

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIMAS
Mevcut Fiyat (TL)	162.20
Hedef Fiyat (TL)	208.60
Getiri Potansiyeli (%)	29%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	75.83 166.80
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	844
Sermaye (mln TL)	607
Pazar	Yıldız Pazar

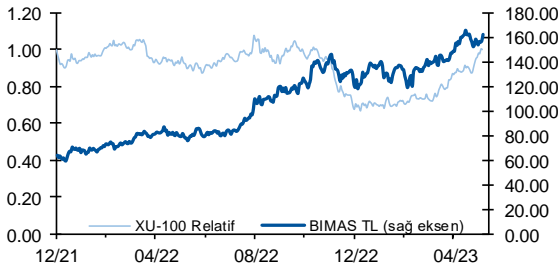
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	98,488
Hedeflenen Piyasa Değeri	126,662
Net Borç	10,515
Firma Değeri	109,003

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	5%	28%	101%	18%
BIST100 Rölatif Getiri	13%	40%	8%	43%

Hisse Performansı



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

Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS TI)

1Ç23'te tek seferlik giderler ile marjlarda daralma

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Bim Birleşik Mağazalar, 1Ç23'te 51.335 milyon TL satış geliri (Konsensus: 51.262 milyon TL / Deniz Yatırım: 50.444 milyon TL), 3.138 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 3.156 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.983 milyon TL) ve 1.354 milyon TL net kar (Konsensus: 1.742 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.279 milyon TL) kaydetti. Şirket, beklentilere paralel açıklanan satış gelirleri ve FAVÖK'e karşın, artan maliyet giderleri ve deprem nedeniyle yapılan bağış ve yardımların da etkisiyle beklentilerin altında net kar açıklamıştır. Açıklanan finansal sonuçların hisse üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Şirket, 2023 yılının ilk çeyreğinde mağaza büyümesini yıllık %7 artışla gerçekleştirmiştir. 1Ç23'te Türkiye'de 207 mağaza açarken, deprem nedeniyle kapanan mağazaları 225 adettir. Türkiye'de 10.563 mağaza, yurt dışında ise 962 mağaza sayısına ulaşırken, toplam 169 adet Bim Mini mağazası mevcuttur.
- Şirket'in beklentilerle paralel gerçekleşen satış gelirleri 2022 yılının aynı çeyreğine göre %88 artışla 51.335 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri bir önceki çeyreğe göre ise %13 artmıştır.
- Kendi markalı ürünleri ile sektörün bu kapsamda da öncüsü olan Şirket'in yurt içi mağazalarında satılan kendi markalarına ait ürünlerin net satışlara oranı 2022 yılında %64,9 olarak gerçekleşirken, 2023 yılının ilk 3 ayında %64,4 olarak gerçekleşmiştir.
- FAVÖK 2022 yılının aynı çeyreğine göre %36 artışla 3.138 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı aynı döneme göre 2,3 puan daralarak %6,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net kar 1Ç23 döneminde yıllık bazda %1 artış göstererek 1.354 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Beklentilerin altında açıklanan net karda deprem kaynaklı tek seferlik kaydedilen giderler etkili olmuştur.
- Bim Birleşik Mağazalar için gıda enflasyonunun yüksek seyri satış gelirlerini destekleyici etkiye sahip iken, artan maliyetler, asgari ücret artışları ve Şubat ayında meydana gelen depremin oluşturduğu hasar genel olarak kar marjları üzerinde baskı oluşturmuştur. Deprem etkisi ile tek seferlik gider kalemleri hariç tutulduğunda Şirket'in FAVÖK marjı %6,9, net kar marjı %3,6 olarak hesaplanmıştır.
- Şirket'in net borç pozisyonu 1Ç23'te 10.515 milyon TL'ye yükselmiştir (Aralık 2022 sonu: 7.717 milyon TL).
- Bim Birleşik Mağazalar, nakit toplama gücü sayesinde kendi finansmanını sağlamaktadır. Operasyonel nakit çıkışlarının yanı sıra 2023 yılının ilk 3 ayında konsolide bazda 1,6 milyar TL yatırım gerçekleştirilmiştir.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

