

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIMAS
Mevcut Fiyat (TL)	296.25
Hedef Fiyat (TL)	424.00
Getiri Potansiyeli (%)	43%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	113.31 - 330.40
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,927
Sermaye (mln TL)	607
Pazar	Yıldız Pazar

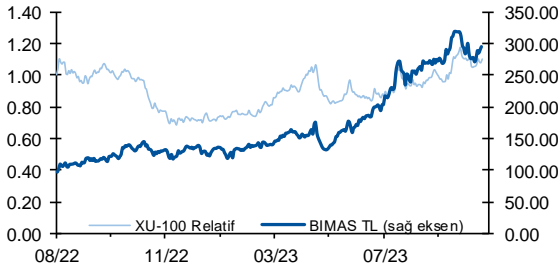
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	179,883
Hedeflenen Piyasa Değeri	257,453
Net Borç	8,851
Firma Değeri	188,734

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	30%	106%	119.0%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	24%	14%	54%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 07 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS TI)

3Ç23'te beklentilerin hafif üzerinde sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

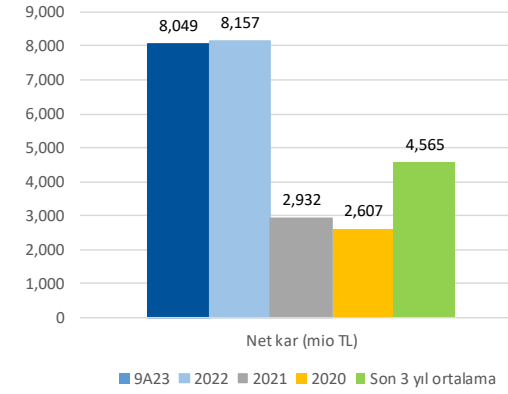
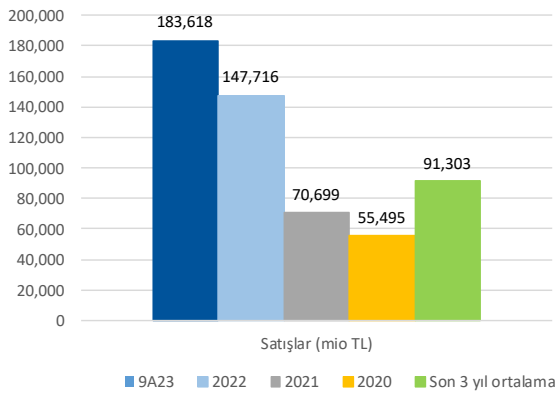
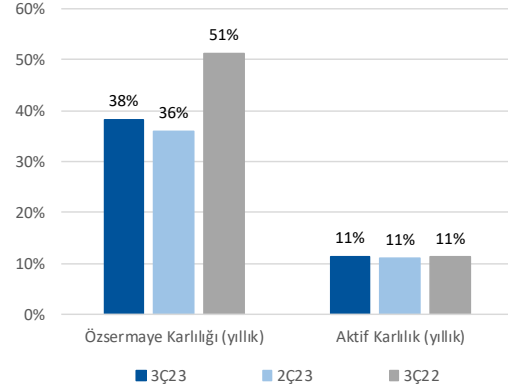
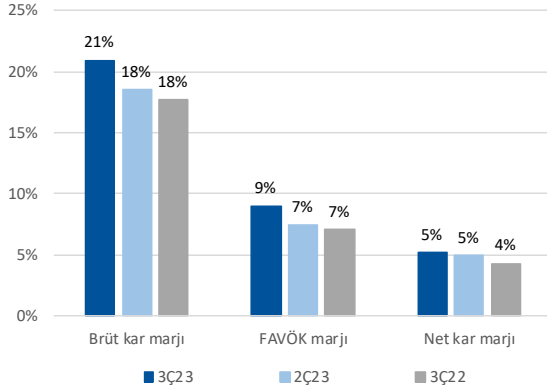
Bim Birleşik Mağazalar, 3Ç23'te 74.406 milyon TL gelir (Konsensus: 73.464 milyon TL / Deniz Yatırım: 71.771 milyon TL), 6.672 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 5.482 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.409 milyon TL) ve 3.849 milyon TL net kar (Konsensus: 3.114 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.372 milyon TL) açıkladı. Şirket, FAVÖK kaleminde beklentileri aşarken, net borç pozisyonunda da düşüş göstermiştir. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri 3Ç23'te yıllık bazda %81 artışla 74.406 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Brüt kar %114 yükselerek 15.571 milyon TL olmuştur. FAVÖK yıllık bazda %130 oranında artış ile 6.672 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. FAVÖK marjı yıllık bazda 1,9 puan artmıştır.
- 3Ç22'de 269 milyon TL olan net finansal gideri, 3Ç23'te 523 milyon TL net finansal gidere yükselmiştir.
- Şirket, 3Ç23'te yıllık bazda %117 artışla 3.849 milyon TL net kar elde etmiştir.
- Şirket'in net borç pozisyonu 2Ç23 sonunda 10.541 milyon TL seviyesinde iken 2023 yılının üçüncü çeyreğinde 8.851 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,5x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: 0,7x).
- Şirket, 2023 yılı beklentilerinde revizyona gitmiştir. Buna göre, satış artışı yaklaşık %80 (önceki: %75), IFRS 16 etkisi içeren FAVÖK marjı %7,5 - %8,0 aralığında (önceki: %7,0 - %8,0), yatırım harcamaları/satışlar oranı ise %3,2 (önceki: %3,5) olarak düzeltilmiştir.
- **Genel Değerlendirme:** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından makro tahminlerimizdeki değişiklikler çerçevesinde **Bim Birleşik Marketler için 12-aylık hedef fiyatımızı 378,80 TL'den 424,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** BIMAS'ı 16 Ocak 2023 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı hatırlatmak isteriz. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %54 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,8x F/K ve 10,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	74,406	57,878	41,171	29%	81%	147,716	70,699	55,495	91,303
