



Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu		AKSEN
Mevcut Fiyat (TL)		42.44
Hedef Fiyat (TL)		50.70
Getiri Potansiyeli (%)		19%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	25.84	52.89
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		540
Sermaye (mln TL)		1,226
Pazar		Yıldız Pazar

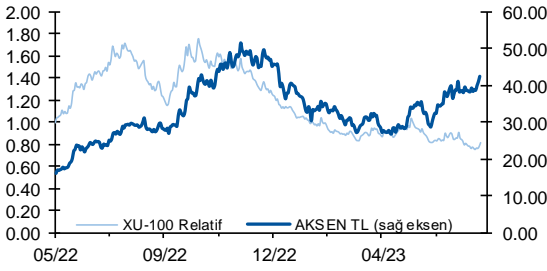
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	52,046
Hedeflenen Piyasa Değeri	62,175
Net Borç	9,602
Firma Değeri	61,648

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	8%	56%	46%	-7%
BIST100 Rölatif Getiri	-10%	-9%	-46%	-33%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 15 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

Aksa Enerji (AKSEN TI)

2Ç23'te beklentilerin üzerinde FAVÖK ve net kâr

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

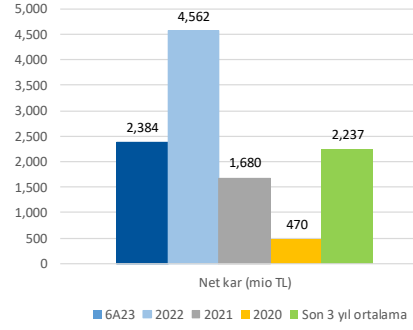
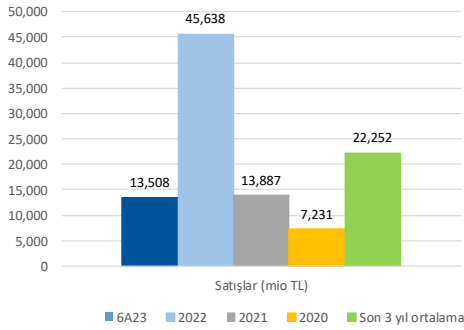
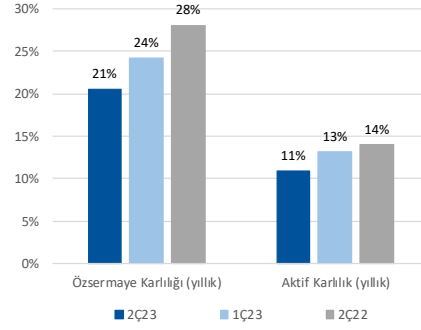
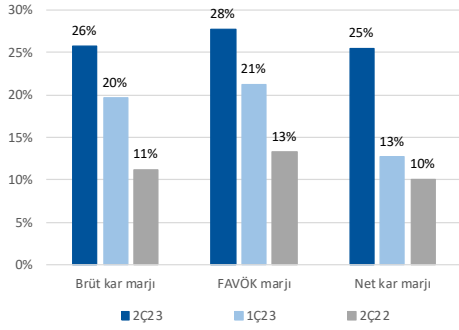
Aksa Enerji, 2Ç23'te 5.214 milyon TL satış geliri (Konsensus: 5.590 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.758 milyon TL), 1.449 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.238 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.251 milyon TL) ve 1.329 milyon TL net kâr (Konsensus: 1.086 milyon TL / Deniz Yatırım: 900 milyon TL) açıkladı. 2Ç23'te FAVÖK ve net kâr tahminlerinden daha yukarı seviyede gerçekleşti. Bu doğrultuda, 2Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %59 ve çeyrek bazda ise %37 azalarak 5.214 milyon TL olmuştur. 2Ç23'te gelirlerin %27'si yurt dışından, %73'ü ise yurt içinden sağlanmaktadır. Şirket'in ilk altı aylık geliri, 27,7 milyar TL'lik yılsonu ciro beklentisine paralel olarak 13,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- Gaz fiyatlarında 2022 yıl sonundan 2023 Haziran sonuna kadar %52 oranında indirim yapılmıştır. Azalan gaz maliyetleri nedeniyle elektrik fiyatlarında düşüş olup, ortalama spot elektrik fiyatları da %56 oranında düşmüştür.
- 2Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %6 azalarak 1.342 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %25,7 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 14,5 puan artmıştır.
- Şirket'in operasyonel giderleri 2Ç23'te yıllık bazda %118 artışla 146 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %2,8 seviyesinde kaydedilmiştir. (1Ç23: %1,5, 2Ç22: %0,5)
- 2Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %14 azalışla 1.449 milyon TL'ye gerilemiştir. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 14,5 puan artışla %27,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net kârı, yıllık bazda %4 ve çeyrek bazda %26 artarak 1.329 milyon TL'ye yükselmiştir. Net kâr rakamı hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Net kâr marjı %25,5 olarak kaydedilmiştir. 2Ç23'te döviz bazında garantili satış yapan yurt dışı santrallerin ve kur farkı gelirlerinin kârlılığa olumlu yönde etkisi bulunmaktadır.
- 2Ç22'de 89 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 712 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir. (1Ç23: 32 milyon TL)
- 2023 ilk çeyrek sonunda 6.491 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 9.602 milyon TL olmuştur. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,5x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 1,0x).