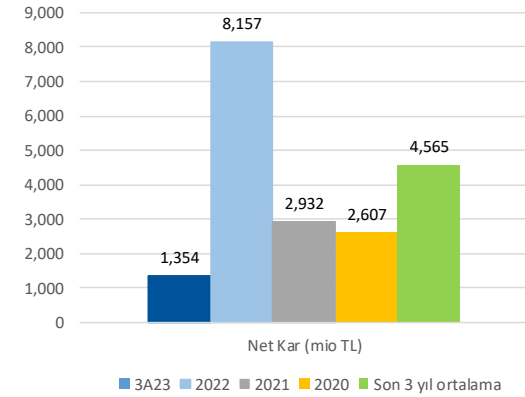
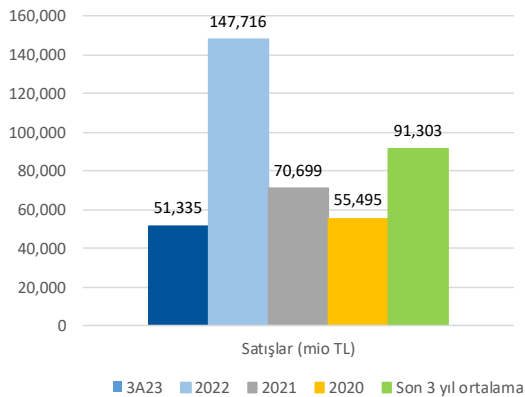
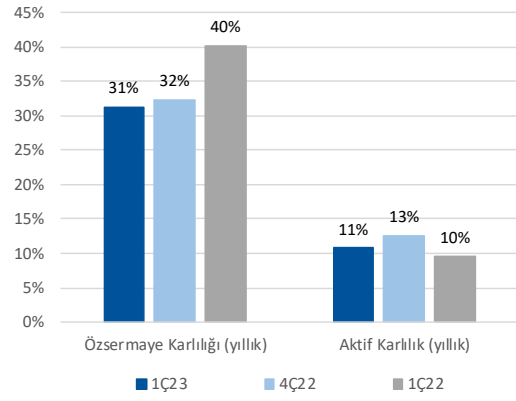
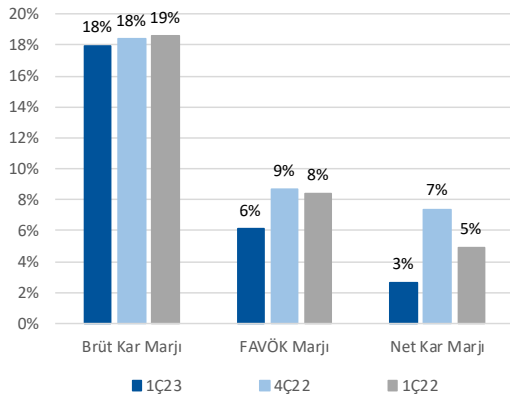
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- Şirket'in i) %75 (+-%5) satış geliri artışı ii) : %7-%7,5 FAVÖK marjı iii) yatırım harcamasının satışlara oranı %3,5 olarak açıklanan 2023 beklentileri korunmuştur.
- **Genel değerlendirme: Bim Birleşik Mağazalar için 12-aylık hedef fiyatımız 208,60 TL ve önerimiz ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %43 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,1x F/K ve 8,6x 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)	51,335	45,393	27,314	13%	88%	147,716	70,699	55,495	91,303
Brüt Kar (mio TL)	9,220	8,340	5,068	11%	82%	26,774	13,460	10,119	16,784
Brüt Kar Marjı	18.0%	18.4%	18.6%	-0.4 puan	-0.6 puan	18.1%	19.0%	18.2%	18.5%
FAVÖK (mio TL)	3,138	3,949	2,305	-21%	36%	11,867	6,576	5,067	7,837
FAVÖK Marjı	6.1%	8.7%	8.4%	-2.6 puan	-2.3 puan	8.0%	9.3%	9.1%	8.8%
Net Kar (mio TL)	1,354	3,364	1,342	-60%	1%	8,157	2,932	2,607	4,565
Net Kar Marjı	2.6%	7.4%	4.9%	-4.8 puan	-2.3 puan	5.5%	4.1%	4.7%	4.8%
Net Borç* (mio TL)	10,515	7,717	6,497	36%	62%	7,717	5,153	2,317	5,062
Net Borç/FAVÖK	0.8	0.7	0.9	0.2	0.0	0.7	0.8	0.5	0.6
Net Borç/Özsermaye	0.4	0.3	0.7	0.1	-0.3	0.3	0.7	0.3	0.4
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	31.3%	32.4%	40.2%	-1.1 puan	-9 puan	32.4%	38.6%	36.3%	35.8%
Aktif Karlılık (yıllık)	10.7%	12.6%	9.6%	-1.9 puan	1.2 puan	12.6%	9.6%	11.1%	11.1%

