

# Coca Cola İçecek (CCOLA TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

### Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Coca Cola İçecek, 1Ç24'te 27.230 milyon TL satış geliri (Konsensus: 32.289 milyon TL / Deniz Yatırım: 26.047 milyon TL), 4.376 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 5.059 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.428 milyon TL) ve 2.716 milyon TL (Konsensus: 3.587 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.119 milyon TL) net kar açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.537 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.** Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, satış geliri ve FAVÖK artarken, net karda ise düşüş gerçekleşti.

**Açıklanan finansal sonuçları ilk çeyrek açısından sınırlı olumlu değerlendirmekle birlikte, yaz sezonunun gelmesiyle hisse açısından olumlu bir yansımaya olacağını değerlendiriyoruz.**

■ **Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; Şirket'in, 1Ç24'te konsolide satış hacmi geçen yıla göre %3,2 azalarak 341 milyon ünite kasa olarak gerçekleşmiştir. Türkiye operasyonları, Ramazan ayının ilk çeyreğe kayması, maaş düzenlemeleri sonucunda alım gücünün artması ve düşük baz gibi etkilerle %5,4 büyüme kaydetti. Uluslararası operasyonlar; Özbekistan, Irak ve Azerbaycan'ın güçlü hacim büyümelerine rağmen, Pakistan'daki makroekonomik baskılar ve Kazakistan'daki yüksek baz etkisi ile %7,2 daraldı.**

■ **Şirket, 1Ç24'te geçen seneye kıyasla konsolide satış hacminde gerileme gösterse de TMS29 uygulanmamış net satış geliri/ünite kasa 2,55 USD seviyesinde gerçekleşerek %9 büyüdü.**

TMS 29 dahil verilere göre:

■ **Coca Cola İçecek'in satış geliri 2023 yılında %3 artarak 27.230 milyon TL olarak gerçekleşti.**

■ **2023 yılında FAVÖK %2 artışla 4.376 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 0,1 puan azalışla %16,1 seviyesinde gerçekleşti.**

■ **Şirket, 2023 yılında yıllık bazda %15 azalışla 2.716 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı 2,0 puan azalarak %10 olarak gerçekleşti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.537 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

■ **2023 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 21.801 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç23: 8.143 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2023 yıl sonu itibarıyla 1,2x seviyesindedir (1Ç23: 0,4x).**

#### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	CCOLA
Mevcut Fiyat (TL)	769.00
Hedef Fiyat (TL)	888.80
Getiri Potansiyeli (%)	16%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	219.30 787.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	432
Sermaye (mln TL)	254
Pazar	Yıldız Pazar

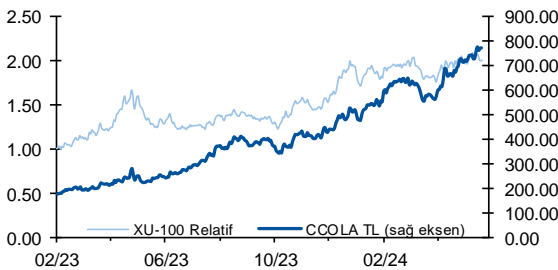
#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	195,611
Hedeflenen Piyasa Değeri	226,085
Net Borç	21,801
Firma Değeri	217,412

#### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	17%	21%	227%	46%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	4%	34%	0%

#### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 22 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla.

