

Aztek Teknoloji Ürünleri (AZTEK TI)

Güçlü finansal sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Aztek Teknoloji Ürünleri 2Ç23'te 956 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 1.055 milyon TL), 122 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 205 milyon TL) ve 135 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 158 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık bazda arttığı, çeyrek bazda ise FAVÖK ve net karın azaldığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %93, çeyrek bazda ise %1,5 artışla 956 milyon TL olmuştur. Şirket'in satış hasılatı 2023 yılının ilk yarısında 2022 yılının ilk yarısına göre %90,1 büyümeye kaydetmiştir. Ürün fiyat artışları 2023 yılının ilk yarısında devam etmekle beraber, Şirket'in satış gelirlerindeki artışta %32'lik adet büyümesi de etkili olmuştur
- 2Ç23 döneminde brüt kâr rakamı yıllık bazda %171 artarak 174 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 5,2 puan artış göstererek %18,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjındaki iyileşme temel olarak görece daha yüksek kâr marjına sahip ürünlerin, satıştan aldığı paydaki artıştan kaynaklanmaktadır.
- Esas faaliyet giderleri 2Ç23'te yıllık bazda %157 artışla 38 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri/satışlar oranı ise aynı dönemde %4,0 seviyesinde gerçekleşti (1Ç23: %3,4, 2Ç22: %3,0). Faaliyet giderlerindeki artışta enflasyon baskısının yanında yeni açılan mağaza sayısındaki artış etkili oldu.
- Yılın ikinci çeyreğinde FAVÖK rakamı yıllık bazda %137 artarak 122 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 2,4 puan artış göstererek %12,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in FAVÖK marjı 2023 yılının ilk yarısında 2022 yılının ilk yarısına göre oldukça belirgin bir artışla %17,0 seviyesinde gerçekleşmiştir (6A22: %12,6) FAVÖK marjındaki belirgin artış, görece daha yüksek kar marjına sahip ürünlerin satıştan aldığı paydaki artıştan kaynaklanmaktadır
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %282 artış gösterirken, çeyrek bazda %2 azalarak 135 milyon TL olarak gerçekleştirmiştir. Şirketin net karı 2023 yılının ilk yarısında 2022 yılının ilk yarısına göre %223,0 artış kaydetmiştir. Söz konusu net kar, %14,5 oranında net kâr marjına işaret etmektedir (6A22: %14,5). Net kardaki artış, net finansal giderlerdeki azalmanın yanı sıra şirketin operasyonel verimliliğindeki artıştan ve yüksek kâr marjına sahip ürünlerin satıştan aldığı paydaki artıştan kaynaklanmıştır.
- 2Ç22'de 5,5 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 6,2 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- 2023 birinci çeyrek sonunda 169 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 135 milyon TL seviyesine düşmüştür. 2Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,2x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 0,3x).

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AZTEK
Mevcut Fiyat (TL)	47.40
Hedef Fiyat (TL)	62.80
Getiri Potansiyeli (%)	32%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	11.72 50.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	115
Sermaye (mln TL)	100
Pazar	Yıldız Pazar

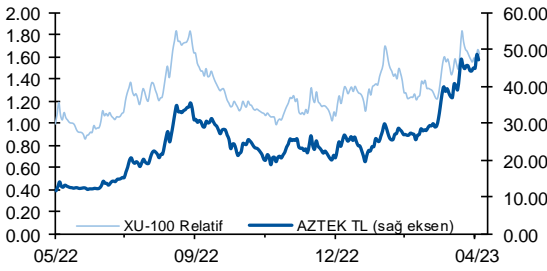
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,740
Hedeflenen Piyasa Değeri	6,280
Net Borç	135
Firma Değeri	4,875

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	37%	110%	152%	67%
BIST100 Rölatif Getiri	15%	29%	53%	24%

