

### Hisse Verileri

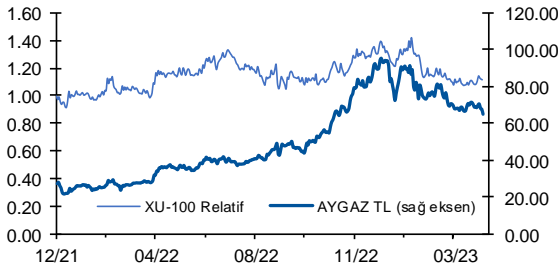
Bloomberg Hisse Kodu	AYGAZ
Mevcut Fiyat (TL)	65.00
Hedef Fiyat (TL)	103.40
Getiri Potansiyeli (%)	59.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	34.26 97.89
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	43
Sermaye (mln TL)	220
Pazar	Yıldız Pazar

### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	14,287
Hedeflenen Piyasa Değeri	22,727
Net Borç	301
Firma Değeri	14,588

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	-26%	85%	-31%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	-16%	-3%	-18%

### Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 28 Nisan 2023 tarihi itibarıyla.

## Aygaz (AYGAZ TI)

### Net borçta azalış ve 2023 yılı beklentilerinde kısmi revizyon

#### Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

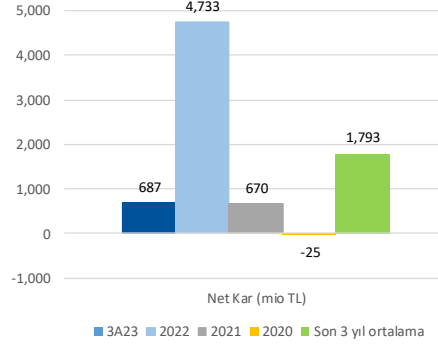
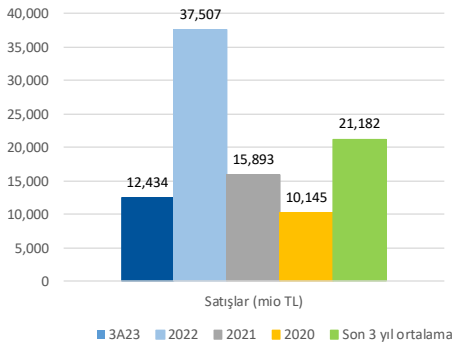
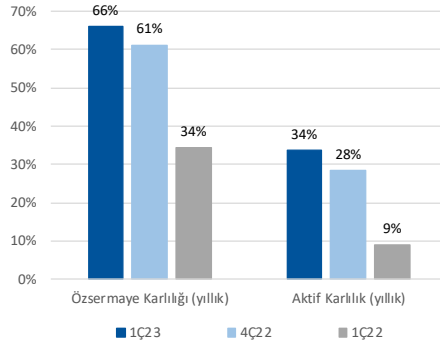
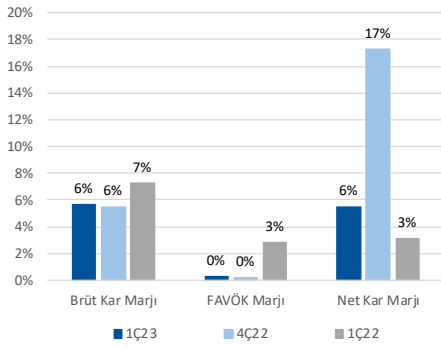
Aygaz 1Ç23'te 12.434 milyon TL satış geliri (Konsensus: 12.183 milyon TL / Deniz Yatırım: 11.321 milyon TL), 38 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 54 milyon TL / Deniz Yatırım: 90 milyon TL) ve 687 milyon TL net kar (Konsensus: 481 milyon TL / Deniz Yatırım: 481 milyon TL) kaydetti. Net kar rakamı özkaynak yöntemi ile değerlendirilen EYAŞ'dan gelen yüksek katkı dolayısıyla beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, FAVÖK tahminlerin altında kaldı. Ayrıca, 2023 yılı beklentilerinde kısmi revizyon yapılırken, net borç pozisyonunda da azalış gerçekleşti. Sonuçların hisse üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Konsolide satış gelirleri hem kurdaki yükseliş hem de satış hacmindeki büyüme eşliğinde önceki yılın aynı dönemine göre %94, önceki çeyreğe göre de %13 oranında bir artışla 12.434 milyon TL olarak gerçekleşti. Toplam LPG satışları yıllık %83 artarak 770 bin tona ulaştı.
- FAVÖK yıllık bazda %79 azalışla 38 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı da 2,5 puan azalışla %0,3 seviyesine düştü. Brüt karlılıkta zayıflama ve Sendeo'nun faaliyet zararı FAVÖK rakamı ve marjının gerilemesinde etkili oldu.
- Net kar rakamı yıllık bazda %242 artarak 687 milyon TL düzeyinde gerçekleşti.
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar bu dönemde 633 milyon TL katkı sağladı. Finansal sonuçlara 4Ç22'den itibaren, kısmi bölünme işlemiyle Tüpraş'a devredilen Entek'ten katkı gelmemektedir. Öte yandan 1Ç22'de 21 milyon TL olan net finansman gideri 1Ç23'te de 95 milyon TL net finansman gideri şeklinde gerçekleşti.
- Şirket'in net borç pozisyonu işletme sermayesindeki iyileşme ve temettü gelirlerinin katkısıyla Mart 2023 sonu itibarıyla 301 milyon TL oldu (2022 yıl sonu: 1.736 milyon TL).
- Şirket yönetimi 2022 yıl sonu finansalları ile paylaştığı 2023 yılı beklentilerini kısmen revize etti. Buna göre, tüpgaz satış hacmi beklentisini 245-255 bin ton olarak tutarken, otogaz satış hacmi beklentisini 700-730 bin tondan 730-760 bin tona yükseltti.
