

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AYGAZ
Mevcut Fiyat (TL)	118.70
Hedef Fiyat (TL)	148.00
Getiri Potansiyeli (%)	24.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	39.44 120.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	125
Sermaye (mln TL)	220
Pazar	Yıldız Pazar

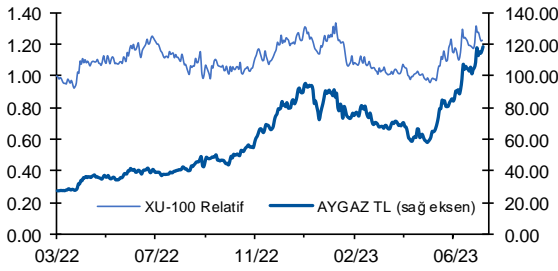
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	26,090
Hedeflenen Piyasa Değeri	32,531
Net Borç	1,101
Firma Değeri	27,191

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	32%	83%	198%	26%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	17%	7%	-4%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 31 Temmuz 2023 tarihi itibarıyla.

Aygaz (AYGAZ TI)

Artan net borca karşılık beklentilerin üzerinde karlılık ve net kar

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

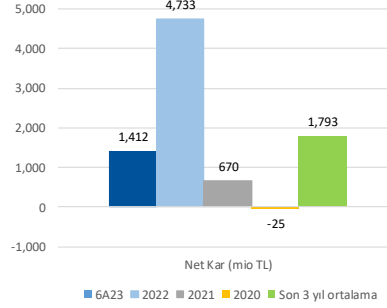
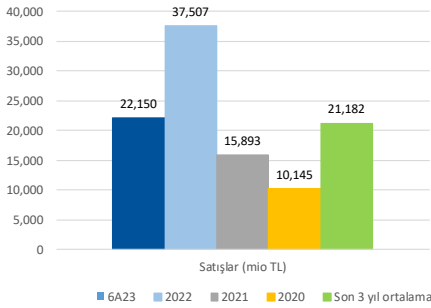
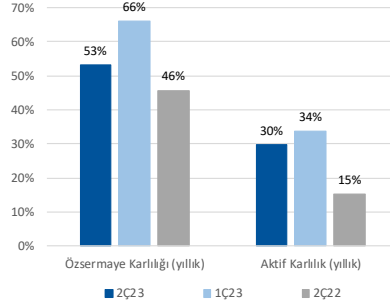
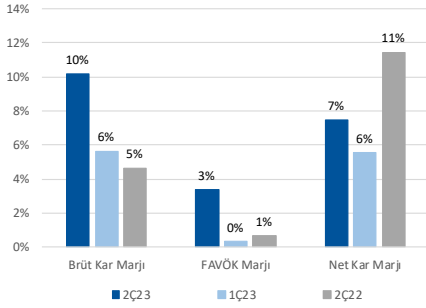
Aygaz 2Ç23'te 9.715 milyon TL satış geliri (Konsensus: 11.036 milyon TL / Deniz Yatırım: 11.850 milyon TL), 326 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 131 milyon TL / Deniz Yatırım: 107 milyon TL) ve 724 milyon TL net kar (Konsensus: 572 milyon TL / Deniz Yatırım: 572 milyon TL) kaydetti. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık neticesinde FAVÖK ve net kar rakamları tahminlerin üzerinde açıklandı. Diğer yandan, sezonsallık etkisiyle artan işletme sermayesi nedeniyle net borç pozisyonunda artış gözlemlendi. Sonuçların hisse üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Konsolide satış gelirleri ürün fiyatlarındaki gerilemeye karşılık satış hacmindeki büyüme ile önceki yılın aynı dönemine göre %2 oranında bir artışla 11.200 milyon TL olarak gerçekleşti. Toplam LPG satışları yıllık %19 artarak 671 bin tona ulaştı.
- FAVÖK yıllık bazda %439 artışla 326 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı da 2,7 puan iyileşme ile %3,4 seviyesinde gerçekleşti. Sendeo'nun faaliyet zararının FAVÖK rakamı ve marjının üzerindeki olumsuz etkisinin sürdüğünü belirtmek isteriz.
- Net kar rakamı çeyrek bazda %5 artış, yıllık bazda ise %34 azalarak 724 milyon TL ile hem bizim hem de piyasa beklentisinin %27 üzerinde gerçekleşti.
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar bu dönemde 665 milyon TL katkı sağladı (2Ç22: 1.174 milyon TL). Finansal sonuçlara 4Ç22'den itibaren, kısmi bölünme işlemiyle Tüpraş'a devredilen Entek'ten katkı gelmemektedir. Öte yandan 2Ç22'de 107 milyon TL olan net finansman gideri 2Ç23'te de 114 milyon TL net finansman gideri şeklinde gerçekleşti.
