

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	ULKER			
Mevcut Fiyat (TL)	92.50			
Hedef Fiyat (TL)	154.50			
Getiri Potansiyeli (%)	67%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	26.28	100.00		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,258			
Sermaye (mln TL)	369			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	34,158			
Hedeflenen Piyasa Değeri	57,053			
Net Borç	18,888			
Firma Değeri	53,046			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	14%	73%	245%	111.6%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	68%	96%	45%

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	SOKM			
Mevcut Fiyat (TL)	60.65			
Hedef Fiyat (TL)	96.80			
Getiri Potansiyeli (%)	60%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	21.57	70.15		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	671			
Sermaye (mln TL)	593			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	35,983			
Hedeflenen Piyasa Değeri	57,430			
Net Borç	1,870			
Firma Değeri	37,853			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	17%	172%	119.0%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	14%	55%	50%

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	BIZIM			
Mevcut Fiyat (TL)	43.74			
Hedef Fiyat (TL)	62.50			
Getiri Potansiyeli (%)	43%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	19.89	56.65		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	66			
Sermaye (mln TL)	60			
Pazar	Ana Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	2,624			
Hedeflenen Piyasa Değeri	3,750			
Net Borç	-54			
Firma Değeri	2,571			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	28%	70%	24.9%
BIST100 Rölatif Getiri	-14%	24%	-4%	-14%

Yıldız Holding

Ülker Bisküvi – Şok Marketler – Bizim Toptan

Yıldız Holding, 22 Kasım 2023 tarihinde Yıldız Holding ve halka açık şirketleri için yıllık analist ve yatırımcı toplantısını düzenleyerek son dönem gelişmeleri ve beklentileri hakkında bilgilendirmelerde bulundu. Yıldız Holding bünyesinde yer alan Ülker Bisküvi, Şok Marketler ve Bizim Toptan Araştırma kapsamımıza dahil olan şirketlerdir. Gözde Girişim, Makine Takım, Penta Teknoloji ve Kerevitaş ise Araştırma kapsamımıza dahil değildir. Söz konusu toplantıdan derlediğimiz notların da yer aldığı detaylı değerlendirmelerimize ilerleyen sayfalarda ulaşabilirsiniz.

■ **Ülker Bisküvi'yi** i) Pazar payı ve marka bilinirliği ii) FAVÖK marjındaki iyileşme iii) coğrafi yaygınlığı iv) dinamik fiyatlandırma stratejisi gerekçeleri ile temel olarak beğeniyoruz.

Üçüncü çeyrek finansallarının ardından paylaştığımız notumuzda, değerlememizin operasyonel karlılığı ve yeni makro tahminlerimizdeki değişiklikleri içermediğini ve daha sonrasında buna ilişkin daha kapsamlı bir not paylaşacağımızı belirtmiştik. Bu doğrultuda üçüncü çeyrek ardından açıklanan beklentilerdeki yukarı yönlü revizyonu ve makro tahminlerimizdeki değişiklikleri modelimize yansıtmanız neticesinde Ülker Bisküvi için 12-aylık hedef fiyatımızı 103,30 TL'den 154,50 TL'ye yükseltiyor, önerimizi ise AL olarak sürdürüyoruz.

■ **Şok Marketler'i** i) sürdürülebilir iş modeli ii) müşteri odaklı büyüme stratejisi iii) Cepte Şok ile online satış büyümesi iv) öz markalı ürünlerine olan talep v) nakit pozisyonu dolayısıyla beğeniyoruz.

Üçüncü çeyrek finansallarının ardından azalan net borç ve makro tahminlerimizdeki değişiklikler çerçevesinde Şok Marketler için 12-aylık hedef fiyatımızı 96,80 TL'ye yükseltmiş, önerimizi ise AL olarak sürdürmüştük.

■ **Bizim Toptan'ı** i) ulaşılabilirlik gücü ve coğrafi yaygınlığı ii) öz markalı ürünlere olan talep iii) esnek müşteri çeşitliliği iv) çok kanallı satış avantajı v) kur riski taşınamaması ve borçsuz yapısı gerekçeleri ile beğeniyoruz.

Üçüncü çeyrek finansallarının ardından FAVÖK marjındaki yukarı yönlü revizyon ve makro tahminlerimizdeki değişiklikler neticesinde Bizim Toptan için 12-aylık hedef fiyatımızı 62,50 TL'ye yükseltmiş, önerimizi ise AL olarak sürdürmüştük.