Hisse Performansı



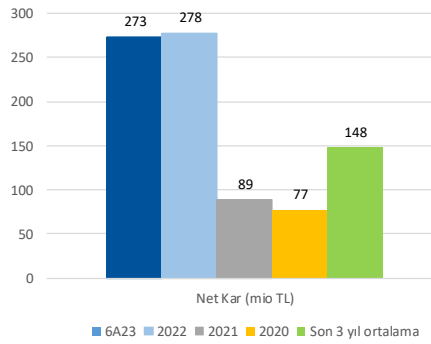
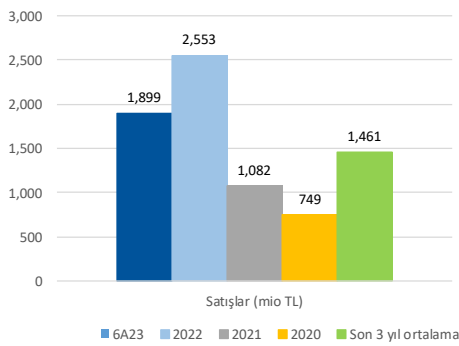
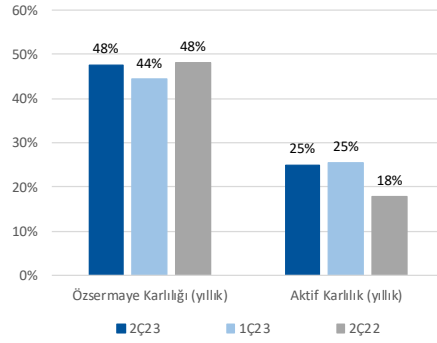
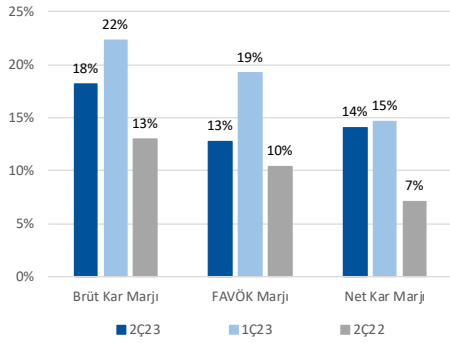
Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

- **Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından makro tahminlerimizdeki revizyonlar ve Şirket'in kar marjlarındaki geçmiş dönemlere göre yüksek seyrin devam edeceği yönündeki beklentilerimizi modelimize yansıtmanız neticesinde **Aztek Teknoloji için 12-aylık hedef fiyatımızı 35,94 TL'den 62,80 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksine göre relatif olarak %24 pozitif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 10,2x F/K ve 8,7x 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)	956	943	496	1%	93%	2,553	1,082	749	1,461
Brüt Kar (mio TL)	174	210	64	-17%	171%	451	162	124	245
Brüt Kar Marjı	18.2%	22.3%	12.9%	-4.1 puan	5.2 puan	17.7%	15.0%	16.5%	16.4%
Faaliyet Giderleri	38	32	15	17%	157%	77	34	19	43
Faaliyet Giderleri/Satışlar	4.0%	3.4%	3.0%	0.5 puan	1 puan	3.0%	3.1%	2.5%	2.9%
Esas Faaliyet Karı	136	177	49	-24%	175%	374	128	105	202
Esas Faaliyet Kar Marjı	14.2%	18.8%	10.0%	-4.6 puan	4.2 puan	14.6%	11.8%	14.0%	13.5%
FAVÖK (mio TL)	122	181	51	-33%	137%	383	132	107	208
FAVÖK Marjı	12.7%	19.2%	10.4%	-6.5 puan	2.4 puan	15.0%	12.2%	14.3%	13.9%
Net Diğer Gelir/Gider	20	4	3	362%	686%	20	11	2	11
Net Finansman Gelir/Gideri	6	-10	-6	a.d.	a.d.	-50	-21	-8	-26
Vergi Öncesi Kar	162	172	46	-6%	249%	344	118	99	187
Vergi Gideri/Geliri	-25	-34	-11	-26%	128%	-66	-29	-22	-39
Net Kar (mio TL)	135	138	35	-2%	282%	278	89	77	148
Net Kar Marjı	14.1%	14.7%	7.1%	-0.6 puan	7 puan	10.9%	8.2%	10.3%	9.8%
Net Borç* (mio TL)	135	169	256	-20%	-47%	79	152	91	107
Net Borç/FAVÖK	0.2	0.3	1.2	-0.1	-1.0	0.2	1.1	0.9	0.7
Net Borç/Özsermaye	0.1	0.2	0.9	-0.1	-0.7	0.1	0.7	0.6	0.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	47.7%	44.5%	48.2%	3.2 puan	-0.5 puan	39.4%	41.0%	48.2%	42.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	25.1%	25.5%	17.8%	-0.4 puan	7.3 puan	21.3%	15.9%	19.3%	18.8%