- **Genel değerlendirme:** İlk çeyrek finansallarının ardından beklentilerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyor ve **Aygaz için 12-aylık hedef fiyatımızı temettü ödemesi ile birlikte düzelttiğimiz 103,40 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. AYGAZ'ı 16 Ocak 2023 tarihinden bu yana Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %18 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2,7x F/K ve 37,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	12,434	11,016	6,413	13%	94%	37,507	15,893	10,145	21,182
Brüt Kar (mio TL)	701	609	465	15%	51%	2,223	1,438	912	1,524
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>5.6%</b>	<b>5.5%</b>	<b>7.3%</b>	0.1 puan	-1.6 puan	<b>5.9%</b>	<b>9.0%</b>	<b>9.0%</b>	<b>8.0%</b>
FAVÖK (mio TL)	38	25	183	51%	-79%	537	705	416	553
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.2%</b>	<b>2.8%</b>	0.1 puan	-2.5 puan	<b>1.4%</b>	<b>4.4%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.3%</b>
Net Kar (mio TL)	687	1,901	201	-64%	242%	4,733	670	-25	1,793
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>5.5%</b>	<b>17.3%</b>	<b>3.1%</b>	-11.7 puan	2.4 puan	<b>12.6%</b>	<b>4.2%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>5.5%</b>
Net Borç* (mio TL)	301	1,736	1,214	-83%	-75%	1,736	859	604	<b>1,066</b>
Net Borç/FAVÖK	0.8	3.2	1.6	-2.5	-0.8	3.2	1.2	1.4	<b>2.0</b>
Net Borç/Özsermaye	0.0	0.2	0.5	-0.2	-0.4	0.2	0.3	0.3	<b>0.3</b>
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	66.1%	61.3%	34.5%	4.8 puan	31.6 puan	61.3%	24.8%	-1.1%	<b>28.3%</b>
Aktif Karlılık (yıllık)	33.7%	28.4%	9.1%	5.3 puan	24.6 puan	28.4%	8.0%	-0.5%	<b>12.0%</b>

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



## Nakit akış tablosu

- Aygaz 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 708 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 1.045 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -848 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 905 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 708 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 82 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte de 218 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te alınan temettünün etkisiyle yatırım faaliyetlerinden 1.045 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 27 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte de 94 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 848 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 148 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 495 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 4 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 909 milyon TL artarak 2.658 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Aygaz

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	-218	-768	-68	-149	708
Ana Ortaklık Dönem Karı	201	1,295	2,833	4,733	687
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-94	-230	-235	-262	1,045
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	495	628	395	247	-848
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	86	170	239	243	4
Dönem B. Nakit Değer (E)	1,671	1,671	1,671	1,671	1,749
<b>Dönem Sonu Nakit Değer</b>	1,940	1,471	2,003	1,749	2,658
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	269	-200	332	78	909