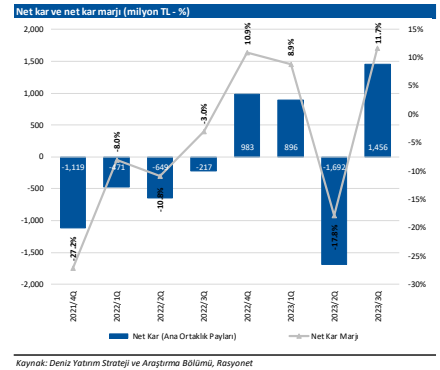
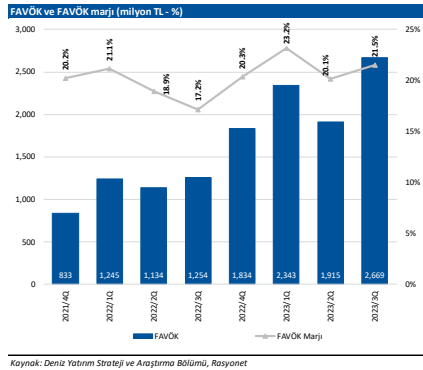
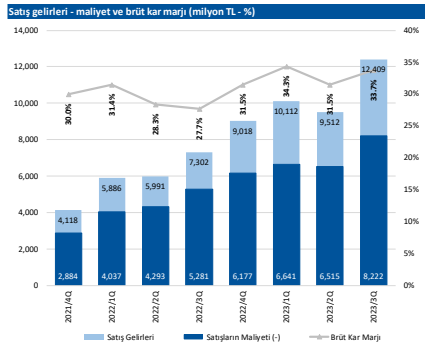
Yıldız Holding hakkında:

- 79 yıllık deneyimi ile bugün 46 fabrika ve 350 markayı bünyesinde bulunduran Yıldız Holding, 140 ülkede hizmet vermektedir. Holding, 9A23'te geçen yılın aynı dönemine göre cirosunu %67,4 artırarak 220 milyar TL'ye ulaşmıştır. İhracatı ise bu dönemde %11 artarak 607 milyon USD olarak gerçekleşmiştir.
- **Sendikasyon kredisi.** Yıldız Holding'in 450 adet kısa vadeli krediyi tek bir sözleşme ve vadede topladığı sendikasyon kredisi 2018 yılında 5.3 milyar USD iken ana para bakiyesi ve geri ödemeleri ile bugün 1,2 milyar USD'ye gerilemiştir. Holding, Net borç/FAVÖK rasyosunu 2-2,5x seviyesinde stabilize etmek istediklerini belirtirken, mevcut Net borç/FAVÖK çarpanının, kredi ana para ödemeleri ve grup karlılıklarındaki artışla hedeflenen 2,5x seviyesine geldiğini açıkladılar. Ayrıca, sunumda, borçlanmanın uzun yapıllı olmasına dikkat çekildi.

Araştırma kapsamımıza dahil olan şirketler hakkında:

Ülker Bisküvi

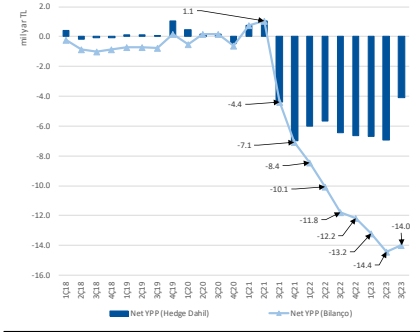
- Ülker Bisküvi, 9A23'te toplam satış gelirlerini geçen yılın aynı dönemine göre %67 artırarak 32.032 milyon TL'ye yükseltmiştir. Hacimsel artışa ek fiyatlama disiplini ve maliyet yönetimi Şirket'in bu dönemde güçlü sonuçlar açıklamasına temel oluşturmuştur. 9A23'te geçen yılın aynı dönemine göre brüt karı %91 artmış, brüt kar marjı 4.2 puan iyileşerek %33,3 olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK ise bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre %90,7 artışla 6.927 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı 2.7 puan iyileşerek %21,6 olarak gerçekleşmiştir. Karlılık artışında satın alımlar önemli rol oynamıştır.
- Hatırlayacak olursak Şirket, yerel üretici ve bölgesel üretim merkezleri olarak hareket edebilme kabiliyeti adına önemli satın almalar gerçekleştirmiştir. Mart 2016'da Mısır'da bulunan **Egyptian Company for Advanced Food Industry (Hi-Food)**, Haziran 2016'da Suudi Arabistan'da **Food Manufacturing Company**, Mart 2017'de Kazakistan'da bulunan **Hamle**, Aralık 2017'de **Birleşik Arap Emirlikleri'nde UI MENA**, Mayıs 2018'de Suudi Arabistan'da **IBC'yi** satın alınmıştır. Bu satın almalarla pazarlardaki konumunu güçlendirerek karlı büyümesine destek oluşturmuştur. Tüm bu satın almalarla ek Şirket, Ağustos 2021'de ana kategorileri olan çikolata ve unlu mamullerde sürdürülebilir ve kârlı büyümesini güçlendirmek amacıyla, ana müşterisi olduğu Önem Gıda'yı satın almıştır. Önem Gıda Türkiye'de kakao kırma potansiyeline sahip tek şirkettir. Önem Gıda 9A23 döneminde %3,5'lik FAVÖK katkısı sağlamıştır.