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



Nakit akış tablosu

- Aztek Teknoloji Ürünleri yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 73 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -7 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 3 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 69 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 73 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 57 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 0 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Aztek Teknoloji Ürünleri, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 16 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 66 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden -7 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 0 milyon TL nakit girişi sağlarken ve bir önceki yıl aynı çeyrekte -3 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden -6 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise -6 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 3 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 29 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 20 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 26 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 82 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 31 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 100 milyon TL artarak 234 milyon TL seviyesine yükseldi.

Aztek Teknoloji Ürünleri

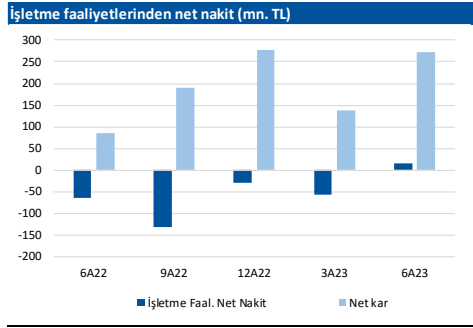
Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-66	-131	-29	-57	16
Ana Ortaklık Dönem Karı	85	189	278	138	273
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-6	-11	-38	0	-6
Finansman Faal. Net Nakit (C)	82	198	273	-29	-26
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-1	-1	0	1	31
Dönem B. Nakit Değer (E)	12	12	12	219	219
Dönem Sonu Nakit Değer	21	67	219	134	234
Nakit ve Benzerleri Değişim*	9	55	207	-85	15

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
125%	-16	17	-29	-9
221%	77	89	278	148
-7%	-2	-39	-38	-26
-132%	49	-24	273	100
3060%	0	0	0	0
1008%	59	12	219	97

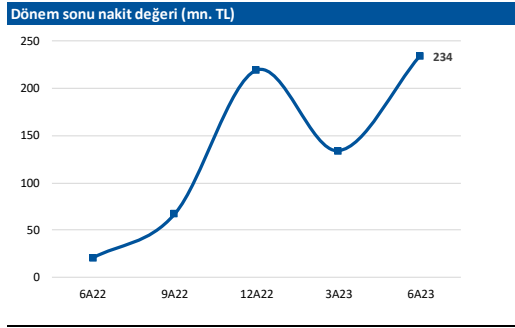
İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik				Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	0	-66	103	-57	73	229%	81631%	-27	0	-14
Ana Ortaklık Dönem Karı	35	104	89	138	135	-2%	282%	11	35	23
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-3	-5	-27	0	-6.6	-5418%	-140%	-1	-3	-2
Finansman Faal. Net Nakit (C)	20	116	75	-29	3	111%	-84%	27	20	23
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-1	0	1	1	30	3856%	2633%	0	-1	-1
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	219	0					
Dönem Sonu Nakit Değer	16	46	152	134	100	-25%	531%	-2	16	7
Nakit ve Benzerleri Değişim*	16	46	152	-85	100					

(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 farklardır.

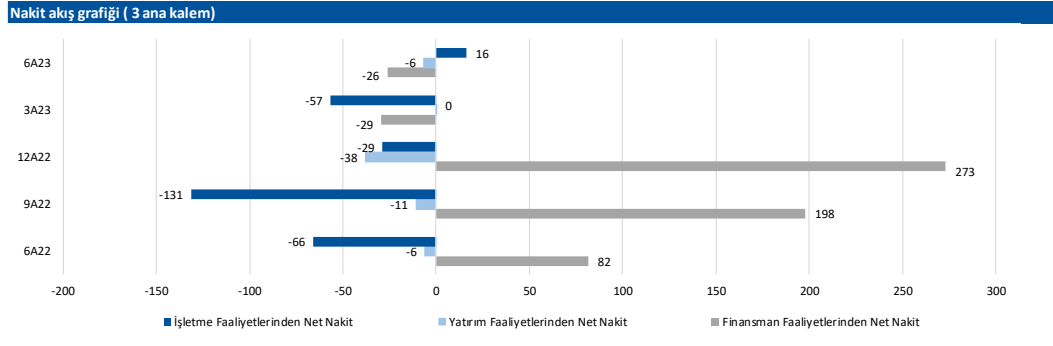
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