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



Nakit akış tablosu

- Bim Birleşik Mağazalar 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 1.970 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -1.848 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -612 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 490 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 1.970 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 4.246 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 714 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 1.848 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.422 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 336 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 612 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.756 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 556 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -1 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 491 milyon TL azalarak 1.685 milyon TL seviyesine geriledi.

Bim Birleşik Mağazalar

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	714	3,182	5,973	10,219	1,970
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,342	3,018	4,793	8,157	1,354
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	336	-990	-3,774	-5,195	-1,848
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-556	-1,997	-2,547	-4,303	-612
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-14	-36	-33	-42	-1
Dönem B. Nakit Değer (E)	1,497	1,497	1,497	1,497	2,175
Dönem Sonu Nakit Değer	1,976	1,656	1,116	2,175	1,685
Nakit ve Benzerleri Değişim*	479	159	-381	679	-491

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
176%	3,384	4,744	5,830	4,653
1%	1,225	2,607	2,932	2,255
-651%	-1,150	-2,974	-45	-1,390
-10%	-1,616	-1,822	-5,375	-2,937
94%	-11	10	-26	-9
-15%	1,155	1,112	1,497	1,255

	Çeyreklik					Yıllık Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23			4Ç19	4Ç20	4Ç21	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	714	2,468	2,791	4,246	1,970	-54%	176%	790	665	1,656	1,037
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,342	1,676	1,775	3,364	1,354	-60%	1%	319	825	639	594
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	336	-1,325	-2,784	-1,422	-1,848	-30%	-651%	92	-1,054	114	-283
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-556	-1,441	-550	-1,756	-612	65%	-10%	-991	-257	-1,842	-1,030
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-14	-21	2	-9	-1	90%	94%	0	34	-56	-8
Dönem B. Nakit Değer (E)	1,497	0	0	0	2,175						
Dönem Sonu Nakit Değer	1,976	-320	-540	1,060	1,685	59%	-15%	-109	-613	-127	-283
Nakit ve Benzerleri Değişim*	479	-320	-540	1,060	-491						

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

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

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

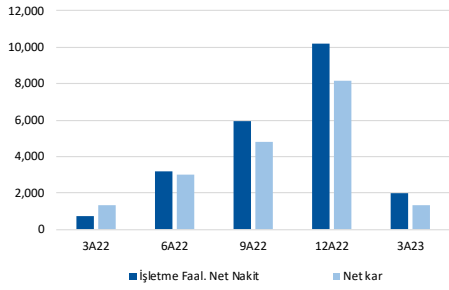
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

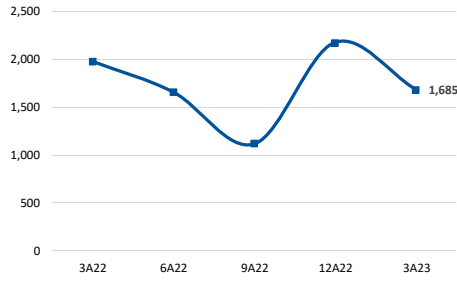
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



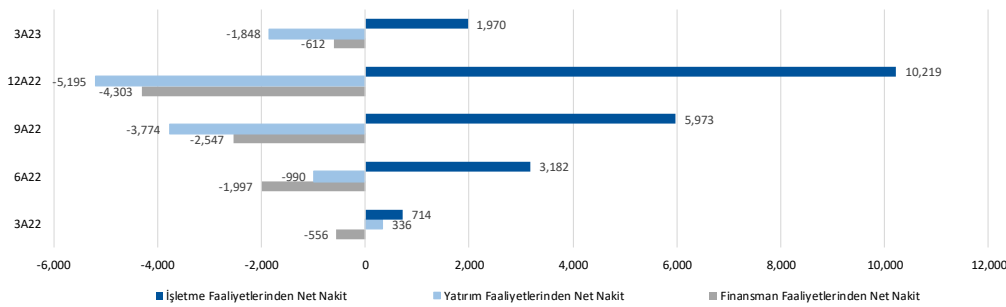
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