- Aralık 2022'de yayımladığımız [Şirket Raporu'nda](#), ÜLKER için maliyet kırılımının %15'ini palm, %14'ünü şeker, %11'ini kakao, %8'ini buğday, %20'sini işçilik ve genel giderler, %14'ünü paketleme ve %18'ini ise diğer giderlerden oluştuğuna değinmiştik. Maliyet kırılımının yaklaşık olarak %50'si emtia ürünlerinden oluşmaktadır. Kakao ve palm döviz bazlı, şeker ve buğday TL bazlı fiyatlanmaktadır. **Şirket'e yöneltilen sorular arasında yer alan girdi fiyatlarındaki artış da vardı. Yönetim, fırsat alımları yaptıklarını ve spot piyasa fiyatlarına bağlı kalmadıklarını açıkladı. Kakao tarafında 2024 yılı ortalarına kadar hem miktar hem de fiyat olarak hedgeli olduklarını belirttiler. Bunu yanında Holding çatısı altında bulunan yağ üreticileri sayesinde yağ fiyatlarında avantajlı olduklarını açıkladılar.**

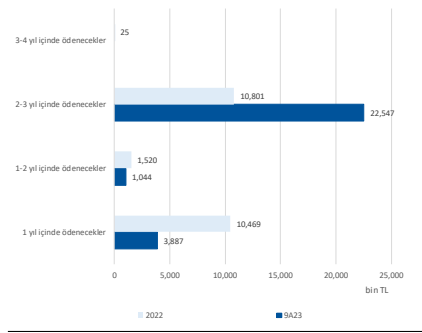
- **Borçluluk.** Şirket, 20 Nisan 2023 tarihinde vadesi dolan sendikasyon ve EBRD kredilerinin yeniden finansmanı amacıyla, aynı tarihte, 3 yıl vadeli, 6 uluslararası bankanın katıldığı sendikasyon ve EBRD kredisi kullanmıştır. Kullanılan kredinin dilimleri; 25 milyon EUR ve 10 milyon USD tutarlarında murabaha, 25 milyon USD ve 171 milyon EUR tutarlarında konvansiyonel kredi ve ayrıca, EBRD ile imzalanan 75 milyon EUR tutarında konvansiyonel krediden oluşmaktadır. **Bu kredi, Ülker Bisküvi'nin sürdürülebilirlik bağlantılı ilk kredisidir ve 2023 yılı Nisan ayında vadesi dolmuş olan 457 milyon USD tutarındaki sendikasyon ve EBRD kredisinin kapatılmasında kullanılmıştır.**

Net yabancı para pozisyonu



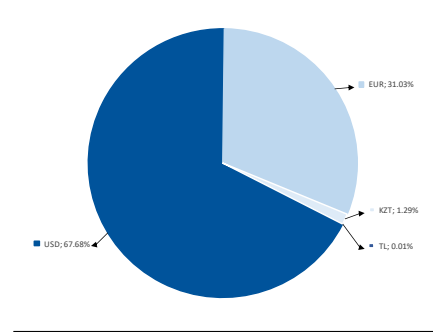
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Rasyonel, Şirket verileri

Banka kredileri ve ihraç edilmiş borçlanma araçlarının geri ödeme vadeleri



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Rasyonel, Şirket verileri

Uzun vadeli finansal borçların kur kırılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Rasyonel, Şirket verileri

