

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TOASO
Mevcut Fiyat (TL)	217.20
Hedef Fiyat (TL)	220.00
Getiri Potansiyeli (%)	1.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	150.10 266.12
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,380
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

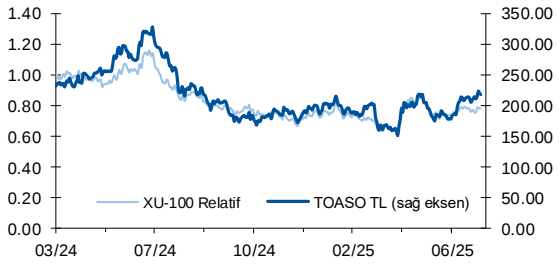
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	108,600
Hedeflenen Piyasa Değeri	110,000
Net Borç	19,866
Firma Değeri	128,466

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	18%	7%	-18%	14%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	-4%	-15%	6%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 28 Temmuz 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	69,440	---	65,680	65,680
FAVÖK	2,420	---	2,451	2,437
FAVÖK marjı	3.5%	---	3.7%	3.7%
Net kar	1,751	---	1,044	926
Net kar marjı	2.5%	---	1.6%	1.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Tofaş (TOASO TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Tofaş, 2Ç25 döneminde 69.440 milyon TL satış geliri (Konsensus: 65.680 milyon TL), 2.420 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.451 milyon TL) ve 1.751 milyon TL net kar (Konsensus: 1.044 milyon TL net kar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 154 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Stellantis birleşmesi sonucunda artış gösteren satış geliri, net zarar pozisyonundan net kar pozisyonuna geçiş.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ FAVÖK marjının çeyreklik bazda nominal artış göstermesine karşılık yıllık bazda daralma göstermesi, artış gösteren net borç pozisyonu.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

- ➔ Süregelen zayıf finansal sonuçların Stellantis birleşmesi sonrasında, karlılık tarafında olmasa da, toparlanma göstermesini olumlu olarak değerlendirirken, vergi öncesi kar (VÖK) marjını beklentimizin yaklaşık 1 puan altında açıklandı. Keza, ihracat ve üretim adedi beklentilerinin üst bandında aşağı yönlü revizyon yapılması, yeni model ve ramp up süreçlerinin beklentilerden daha uzun süreceği yönünde izlenim yaratmaktadır. Nette, "en kötü geride kaldı" fiyatlaması ile Tofaş'ın bugün ön planda olacağını düşünüyoruz.

- Finansal verilere geçmeden önce üretim ve satış tarafındaki gerçekleştirmelere baktığımızda; Tofaş'ın 2025 yılının ilk altı ayında toplam üretimi, geçen yılın aynı dönemine göre %37,2 oranında azalarak 59.450 adede gerilemiştir. Bu rakam, açıklanan yeni üretim hedefinin alt bandının %40'ına, üst bandının ise %37'sine karşılık gelmektedir. Aynı dönemde yurt içi satışlar, Stellantis birleşmesinin etkisiyle %31,5 artarak 98.527 adede ulaşmıştır. Bu seviye, yeni yurt içi satış hedefinin alt bandının %25'ini, üst bandının ise %22'sini oluşturmaktadır. Öte yandan, 6A25 döneminde ihracat adetleri %33,2 oranında düşmüş olup, gerçekleşen ihracat hacmi yeni ihracat hedefinin alt bandının %32'sine, üst bandının ise %29'una karşılık gelmektedir.

- Tofaş'ın satış geliri 2Ç25 döneminde yıllık bazda %116 artışla 69.440 milyon TL olarak gerçekleşti.

- Bu dönemde FAVÖK %34 azalışla 2.420 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 8 puan azalışla %3,5 seviyesinde gerçekleşti.

