

Biotrend Enerji (BIOEN TI)

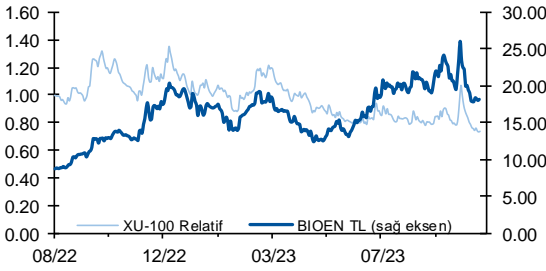
3Ç23 finansalları beklentilerin üzerinde

Değerlendirme: Olumlu

Biotrend Enerji, 3Ç23'te 542 milyon TL satış geliri (Konsensus: 481 milyon TL / Deniz Yatırım: 450 milyon TL), 138 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 111 milyon TL / Deniz Yatırım: 100 milyon TL) ve 173 milyon TL net kâr (Konsensus: 95 milyon TL / Deniz Yatırım: 95 milyon TL) açıkladı. 3Ç23'te finansallar beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %80 artarak 542 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %39 artmıştır. 2023 yılının ilk 9 ayında 2,3 milyar USD karbon kredisi geliri elde edilmiştir (2022: 5 milyar USD).
- 3Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %76 artarak 142 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %26,2 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 0,6 puan azalmıştır.
- Şirket'in operasyonel giderleri 3Ç23'te yıllık bazda %77,5 artışla 36 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %9,2 seviyesinde kaydedilmiştir (1Ç23: %8,7, 2Ç22: %7,1).
- 3Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %85 artışla 138 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 0,6 puan azalış göstererek %25,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net kârı yıllık bazda %177 ve çeyrek bazda %51 artarak 173 milyon TL'ye yükselmiştir. Net kâr rakamı hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. 107 milyon TL'lik finansman giderine karşı, 155 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri net kâr kalemine destek olmuştur. Net kâr marjı %29,4 olarak kaydedilmiştir.
- 2023 ikinci çeyrek sonunda 2.708 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç23 dönemi sonunda 2.835 milyon TL olmuştur. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 5,6x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: 6,1x).
- Şirket, 2023 yılı beklentilerini; i) 1,9 – 2,2 milyar TL satış gelirleri ii) 120 MWe + 1.7 MWe PV kurulu güç iii) 650 – 700 bin MWh net elektrik üretimi iv) %75-80 kapasite kullanım oranı v) 2,5x-3,0x net borç/FAVÖK rasyosu olarak korumaya devam etmiştir.
- **Genel değerlendirme:** Makro tahminlerimizdeki değişiklikler çerçevesinde **Biotrend Enerji için 12-aylık hedef fiyatımızı 29,20 TL'den 31,80 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren endeksin %33 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,7x F/K ve 23,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	BIOEN			
Mevcut Fiyat (TL)	18.20			
Hedef Fiyat (TL)	31.80			
Getiri Potansiyeli (%)	75%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	12.29 26.02			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	315			
Sermaye (mln TL)	500			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	9,100			
Hedeflenen Piyasa Değeri	15,900			
Net Borç	2,835			
Firma Değeri	11,935			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-20%	-8%	30%	-4.0%
BIST100 Rölatif Getiri	-13%	-14%	-28%	-33%
Hisse Performansı				