- **Açık pozisyon konusu.** Döviz açık pozisyonunun %71'ini hedge eden Şirket, sunumda, kur hareketlerinin artık korkulu rüyaları olmadığını dile getirmiştir. Eylül 2023 itibarıyla 362 milyon USD açık pozisyonunu hedge etmiştir. **9A23 finansal tablolarından edindiğimiz bilgiler, Şirket'in, kullanmış olduğu sendikasyon kredisinin ve 75 milyon EUR'luk EBRD kredisinin ödeme planıyla paralel olacak şekilde kur riskinden korunmak amacıyla 23 Mart 2023, 4 Nisan 2023, 15 Haziran 2023, 10 Temmuz 2023 tarihlerinde toplamda 150 milyon EUR'luk, Çapraz Kur Sabit Faiz Swap işlemi gerçekleştirdiği yönünde. Ayrıca, Şirket, 30 Ekim 2020 tarihinde ihraç ettiği, 5 yıl vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli, vade sonunda da anapara ve kupon ödemeli, yıllık sabit %6,95 faiz oranlı 650 milyon USD tahvilinin ödeme planıyla paralel olacak şekilde kur riskinden korunmak amacıyla 22 Mart 2023 ve 5 Nisan 2023 tarihlerinde toplamda 100 milyon EUR'luk Çapraz Kur Sabit Faiz Swap işlemi gerçekleştirmiştir.**
- **2023 yıl sonu beklentileri.** Şirket, 2023 yılına ait beklentilerini üçüncü çeyrek finansalları ardından revize etmiştir. Aşağıdaki tabloda, Şirket'in 2023 yılına ait 9 aylık finansal sonuçlarını ve açıklanan beklentilerin ne kadar karşılandığını görebilirsiniz.

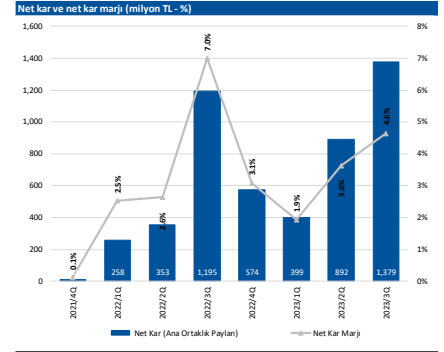
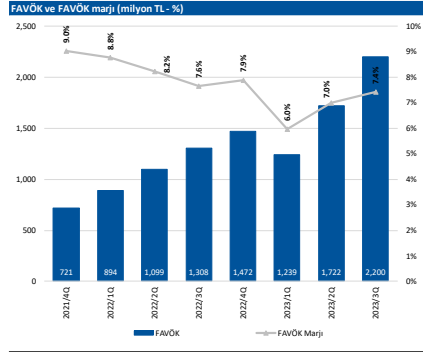
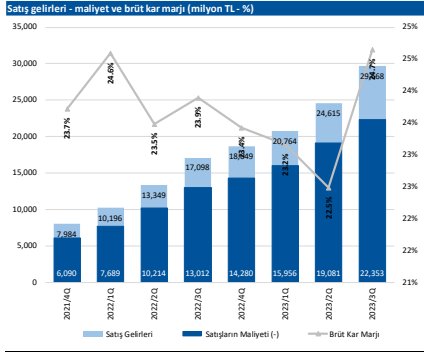
	2023 yılı beklentileri	9A23 gerçekleşen	Karşılama Oranı
Net satış geliri	42,500	32,032	75%
FAVÖK	8,394	6,927	83%
FAVÖK marjı	19.75%	21.63%	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

- **Genel Değerlendirme:** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından değerlememizin operasyonel karlılığı ve yeni makro tahminlerimizdeki değişiklikleri içermediğini ve daha sonrasında buna ilişkin kapsamlı bir not paylaşacağımızı belirtmiştik. Bu doğrultuda üçüncü çeyrek rakamlarının ardından açıklanan beklentilerdeki yukarı yönlü revizyonu ve makro tahminlerimizdeki değişiklikleri modelimize yansıtmanın neticesinde Ülker Bisküvi için 12-aylık hedef fiyatımızı 103,30 TL'den 154,50 TL'ye yükseltiyor, önerimizi ise AL olarak sürdürüyoruz.

Şok Marketler

- Şok Marketler, 9A23'te toplam satış gelirlerini geçen yılın aynı dönemine göre %84,6 artırarak 75.047 milyon TL'ye yükseltmiştir. 9A23'te geçen yılın aynı dönemine göre brüt karı %81,5 artmıştır. FAVÖK ise bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre %56,4 artışla 5.162 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı 1.2 puan daralarak %6,9 olarak gerçekleşmiştir.