- Genel değerlendirme:** Mevcut durumda Aksa Enerji için 12-aylık hedef fiyatımızı 46,68 TL'den 50,70 TL'ye yükseltiyor, önerimizi de TUT yönünde sürdürüyoruz. Şirket, bugün ikinci çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %33 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 11,6x F/K ve 9,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	5,214	8,294	12,676	-37%	-59%	45,638	13,887	7,231	22,252
Brüt kar (mio TL)	1,342	1,629	1,426	-18%	-6%	5,448	2,079	1,198	2,908
Brüt kar marjı	25.7%	19.6%	11.2%	6.1 puan	14.5 puan	11.9%	15.0%	16.6%	14.5%
Faaliyet giderleri	146	122	67	20%	118%	319	173	127	206
Faaliyet giderleri/satışlar	2.8%	1.5%	0.5%	1.3 puan	2.3 puan	0.7%	1.2%	1.8%	1.2%
Esas faaliyet karı	1,195	1,507	1,358	-21%	-12%	5,129	1,906	1,071	2,702
Esas faaliyet kar marjı	22.9%	18.2%	10.7%	4.8 puan	12.2 puan	11.2%	13.7%	14.8%	13.3%
FAVÖK (mio TL)	1,449	1,763	1,688	-18%	-14%	6,401	2,474	1,536	3,470
FAVÖK marjı	27.8%	21.3%	13.3%	6.5 puan	14.5 puan	14.0%	17.8%	21.2%	17.7%
Net diğer gelir/gider	25	103	80	-75%	-68%	273	155	-28	133
Net finansman gelir/gideri	712	32	89	2160%	700%	664	357	-325	232
Vergi öncesi kar	1,811	1,497	1,578	21%	15%	5,981	2,400	707	3,029
Vergi gideri/geliri	-403	-382	-196	5%	106%	-1,096	-565	-149	-603
Net kar (mio TL)	1,329	1,054	1,283	26%	4%	4,562	1,680	470	2,237
Net kar marjı	25.5%	12.7%	10.1%	12.8 puan	15.4 puan	10.0%	12.1%	6.5%	9.5%
Net Borç* (mio TL)	9,602	6,491	6,372	48%	51%	7,365	4,545	2,632	4,847
Net Borç/FAVÖK	1.5	1.0	1.4	0.5	0.2	1.2	1.8	1.7	1.6
Net Borç/Özsermaye	0.4	0.3	0.4	0.1	0.0	0.4	0.4	0.6	0.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	20.6%	24.2%	28.1%	-3.6 puan	-7.5 puan	26.5%	17.4%	11.1%	18.4%
Aktif Karlılık (yıllık)	10.9%	13.2%	14.0%	-2.3 puan	-3.1 puan	13.7%	8.1%	4.9%	8.9%

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



Nakit akış tablosu

- Aksa Enerji yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.256 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -673 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -1.131 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 548 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.256 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.608 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 796 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Aksa Enerji, yılın 6 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 2.865 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 497 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 673 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 183 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 377 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 856 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.285 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 1.131 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 879 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 464 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 2.011 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 500 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 548 milyon TL azalarak 942 milyon TL seviyesine geriledi.