Brüt kar (mio TL)	15,571	10,694	7,275	46%	114%	26,774	13,460	10,119	16,784
Brüt kar marjı	20.9%	18.5%	17.7%	2.4 puan	3.3 puan	18.1%	19.0%	18.2%	18.5%
Faaliyet giderleri	10,147	7,455	5,040	36%	101%	17,499	8,687	6,422	10,869
Faaliyet giderleri/satışlar	13.6%	12.9%	12.2%	0.8 puan	1.4 puan	11.8%	12.3%	11.6%	11.9%
Esas faaliyet karı	5,423	3,239	2,236	67%	143%	9,274	4,774	3,697	5,915
Esas faaliyet kar marjı	7.3%	5.6%	5.4%	1.7 puan	1.9 puan	6.3%	6.8%	6.7%	6.6%
FAVÖK (mio TL)	6,672	4,292	2,902	55%	130%	11,867	6,576	5,067	7,837
FAVÖK marjı	9.0%	7.4%	7.0%	1.6 puan	1.9 puan	8.0%	9.3%	9.1%	8.8%
Net diğer gelir/gider	346	486	179	-29%	93%	640	-316	222	182
Net finansman gelir/gideri	-523	-381	-269	37%	94%	-1,115	-548	-568	-744
Vergi öncesi kar	5,246	3,344	2,145	57%	145%	8,799	3,910	3,352	5,353
Vergi gideri/geliri	-1,389	-505	-368	175%	278%	-640	-959	-745	-781
Net kar (mio TL)	3,849	2,845	1,775	35%	117%	8,157	2,932	2,607	4,565
Net kar marjı	5.2%	4.9%	4.3%	0.3 puan	0.9 puan	5.5%	4.1%	4.7%	4.8%
Net Borç* (mio TL)	8,851	10,541	7,299	-16%	21%	7,717	5,153	2,317	5,062
Net Borç/FAVÖK	0.5	0.7	0.7	-0.3	-0.2	0.7	0.8	0.5	0.6
Net Borç/Özsermaye	0.3	0.4	0.7	-0.1	-0.4	0.3	0.7	0.3	0.4
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	38.3%	36.0%	51.4%	2.3 puan	-13.1 puan	32.4%	38.6%	36.3%	35.8%
Aktif Karlılık (yıllık)	11.5%	11.2%	11.3%	0.3 puan	0.2 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 yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 6.650 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -6.387 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -1.009 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 746 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 6.650 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 6.913 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 2.791 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Bim Birleşik Mağazalar, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 15.532 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 5.973 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 6.387 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 2.193 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 2.784 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 10.427 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 3.774 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 1.009 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 2.364 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 550 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 3.985 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 2.547 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 25 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 35 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 721 milyon TL azalarak 3.261 milyon TL seviyesine geriledi.