- Şirket, mağaza açılışlarındaki yavaşlama için artık 10.000 üzerinde mağazaya sahip olduklarını ve bu doğrultuda Yeni mağaza açılışlarında daha seçici davrandıklarını, hedeflerinin, daha etkin, daha verimli mağazalar açmak yönünde olduğunu dile getirdiler. Son çeyrekte depo yatırımı yapılacağı bilgisi verildi.
- Personel ve akaryakıt giderlerindeki artış giderler üzerinde etkili olmuştur.** Satış gelirindeki büyümenin bu baskıyı bir nevi tolere ettiği açıklanmıştır. Bu doğrultuda, 9A23 finansallarının ardından Şok Marketler, 2023 yılına ilişkin beklentilerinde güncellemeye gitmişti. Buna göre, TFRS 16 etkisi dahil FAVÖK marjı %7,5-8,0 aralığından, 0,5 puan düşürülerek, %7,0-8,0 aralığına çekilmiştir. Büyümü beklentisi ise 80% (+/-5%) olarak sabit kalmıştır. Aşağıdaki tabloda, Şirket'in 2023 yılına ait 9 aylık finansal sonuçlarını ve açıklanan beklentilerin ne kadar karşılandığını görebilirsiniz.

	2023 yılı beklentileri	9A23 gerçekleşen	Karşılama Oranı
Net satış geliri	106,726	75,047	70%
FAVÖK	7,738	5,162	67%
FAVÖK marjı*	7.25%	6.88%	

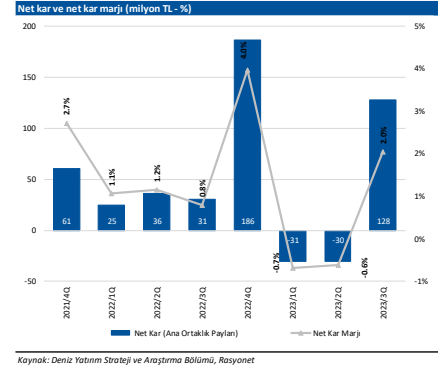
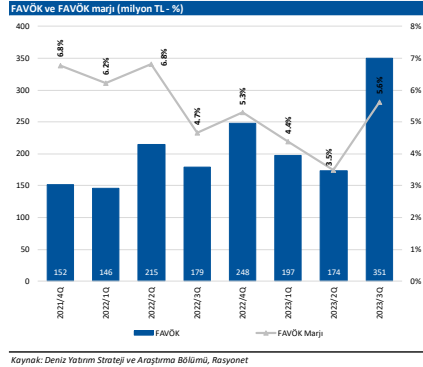
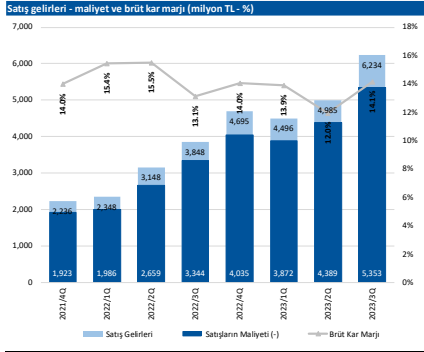
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

*Açıklanan 2023 beklentileri doğrultusunda FAVÖK marjında orta nokta baz alınmıştır.

- Kira artışlarının enflasyonun altında olması ve Rekabet Kurulu cezasının yeniden yapılandırma kapsamında geri alınan tutar ile faaliyet gelirleri üzerindeki baskının kalktığı belirtilmiştir.

Bizim Toptan

- Bizim Toptan, 9A23'te toplam satış gelirlerini geçen yılın aynı dönemine göre %68,2 artırarak 15.716 milyon TL'ye yükseltmiştir. 9A23'te geçen yılın aynı dönemine göre brüt karı %55,1 artmıştır. FAVÖK ise bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre %33,5 artışla 721 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı 1.2 puan daralarak %4,6 olarak gerçekleşmiştir.



- Bizim Toptan, 3.çeyrek finansallarının ardından 2023 yılına ilişkin beklentileri revize etmişti. Buna göre 2023 beklentileri; i) %55 (%+/-5 puan) satış geliri büyümesi (önceki %60 (%+/-5 puan)) ii) %4,5-%5,5 FAVÖK marjı (önceki %4 -%5) seviyesindedir. Aşağıdaki tabloda, Şirket'in 2023 yılına ait 9 aylık finansal sonuçlarını ve açıklanan beklentilerin ne kadar karşılandığını görebilirsiniz.