Aksa Enerji

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	497	944	769	1,608	2,865
Ana Ortaklık Dönem Karı	2,458	3,913	4,562	1,054	2,384
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-1,285	-1,675	-1,850	-183	-856
Finansman Faal. Net Nakit (C)	500	1,052	1,498	-879	-2,011
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	528	849	528	944	944
Dönem Sonu Nakit Değer	240	849	944	1,489	942
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-287	322	416	545	-2

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
476%	1,227	918	769	971
-3%	470	1,680	4,562	2,237
33%	-236	-2,747	-1,850	-1,611
-502%	-796	2,040	1,498	914
a.d	0	0	0	0
292%	317	528	944	596

	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	796	446	-175	1,608	1,256	-22%	58%	586	-375	796	336
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,283	1,454	649	1,054	1,329	26%	4%	148	280	1,283	570
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-377	-390	-175	-183	-673	-267%	-78%	-46	-456	-377	-293
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-464	552	445	-879	-1,131	-29%	-144%	-381	1,257	-464	137
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	944	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	-45	609	95	1,489	-548	-137%	-1118%	159	425	-45	180
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-45	609	95	545	-548						

(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.

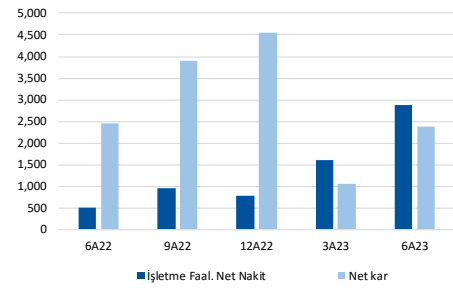
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

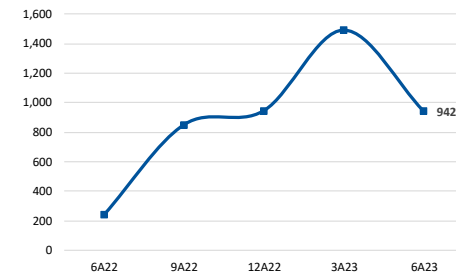
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



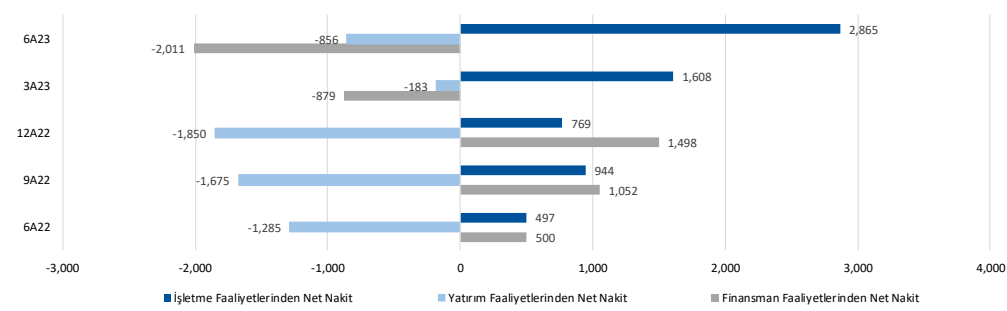
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