- Şirket'in net borç pozisyonu işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle Haziran 2023 sonu itibarıyla 1.101 milyon TL oldu (Mart 2023 sonu: 301 milyon TL).
- Şirket yönetimi 2022 yıl sonu finansalları ile paylaştığı ve 1Ç23 sonuçları ile kısmen revize ettiği 2023 yılı beklentilerini bir kez daha revize etti. Buna göre, tüpgaz satış hacmi beklentisini 245-255 bin ton seviyesinde korurken, otogaz satış hacmi beklentisini 730-760 bin ton seviyesinden 750-780 bin ton seviyesine yükseltti.
- **Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından artan net borç pozisyonunu modelimize yansıtılmamıza karşılık makro tahminlerimizde değişiklik, iştiraki Tüpraş'ın hedef fiyatındaki yukarı yönlü revizyon, İNA değerlememizi ileri taşımamız ve benzer şirket modelimizi güncellememiz neticesinde **Aygaz için 12-aylık hedef fiyatımızı 103,40 TL'den 148,00 TL'ye yükseltiyor, 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 %4 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 5,4x F/K ve 41,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	9,715	12,434	9,557	-22%	2%	37,507	15,893	10,145	21,182
Brüt Kar (mio TL)	986	701	442	41%	123%	2,223	1,438	912	1,524
Brüt Kar Marjı	10.1%	5.6%	4.6%	4.5 puan	5.5 puan	5.9%	9.0%	9.0%	8.0%
Faaliyet Giderleri	713	709	444	1%	61%	1,931	916	651	1,166
Faaliyet Giderleri/Satışlar	7.3%	5.7%	4.6%	1.6 puan	2.7 puan	5.1%	5.8%	6.4%	5.8%
Esas Faaliyet Karı	273	-8	-2	a.d.	a.d.	292	522	261	358
Esas Faaliyet Kar Marjı	2.8%	-0.1%	0.0%	2.9 puan	2.8 puan	0.8%	3.3%	2.6%	2.2%
FAVÖK (mio TL)	326	38	60	753%	439%	537	705	416	553
FAVÖK Marjı	3.4%	0.3%	0.6%	3 puan	2.7 puan	1.4%	4.4%	4.1%	3.3%
Net Diğer Gelir/Gider	517	722	1,119	-28%	-54%	4,590	338	-130	1,599
Net Finansman Gelir/Gideri	-114	-95	-107	21%	7%	-384	-163	-100	-216
Vergi Öncesi Kar	676	619	1,011	9%	-33%	4,498	697	31	1,742
Vergi Gideri/Geliri	-11	0	38	a.d.	a.d.	66	-70	-56	-20
Net Kar (mio TL)	724	687	1,094	5%	-34%	4,733	670	-25	1,793
Net Kar Marjı	7.5%	5.5%	11.4%	1.9 puan	-4 puan	12.6%	4.2%	-0.2%	5.5%
Net Borç* (mio TL)	1,101	301	2,207	266%	-50%	1,736	859	604	1,066
Net Borç/FAVÖK	1.7	0.8	3.0	0.9	-1.3	3.2	1.2	1.4	2.0
Net Borç/Özsermaye	0.1	0.0	0.6	0.1	-0.4	0.2	0.3	0.3	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	53.1%	66.1%	45.7%	-12.9 puan	7.4 puan	61.3%	24.8%	-1.1%	28.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	29.6%	33.7%	15.2%	-4.1 puan	14.4 puan	28.4%	8.0%	-0.5%	12.0%