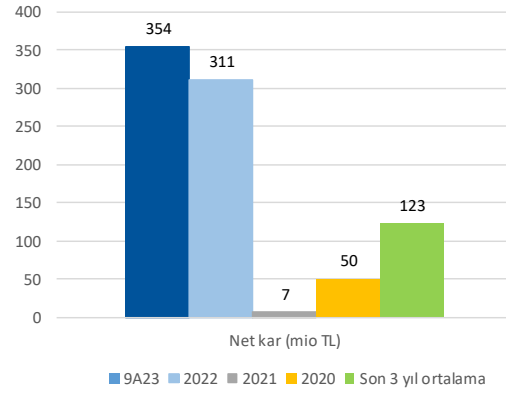
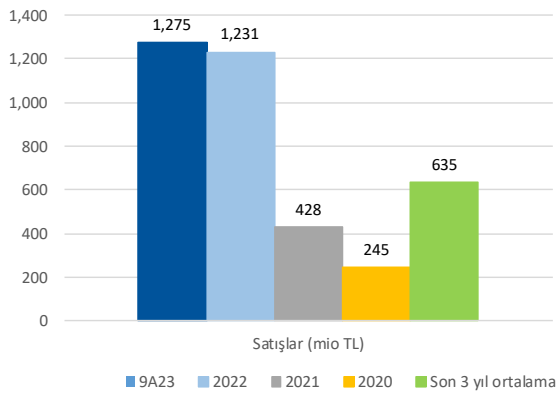
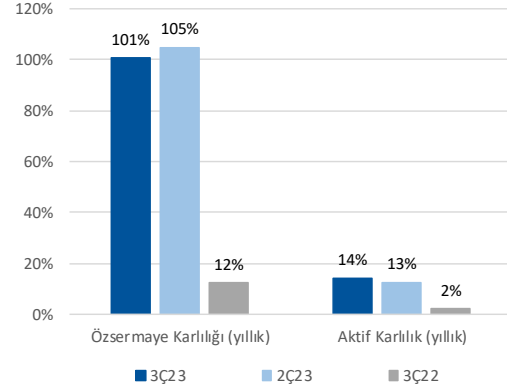
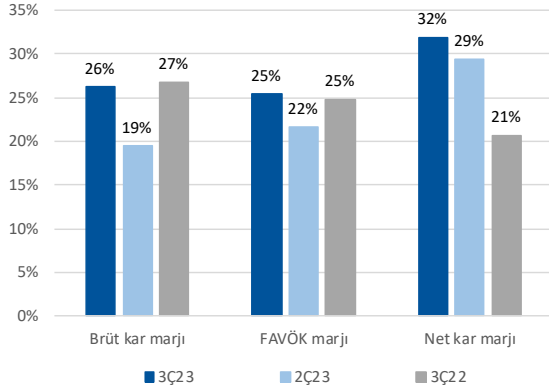


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	542	391	301	39%	80%	1,231	428	245	635
Brüt kar (mio TL)	142	76	81	86%	76%	426	123	68	206
Brüt kar marjı	26.2%	19.5%	26.8%	6.7 puan	-0.6 puan	34.6%	28.8%	27.6%	30.4%
Faaliyet giderleri	55	36	30	54%	81%	82	42	22	49
Faaliyet giderleri/satışlar	10.2%	9.2%	10.1%	1 puan	0 puan	6.6%	9.9%	8.9%	8.5%
Esas faaliyet karı	87	40	50	115%	73%	344	81	46	157
Esas faaliyet kar marjı	16.0%	10.3%	16.7%	5.7 puan	-0.7 puan	28.0%	18.9%	18.7%	21.9%
FAVÖK (mio TL)	138	85	75	63%	85%	447	114	68	210
FAVÖK marjı	25.4%	21.7%	24.8%	3.8 puan	0.6 puan	36.3%	26.6%	27.8%	30.2%
Net diğer gelir/gider	39	77	18	-50%	120%	71	2	61	45
Net finansman gelir/gideri	-107	11	15	a.d.	a.d.	-218	-60	-47	-108
Vergi öncesi kar	18	128	83	-86%	-78%	197	23	59	93
Vergi gideri/geliri	155	-13	-20	a.d.	a.d.	114	-19	-9	28
Net kar (mio TL)	173	115	62	51%	177%	311	7	50	123
Net kar marjı	31.9%	29.4%	20.7%	2.6 puan	11.2 puan	25.2%	1.5%	20.6%	15.8%
Net Borç* (mio TL)	2,835	2,708	1,533	5%	85%	1,693	799	352	948
Net Borç/FAVÖK	5.6	6.1	5.2	-0.5	0.4	3.8	7.0	5.2	5.3
Net Borç/Özsermaye	4.9	6.0	3.1	-1.1	1.8	2.4	1.4	1.8	1.9
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	100.8%	105.1%	12.2%	-4.3 puan	88.6 puan	44.3%	1.2%	25.2%	23.5%
Aktif Karlılık (yıllık)	14.2%	12.5%	2.3%	1.6 puan	11.9 puan	9.7%	0.4%	6.2%	5.4%

