

# Vestel Beyaz Eşya (VESBE TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

### Değerlendirme: Olumsuz

Vestel Beyaz Eşya 3Ç24'te 19.260 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 19.445 milyon TL), 931 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 1.146 milyon TL) ve 418 milyon TL net zarar (Deniz Yatırım: 417 milyon TL net zarar) açıkladı. 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 804 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

#### ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Gelirde çeyreklik artış ve net işletme sermayesi ihtiyacında düşüş.

#### ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

\* Karlılığın çeyreklik ve yıllık bazda zayıflaması, net finansman giderinin devam eden baskısı, net zarara geçiş ve net borçta artış.

#### ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 3Ç24 finansallarında, FAVÖK rakamında yıllık bazda azalış yaşanırken, geçen yılın aynı döneminin aksine net zarar kaydedildi. Operasyonel karın daralmasına ek olarak artan net borç pozisyonu dolayısıyla finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

■ Şirket'in satış geliri 3Ç24'te yıllık %9 azalarak 19.260 milyon TL olarak gerçekleşti. Yurt içi satış gelirleri %17, yurt dışı satışları da %7 azalış göstermiştir.

■ 9A23'te %77 olan kapasite kullanım oranı, 9A24'te %73 olarak gerçekleşirken, kapasite artırımı programı kapsamında yeni bulaşık makinesi fabrikasındaki tüm üretim hatları 1 Nisan 2024 tarihi itibarıyla devreye girdi.

■ 3Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %72 azalışla 931 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 11,0 puan düşüşle %4,8 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjında yaşanan azalışta brüt karlılıktaki gerileme etkili oldu.

■ Şirket, 3Ç24'te 418 milyon TL net zarar (3Ç23: 3.131 milyon TL net kar, 2Ç24: 1 milyon TL net kar) açıkladı. Daralan faaliyet karı, artan net finansman gideri ve katkısı devam etse de azalış gösteren parasal kazanç net zarara geçişte etkili oldu.

■ Şirket, 3Ç24'te 253 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (3Ç23: 237 milyon TL net gider) ve 1.300 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (3Ç23: 426 milyon TL net gider) kaydetti.

■ Eylül 2024 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 10.232 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2024 sonu: 5.729 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise Eylül 2024 sonu itibarıyla 1,6x seviyesindedir (Haziran 2024 sonu: 0,6x).

#### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	VESBE
Mevcut Fiyat (TL)	17,38
Hedef Fiyat (TL)	24,00
Getiri Potansiyeli (%)	38,1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	13,86 23,95
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	68
Sermaye (mln TL)	1,600
Pazar	Yıldız Pazar

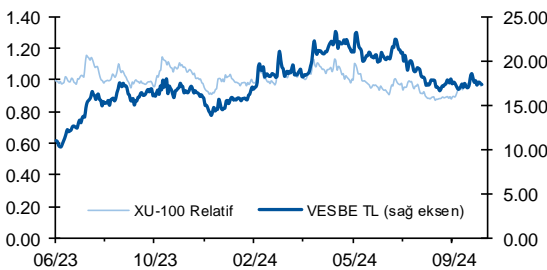
#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	27,808
Hedeflenen Piyasa Değeri	38,400
Net Borç	10,232
Firma Değeri	38,040

#### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	-17%	7%	12%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	-2%	-11%	-7%

#### Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 30 Ekim 2024 tarihi itibarıyla.

