			
Hedeflenen Piyasa Değeri	178,850			
Net Borç	-1,771			
Firma Değeri	88,129			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	-31%	-24%	-8%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	-17%	-32%	-20%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 04 Kasım 2024 tarihi itibarıyla.

- Eylül 2024 sonu itibariyle Şirket'in 1.771 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2024 sonu: 663 milyon TL net nakit). Net nakit/FAVÖK oranı ise 3Ç24 dönemi sonu itibariyle 0,1x seviyesindedir (2Ç24: 0,0x).
- **Şirket, 2024 yıl sonu beklentilerinde revizyona gitti.** Aşağıdaki tabloda Şirket'in 2023 yıl sonu finansal sonuçlarından, bugüne kadar yayınladığı 2024 yıl sonu beklentilerdeki değişikliği görebilirsiniz.

TOASO	2023 yıl sonu finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2024 beklentileri	1Ç24 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2024 beklentileri	2Ç24 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2024 beklentileri	3Ç24 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2024 beklentileri
Tofaş Yurtiçi Pazar Satışları (adet)	160 - 180 bin araç	140 - 160 bin araç	120 - 140 bin araç	130 - 140 bin araç
İhracat Adetleri	60 - 70 bin araç	60 - 70 bin araç	40 - 50 bin araç	35 - 45 bin araç
Toplam Üretim Adetleri	180 - 210 bin araç	170 - 190 bin araç	140 - 160 bin araç	135 - 145 bin araç
Yatırımlar	200 milyon €	200 milyon €	150 milyon €	150 milyon €
Vergi Öncesi Kar Marjı	>10%	>10%	>6-8%	>5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Tofaş Otomobil Fabrikaları

- **Şirket, dün akşam Stellantis Europe S.P.A ile araç üretimine ilişkin sözleşmenin imzalanmasına yönelik KAP bildiriminde bulundu. Haberin detayları aşağıda bulabilirsiniz.**

"1 Mart 2023 tarihli özel durum açıklamamız kapsamında, Şirketimiz ile Stellantis Europe S.P.A arasında Stellantis markaları (FIAT, Opel, Citroën, Peugeot) için öngörülen yeni "KO" modelin hafif ticari araç ve "Combi" versiyonlarının çoklu enerji platformlarında Stellantis lisansı ile Türkiye'de üretim hakkının Tofaş'a verilmesine ve üretilen araç ile yedek parçaların satış koşullarının belirlenmesine yönelik olarak bir üretim sözleşmesi ("Üretim Sözleşmesi") ile Stellantis Grubu'na ait fikri ve sınai mülkiyet haklarının kullanılmasına ilişkin bir lisans sözleşmesi imzalanmıştır.

Üretim Sözleşmesi uyarınca, çoğunluğu 2024 yılı içerisinde tamamlanmak üzere toplam 232 milyon Euro (yaklaşık 250 milyon dolar) tutara kadar yatırımla hayata geçirilmesi öngörülen proje kapsamında 2024-2032 yılları arasında 1 milyon adet araç üretimi hedeflenmektedir.

FIAT markası için üretilen söz konusu araçların Türkiye'de dağıtım hakkı Tofaş'a verilmiş olup, Stellantis Otomotiv paylarının Şirketimiz tarafından devralınması durumunda, diğer Stellantis markalarının (Peugeot, Citroen Opel) Türkiye'deki dağıtım hakkı da Tofaş'a geçecektir."

- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Tofaş için 12-aylık hedef fiyatımız 357,70 TL seviyesinde bulunurken, önerimizi Gözden Geçiriliyor olarak koruyoruz.** Şirket, 3Ç24 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. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %20 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,5x F/K ve 5,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	3Ç24	2Ç24	3Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	3Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	21,448	23,766	42,521	-10%	-50%	26,661	127,601	124,019
Brüt kar (mio TL)	1,339	3,042	7,921	-56%	-83%	6,175	23,159	16,010
Brüt kar marjı	6.2%	12.8%	18.6%	-6.6 puan	-12.4 puan	23.2%	18.1%	12.9%
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,400	1,775	2,781	35%	-14%	1,648	7,431	5,188
Faaliyet giderleri/satışlar	11.2%	7.5%	6.5%	3.7 puan	4.6 puan	6.2%	5.8%	4.2%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-1,061	1,267	5,140	a.d.	a.d.	4,527	15,729	10,822
Esas faaliyet kar marjı	-4.9%	5.3%	12.1%	-10.3 puan	-17 puan	17.0%	12.3%	8.7%
FAVÖK (mio TL)	266	2,669	5,384	-90%	-95%	4,771	19,667	18,115
FAVÖK marjı	1.2%	11.2%	12.7%	-10 puan	-11.4 puan	17.9%	15.4%	14.6%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	125	432	283	-71%	-56%	236	-1,602	-1,458
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	1,025	992	1,010	3%	2%	606	6,481	-765
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	428	-1,892	-1,749	a.d.	a.d.	0	-2,282	2,181
Vergi öncesi kar (mio TL)	518	799	4,683	-35%	-89%	5,368	18,327	10,778
Vergi gideri/gideri (mio TL)	-206	489	-1,742	a.d.	-88%	-275	-3,243	-1,404
Net kar (mio TL)	312	1,287	2,942	-76%	-89%	5,093	15,083	9,374
Net kar marjı	1.5%	5.4%	6.9%	-4 puan	-5.5 puan	19.1%	11.8%	7.6%
Net borç* (mio TL)	-1,771	-663	-13,224	167%	-87%		-17,696	-8,182
Net borç/FAVÖK	-0.1	0.0	-0.4	-0.1	0.3		-0.9	-0.5
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	-0.6	0.0	0.6		-0.4	-0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	27.3%	36.7%	87.9%	-9.4 puan	-60.7 puan		30.1%	36.3%
Aktif karlılık (yıllık)	13.9%	16.5%	32.2%	-2.7 puan	-18.3 puan		14.1%	12.7%
Dönen varlıklar (mio TL)	58,544	63,626	49,964	-8%	17%		82,201	55,198
Duran varlıklar (mio TL)	28,056	24,932	7,966	13%	252%		24,677	18,601
Özkaynaklar (mio TL)	44,117	39,970	21,231	10%	108%		50,105	25,849
Stoklar (mio TL)	12,013	14,799	8,845	-19%	36%		13,195	5,554

