

Hisse Verileri

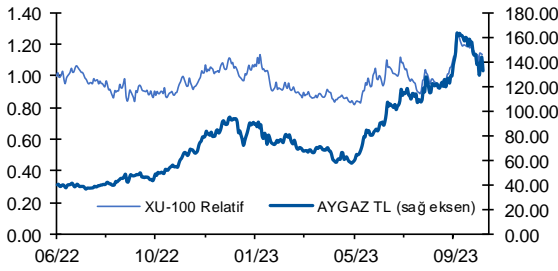
Bloomberg Hisse Kodu	AYGAZ
Mevcut Fiyat (TL)	133.00
Hedef Fiyat (TL)	183.00
Getiri Potansiyeli (%)	37.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	54.57 171.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	246
Sermaye (mln TL)	220
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	29,234
Hedeflenen Piyasa Değeri	40,224
Net Borç	29
Firma Değeri	29,262

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	18%	141%	41%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	5%	29%	5%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 25 Ekim 2023 tarihi itibarıyla.

Aygaz (AYGAZ TI)

Beklenti üzeri net kar ve azalan net borç

Değerlendirme: Olumlu

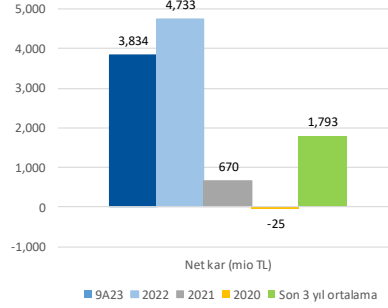
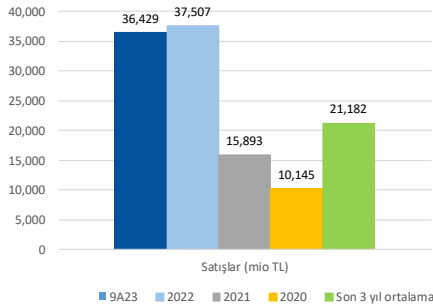
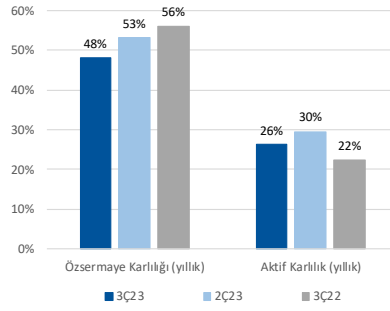
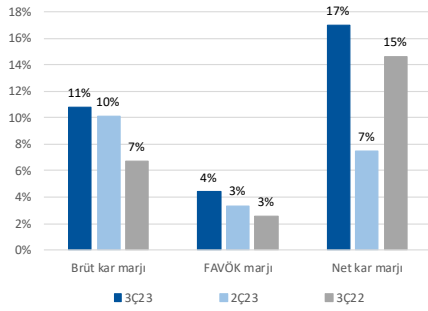
Aygaz 3Ç23'te 14.280 milyon TL satış geliri (Konsensus: 12.557 milyon TL / Deniz Yatırım: 11.912 milyon TL), 627 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 565 milyon TL / Deniz Yatırım: 522 milyon TL) ve 2.422 milyon TL net kar (Konsensus: 1.793 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.771 milyon TL) kaydetti. Net kar tahminlerin üzerinde açıklanırken, net borç pozisyonunda da önemli bir azalış gözlemlendi. Dolayısıyla, sonuçların hisse üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Konsolide satış gelirleri TL bazında artan fiyatlar ve satış hacmindeki ılımlı büyüme ile önceki yılın aynı dönemine göre %36 oranında bir artışla 14.280 milyon TL olarak gerçekleşti. Toplam LPG satışları yıllık %2 artarak 674 bin tona ulaştı.
- FAVÖK yıllık bazda %133 artışla 627 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı da dağıtım marjındaki iyileşme ve stok karının etkisiyle yıllık 1,8 puan iyileşme ile %4,4 seviyesinde gerçekleşti. Diğer yandan, Sendeo'nun faaliyet zararının FAVÖK rakamı ve marjının üzerindeki olumsuz etkisinin sürdüğünü belirtmek isteriz.
- Net kar rakamı çeyrek bazda %234, yıllık bazda da %57 artarak 2.422 milyon TL ile hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar bu dönemde 1.994 milyon TL katkı sağladı (3Ç22: 1.370 milyon TL). Finansal sonuçlara 4Ç22'den itibaren, kısmi bölünme işlemiyle Tüpraş'a devredilen Entek'ten katkı gelmemektedir. Öte yandan 3Ç22'de 131 milyon TL olan net finansman gideri 3Ç23'te de 135 milyon TL net finansman gideri şeklinde gerçekleşti.
- Şirket'in net borç pozisyonu Eylül 2023 sonu itibarıyla 29 milyon TL oldu (Haziran 2023 sonu: 1.101 milyon TL).
- Şirket yönetimi 2023 yılı beklentilerini kısmen revize etti. Buna göre, tüpgaz satış hacmi beklentisini 245-255 bin ton olarak korurken, otopaz satış hacmi beklentisini 750-780 bin ton seviyesinden 760-790 bin ton seviyesine yükseltti.