- Şirket, 2Ç25 döneminde 1.751 milyon TL net kar açıkladı.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- Şirket, 2Ç25 döneminde 313 milyon TL seviyesinde net diğer gider ve 983 milyon TL seviyesinde net finansman geliri kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 154 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- 2Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 19.866 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç25 sonu: 3.235 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2Ç25 dönemi sonu itibarıyla 5,3x (1Ç25: 0,6x net borç/FAVÖK) seviyesindedir.
- **Şirket, 2025 yılına yönelik beklentilerinde değişikliğe gitti.** Yurt içi satış adeti beklentisini, Stellantis birleşmesi paralelinde 300-330 bin araç olarak yukarı yönlü revize etti. Bunun yanı sıra, ihracat ve üretim adeti beklentilerinin üst bantlarında ise aşağı yönlü revizyon gerçekleştirdi. Daha önce 70-90 adet olan ihracat adeti beklentisi 70-80 bin olarak revize edilirken; üretim adeti beklentisi 150-170 bin adetten 150-160 bin adet olarak belirtildi. 2024 yıl sonunda %5'in üzerinde açıklanan VÖK marjı, 2025 birinci çeyrek döneminde "Stellantis-Türkiye satın alım kapanışı sonrası açıklanacak" şeklinde revize edilmişti. Yeni açıklanan VÖK marjı beklentisi, 2025 yılı için yaklaşık %3, 2028 yılı için ise %5-7 arasında olarak belirtilmiştir.
- **Genel değerlendirme:** Şirket, 2Ç25 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. *Modelimizde yurt içi araç beklentimiz yaklaşık 200 bin adet iken ihracat beklentimiz 80 bin adet ve VÖK marjı beklentimiz 2025 yılı için yaklaşık %4, 2028 yılı için ise yaklaşık %7 yönündeydi. Bu noktada, yurt içi araç satışı beklentimizin yukarı yönlü, ihracat ve VÖK marjı beklentimizin aşağı yönlü revizyon ihtiyacı olduğunu görmekteyiz. Buna ek olarak artan net borç pozisyonu hedef fiyat üzerinde baskı oluşturan unsur olarak karşımıza çıkacaktır.*
- Mevcut durumda, **Tofaş için 12-aylık hedef fiyatımız 220,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimizi TUT olarak koruyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %6 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 58,8x F/K ve 34,3x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	69,440	25,658	32,096	171%	116%	95,098	81,373	17%
Brüt kar (mio TL)	5,080	1,589	4,108	220%	24%	6,669	12,019	-45%
Brüt kar marjı	7.3%	6.2%	12.8%	1.1 puan	-5.5 puan	7.0%	14.8%	-7.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	4,439	2,606	2,397	70%	85%	7,045	5,879	20%
Faaliyet giderleri/satışlar	6.4%	10.2%	7.5%	-3.8 puan	-1.1 puan	7.4%	7.2%	0.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	641	-1,018	1,711	a.d.	-63%	-377	6,140	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	0.9%	-4.0%	5.3%	4.9 puan	-4.4 puan	-0.4%	7.5%	-7.9 puan
FAVÖK (mio TL)	2,420	741	3,673	227%	-34%	3,161	10,247	-69%
FAVÖK marjı	3.5%	2.9%	11.4%	0.6 puan	-8 puan	3.3%	12.6%	-9.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-313	314	583	a.d.	a.d.	1	892	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	983	1,920	1,339	-49%	-27%	2,902	3,813	-24%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	154	-1,416	-2,555	a.d.	a.d.	-1,262	-5,443	-77%
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,465	-200	1,078	a.d.	36%	1,265	5,401	-77%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	286	51	660	463%	-57%	337	445	-24%
Net kar (mio TL)	1,751	-149	1,738	a.d.	1%	1,602	5,846	-73%
Net kar marjı	2.5%	-0.6%	5.4%	3.1 puan	-2.9 puan	1.7%	7.2%	-5.5 puan
Net borç* (mio TL)	19,866	3,235	-663	514%	a.d.	19,866	-896	a.d.
Net borç/FAVÖK	5.3	0.6	0.0	4.7	5.3	5.3	0.0	5.3
Net borç/özsermaye	0.4	0.1	0.0	0.3	0.4	0.4	0.0	0.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	3.8%	3.9%	45.5%	0 puan	-41.6 puan	3.8%	33.7%	-29.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.3%	1.7%	20.5%	-0.3 puan	-19.2 puan	1.3%	15.2%	-13.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	97,965	77,625	63,626	26%	54%	97,965	85,925	14%
Duran varlıklar (mio TL)	42,867	33,263	24,932	29%	72%	42,867	33,670	27%
Özkaynaklar (mio TL)	48,239	47,655	39,970	1%	21%	48,239	53,979	-11%
Stoklar (mio TL)	27,939	11,986	14,799	133%	89%	27,939	19,986	40%

