

Hisse Verileri

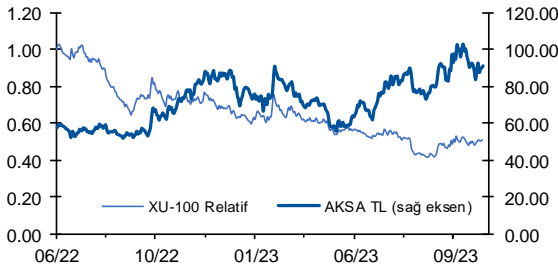
Bloomberg Hisse Kodu	AKSA
Mevcut Fiyat (TL)	91.50
Hedef Fiyat (TL)	108.50
Getiri Potansiyeli (%)	18.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	55.75 - 105.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	377
Sermaye (mln TL)	324
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	29,623
Hedeflenen Piyasa Değeri	35,127
Net Borç	2,029
Firma Değeri	31,652

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-11%	9%	39%	3%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	0%	-30%	-27%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 30 Ekim 2023 tarihi itibarıyla.

Aksa Akrilik (AKSA TI)

Beklentilerin üzerinde FAVÖK rakamına karşılık tahminlerin hafif altında net kar

Değerlendirme: Nötr

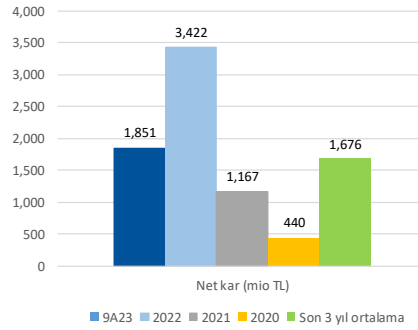
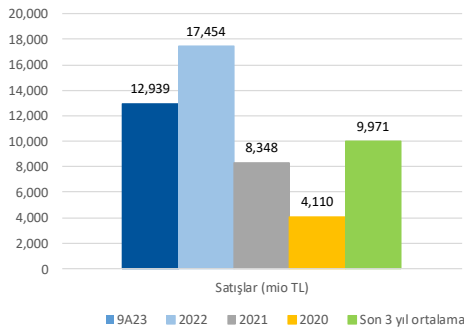
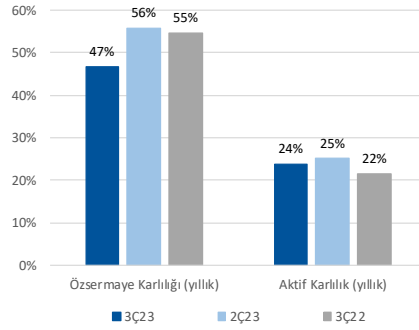
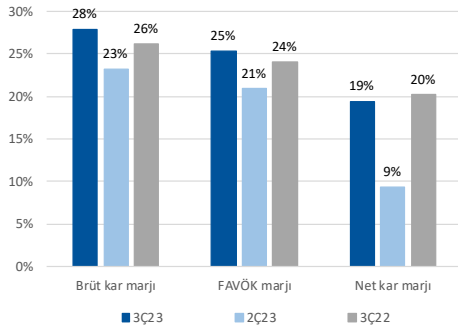
Aksa Akrilik, 3Ç23'te 4.671 milyon TL gelir (Konsensus: 5.061 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.954 milyon TL), 1.184 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.128 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.118 milyon TL) ve 908 milyon TL net kar (Konsensus: 1.002 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.048 milyon TL) açıkladı. Operasyonel kar piyasa beklentilerinin hafif üzerinde açıklanırken, net kar tahminlerin hafif altında gerçekleşti. Sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını tahmin ediyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri 3Ç23'te çeyrek bazda %17 artış, yıllık bazda ise %4 azalışla 4.671 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 3Ç23'te FAVÖK yıllık bazda %1 oranında bir artış kaydetti ve 1.184 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık 1,3 puan artarak %25,4 oldu. Ayrıca, çeyrek bazda kurun da etkisiyle toparlanarak 4,4 puan iyileşme kaydetti. Böylece, son 2 çeyrekteki çeyrek bazda toparlanma 7 puana ulaşmış oldu.
- Şirket, 3Ç23'te yıllık %8 azalışla 908 milyon TL net kar elde ederken, söz konusu rakam hem bizim hem de piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşmiştir. Ertelenmiş vergi gelirinin beklentimizin altında gerçekleşmesi net kardaki sapmanın ana nedeni olmuştur.
- 3Ç23'te 119 milyon TL esas faaliyetlerden net diğer gider kaydedilirken 3Ç22'de bu rakam 24 milyon TL net gider şeklinde gerçekleşmişti. Net finansman gideri ise 3Ç22'deki 163 milyon TL seviyesinden 3Ç23'te 85 milyon TL seviyesine geriledi.