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



Nakit akış tablosu

- Aygaz yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -648 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 98 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -772 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 1.322 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 648 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 708 milyon TL nakit girişi, bir önceki yıl aynı çeyrekte 550 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Aygaz, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 60 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 768 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 98 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.045 milyon TL nakit girişi, bir önceki yıl aynı çeyrekte ise 135 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 1.143 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 230 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 772 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 848 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 133 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 1.621 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 628 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 30 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif 34 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 2Ç23 dönem sonu itibariyle yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 1.292 milyon TL azalarak 1.366 milyon TL seviyesine geriledi.

Aygaz

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-768	-68	-149	708	60
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,295	2,833	4,733	687	1,412
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-230	-235	-262	1,045	1,143
Finansman Faal. Net Nakit (C)	628	395	247	-848	-1,621
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	170	239	243	4	34
Dönem B. Nakit Değer (E)	1,671	1,671	1,671	1,749	1,749
Dönem Sonu Nakit Değer	1,471	2,003	1,749	2,658	1,366
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-200	332	78	909	-383

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
108%	277	235	-149	121
9%	-25	670	4,733	1,793
597%	0	-158	-262	-140
-358%	-77	652	247	274
-80%	98	-15	243	108
-7%	958	1,671	1,749	1,459

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	
-550	701	-82	708	-648	-191%	-18%	98	62	-550	-130	
1,094	1,538	1,901	687	724	5%	-34%	41	196	1,094	443	
-135	-5	-27	1,045	98	-91%	172%	-16	-30	-135	-60	
133	-233	-148	-848	-772	9%	-682%	48	-140	133	14	
85	69	3	4	30	686%	-64%	24	16	85	42	
0	0	0	1,749	0	-149%	-176%	155	-92	-468	-135	
-468	531	-254	909	-1,292							
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-468	531	-254	909	-1,292						

(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.

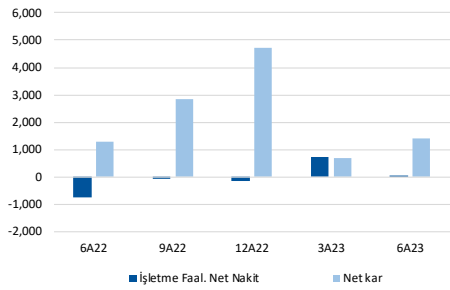
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerindeki 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.

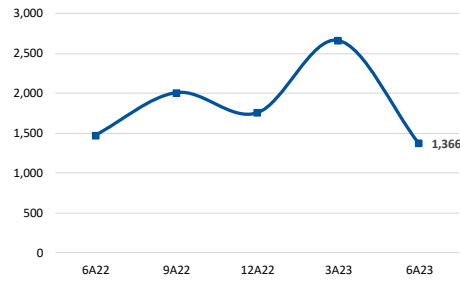
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



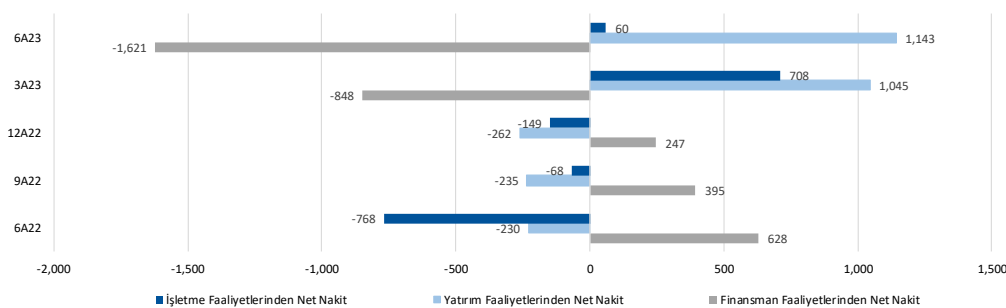
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