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- Coca Cola İçecek'in satış geliri, 1Ç24'te %73 artarak 26.914 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 1Ç24'te FAVÖK %85 artışla 4.960 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %20,8 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 1Ç24'te 1.583 milyon TL net kar elde etmiştir.
- Hatırlayacak olursak, Şirket'in daha önceden paylaştığı 2024 yılına yönelik beklentileri; i) *konsolide bazda orta tek haneli satış hacmi büyümesi (hem Türkiye'de hem de uluslararası operasyonlarda orta tek haneli büyüme)* ii) *düşük 40'lı yüzdelerde kur etkisinden arındırılmış net satış geliri büyümesi* iii) *2023 yılına paralel FVÖK marjı yönündeydi.*
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **CCOLA için 12-aylık hedef fiyatımızı 888,80 TL, önerimiz AL yönünde.** 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 endeksine paralel performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,7x F/K ve 12,1x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **CCOLA'yı 16 Ocak 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı önemle hatırlatmak isteriz. Söz konusu tarihten bu yana CCOLA, son kapanış rakamına göre, nominal bazda %318, BIST 100 endeksine göre rölatifte ise %100 düzeylerinde performans sergilemiştir.**

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç		
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	TMS 29 Dahil 2023	TMS 29 Dahil 2022
Satışlar (mio TL)	27,230	26,450	3%	15,556	101,042	93,190
Brüt kar (mio TL)	9,049	8,137	11%	5,160	33,040	28,479
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>33.2%</b>	<b>30.8%</b>	<b>2.5 puan</b>	<b>33.2%</b>	<b>32.7%</b>	<b>30.6%</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	5,888	5,019	17%	2,838	18,809	16,439
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>21.6%</b>	<b>19.0%</b>	<b>2.6 puan</b>	<b>18.2%</b>	<b>18.6%</b>	<b>17.6%</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	3,161	3,118	1%	2,322	14,230	12,040
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>11.6%</b>	<b>11.8%</b>	<b>-0.2 puan</b>	<b>14.9%</b>	<b>14.1%</b>	<b>12.9%</b>
FAVÖK (mio TL)	4,376	4,286	2%	2,841	17,918	16,024
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>16.1%</b>	<b>16.2%</b>	<b>-0.1 puan</b>	<b>18.3%</b>	<b>17.7%</b>	<b>17.2%</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	32	46	-30%	13	201	-114
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,145	-768	49%	-449	-4,198	-2,472
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>2,537</b>	<b>2,283</b>	<b>11%</b>	<b>0</b>	<b>15,723</b>	<b>9,549</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	4,585	4,678	-2%	1,886	25,956	19,003
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,875	-1,431	31%	-812	-4,796	-4,616
Net kar (mio TL)	2,716	3,180	-15%	1,035	20,580	13,877
<b>Net kar marjı</b>	<b>10.0%</b>	<b>12.0%</b>	<b>-2 puan</b>	<b>6.7%</b>	<b>20.4%</b>	<b>14.9%</b>
Net borç* (mio TL)	21,801	8,143	168%		17,155	10,010
Net borç/FAVÖK	1.2	0.4	77%		1.0	0.6
Net borç/özsermaye	0.4	0.3	8%		0.3	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	45.3%	78.1%	-32.8 puan		45.5%	34.0%
Aktif karlılık (yıllık)	15.3%	24.9%	-9.6 puan		16.2%	12.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	57,834	35,354	64%		55,523	46,524
Duran varlıklar (mio TL)	73,803	30,556	142%		71,229	60,735
Özkaynaklar (mio TL)	51,087	23,461	118%		51,727	47,150
Stoklar (mio TL)	14,271	9,061	57%		14,938	11,193