Bim Birleşik Mağazalar

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık					Son 3 Yıl				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23	Yıllık Değişim	2020	2021	2022	Son 3 yıl ortalama
İşletme Faal. Net Nakit (A)	5,973	10,219	1,970	8,883	15,532	160%	4,744	5,830	10,219	6,931
Ana Ortaklık Dönem Karı	4,793	8,157	1,354	4,199	8,049	68%	2,607	2,932	8,157	4,565
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-3,774	-5,195	-1,848	-4,040	-10,427	-176%	-2,974	-45	-5,195	-2,738
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-2,547	-4,303	-612	-2,976	-3,985	-56%	-1,822	-5,375	-4,303	-3,833
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-33	-42	-1	-61	-35	-5%	10	-26	-42	-19
Dönem B. Nakit Değer (E)	1,497	1,497	2,175	2,175	2,175					
Dönem Sonu Nakit Değer	1,116	2,175	1,685	3,981	3,261					
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-381	679	-491	1,806	1,085	192%	1,112	1,497	2,175	1,595

	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)	2,791	4,246	1,970	6,913	6,650	-4%	138%	1,201	1,786	2,791	1,926
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,775	3,364	1,354	2,845	3,849	35%	117%	654	884	1,775	1,104
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-2,784	-1,422	-1,848	-2,193	-6,387	-191%	-129%	-1,722	-1,327	-2,784	-1,944
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-550	-1,756	-612	-2,364	-1,009	57%	-84%	-617	-385	-550	-517
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	2	-9	-1	-60	25	143%	1067%	-2	44	2	15
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	2,175	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	-540	1,060	1,685	2,297	-721	-131%	-33%	-1,139	118	-540	-520
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-540	1,060	-491	2,297	-721						

(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.

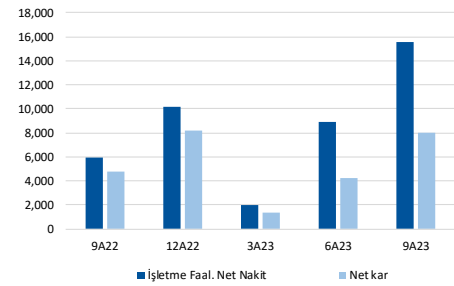
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

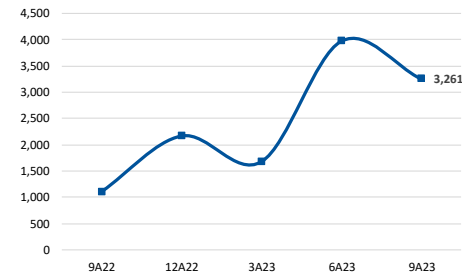
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



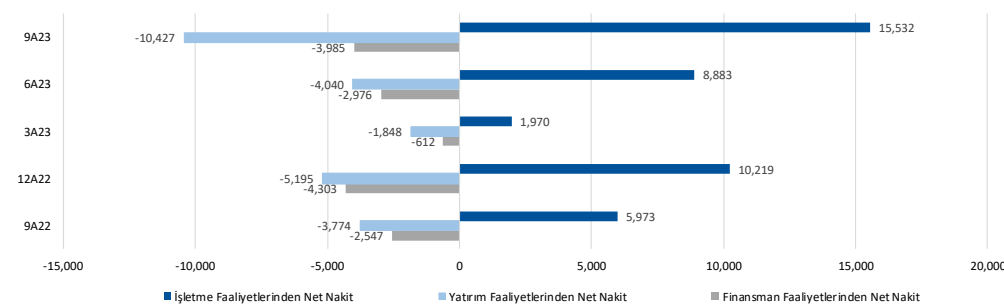
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