- Şirket'in net borç pozisyonu Haziran 2023 dönemi sonunda 2.045 milyon TL seviyesinde iken Eylül 2023 dönemi sonunda 2.029 milyon TL olmuştur. Net borç/FAVÖK rasyosunun ise 0,6x ile makul seviyede kalmaya devam ettiğini belirtmek isteriz (Haziran 2023 sonu: 0,6x).
- Diğer yandan, Aksa Akrilik, 2023 yılına ilişkin beklentilerini kısmen revize etti. Buna göre Şirket, 2023 yılı konsolide satış geliri beklentisini ürün fiyatlarında yaşanan düşüşe bağlı olarak 900 milyon USD seviyesinden 800 milyon USD seviyesine revize ederken, kapasite kullanım oranı tahminini %90 (+/-5 puan), FAVÖK marjı tahminini %18-23, yatırım harcaması tahminini de 75 milyon USD (+/- 10 milyon USD) seviyesinde korudu.
- Genel Değerlendirme:** Mevcut durumda Aksa Akrilik için 12-aylık hedef fiyatımız 108,50 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz de AL yönünde. Şirket, bugün üçüncü çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %27 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,2x F/K ve 8,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	4,671	4,005	4,866	17%	-4%	17,454	8,348	4,110	9,971
Brüt kar (mio TL)	1,303	930	1,273	40%	2%	4,292	1,844	968	2,368
Brüt kar marjı	27.9%	23.2%	26.2%	4.7 puan	1.7 puan	24.6%	22.1%	23.6%	23.4%
Faaliyet giderleri	196	163	156	20%	26%	569	281	174	342
Faaliyet giderleri/satışlar	4.2%	4.1%	3.2%	0.1 puan	1 puan	3.3%	3.4%	4.2%	3.6%
Esas faaliyet karı	1,108	767	1,117	44%	-1%	3,723	1,562	794	2,026
Esas faaliyet kar marjı	23.7%	19.1%	23.0%	4.6 puan	0.8 puan	21.3%	18.7%	19.3%	19.8%
FAVÖK (mio TL)	1,184	839	1,171	41%	1%	3,940	1,702	919	2,187
FAVÖK marjı	25.4%	20.9%	24.1%	4.4 puan	1.3 puan	22.6%	20.4%	22.4%	21.8%
Net diğer gelir/gider	-78	-75	9	4%	a.d.	-175	-230	47	-119
Net finansman gelir/gideri	-85	-250	-163	-66%	-48%	-725	-201	-348	-424
Vergi öncesi kar	945	442	964	114%	-2%	2,823	1,132	493	1,482
Vergi gideri/geliri	-37	-68	20	-46%	a.d.	599	35	-53	194
Net kar (mio TL)	908	373	983	143%	-8%	3,422	1,167	440	1,676
Net kar marjı	19.4%	9.3%	20.2%	10.1 puan	-0.8 puan	19.6%	14.0%	10.7%	14.8%
Net Borç* (mio TL)	2,029	2,045	1,699	-1%	19%	705	139	957	600
Net Borç/FAVÖK	0.6	0.6	0.4	0.0	0.1	0.2	0.1	1.0	0.4
Net Borç/Özsermaye	0.3	0.3	0.4	-0.1	-0.1	0.1	0.0	0.5	0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	46.6%	55.9%	54.7%	-9.2 puan	-8 puan	59.6%	41.2%	23.6%	41.5%
Aktif Karlılık (yıllık)	23.8%	25.1%	21.6%	-1.3 puan	2.2 puan	30.0%	12.4%	8.9%	17.1%

