

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AKSA
Mevcut Fiyat (TL)	87.60
Hedef Fiyat (TL)	97.39
Getiri Potansiyeli (%)	11.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	51.16 96.31
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	204
Sermaye (mln TL)	324
Pazar	Yıldız Pazar

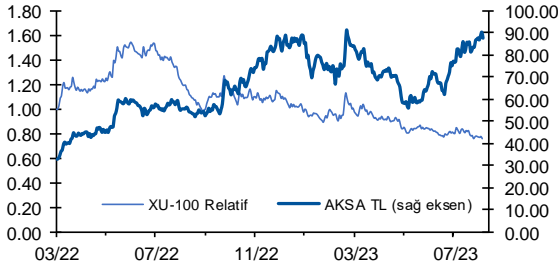
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	28,361
Hedeflenen Piyasa Değeri	31,530
Net Borç	2,045
Firma Değeri	30,406

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	13%	48%	49%	-2%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-9%	-44%	-27%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 08 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

Aksa Akrilik (AKSA TI)

Beklentilerin altında sonuçlar

Değerlendirme: Olumsuz

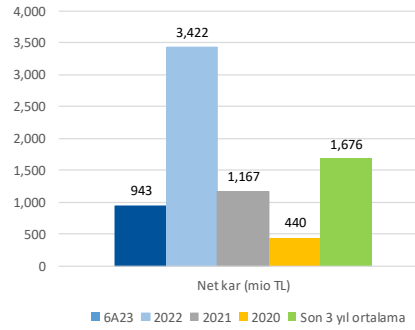
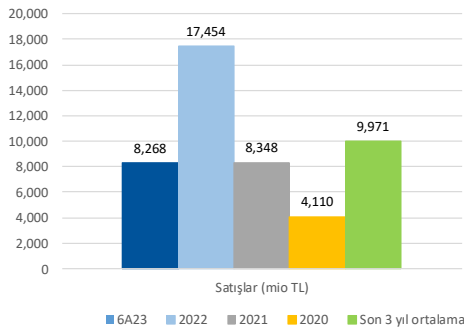
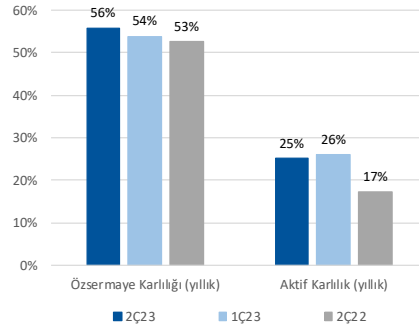
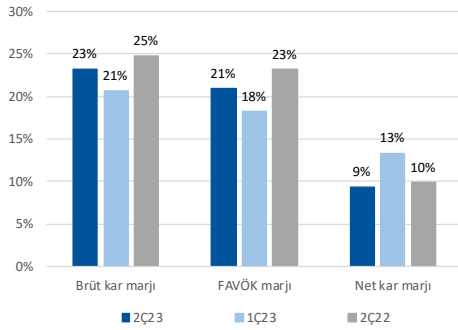
Aksa Akrilik, 2Ç23'te 4.005 milyon TL gelir (Konsensus: 4.601 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.383 milyon TL), 839 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 876 milyon TL / Deniz Yatırım: 909 milyon TL) ve 373 milyon TL net kar (Konsensus: 525 milyon TL / Deniz Yatırım: 525 milyon TL) açıkladı. Operasyonel kar piyasa beklentilerinin hafif altında açıklanırken, net kar tahminlerinin altında gerçekleşti. Ayrıca, net borç pozisyonunda da artış söz konusu. Sonuçların hisse performansı üzerindeki etkisinin olumsuz olacağını tahmin ediyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri 2Ç23'te çeyrek bazda %6, yıllık bazda da %8 azalışla 4.005 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 2Ç23'te FAVÖK yıllık bazda %17 oranında bir azalış kaydetti ve 839 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık 2,2 puan azalarak %20,9 oldu. Ancak çeyrek bazda ise kurun da etkisiyle toparlanarak 2,7 puan iyileşme kaydetti.
- Şirket, 2Ç23'te 87 milyon TL esas faaliyetlerden net diğer gider kaydederken 2Ç22'de bu rakam 59 milyon TL net gider şeklinde gerçekleşmişti. Net finansman gideri ise 2Ç22'deki 449 milyon TL seviyesinden 2Ç23'te 250 milyon TL seviyesine geriledi. Şirket, faaliyet karındaki düşüş ile geçen yılın aynı dönemine kıyasla %13 azalışla 373 milyon TL net kar elde etmiştir.
- Şirket'in net borç pozisyonu Mart 2023 dönemi sonunda 350 milyon TL seviyesinde iken Haziran 2023 dönemi sonunda 2.045 milyon TL olmuştur. Ancak, net borç/FAVÖK rasyosunun 0,6x ile makul seviyede kalmaya devam ettiğini belirtmek isteriz (Mart 2023 sonu: 0,1x).
- Ayrıca Aksa Akrilik, 2023 yılına ilişkin beklentilerini korudu. Buna göre Şirket, 2023 yılında konsolide 900 milyon USD mertebesinde satış geliri (ana ham madde fiyatlarına göre değişkenlik gösterebilir), %90 (+/-5 puan) düzeyinde kapasite kullanım oranı ve %18-23 seviyesinde FAVÖK marjı öngörmektedir. 2023 yılı için bütçelenen yatırım harcamalarının tutarı ise 75 milyon USD (+/- 10 milyon USD) seviyesindedir. Söz konusu rakamlar, mevcut verilere dayalı olarak yönetimin beklentilerini yansıtmaktadır. Şirket'in gerçek performansını önemli ölçüde etkileyebilecek makroekonomik, finansal, küresel salgın, jeopolitik ve politik riskler ve bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla gelecekteki olaylar ve belirsizliklere bağlı olarak gerçek sonuçlar farklılık gösterebilir.