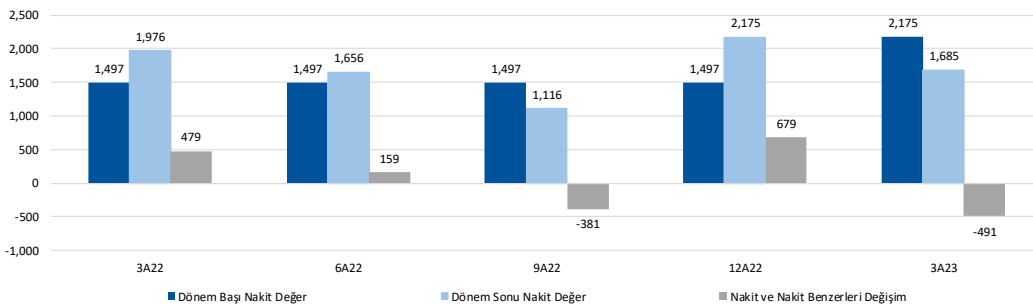
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kalemi)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket		BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	08.05.2023	13.03.2023	08.11.2022	17.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	35,979	28,095	27,030	23,052	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,715	2,182	1,116	1,656	
Finansal Yatırımlar	2,316	2,012	2,333	748	
Ticari Alacaklar	9,013	7,074	7,554	6,121	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	162	110	100	83	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	19,507	14,632	14,246	13,041	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	3,266	2,085	1,681	1,402	
(Ara Toplam)	35,979	28,095	27,030	23,052	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	40,052	36,589	21,240	19,435	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	54	55	41	40	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	2,093	2,093	978	978	
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	13,014	10,697	9,402	8,598	
Maddi Duran Varlıklar	23,513	22,541	10,098	9,131	
Şerefiye	13	13	41	41	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	50	52	51	52	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	743	683	276	298	
Diğer Duran Varlıklar	571	456	353	297	
TOPLAM VARLIKLAR	76,030	64,684	48,270	42,487	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	37,195	28,810	28,693	25,448	
Finansal Borçlar	3,222	2,450	2,362	2,228	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	31,339	24,745	24,182	20,730	
Diğer Borçlar	1	1	821	1,042	
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)	875	143	153	211	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	604	355	342	428	
Borç Karşılıkları	312	237	214	231	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	841	878	620	578	
(Ara Toplam)	37,195	28,810	28,693	25,448	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	12,505	10,465	8,793	8,034	
Finansal Borçlar	11,324	9,460	8,385	7,616	
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	1,172	995	408	417	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	9	9	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	26,330	25,409	10,783	9,005	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	26,119	25,201	10,578	8,803	
Ödenmiş Sermaye	607	607	607	607	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
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	1,808	1,698	1,694	1,694	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	9,331	1,285	1,271	1,271	
Dönem Net Kar/Zararı	1,354	8,157	4,793	3,018	
Yabancı Para Çevrim Farkları	444	377	364	364	
Diğer Özsermaye Kalemleri	12,574	13,077	1,849	1,849	
Azınlık Payları	211	208	206	202	
TOPLAM KAYNAKLAR	76,030	64,684	48,270	42,487	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	08.05.2023	13.03.2023	08.11.2022	17.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	51,335	45,393	41,026	34,030
Satışların Maliyeti (-)	-42,115	-37,053	-33,779	-27,898
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	9,220	8,340	7,247	6,132
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)	9,220	8,340	7,247	6,132
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-6,112	-4,624	-4,497	-3,503
Genel Yönetim Giderleri (-)	-918	-537	-551	-459
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	92	54	119	115
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-118	-89	-15	-17
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,164	3,143	2,303	2,267
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	47	95	112	152
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	67	95	112	152
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-19	0	0	4
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2,211	3,238	2,414	2,419
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	19	36	61	35
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-493	-401	-330	-302
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,738	2,873	2,145	2,152
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-391	480	-368	-469
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-352	-357	-345	-446
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-39	837	-23	-23
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,347	3,354	1,778	1,683
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,347	3,354	1,778	1,683
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,354	3,364	1,775	1,676
Azınlık Payları	-7	-10	2	7
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.27	5.62	2.97	2.80
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.27	5.62	2.97	2.80
Hisse Başına Kazanç	2.27	5.62	2.97	2.80
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.27	5.62	2.97	2.80

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.