	2023 yılı beklentileri	9A23 gerçekleşen	Karşılama Oranı
Net satış geliri	21,760	15,716	72%
FAVÖK	1,088	721	66%
FAVÖK marjı*	5.00%	4.59%	

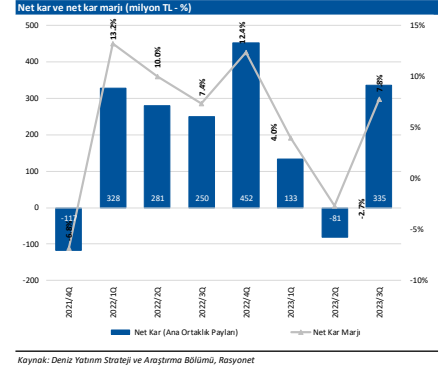
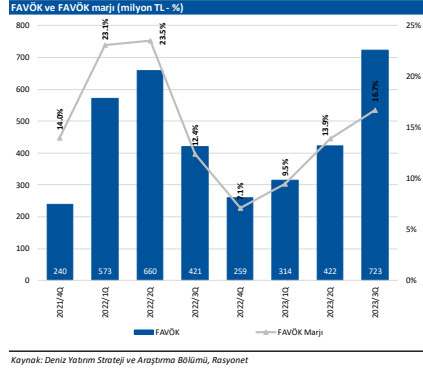
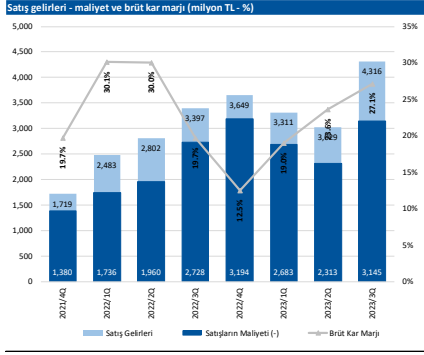
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

*Açıklanan 2023 beklentileri doğrultusunda FAVÖK marjında orta nokta baz alınmıştır.

Araştırma kapsamımıza dahil olmayan şirketler hakkında:

Kerevitaş

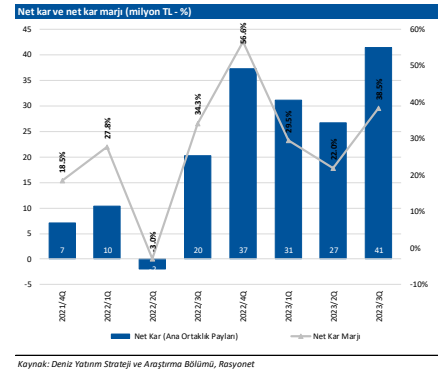
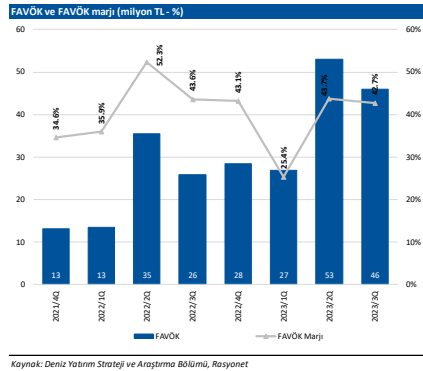
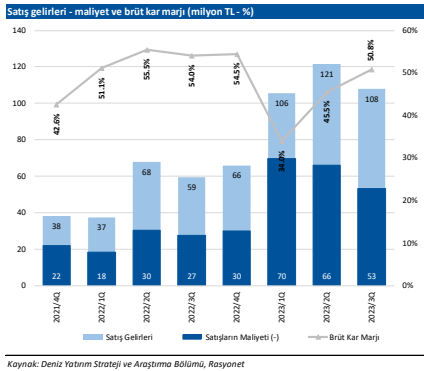
- Kerevitaş, 9A23'te toplam satış gelirlerini geçen yılın aynı dönemine göre %22,7 artırarak 10.665 milyon TL'ye yükseltmiştir. 9A23'te geçen yılın aynı dönemine göre brüt karı %11,4 artmıştır. FAVÖK ise bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre %11,8 azalışla 1.458 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



- Kerevitaş'a sorulan soru doğrultusunda, Şirket, ileriye dönük FAVÖK marjı beklentisinin en az %15 ve yukarısı şeklinde olması gerektiğini belirtmiştir.