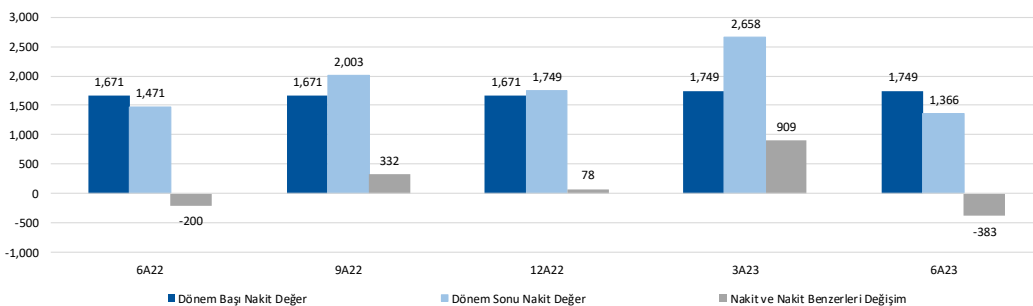
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço

Şirket		AYGAZ			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	31.07.2023	28.04.2023	08.02.2023	03.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	6,593	6,763	7,448	6,636	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,368	2,659	1,827	2,009	
Finansal Yatırımlar	177	133	36	62	
Ticari Alacaklar	2,703	2,744	2,459	2,091	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	4	5	149	93	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,877	767	2,336	1,887	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	464	455	642	493	
(Ara Toplam)	6,593	6,763	7,448	6,636	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	9,795	8,724	9,200	6,755	
Ticari Alacaklar	6.81	6.82	8.14	8.47	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	1	1	9	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	1,769	1,306	1,611	965	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	6,500	5,985	6,262	4,593	
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	187	130	119	208	
Maddi Duran Varlıklar	1,088	1,012	984	880	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	73	78	77	27	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	150	184	113	40	
Diğer Duran Varlıklar	21	22	25	25	
TOPLAM VARLIKLAR	16,388	15,487	16,648	13,390	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,833	6,345	7,566	6,448	
Finansal Borçlar	1,771	2,448	2,789	2,485	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	3,094	2,962	4,010	3,191	
Diğer Borçlar	6	23	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)	6	9	8	1	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	12	37	17	4	
Borç Karşılıkları	700	644	459	613	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	244	222	279	149	
(Ara Toplam)	5,833	6,345	7,566	6,448	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,292	1,047	1,227	1,561	
Finansal Borçlar	876	645	810	1,206	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	148	144	126	135	
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	267	256	289	178	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2	2	2	42	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	9,263	8,095	7,855	5,382	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	9,128	7,901	7,728	5,315	
Ödenmiş Sermaye	220	220	220	220	
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	400	379	379	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	5,493	5,493	1,000	1,117	
Dönem Net Kar/Zararı	1,412	687	4,733	2,833	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-1	-57	-45	-38	
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,613	1,165	1,448	812	
Azınlık Payları	135	194	127	66	
TOPLAM KAYNAKLAR	16,388	15,487	16,648	13,390	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AYGAZ			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	31.07.2023	28.04.2023	08.02.2023	03.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	9,715	12,434	11,016	10,522
Satışların Maliyeti (-)	-8,729	-11,734	-10,407	-9,815
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	986	701	609	706
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)	986	701	609	706
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-367	-360	-328	-312
Genel Yönetim Giderleri (-)	-343	-346	-318	-187
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-3	-2	-3	-3
Diğer Faaliyet Gelirleri	379	131	237	340
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-617	-110	-123	-232
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	35	13	73	314
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	91	68	20	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	92	70	22	2
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-1	-2	-2
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	665	633	1,751	1,370
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	790	714	1,844	1,684
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	333	100	48	146
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-447	-194	-172	-277
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	676	619	1,719	1,553
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-11	0	130	-66
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2	-55	-21	-15
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-9	55	151	-51
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	665	620	1,849	1,488
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	665	620	1,849	1,488
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	724	687	1,901	1,538
Azınlık Payları	-59	-68	-52	-51
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.30	3.13	7.59	5.63
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.30	3.13	7.59	5.63
Hisse Başına Kazanç	3.30	3.13	7.59	5.63
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	3.30	3.13	7.59	5.63

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. 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 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.