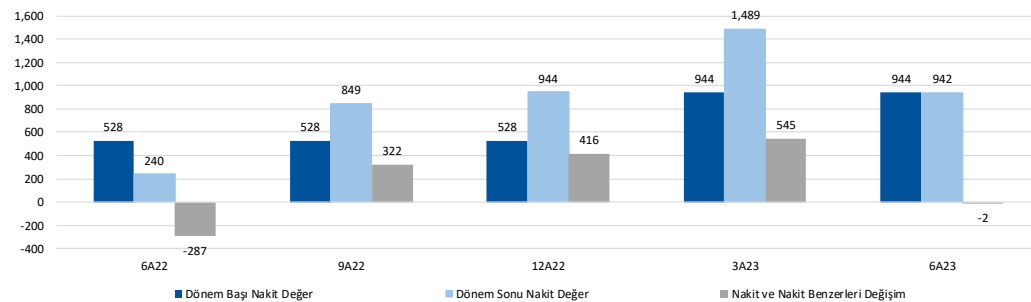
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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		AKSA ENERJİ			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	15.08.2023	08.05.2023	28.02.2023	07.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	13,626	11,547	11,416	11,139	
Nakit ve Nakit Benzerleri	936	1,477	937	844	
Finansal Yatırımlar	39	10	306	399	
Ticari Alacaklar	10,949	8,770	9,217	9,010	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	80	60	58	107	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	776	427	244	299	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	847	804	652	479	
(Ara Toplam)	13,626	11,547	11,416	11,139	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	27,605	22,195	21,816	17,734	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	19	13	13	175	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
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	177	124	98	108	
Maddi Duran Varlıklar	26,389	21,629	21,295	17,105	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	457	371	346	289	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	64	48	42	39	
Diğer Duran Varlıklar	499	10	21	18	
TOPLAM VARLIKLAR	41,232	33,742	33,233	28,873	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,663	7,732	7,980	7,918	
Finansal Borçlar	6,187	4,590	4,743	4,104	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	1,845	2,148	2,127	2,942	
Diğer Borçlar	688	594	473	229	
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	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	824	300	573	529	
Borç Karşılıkları	43	27	24	79	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	76	73	41	35	
(Ara Toplam)	9,663	7,732	7,980	7,918	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7,338	5,889	6,294	5,553	
Finansal Borçlar	4,390	3,388	3,865	4,104	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	943	745	586	727	
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	114	94	87	17	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,892	1,662	1,756	705	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	24,231	20,122	18,959	15,402	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	21,786	18,342	17,208	13,987	
Ödenmiş Sermaye	1,226	1,226	1,226	1,226	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	10.73	10.73	10.73	10.73	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	558	478	332	332	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	5,299	6,351	1,886	1,834	
Dönem Net Kar/Zararı	2,384	1,054	4,562	3,913	
Yabancı Para Çevrim Farkları	7,169	3,911	3,960	3,770	
Diğer Özsermaye Kalemleri	5,140	5,311	5,231	2,901	
Azınlık Payları	2,444	1,780	1,750	1,414	
TOPLAM KAYNAKLAR	41,232	33,742	33,233	28,873	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AKSA ENERJİ			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	15.08.2023	08.05.2023	28.02.2023	07.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	5,214	8,294	11,908	15,161
Satışların Maliyeti (-)	-3,872	-6,665	-10,915	-13,560
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,342	1,629	994	1,602
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)	1,342	1,629	994	1,602
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2	-3	-12	-4
Genel Yönetim Giderleri (-)	-144	-119	-106	-77
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	44	74	243	39
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-22	-20	-26	-33
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,217	1,560	1,093	1,526
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-118	-95	-31	-5
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3	49	23	2
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	-121.68	-144.58	-53.48	-7.28
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,099	1,465	1,063	1,521
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,133	510	259	626
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-420	-479	-349	-272
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,811	1,497	973	1,874
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-403	-382	-354	-261
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-415	-432	-175	-348
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	12	49	-179	87
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,409	1,115	619	1,614
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,409	1,115	619	1,614
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,329	1,054	649	1,454
Azınlık Payları	79	60	-30	159
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	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, 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 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.