- **Genel değerlendirme:** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından iştiraki Tüpraş'ın hedef değerinde gerçekleştirdiğimiz yukarı yönlü revizyon, azalan net borç pozisyonunu modelimize yansıtmanın yanı sıra, makro tahminlerimizde değişiklik ve benzer şirket modelimizi güncellememiz neticesinde **Aygaz için 12-aylık hedef fiyatımızı 159,00 TL'den 183,00 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 %5 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 5,1x F/K ve 28,8x 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)	14,280	9,715	10,522	47%	36%	37,507	15,893	10,145	21,182
Brüt kar (mio TL)	1,539	986	706	56%	118%	2,223	1,438	912	1,524
Brüt kar marjı	10.8%	10.1%	6.7%	0.6 puan	4.1 puan	5.9%	9.0%	9.0%	8.0%
Faaliyet giderleri	970	713	501	36%	94%	1,931	916	651	1,166
Faaliyet giderleri/satışlar	6.8%	7.3%	4.8%	-0.5 puan	2 puan	5.1%	5.8%	6.4%	5.8%
Esas faaliyet karı	569	273	205	108%	177%	292	522	261	358
Esas faaliyet kar marjı	4.0%	2.8%	2.0%	1.2 puan	2 puan	0.8%	3.3%	2.6%	2.2%
FAVÖK (mio TL)	627	326	269	92%	133%	537	705	416	553
FAVÖK marjı	4.4%	3.4%	2.6%	1 puan	1.8 puan	1.4%	4.4%	4.1%	3.3%
Net diğer gelir/gider	2,058	517	1,479	298%	39%	4,590	338	-130	1,599
Net finansman gelir/gideri	-135	-114	-131	18%	3%	-384	-163	-100	-216
Vergi öncesi kar	2,492	676	1,553	269%	60%	4,498	697	31	1,742
Vergi gideri/geliri	-143	-11	-66	1207%	117%	66	-70	-56	-20
Net kar (mio TL)	2,422	724	1,538	234%	57%	4,733	670	-25	1,793
Net kar marjı	17.0%	7.5%	14.6%	9.5 puan	2.3 puan	12.6%	4.2%	-0.2%	5.5%
Net Borç* (mio TL)	29	1,101	1,620	-97%	-98%	1,736	859	604	1,066
Net Borç/FAVÖK	0.0	1.7	2.1	-1.6	-2.1	3.2	1.2	1.4	2.0
Net Borç/Özsermaye	0.0	0.1	0.3	-0.1	-0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	48.1%	53.1%	56.1%	-5.1 puan	-8 puan	61.3%	24.8%	-1.1%	28.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	26.2%	29.6%	22.3%	-3.4 puan	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 üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.178 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -85 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -72 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 1.021 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.178 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 648 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 701 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Aygaz, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 1.238 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 68 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 85 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 98 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 5 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 1.058 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 235 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 72 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 772 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 233 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 1.692 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 395 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 145 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 179 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 1.166 milyon TL artarak 2.532 milyon TL seviyesine yükseldi.