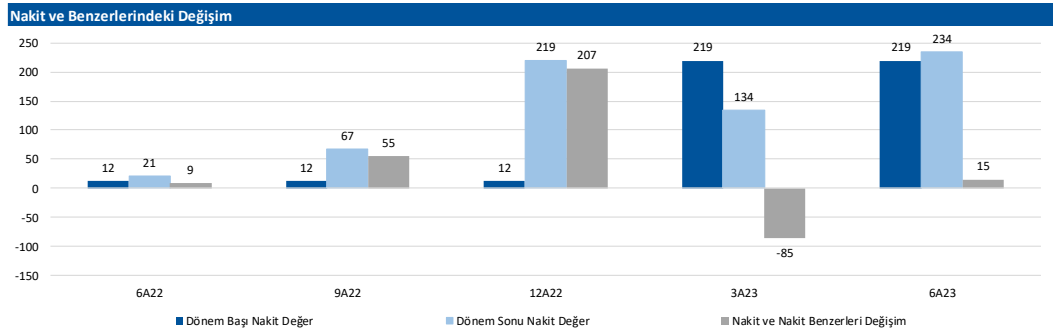
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço

Şirket		AZTEK TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	08.08.2023	04.05.2023	07.03.2023	01.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	1,712	1,326	1,201	1,098	
Nakit ve Nakit Benzerleri	234	134	220	69	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	754	777	646	739	
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	654	408	331	255	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	70	7	4	35	
(Ara Toplam)	1,712	1,326	1,201	1,098	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	147	110	102	47	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	37	34	31	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	23.56	23.56	23.56	12.72	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	40	17	15	7	
Maddi Duran Varlıklar	38	31	31	26	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	7	0	0	1	
Diğer Duran Varlıklar	1	4	0	1	
TOPLAM VARLIKLAR	1,858	1,437	1,304	1,145	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	835	593	575	519	
Finansal Borçlar	331	288	283	187	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	449	225	255	282	
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)	3	6	2	0	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	36	49	14	25	
Borç Karşılıkları	11	9	12	7	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4	16	9	18	
(Ara Toplam)	835	593	575	519	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	43	19	23	15	
Finansal Borçlar	37	15	16	11	
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	2	2	4	2	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3	2	3	1	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	981	824	706	611	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	977	824	705	611	
Ödenmiş Sermaye	100	100	100	100	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	187.70	187.70	187.70	187.70	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6	6	6	6	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	404	404	126	126	
Dönem Net Kar/Zararı	273	138	278	189	
Yabancı Para Çevrim Farkları	18	-1	-1	-1	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-12	-11	8	3	
Azınlık Payları	4	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	1,858	1,437	1,304	1,145	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AZTEK TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	08.08.2023	04.05.2023	07.03.2023	01.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	956	943	789	764
Satışların Maliyeti (-)	-783	-733	-658	-595
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	174	210	131	169
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)	174	210	131	169
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-30	-22	-18	-13
Genel Yönetim Giderleri (-)	-8	-10	-7	-11
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	15	1	1	1
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	-1	0	-1
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	151	178	108	146
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	4	5	15	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4	4	15	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.04	0.39	-0.37	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	155	182	122	146
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	30	7	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-24	-16	-18	-17
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	162	172	105	129
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-25	-34	-16	-25
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-31	-36	-15	-25
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	6	2	-2	0
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	136	138	89	104
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	136	138	89	104
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	135	138	89	104
Azınlık Payları	2	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-1.89	1.04
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
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 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 dayanılarak 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.

© 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.