* 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-10	T-15	T-30	T-45
TOASO	4 Kasım	-3.3%	-3.3%	-8.4%	-8.1%	-5.3%	-8.5%	-9.0%	-17.9%

Bilanço

Şirket		TOFAŞ OTOMOBİL FAB.			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	04.11.2024	04.11.2024	13.02.2024	13.02.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	58,544	49,964	82,201	55,198	
Nakit ve Nakit Benzerleri	20,616	21,581	33,714	19,804	
Finansal Yatırımlar	80	0	55	0	
Ticari Alacaklar	14,320	15,092	25,022	24,643	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	10,853.31	4,250.44	9,648.88	4,997.57	
Diğer Alacaklar	26	20	16	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	12,013	8,845	13,195	5,554	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	636	176	549	199	
(Ara Toplam)	58,544	49,964	82,201	55,198	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	28,056	7,966	24,677	18,601	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	4,501.76	1,016.48	3,454.20	2,925.68	
Diğer Alacaklar	1	1	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	202.00	98.10	202.00	161.63	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	36	17	41	33	
Maddi Duran Varlıklar	12,445	1,847	11,977	9,233	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,844	1,514	5,791	5,596	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	4,444	3,275	2,350	586	
Diğer Duran Varlıklar	2,582	197	861	65	
TOPLAM VARLIKLAR	86,600	57,930	106,878	73,799	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	34,133	33,931	48,320	43,007	
Finansal Borçlar	11,830	6,690	9,155	8,355	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	155	
Ticari Borçlar	17,114	23,008	32,010	31,310	
Diğer Borçlar	69	26	78	94	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	220.19	78.45	221.80	177.62	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	1.07	18.83	13.86	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	445	142	400	124	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	786	1,302	1,650	721	
Borç Karşılıkları	2,261	1,619	2,715	1,330	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,408	1,064	2,072	726	
(Ara Toplam)	34,133	33,931	48,320	43,007	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8,350	2,769	8,453	4,943	
Finansal Borçlar	7,095	1,667	6,919	3,112	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.27	0.00	13.86	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	1,255	1,102	1,534	1,817	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	44,117	21,231	50,105	25,849	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	44,117	21,231	50,105	25,849	
Ödenmiş Sermaye	500	500	500	500	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,738	1,013	3,597	2,202	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	16,790	8,288	10,752	4,660	
Dönem Net Kar/Zararı	5,027	12,466	20,492	9,374	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	17,061	-1,036	14,763	9,113	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	86,600	57,930	106,878	73,799	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	TOFAŞ OTOMOBİL FAB.			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Açıklanma Tarihi	04.11.2024	04.11.2024	04.11.2024	04.11.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	9A24	9A23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	21,448	42,521	87,077	125,505
Satışların Maliyeti (-)	-20,513	-34,821	-77,104	-102,976
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	935	7,699	9,973	22,529
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	2,127.74	803.99	6,344.59	2,463.42
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-1,723.31	-582.58	-5,285.04	-1,760.85
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	404.43	221.41	1,059.55	702.57
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	1,339	7,921	11,033	23,231
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,085	-1,603	-3,135	-3,972
Genel Yönetim Giderleri (-)	-836	-721	-2,606	-2,075
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-479	-457	-1,401	-1,156
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,268	3,023	5,917	11,146
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,292	-2,665	-5,312	-13,376
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-1,084	5,498	4,496	13,798
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	149	-75	239	52
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	149	-75	239	52
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
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	-935	5,423	4,735	13,850
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,821	3,861	7,808	12,281
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,796	-2,852	-3,707	-8,651
Parasal Kazanç / (Kayıp)	428	-1,749	-3,962	-2,717
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	518	4,683	4,874	17,479
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-206	-1,742	153	-3,985
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-272	-1,625	-2,205	-5,089
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	66	-117	2,358	1,104
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	312	2,942	5,027	13,494
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	312	2,942	5,027	13,494
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	312	2,942	5,027	13,494
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.62	5.88	10.05	26.99
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.62	5.88	10.05	26.99
Hisse Başına Kazanç	0.62	5.88	10.05	26.99
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.62	5.88	10.05	26.99

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.