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



Nakit akış tablosu

- Aksa yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 192 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -395 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 111 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 93 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 192 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 758 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 264 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Aksa, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 1.647 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 219 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 395 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 595 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 293 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 1.352 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 846 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 111 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.134 milyon TL nakit çıkışı yaşarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 152 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 651 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 977 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 93 milyon TL azalarak 1.220 milyon TL seviyesine geriledi.

Aksa Akrilik

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	219	1,346	697	1,455	1,647
Ana Ortaklık Dönem Karı	2,039	3,422	570	943	1,851
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-846	-1,089	-362	-957	-1,352
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-977	-1,514	372	-762	-651
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	6	-2	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	2,835	2,835	1,576	1,576	1,576
Dönem Sonu Nakit Değer	1,236	1,576	2,284	1,313	1,220
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-1,599	-1,259	707	-264	-357

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
652%	862	2,911	1,346	1,706
-9%	440	1,167	3,422	1,676
-60%	-408	-550	-1,089	-682
33%	-189	-460	-1,514	-721
-100%	6	30	-2	11
-1%	905	2,835	1,576	1,772

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23			3Ç20	3Ç21	3Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	264	1,127	697	758	192	-75%	-27%	393	227	264	294
Ana Ortaklık Dönem Karı	983	1,383	570	373	908	143%	-8%	135	344	983	487
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-293	-242	-362	-595	-395	34%	-35%	-96	-147	-293	-179
Finansman Faal. Net Nakit (C)	152	-537	372	-1,134	111	110%	-27%	-241	395	152	102
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	3	-8	0	0	0	a.d	-100%	4	0	3	2
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	1,576	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	126	340	2,284	-971	-93	90%	-174%	61	475	126	220
Nakit ve Benzerleri Değişim*	126	340	707	-971	-93						

(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.

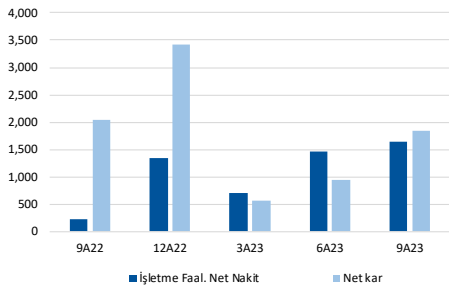
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

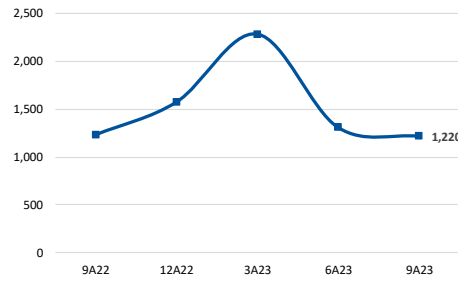
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



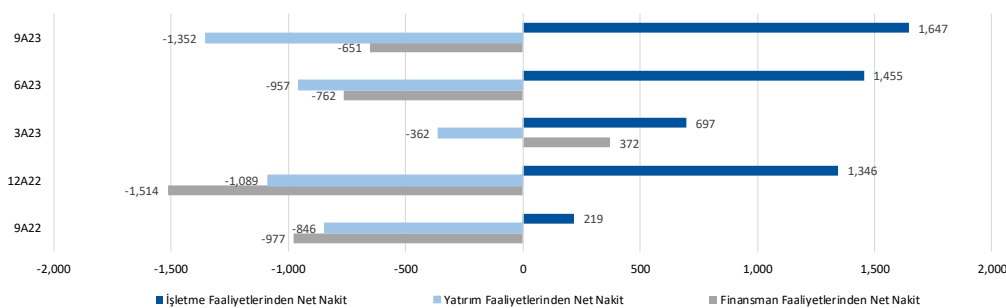
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