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

## Bilanço

Şirket		COCA COLA İÇECEK			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	22.05.2024	22.05.2024	13.03.2024	13.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
<b>Dönen Varlıklar</b>	57,834	35,354	55,523	46,524	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	18,781	13,285	25,032	23,083	
Finansal Yatırımlar	484	1,421	432	1,253	
Ticari Alacaklar	17,383	8,112	10,142	6,123	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	160	50	139	134	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	14,271	9,061	14,938	11,193	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	6,755	3,425	4,840	4,739	
(Ara Toplam)	57,834	35,354	55,523	46,524	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>73,803</b>	<b>30,556</b>	<b>71,229</b>	<b>60,735</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	155	88	155	175	
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	555	446	624	654	
Maddi Duran Varlıklar	43,891	16,184	40,542	33,678	
Şerefiye	5,417	2,749	5,345	5,288	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21,508	9,949	22,208	20,006	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,071	664	668	385	
Diğer Duran Varlıklar	1,206	475	1,687	549	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>131,637</b>	<b>65,911</b>	<b>126,752</b>	<b>107,259</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>54,909</b>	<b>23,552</b>	<b>47,761</b>	<b>28,385</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>20,668</b>	<b>7,482</b>	<b>20,784</b>	<b>9,538</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	24,017	12,127	21,398	13,650	
Diğer Borçlar	6,289	2,494	2,869	2,822	
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)	234	122	236	300	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	1,298	414	471	273	
Borç Karşılıkları	1,387	700	1,112	1,285	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,015	213	890	516	
(Ara Toplam)	54,909	23,552	47,761	28,385	
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>25,641</b>	<b>18,898</b>	<b>27,265</b>	<b>31,724</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>20,398</b>	<b>15,368</b>	<b>21,835</b>	<b>24,808</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	3.47	1.34	5.75	2.69	
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)	37	48	51	90	
Uzun vadeli karşılıklar	787	514	842	897	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,409	2,455	4,528	5,033	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.95	512.02	3.42	894.07	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>51,087</b>	<b>23,461</b>	<b>51,727</b>	<b>47,150</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>44,425</b>	<b>21,035</b>	<b>45,205</b>	<b>40,797</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>254</b>	<b>254</b>	<b>254</b>	<b>254</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	3,131.95	98.79	3,131.95	2,800.28	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,349	341	2,349	2,181	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	45,359	8,806	21,679	14,178	
Dönem Net Kar/Zararı	2,716	1,035	23,680	13,877	
Yabancı Para Çevrim Farkları	14,116	17,440	16,217	19,985	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-23,501	-6,940	-22,106	-12,478	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>6,663</b>	<b>2,426</b>	<b>6,522</b>	<b>6,353</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>131,637</b>	<b>65,911</b>	<b>126,752</b>	<b>107,259</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	COCA COLA İÇECEK			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	22.05.2024	22.05.2024	13.03.2024	13.03.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	27,230	26,450	101,042	93,190
Satışların Maliyeti (-)	-18,180	-18,313	-68,003	-64,711
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>9,049</b>	<b>8,137</b>	<b>33,040</b>	<b>28,479</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>9,049</b>	<b>8,137</b>	<b>33,040</b>	<b>28,479</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4,389	-3,924	-14,535	-12,892
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,499	-1,095	-4,274	-3,546
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	664	483	2,701	1,484
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-613	-446	-2,457	-2,050
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>3,212</b>	<b>3,154</b>	<b>14,475</b>	<b>11,474</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-16	25	-26	458
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4	42	190	472
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-21	-17	-216	-14
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-2	-16	-17	-5
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>3,193</b>	<b>3,164</b>	<b>14,432</b>	<b>11,926</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,267	1,904	6,724	5,184
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,412	-2,672	-10,923	1,893
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>2,537</b>	<b>2,283</b>	<b>15,723</b>	<b>9,549</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>4,585</b>	<b>4,678</b>	<b>25,956</b>	<b>19,003</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-1,875</b>	<b>-1,431</b>	<b>-4,796</b>	<b>-4,616</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,729	-1,449	-3,466	-2,945
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-146	18	-1,330	-1,671
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>2,710</b>	<b>3,247</b>	<b>21,161</b>	<b>14,387</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>2,710</b>	<b>3,247</b>	<b>21,161</b>	<b>14,387</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	2,716	3,180	20,580	13,877
Azınlık Payları	-6	67	581	510
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.11	0.13	0.81	0.55
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.11	0.13	0.81	0.55
Hisse Başına Kazanç	0.11	0.13	0.81	0.55
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.11	0.13	0.81	0.55

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.