Aygaz

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-68	-149	708	60	1,238
Ana Ortaklık Dönem Karı	2,833	4,733	687	1,412	3,834
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-235	-262	1,045	1,143	1,058
Finansman Faal. Net Nakit (C)	395	247	-848	-1,621	-1,692
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	239	243	4	34	179
Dönem B. Nakit Değer (E)	1,671	1,671	1,749	1,749	1,749
Dönem Sonu Nakit Değer	2,003	1,749	2,658	1,366	2,532
Nakit ve Benzerleri Değişim*	332	78	909	-383	783

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
1931%	277	235	-149	121
35%	-25	670	4,733	1,793
550%	0	-158	-262	-140
-529%	-77	652	247	274
-25%	98	-15	243	108
26%	958	1,671	1,749	1,459

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)	701	-82	708	-648	1,178	282%	68%	311	554	701	522
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,538	1,901	687	724	2,422	234%	57%	83	336	1,538	652
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-5	-27	1,045	98	-85	-187%	-1505%	-15	-21	-5	-14
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-233	-148	-848	-72	-72	91%	69%	-25	38	-233	-73
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	69	3	4	30	145	380%	111%	-9	18	69	26
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	1,749	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	531	-254	2,658	-1,292	1,166	190%	120%	262	589	531	461
Nakit ve Benzerleri Değişim*	531	-254	909	-1,292	1,166						

(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 satışını gösterir.

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

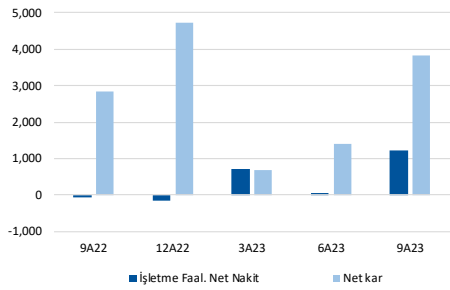
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemelerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

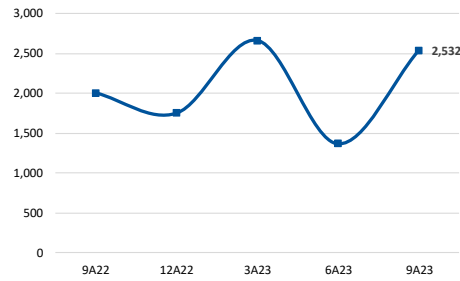
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



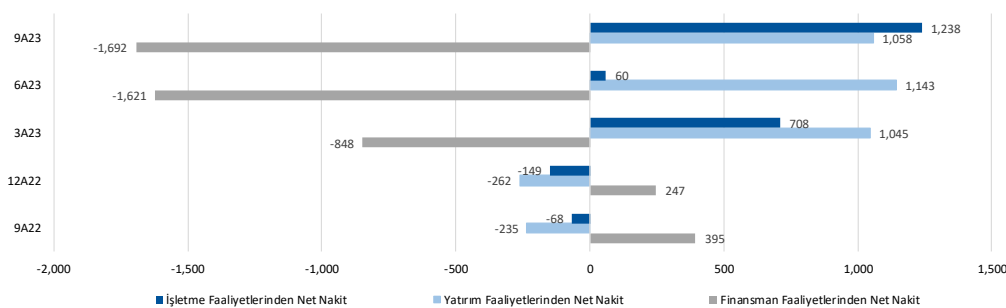
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