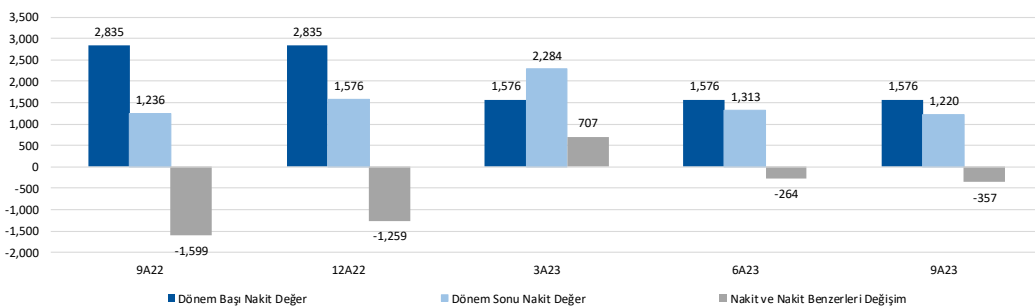
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket		AKSA			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	30.10.2023	08.08.2023	02.05.2023	15.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	6,716	6,854	7,517	6,171	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,221	1,315	2,292	1,578	
Finansal Yatırımlar	53	49	262	144	
Ticari Alacaklar	2,299	2,194	1,712	1,698	
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	
Stoklar	2,115	2,376	2,764	2,203	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	1,028	920	486	515	
(Ara Toplam)	6,716	6,854	7,517	6,137	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	33.78	
Duran Varlıklar	6,865	6,335	5,410	5,246	
Ticari Alacaklar	108.51	104.74	86.80	83.35	
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	2	1	1	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,556	1,423	1,044	1,000	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.74	0.76	0.78	0.79	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	41	43	45	36	
Maddi Duran Varlıklar	3,603	3,245	2,928	2,815	
Şerefiye	6	6	6	6	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	162	155	146	137	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,094	918	949	997	
Diğer Duran Varlıklar	291	438	204	169	
TOPLAM VARLIKLAR	13,581	13,189	12,927	11,417	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,173	5,898	5,466	4,345	
Finansal Borçlar	1,976	2,192	1,835	1,372	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	2,661	3,374	3,184	2,661	
Diğer Borçlar	1	0	1	6	
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)	325	240	337	217	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	101	12	60	0	
Borç Karşılıkları	69	48	30	70	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	40	31	20	19	
(Ara Toplam)	5,173	5,898	5,466	4,345	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,475	1,369	1,221	1,332	
Finansal Borçlar	1,326	1,217	1,069	1,055	
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	146	149	150	237	
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	2.98	2.88	2.13	39.92	
Özkaynaklar	6,933	5,922	6,239	5,740	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6,933	5,922	6,239	5,740	
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	391	314	314	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3,683	3,683	4,540	1,118	
Dönem Net Kar/Zararı	1,851	943	570	3,422	
Yabancı Para Çevrim Farkları	1,473	1,383	1,021	1,060	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-789	-802	-530	-498	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	13,581	13,189	12,927	11,417	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AKSA			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	30.10.2023	08.08.2023	02.05.2023	15.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	4,671	4,005	4,263	4,310
Satışların Maliyeti (-)	-3,367	-3,074	-3,383	-3,375
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,303	930	880	935
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)	1,303	930	880	935
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-106	-83	-90	-85
Genel Yönetim Giderleri (-)	-77	-70	-73	-65
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-12	-10	-9	-10
Diğer Faaliyet Gelirleri	209	689	178	140
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-328	-776	-169	-112
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	989	680	716	803
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	5	7	87	6
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5	7	87	6
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	36	5	15	-69
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,030	692	818	740
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	200	402	122	67
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-285	-652	-149	-177
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	945	442	791	630
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-37	-68	-222	753
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-151	34	-164	100
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	114	-102	-57	653
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	908	373	570	1,383
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	908	373	570	1,383
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	908	373	570	1,383
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	2.81	1.15	1.76	4.27
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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 yayımlanamaz, 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.