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



Nakit akış tablosu

- Biotrend Çevre Ve Enerji Yatırımları yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 277 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -273 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -55 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 50 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 277 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 85 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 22 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Biotrend Çevre Ve Enerji Yatırımları, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 290 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 84 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 273 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 73 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 236 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 626 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 497 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 55 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 343 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 248 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 516 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 516 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 50 milyon TL azalarak 208 milyon TL seviyesine geriledi.

Biotrend Çevre Ve Enerji Yatırımları

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-84	48	97	12	290
Ana Ortaklık Dönem Karı	84	311	66	181	354
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-497	-915	-280	-353	-626
Finansman Faal. Net Nakit (C)	516	724	229	571	516
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	171	171	28	28	28
Dönem Sonu Nakit Değer	106	28	74	258	208
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-65	-143	46	230	180

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
445%	53	-326	48	-75
322%	50	7	311	123
-26%	-331	-440	-915	-562
0%	361	835	724	640
a.d	0	0	0	0
96%	102	171	28	100

	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)	22	132	97	-85	277	425%	1183%	-99	-34	22	-37
Ana Ortaklık Dönem Karı	62	227	66	115	173	51%	177%	-4	12	62	24
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-236	-418	-280	-73	-273	-273%	-15%	-34	-42	-236	-104
Finansman Faal. Net Nakit (C)	248	208	229	343	-55	-116%	-122%	120	71	248	146
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	28	0	0			0	0	0	0
Dönem Sonu Nakit Değer	33	-78	74	184	-50	-127%	-252%	-13	-5	33	5
Nakit ve Benzerleri Değişim*	33	-78	46	184	-50						

(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.

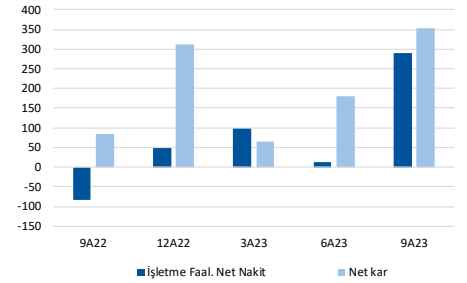
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

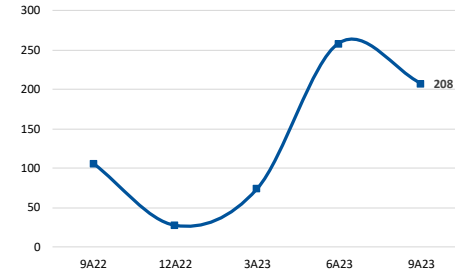
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



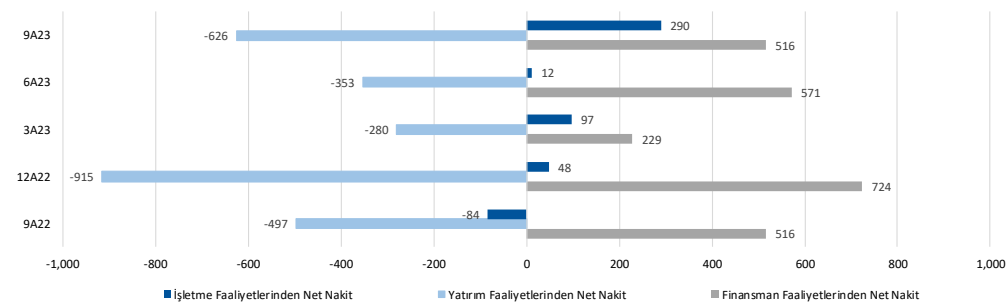
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