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
425%	578	277	235	363
242%	273	-25	670	306
1207%	268	0	-158	37
-271%	-855	-77	652	-94
-96%	24	98	-15	36
37%	661	958	1,671	1,097

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23			4Ç19	4Ç20	4Ç21	
-218	-550	701	-82	708	969%	425%	120	-50	-113	-14	
201	1,094	1,538	1,901	687	-64%	242%	75	78	149	101	
-94	-135	-5	-27	1,045	3924%	1207%	-61	-25	-78	-55	
495	133	-233	-148	-848	-473%	-271%	-234	-129	614	84	
86	85	69	3	4	17%	-96%	20	79	-57	14	
1,671	0	0	0	1,749							
1,940	-468	531	-254	2,658	1148%	37%	-156	-125	366	28	
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	269	-468	531	-254	909						

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

(B) Yatırım faaliyetlerinden net nakit, negatif olması beklenir; yatırım yapıldığının göstergesidir. Pozitif olması varlık satışı gösterir.

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

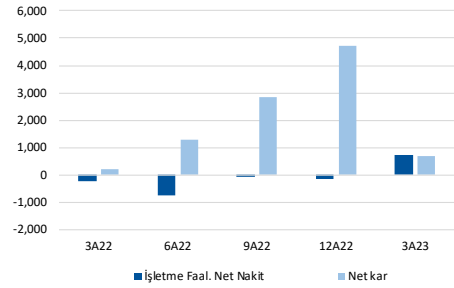
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* Nakit ve benzerlerindeki değişim 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 farklardır.

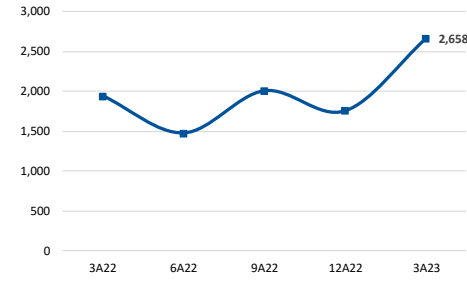
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

### İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



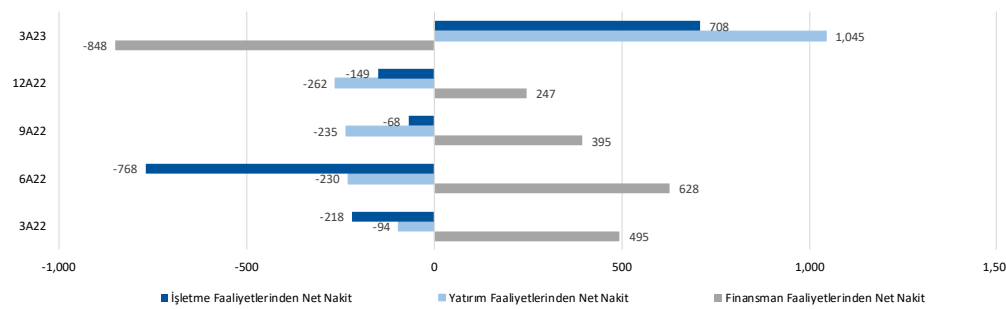
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

### Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



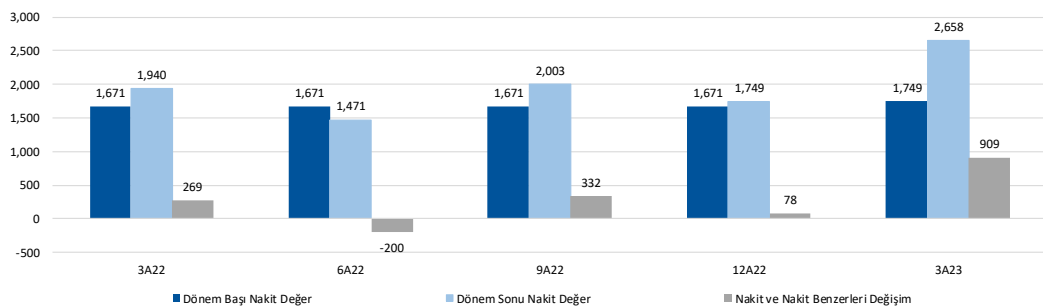
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