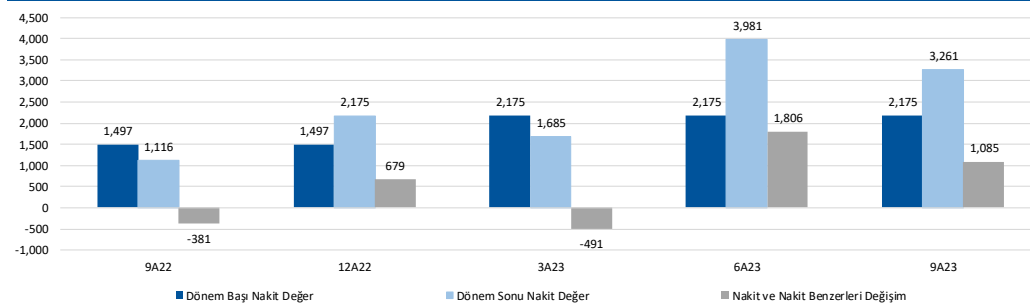
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	07.11.2023	17.08.2023	08.05.2023	13.03.2023
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Dönen Varlıklar	51,662	39,349	35,979	28,095
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,261	3,981	1,715	2,182
Finansal Yatırımlar	7,075	2,569	2,316	2,012
Ticari Alacaklar	13,833	9,859	9,013	7,074
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	353	550	162	110
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	24,024	18,787	19,507	14,632
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	3,116	3,602	3,266	2,085
(Ara Toplam)	51,662	39,349	35,979	28,095
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	47,765	44,301	40,052	36,589
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	66	63	54	55
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	2,093	2,093	2,093	2,093
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	17,561	15,618	13,014	10,697
Maddi Duran Varlıklar	26,214	24,933	23,513	22,541
Şerefiye	13	13	13	13
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	92	85	50	52
Ertelenmiş Vergi Varlığı	665	730	743	683
Diğer Duran Varlıklar	1,062	765	571	456
TOPLAM VARLIKLAR	99,428	83,649	76,030	64,684
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	52,923	42,441	37,195	28,810
Finansal Borçlar	3,906	3,263	3,222	2,450
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	43,276	34,435	31,339	24,745
Diğer Borçlar	1,640	1,949	1	1
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)	319	384	875	143
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,388	499	604	355
Borç Karşılıkları	512	394	312	237
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,881	1,517	841	878
(Ara Toplam)	52,923	42,441	37,195	28,810
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,462	15,057	12,505	10,465
Finansal Borçlar	15,280	13,828	11,324	9,460
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	1,220	1,172	995
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	10	9	9	9
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	30,043	26,151	26,330	25,409
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	29,804	25,930	26,119	25,201
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	2,109	2,109	1,808	1,698
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,075	6,075	9,331	1,285
Dönem Net Kar/Zararı	8,049	4,199	1,354	8,157
Yabancı Para Çevrim Farkları	474	475	444	377
Diğer Özsermaye Kalemleri	12,491	12,464	12,574	13,077
Azınlık Payları	239	222	211	208
TOPLAM KAYNAKLAR	99,428	83,649	76,030	64,684

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	07.11.2023	17.08.2023	08.05.2023	13.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	74,406	57,878	51,335	45,095
Satışların Maliyeti (-)	-58,835	-47,184	-42,115	-36,818
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	15,571	10,694	9,220	8,277
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)	15,571	10,694	9,220	8,277
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-8,963	-6,387	-6,112	-4,624
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,184	-1,068	-918	-576
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	251	464	92	116
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-184	-36	-118	-51
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	5,491	3,668	2,164	3,143
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	279	57	47	95
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	262	85	67	95
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	16	-28	-19	0
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	5,769	3,725	2,211	3,238
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	35	122	19	36
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-558	-503	-493	-401
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	5,246	3,344	1,738	2,873
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,389	-505	-391	480
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,296	-470	-352	-357
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-93	-35	-39	837
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	3,857	2,839	1,347	3,354
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	3,857	2,839	1,347	3,354
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	3,849	2,845	1,354	3,364
Azınlık Payları	8	-6	-7	-10
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	6.45	4.76	2.27	5.62
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	6.45	4.76	2.27	5.62
Hisse Başına Kazanç	6.45	4.76	2.27	5.62
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	6.45	4.76	2.27	5.62

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