- **Enflasyon muhasebesi etkisi.** 3Ç24 finansallarına ilişkin enflasyon muhasebesiz detay paylaşılmazken, geçen yılın aynı dönemi olan 3Ç23 finansallarında, enflasyon muhasebesi FAVÖK ve net kar rakamlarında sırasıyla %8 ve %25 artış, FAVÖK ve net kar marjlarında ise sırasıyla 7,3 puan ve 3,9 puan azalışa neden oldu.
- **Genel değerlendirme:** Zayıf üçüncü çeyrek finansallarının ardından **değişen makro varsayımlarımız ve artan net borç pozisyonunu modelimize yansıtmanın neticesinde Vestel Beyaz Eşya için 12-aylık hedef fiyatımızı 26,50 TL'den 24,00 TL'ye düşürüyor; alım gücündeki azalış nedeniyle iç pazarda devam eden zayıflık dolayısıyla da önerimizi AL'dan TUT'a indiriyoruz.** Hisse, yılbaşından itibaren BIST 100 endeksinin %7 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 17,5x F/K ve 5,1x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	3Ç24	2Ç24	3Ç23			3Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	19,260	16,792	21,171	15%	-9%	13,393	61,070	59,583
Brüt kar (mio TL)	1,650	1,692	4,446	-2%	-63%	3,667	9,975	5,801
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>8.6%</b>	<b>10.1%</b>	<b>21.0%</b>	<b>-1.5 puan</b>	<b>-12.4 puan</b>	<b>27.4%</b>	<b>16.3%</b>	<b>9.7%</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,342	1,008	1,265	33%	6%	741	4,035	4,907
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>7.0%</b>	<b>6.0%</b>	<b>6.0%</b>	<b>1 puan</b>	<b>1 puan</b>	<b>5.5%</b>	<b>6.6%</b>	<b>8.2%</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	309	684	3,181	-55%	-90%	2,926	5,940	895
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>1.6%</b>	<b>4.1%</b>	<b>15.0%</b>	<b>-2.5 puan</b>	<b>-13.4 puan</b>	<b>21.8%</b>	<b>9.7%</b>	<b>1.5%</b>
FAVÖK (mio TL)	931	1,326	3,343	-30%	-72%	3,088	7,896	2,879
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>4.8%</b>	<b>7.9%</b>	<b>15.8%</b>	<b>-3.1 puan</b>	<b>-11 puan</b>	<b>23.1%</b>	<b>12.9%</b>	<b>4.8%</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-253	-56	-237	353%	7%	-180	-3,249	-2,346
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,300	-1,554	-426	-16%	206%	-310	-1,785	-513
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>804</b>	<b>957</b>	<b>2,516</b>	<b>-16%</b>	<b>-68%</b>	<b>0</b>	<b>4,594</b>	<b>2,431</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	-441	32	5,035	a.d.	a.d.	2,436	5,501	466
Vergi gideri/geliri (mio TL)	23	-31	-1,904	a.d.	a.d.	65	-776	-254
Net kar (mio TL)	-418	1	3,131	a.d.	a.d.	2,501	4,724	212
<b>Net kar marjı</b>	<b>-2.2%</b>	<b>0.0%</b>	<b>14.8%</b>	<b>-2.2 puan</b>	<b>-17 puan</b>	<b>18.7%</b>	<b>7.7%</b>	<b>0.4%</b>
Net borç* (mio TL)	10,232	5,729	4,530	79%	126%		5,231	9,225
Net borç/FAVÖK	1.6	0.6	0.6	1.0	1.0		0.5	3.2
Net borç/özsermaye	0.4	0.2	0.5	0.1	-0.1		0.2	0.7
Özsermaye karlılığı (yıllık)	5.6%	19.2%	40.4%	-13.6 puan	-34.8 puan		16.1%	1.6%
Aktif karlılık (yıllık)	2.4%	8.3%	11.0%	-5.9 puan	-8.6 puan		6.8%	0.5%
Dönen varlıklar (mio TL)	32,313	30,362	24,854	6%	30%		35,997	28,347
Duran varlıklar (mio TL)	34,148	31,248	10,696	9%	219%		33,175	17,444
Özkaynaklar (mio TL)	28,499	26,781	9,679	6%	194%		29,332	13,554
Stoklar (mio TL)	10,467	11,399	6,679	-8%	57%		9,830	7,604

\* 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
VESBE	30 Ekim	-0.6%	-1.4%	-1.4%	0.4%	-3.4%	-0.5%	0.3%	1.0%