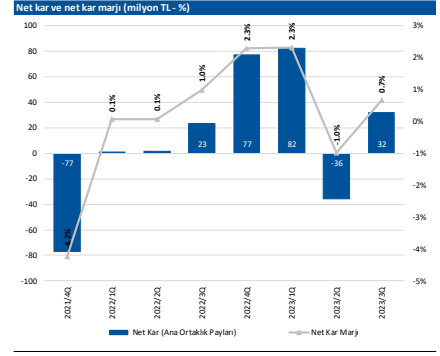
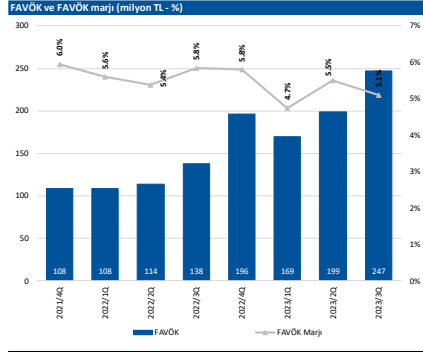
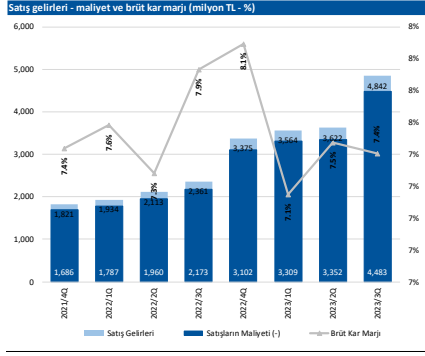
Makine Takım

- Makine Takım, 9A23'te toplam satış gelirlerini geçen yılın aynı dönemine göre %103,6 artırarak 335 milyon TL'ye yükseltmiştir. 9A23'te geçen yılın aynı dönemine göre brüt karı %64,5 artmıştır. FAVÖK ise bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre %68,5 artışla 126 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı 7.8 puan daralarak %37,6 olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjındaki daralmanın EYT kaynaklı olduğu açıklanmıştır.



Penta

- Penta, 9A23'te toplam satış gelirlerini geçen yılın aynı dönemine göre %87,7 artırmak üzere 12.028 milyon TL'ye yükseltmiştir. 9A23'te geçen yılın aynı dönemine göre brüt karı %81,2 artmıştır. FAVÖK ise bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre %71,0 artışla 615 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı 0.5 puan daralarak %5,1 olarak gerçekleşmiştir

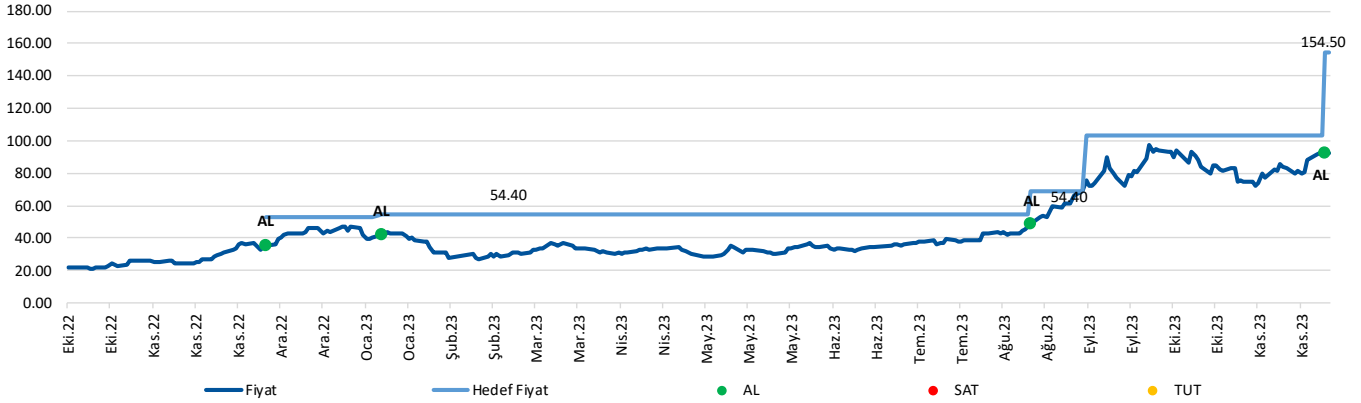


Gözde Girişim

- Gözde Girişim'in aktif büyüklüğü 21 milyar TL'ye, net aktif değeri 18,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket, NAD iskontosunun azaldığını açıklamıştır (9A23:%29, 2022:%58, 2021:%70). Ayrıca, Gözde Girişim, girişim sermayesi yatırım ortaklığı olduğundan halka açık holdinglere göre mali avantajlara sahiptir. Halka açık holdingler ve halka açık şirketler %25 kurumlar vergisine tabii iken Gözde Girişim kurumlar vergisinden muafittir.
- Gözde Girişim'in portföy şirketlerinin toplam kombine cirosu 116 milyar TL'ye, toplam kombine FAVÖK'ü ise 9 milyar TL'ye yükselmiştir. Portföyünün %55'i halka açık yatırımlardan (Şok Marketler, Makine Takım, Penta ve İstanbul Portföy Yıldız Serbest Özel Fon), %45'i halka açık olmayan yatırımlardan (Flo, Polinas, Azmüsebat ve Türkiye Finans) oluşmaktadır.