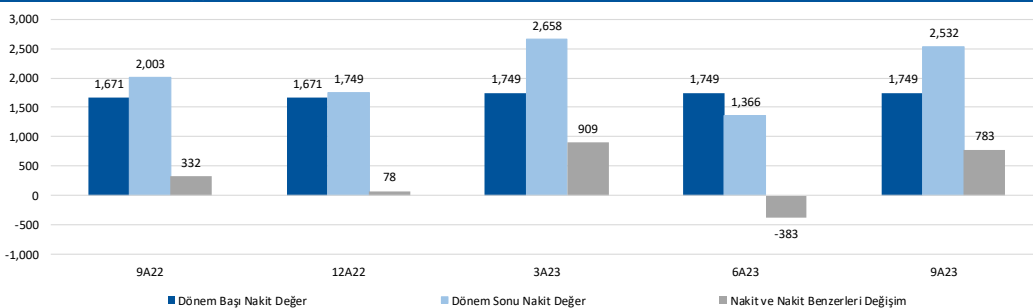
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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		AYGAZ			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	25.10.2023	31.07.2023	28.04.2023	08.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	9,418	6,593	6,763	7,448	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,535	1,368	2,659	1,827	
Finansal Yatırımlar	140	177	133	36	
Ticari Alacaklar	3,457	2,703	2,744	2,459	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	6	4	5	149	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	2,852	1,877	767	2,336	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	429	464	455	642	
(Ara Toplam)	9,418	6,593	6,763	7,448	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	12,431	9,795	8,724	9,200	
Ticari Alacaklar	9.06	6.81	6.82	8.14	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	1	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	2,515	1,769	1,306	1,611	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	8,259	6,500	5,985	6,262	
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	179	187	130	119	
Maddi Duran Varlıklar	1,199	1,088	1,012	984	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	68	73	78	77	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	180	150	184	113	
Diğer Duran Varlıklar	21	21	22	25	
TOPLAM VARLIKLAR	21,850	16,388	15,487	16,648	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,406	5,833	6,345	7,566	
Finansal Borçlar	1,790	1,771	2,448	2,789	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	4,914	3,094	2,962	4,010	
Diğer Borçlar	7	6	23	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)	5	6	9	8	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	180	12	37	17	
Borç Karşılıkları	1,005	700	644	459	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	504	244	222	279	
(Ara Toplam)	8,406	5,833	6,345	7,566	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,394	1,292	1,047	1,227	
Finansal Borçlar	913	876	645	810	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	186	148	144	126	
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	292	267	256	289	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2	2	2	2	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	12,050	9,263	8,095	7,855	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	11,930	9,128	7,901	7,728	
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	400	379	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	5,493	5,493	5,493	1,000	
Dönem Net Kar/Zararı	3,834	1,412	687	4,733	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-96	-1	-57	-45	
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,087	1,613	1,165	1,448	
Azınlık Payları	121	135	194	127	
TOPLAM KAYNAKLAR	21,850	16,388	15,487	16,648	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AYGAZ			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	25.10.2023	31.07.2023	28.04.2023	08.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	14,280	9,715	12,434	11,016
Satışların Maliyeti (-)	-12,741	-8,729	-11,734	-10,407
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,539	986	701	609
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)	1,539	986	701	609
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-550	-367	-360	-328
Genel Yönetim Giderleri (-)	-414	-343	-346	-318
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-6	-3	-2	-3
Diğer Faaliyet Gelirleri	302	379	131	237
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-252	-617	-110	-123
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	619	35	13	73
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	15	91	68	20
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	17	92	70	22
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2	-1	-1	-2
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	1,994	665	633	1,751
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2,628	790	714	1,844
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	349	333	100	48
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-485	-447	-194	-172
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,492	676	619	1,719
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-143	-11	0	130
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-210	-2	-55	-21
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	67	-9	55	151
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,350	665	620	1,849
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,350	665	620	1,849
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,422	724	687	1,901
Azınlık Payları	-72	-59	-68	-52
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	11.02	3.30	0.00	7.59
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	3.30	0.00	17.32
Hisse Başına Kazanç	11.02	3.30	0.00	7.59
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	3.30	0.00	17.32

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