## Bilanço

Şirket		VESTEL BEYAZ EŞYA			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	30.10.2024	30.10.2024	06.04.2024	06.04.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022	
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>32,313</b>	<b>24,854</b>	<b>35,997</b>	<b>28,347</b>	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>207</b>	<b>298</b>	<b>991</b>	<b>954</b>	
Finansal Yatırımlar	15	8	12	66	
Ticari Alacaklar	16,317	12,830	18,874	14,223	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	4,411	3,968	4,911	5,203	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	10,467	6,679	9,830	7,604	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	895	1,071	1,379	297	
(Ara Toplam)	32,313	24,854	35,997	28,347	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>34,148</b>	<b>10,696</b>	<b>33,175</b>	<b>17,444</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	7	11	8	41	
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	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	942	150	912	395	
Maddi Duran Varlıklar	29,693	8,929	29,320	15,191	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,479	626	1,875	1,045	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	563	0	771	
Diğer Duran Varlıklar	1,026	418	1,061	771	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>66,461</b>	<b>35,550</b>	<b>69,172</b>	<b>45,790</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>33,243</b>	<b>24,035</b>	<b>34,252</b>	<b>30,365</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>9,165</b>	<b>3,915</b>	<b>4,408</b>	<b>10,118</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	68	52	79	0	
Ticari Borçlar	22,031	16,358	23,264	17,512	
Diğer Borçlar	998	741	4,640	1,228	
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	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	268	2,394	649	397	
Dönem Kanı Vergi Yükümlülüğü	0	17	14	0	
Borç Karşılıkları	15	37	20	19	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	698	521	1,180	1,092	
(Ara Toplam)	33,243	24,035	34,252	30,365	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>4,718</b>	<b>1,836</b>	<b>5,588</b>	<b>1,871</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>1,289</b>	<b>922</b>	<b>1,827</b>	<b>127</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	256.22	217.75	349.18	0.00	
Ticari Borçlar	173.67	183.13	242.07	301.33	
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	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	751	509	919	855	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,244	0	2,235	582	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.29	4.06	15.38	6.36	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>28,499</b>	<b>9,679</b>	<b>29,332</b>	<b>13,554</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>28,499</b>	<b>9,679</b>	<b>29,332</b>	<b>13,554</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>1,600</b>	<b>1,600</b>	<b>1,600</b>	<b>1,600</b>	
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	1,927	285	1,628	1,239	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	11,076	1,911	6,196	4,851	
Dönem Net Kar/Zararı	311	3,513	6,419	212	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	13,585	2,370	13,489	5,653	
<b>Azımlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>66,461</b>	<b>35,550</b>	<b>69,172</b>	<b>45,790</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	VESTEL BEYAZ EŞYA			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Açıklanma Tarihi	30.10.2024	30.10.2024	30.10.2024	30.10.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	9A24	9A23
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	19,260	21,171	54,049	62,990
Satışların Maliyeti (-)	-17,610	-16,725	-48,032	-53,361
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>1,650</b>	<b>4,446</b>	<b>6,017</b>	<b>9,629</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>1,650</b>	<b>4,446</b>	<b>6,017</b>	<b>9,629</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-864	-889	-2,362	-3,053
Genel Yönetim Giderleri (-)	-223	-181	-588	-548
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-255	-194	-660	-597
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,096	676	2,569	5,836
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,350	-913	-3,682	-8,008
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>55</b>	<b>2,944</b>	<b>1,294</b>	<b>3,259</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0
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 Pa	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>55</b>	<b>2,944</b>	<b>1,294</b>	<b>3,259</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	215	752	892	3,523
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,516	-1,178	-4,888	-13
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>804</b>	<b>2,516</b>	<b>2,981</b>	<b>4,990</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>-441</b>	<b>5,035</b>	<b>278</b>	<b>6,769</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>23</b>	<b>-1,904</b>	<b>33</b>	<b>-1,630</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-3	-28	-6	-229
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	26	-1,876	38	-1,400
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>-418</b>	<b>3,131</b>	<b>311</b>	<b>5,139</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>-418</b>	<b>3,131</b>	<b>311</b>	<b>5,139</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	-418	3,131	311	5,139
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.26	1.96	0.19	3.21
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.26	1.96	0.19	3.21
Hisse Başına Kazanç	-0.26	1.96	0.19	3.21
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-0.26	1.96	0.19	3.21

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.