- Genel Değerlendirme:** Mevcut durumda Aksa Akrilik için 12-aylık hedef fiyatımız 97,39 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz de AL yönünde. Şirket, bugün ikinci çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %27 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,6x F/K ve 8,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	4,005	4,263	4,363	-6%	-8%	17,454	8,348	4,110	9,971
Brüt kar (mio TL)	930	880	1,081	6%	-14%	4,292	1,844	968	2,368
Brüt kar marjı	23.2%	20.6%	24.8%	2.6 puan	-1.5 puan	24.6%	22.1%	23.6%	23.4%
Faaliyet giderleri	163	172	123	-5%	33%	569	281	174	342
Faaliyet giderleri/satışlar	4.1%	4.0%	2.8%	0.1 puan	1.3 puan	3.3%	3.4%	4.2%	3.6%
Esas faaliyet karı	767	708	958	8%	-20%	3,723	1,562	794	2,026
Esas faaliyet kar marjı	19.1%	16.6%	22.0%	2.5 puan	-2.8 puan	21.3%	18.7%	19.3%	19.8%
FAVÖK (mio TL)	839	778	1,011	8%	-17%	3,940	1,702	919	2,187
FAVÖK marjı	20.9%	18.2%	23.2%	2.7 puan	-2.2 puan	22.6%	20.4%	22.4%	21.8%
Net diğer gelir/gider	-75	110	-49	a.d.	54%	-175	-230	47	-119
Net finansman gelir/gideri	-250	-27	-449	827%	-44%	-725	-201	-348	-424
Vergi öncesi kar	442	791	461	-44%	-4%	2,823	1,132	493	1,482
Vergi gideri/geliri	-68	-222	-30	-69%	125%	599	35	-53	194
Net kar (mio TL)	373	570	430	-34%	-13%	3,422	1,167	440	1,676
Net kar marjı	9.3%	13.4%	9.9%	-4 puan	-0.5 puan	19.6%	14.0%	10.7%	14.8%
Net Borç* (mio TL)	2,045	350	1,563	484%	31%	705	139	957	600
Net Borç/FAVÖK	0.6	0.1	0.5	0.5	0.1	0.2	0.1	1.0	0.4
Net Borç/Özsermaye	0.3	0.1	0.5	0.3	-0.1	0.1	0.0	0.5	0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	55.9%	54.0%	52.5%	1.9 puan	3.3 puan	59.6%	41.2%	23.6%	41.5%
Aktif Karlılık (yıllık)	25.1%	26.0%	17.4%	-1 puan	7.7 puan	30.0%	12.4%	8.9%	17.1%

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



Nakit akış tablosu

- Aksa Akrilik yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 758 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -595 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -1.134 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 971 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 758 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 697 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 701 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Aksa Akrilik, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 1.455 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 45 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 595 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 362 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 286 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 957 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 554 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 1.134 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 372 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.375 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 762 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.129 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 971 milyon TL azalarak 1.313 milyon TL seviyesine geriledi.