### 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		AYGAZ			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	28.04.2023	08.02.2023	03.11.2022	15.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	6,763	7,448	6,636	6,348	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	2,659	1,827	2,009	1,475	
Finansal Yatırımlar	133	36	62	37	
Ticari Alacaklar	2,744	2,459	2,091	1,802	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	5	149	93	10	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	767	2,336	1,887	2,321	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	455	642	493	704	
(Ara Toplam)	6,763	7,448	6,636	6,348	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>8,724</b>	<b>9,200</b>	<b>6,755</b>	<b>5,403</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>6.82</b>	<b>8.14</b>	<b>8.47</b>	<b>6.02</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	1	9	8	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	1,306	1,611	965	592	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	5,985	6,262	4,593	3,625	
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	130	119	208	236	
Maddi Duran Varlıklar	1,012	984	880	828	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	78	77	27	30	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	184	113	40	52	
Diğer Duran Varlıklar	22	25	25	26	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>15,487</b>	<b>16,648</b>	<b>13,390</b>	<b>11,751</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>6,345</b>	<b>7,566</b>	<b>6,448</b>	<b>5,755</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>2,448</b>	<b>2,789</b>	<b>2,485</b>	<b>1,945</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	2,962	4,010	3,191	2,973	
Diğer Borçlar	23	4	4	4	
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)	9	8	1	8	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	37	17	4	3	
Borç Karşılıkları	644	459	613	693	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	222	279	149	129	
(Ara Toplam)	6,345	7,566	6,448	5,755	
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>1,047</b>	<b>1,227</b>	<b>1,561</b>	<b>2,083</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>645</b>	<b>810</b>	<b>1,206</b>	<b>1,773</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	144	126	135	153	
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	256	289	178	155	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2	2	42	2	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>8,095</b>	<b>7,855</b>	<b>5,382</b>	<b>3,912</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>7,901</b>	<b>7,728</b>	<b>5,315</b>	<b>3,894</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>220</b>	<b>220</b>	<b>220</b>	<b>300</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	-7.44	-7.44	-7.44	-7.44	
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	400	379	379	379	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	5,493	1,000	1,117	1,930	
Dönem Net Kar/Zararı	687	4,733	2,833	1,295	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-57	-45	-38	-2	
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,165	1,448	812	0	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>194</b>	<b>127</b>	<b>66</b>	<b>18</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>15,487</b>	<b>16,648</b>	<b>13,390</b>	<b>11,751</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	AYGAZ			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	28.04.2023	08.02.2023	03.11.2022	15.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	12,434	11,016	10,522	9,557
Satışların Maliyeti (-)	-11,734	-10,407	-9,815	-9,114
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>701</b>	<b>609</b>	<b>706</b>	<b>442</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>701</b>	<b>609</b>	<b>706</b>	<b>442</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-360	-328	-312	-260
Genel Yönetim Giderleri (-)	-346	-318	-187	-181
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2	-3	-3	-3
Diğer Faaliyet Gelirleri	131	237	340	564
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-110	-123	-232	-626
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>13</b>	<b>73</b>	<b>314</b>	<b>-63</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	68	20	0	7
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	70	22	2	8
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-2	-2	-1
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	633	1,751	1,370	1,174
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>714</b>	<b>1,844</b>	<b>1,684</b>	<b>1,118</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	100	48	146	120
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-194	-172	-277	-227
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>619</b>	<b>1,719</b>	<b>1,553</b>	<b>1,011</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>0</b>	<b>130</b>	<b>-66</b>	<b>38</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-55	-21	-15	-6
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	55	151	-51	44
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>620</b>	<b>1,849</b>	<b>1,488</b>	<b>1,049</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>620</b>	<b>1,849</b>	<b>1,488</b>	<b>1,049</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	687	1,901	1,538	1,094
Azınlık Payları	-68	-52	-51	-45
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.13	7.59	5.63	3.65
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.13	7.59	5.63	3.65
Hisse Başına Kazanç	3.13	7.59	5.63	3.65
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	3.13	7.59	5.63	3.65

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