Hedef fiyat ve öneri geçmişi - ULKER

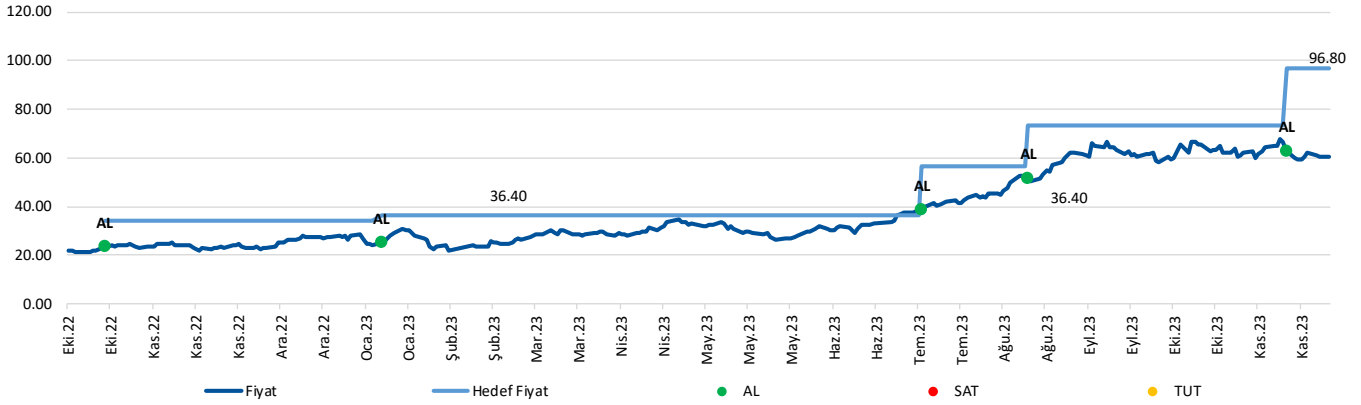
Ülker için tarihsel önerilerimiz



* Rapor çıkış tarihindeki hedef fiyatlar baz alınmıştır.

Hedef fiyat ve öneri geçmişi - SOKM

Şok Marketler Ticaret için tarihsel önerilerimiz

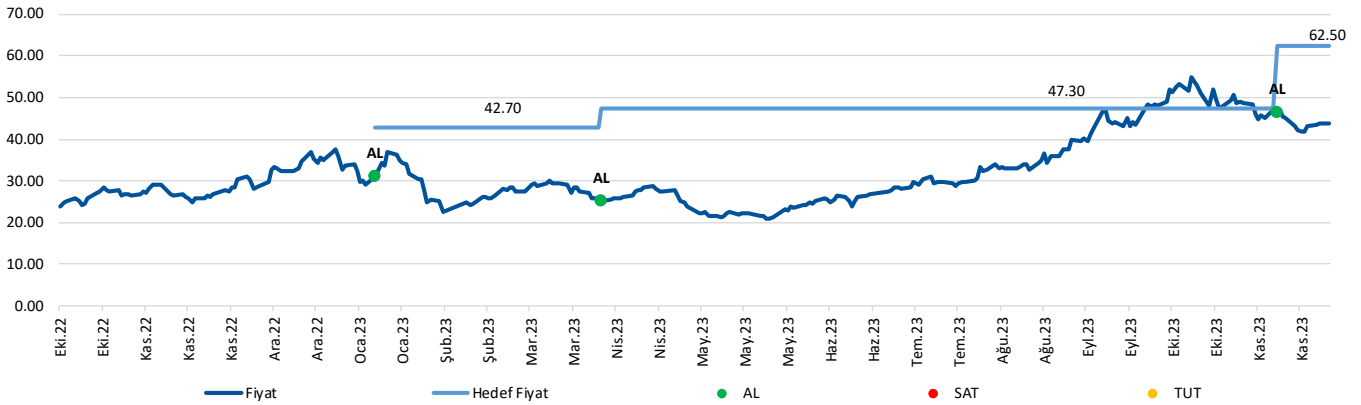


* Rapor çıkış tarihindeki hedef fiyatlar baz alınmıştır.

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Hedef fiyat ve öneri geçmişi - BİZİM

Bizim Toptan Satış Mağazaları için tarihsel önerilerimiz



* Rapor çıkış tarihindeki hedef fiyatlar baz alınmıştır.

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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 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 dayanılarak 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.

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.

© DENİZ YATIRIM 2023