Aksa Akrilik

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-45	219	1,346	697	1,455
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,056	2,039	3,422	570	943
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-554	-846	-1,089	-362	-957
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-1,129	-977	-1,514	372	-762
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	3	6	-2	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	2,835	2,835	2,835	1,576	1,576
Dönem Sonu Nakit Değer	1,111	1,236	1,576	2,284	1,313
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-1,724	-1,599	-1,259	707	-264

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
3343%	862	2,911	1,346	1,706
-11%	440	1,167	3,422	1,676
-73%	-408	-550	-1,089	-682
33%	-189	-460	-1,514	-721
-100%	6	30	-2	11
18%	905	2,835	1,576	1,772

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
701	264	1,127	697	758	9%	8%	-61	-178	701	154	
Ana Ortaklık Dönem Karı	430	983	1,383	570	373	-34%	-13%	-18	291	430	234
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-286	-293	-242	-362	-595	-65%	-108%	-46	-122	-286	-151
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-1,375	152	-537	372	-1,134	-405%	18%	203	-410	-1,375	-527
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	3	-8	0	0	a.d	100%	1	2	0	1
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	1,576	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	-960	126	340	2,284	-971	-143%	-1%	97	-709	-960	-524
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-960	126	340	707	-971						

(A) İşletme faaliyetlerinden net nakit, dönem net karından büyük olmalıdır. Negatif ise ticari alacaklar ve/veya stoklar artmıştır.

(B) Yatırım faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

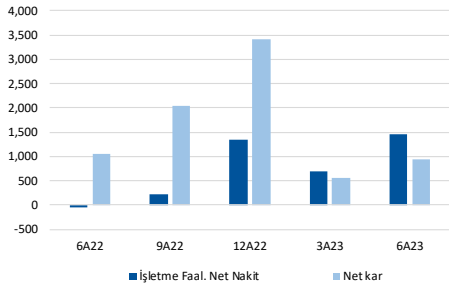
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerindeki değişimin pozitif olması olumludur. Negatif ise nakit pozisyonunda azalış olduğunu gösterir.

Not: Dönem sonu nakit değer ile nakit ve nakit benzerleri arasında farklılık olabilir. Bunlar; faiz gelir/gider tahakkuku, beklenen kredi - mevduat kar/zararı, kar payı tahakkuku gibi gerçekleşmesi beklenen ancak bilanço açıklama tarihi itibarıyla henüz gerçekleşmemiş işlemlerden dolayı oluşan farklılıklardır.

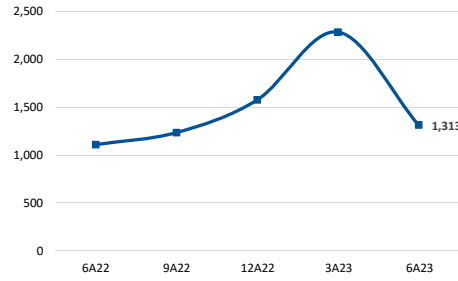
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



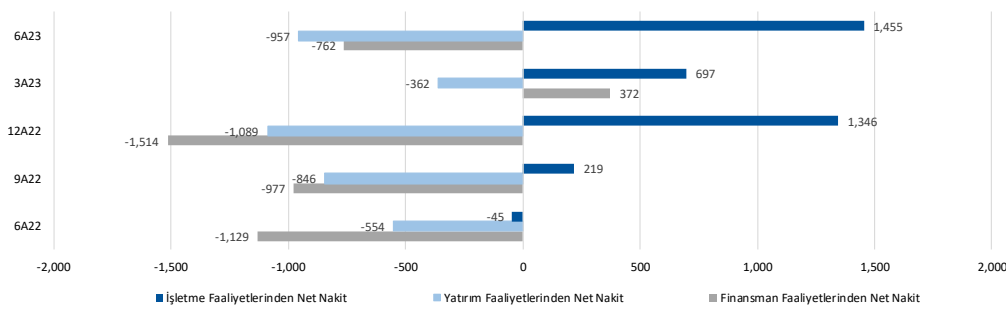
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