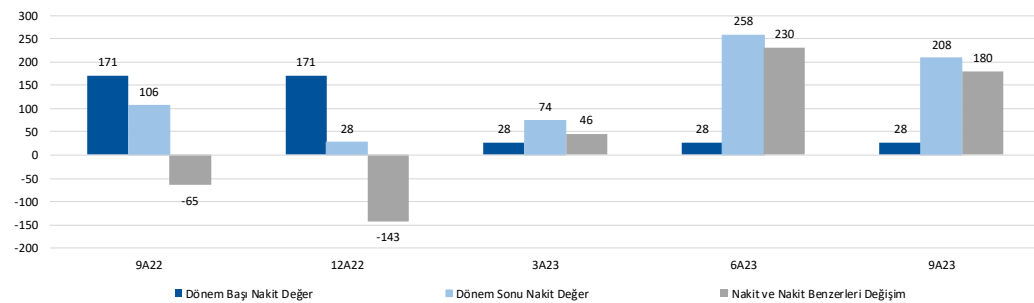
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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		BİOTREND ÇEVRE VE ENERJİ YATIRIMLARI			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	08.11.2023	21.08.2023	10.05.2023	13.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	1,137	1,218	1,309	1,168	
Nakit ve Nakit Benzerleri	208	258	74	28	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	422	373	372	336	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	15	35	11	9	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	215	167	160	117	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	277	385	692	678	
(Ara Toplam)	1,137	1,218	1,309	1,168	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	2,958	2,531	2,337	2,040	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
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	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	90	58	109	85	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	14.98	14.98	14.98	17.79	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	59	67	57	34	
Maddi Duran Varlıklar	2,288	2,055	1,954	1,701	
Şerefiye	7	7	7	7	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	43	43	44	46	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	457	287	151	150	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	
TOPLAM VARLIKLAR	4,095	3,749	3,646	3,208	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,284	1,131	1,436	1,219	
Finansal Borçlar	824	811	526	445	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	371	249	706	685	
Diğer Borçlar	33	23	159	49	
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	4	1	8	
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	0	0	2	1	
Borç Karşılıkları	18	21	20	16	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	35	23	23	14	
(Ara Toplam)	1,284	1,131	1,436	1,219	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,229	2,165	1,469	1,281	
Finansal Borçlar	2,219	2,155	1,459	1,276	
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	3	0	
Uzun vadeli karşılıklar	10	10	8	5	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	582	453	740	708	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	576	447	735	702	
Ödenmiş Sermaye	500	500	500	500	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	26.54	26.54	26.54	26.54	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	0	0	0	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	358	358	358	47	
Dönem Net Kar/Zararı	354	181	66	311	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-662	-618	-215	-182	
Azınlık Payları	6	6	6	6	
TOPLAM KAYNAKLAR	4,095	3,749	3,646	3,208	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket		BİOTREND ÇEVRE VE ENERJİ YATIRIMLARI			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	08.11.2023	21.08.2023	10.05.2023	13.03.2023	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	542	391	342	408	
Satışların Maliyeti (-)	-400	-315	-270	-216	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	142	76	71	192	
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)	142	76	71	192	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	0	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-55	-36	-29	-14	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	44	76	14	-11	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-36	-8	-5	0	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	94	108	51	166	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-1	1	-1	9	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	2	0	9	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-1	-1	0	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	32	8	24	24	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	125	117	74	199	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	27	49	35	1	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-134	-37	-34	-135	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	18	128	75	66	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	155	-13	-10	162	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	3	-3	5	
Ertelemiş Vergi Geliri (Gideri)	155	-16	-7	157	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	173	115	66	227	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	173	115	66	227	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	173	115	66	227	
Azınlık Payları	0	0	0	1	
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	0.35	0.23	0.13	0.45	
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 ve ortamda yayınlanamaz, 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.