* 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
TOASO	28 Temmuz	-1.0%	1.8%	1.6%	4.6%	2.2%	17.5%

Bilanço

Şirket	TOFAŞ OTOMOBİL FAB.		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	28.07.2025	12.02.2025	12.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	97,965	73,173	87,355
Nakit ve Nakit Benzerleri	15,984	23,003	35,828
Finansal Yatırımlar	83	95	59
Ticari Alacaklar	39,411	24,367	26,591
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	13,965.71	14,315.24	10,253.87
Diğer Alacaklar	25	2	17
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	27,939	10,152	14,022
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	558	1,239	584
(Ara Toplam)	97,965	73,173	87,355
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	42,867	33,770	26,224
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	5,301.27	5,381.31	3,670.78
Diğer Alacaklar	1	1	1
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	274.14	274.14	214.66
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	36	44	43
Maddi Duran Varlıklar	17,730	16,900	12,728
Şerefiye	7,204	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,260	4,857	6,154
Ertelenmiş Vergi Varlığı	6,687	4,214	2,497
Diğer Duran Varlıklar	1,374	2,099	915
TOPLAM VARLIKLAR	140,833	106,943	113,579
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	70,789	30,937	51,350
Finansal Borçlar	15,733	12,761	9,729
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	42,886	13,233	34,017
Diğer Borçlar	5,321	111	83
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	520.85	283.12	235.70
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	20.01
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	601	403	425
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	124	0	1,753
Borç Karşılıkları	3,739	3,003	2,886
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,865	1,143	2,202
(Ara Toplam)	70,789	30,937	51,350
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	21,805	21,051	8,983
Finansal Borçlar	20,201	19,792	7,353
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	417.24	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	1,186	1,258	1,630
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	48,239	54,955	53,246
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	48,239	54,955	53,246
Ödenmiş Sermaye	500	500	500
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	6,508	5,875	3,822
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	19,104	19,989	11,426
Dönem Net Kar/Zararı	1,602	6,092	21,777
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	20,525	22,499	15,720
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	140,833	106,943	113,579

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	TOFAŞ OTOMOBİL FAB.			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	28.07.2025	28.07.2025	28.07.2025	28.07.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	81,373	95,098	32,096	69,440
Satışların Maliyeti (-)	-70,167	-89,375	-28,410	-64,808
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	11,207	5,723	3,686	4,633
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	5,228.45	5,180.17	2,869.23	2,562.37
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-4,416.17	-4,234.58	-2,447.78	-2,114.93
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	812.28	945.59	421.45	447.44
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	12,019	6,669	4,108	5,080
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,541	-4,162	-927	-2,917
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,194	-2,109	-941	-1,166
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,143	-775	-529	-356
Diğer Faaliyet Gelirleri	4,525	5,856	1,840	3,176
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,745	-6,145	-1,378	-3,556
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	6,920	-666	2,173	261
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	112	291	121	67
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	112	291	121	67
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	7,031	-375	2,294	328
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	6,183	6,225	2,398	3,241
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,370	-3,323	-1,059	-2,105
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-5,443	-1,262	-2,555	154
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	5,401	1,265	1,078	1,465
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	445	337	660	286
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2,397	67	-522	191
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	2,842	270	1,182	95
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	5,846	1,602	1,738	1,751
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	5,846	1,602	1,738	1,751
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	5,846	1,602	1,738	1,751
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	11.69	3.20	3.48	3.50
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	11.69	3.20	3.48	3.50
Hisse Başına Kazanç	11.69	3.20	3.48	3.50
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	11.69	3.20	3.48	3.50

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.

© DENİZ INVEST 2025

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.