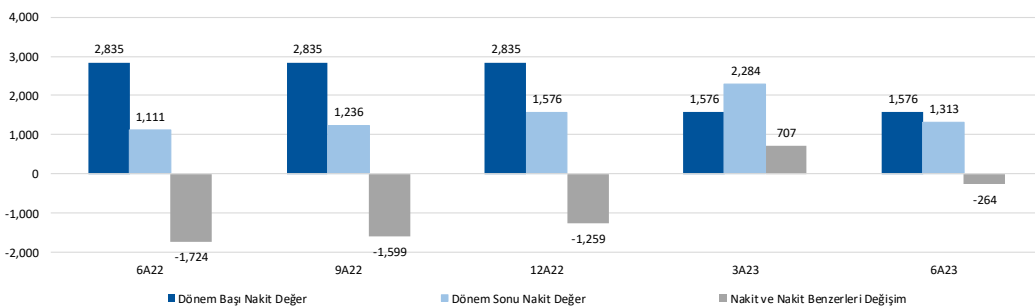
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kaleme)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket		AKSA			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	08.08.2023	02.05.2023	15.02.2023	02.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	6,854	7,517	6,171	6,785	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,315	2,292	1,578	1,237	
Finansal Yatırımlar	49	262	144	113	
Ticari Alacaklar	2,194	1,712	1,698	2,633	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	2,376	2,764	2,203	2,066	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	920	486	515	735	
(Ara Toplam)	6,854	7,517	6,137	6,785	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	33.78	0.00	
Duran Varlıklar	6,335	5,410	5,246	4,488	
Ticari Alacaklar	104.74	86.80	83.35	91.62	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	2	1	1	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,423	1,044	1,000	1,081	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.76	0.78	0.79	14.49	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	43	45	36	34	
Maddi Duran Varlıklar	3,245	2,928	2,815	2,584	
Şerefiye	6	6	6	6	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	155	146	137	132	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	918	949	997	327	
Diğer Duran Varlıklar	438	204	169	218	
TOPLAM VARLIKLAR	13,189	12,927	11,417	11,273	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,898	5,466	4,345	5,557	
Finansal Borçlar	2,192	1,835	1,372	1,920	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	3,374	3,184	2,661	3,253	
Diğer Borçlar	0	1	6	42	
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)	240	337	217	176	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	12	60	0	102	
Borç Karşılıkları	48	30	70	51	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	31	20	19	12	
(Ara Toplam)	5,898	5,466	4,345	5,557	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,369	1,221	1,332	1,257	
Finansal Borçlar	1,217	1,069	1,055	1,128	
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	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	149	150	237	92	
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	2.88	2.13	39.92	36.61	
Özkaynaklar	5,922	6,239	5,740	4,459	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5,922	6,239	5,740	4,459	
Ödenmiş Sermaye	324	324	324	324	
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	391	314	314	314	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3,683	4,540	1,118	1,118	
Dönem Net Kar/Zararı	943	570	3,422	2,039	
Yabancı Para Çevrim Farkları	1,383	1,021	1,060	1,074	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-802	-530	-498	-410	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	13,189	12,927	11,417	11,273	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AKSA			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	08.08.2023	02.05.2023	15.02.2023	02.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	4,005	4,263	4,310	4,866
Satışların Maliyeti (-)	-3,074	-3,383	-3,375	-3,593
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	930	880	935	1,273
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
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	930	880	935	1,273
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-83	-90	-147	-61
Genel Yönetim Giderleri (-)	-70	-73	-3	-88
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-10	-9	-10	-7
Diğer Faaliyet Gelirleri	689	178	140	257
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-776	-169	-112	-281
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	680	716	803	1,093
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	7	87	6	20
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	7	87	6	20
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	5	15	-69	13
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	692	818	740	1,126
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	402	122	67	88
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-652	-149	-177	-250
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	442	791	630	964
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-68	-222	753	20
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	34	-164	100	-96
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-102	-57	653	116
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	373	570	1,383	983
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	373	570	1,383	983
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	373	570	1,383	983
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	1.15	1.76	4.27	3.04
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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 ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.