

Hisse Verileri

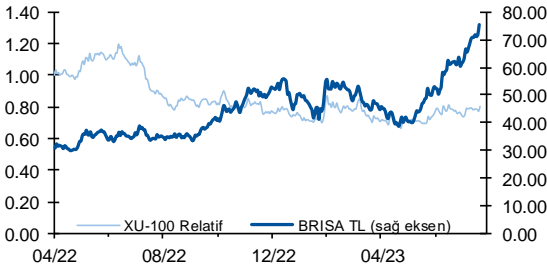
Bloomberg Hisse Kodu	BRISA
Mevcut Fiyat (TL)	75.60
Hedef Fiyat (TL)	111.60
Getiri Potansiyeli (%)	48%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	33.39 75.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	29
Sermaye (mln TL)	305
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	23,067
Hedeflenen Piyasa Değeri	34,051
Net Borç	3,999
Firma Değeri	27,066

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	23%	91%	67%	36%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	13%	10%	0%

Hisse Performansı



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

Brisa Bridgestone (BRISA TI)

2Ç23'te beklentilerle paralel sonuçlar

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

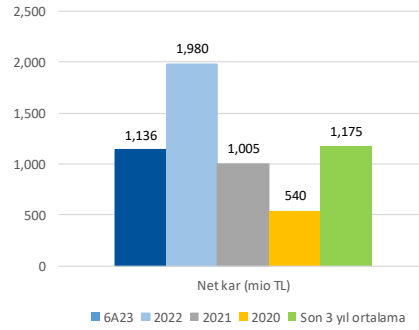
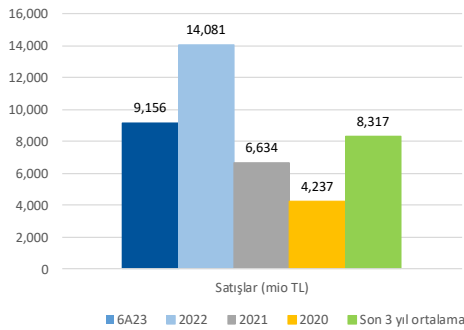
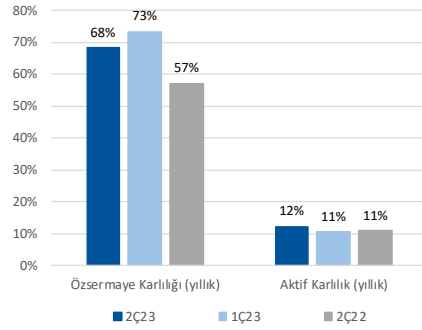
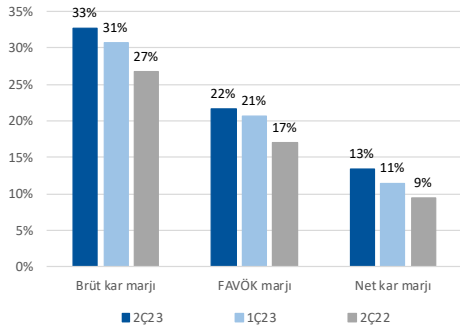
Brisa, 2Ç23'te 4.494 milyon TL satış geliri (Konsensus: 4.498 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.498 milyon), 973 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 941 milyon TL/ Deniz Yatırım: 941 milyon TL) ve 603 milyon TL net kar (Konsensus: 582 milyon TL/ Deniz Yatırım: 588 milyon TL) açıkladı. Artan hammadde fiyatlarına rağmen tedarik zinciri tarafında atılan doğru adımlar, etkin fiyatlama politikaları, kur riskine karşı uygulanan yerinde hedge politikaları ve üretimdeki verimlilik artışı ile karlılık marjlarını iyileştiren Şirket, beklentilerle paralel finansal sonuçlar açıkladı. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- 6A23'te yurt içi satış tonajı geçen sene aynı döneme göre %4,7 artarak 65.595 ton olarak gerçekleşirken yurt dışı satış tonajı %14,6 azalarak 35.044 ton olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %39 artarak 4.494 milyon TL olmuştur. Yurt içi satış geliri 2Ç23'te geçen senenin aynı dönemine göre %51 artarak 3.080 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Avrupa ve Avrupa dışı pazarlarındaki satış geliri ise TL bazında 2023 yılı ikinci çeyrekte geçen senenin aynı dönemine göre %18 artış ile 1.413 milyon TL olarak kaydedilmiştir.
- Brüt kâr marjı artan hammadde fiyatlarına rağmen tedarik zinciri tarafında atılan doğru adımlar, etkin fiyatlama politikaları, kur riskine karşı uygulanan yerinde hedge politikaları ve üretimdeki verimlilik artışı ile yıllık bazda %70 artarak 1.473 milyon TL'ye ulaşmıştır. Brüt kar marjı yıllık bazda 6.1 puan artış göstererek %32,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Etkin fiyatlama politikaları, kur riskine karşı uygulanan güçlü riskten korunma politikaları ve üretimdeki verimlilik artışı ile 2Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %77 artışla 973 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 4.7 puan artış göstererek %21,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %98, çeyrek bazda ise %13 artarak 603 milyon TL'ye yükselmiştir.
- 2023 yılının ilk çeyreğinde 3.237 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 3.999 milyon TL olmuştur. 2Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,1x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 1,0x).
- Genel değerlendirme: İkinci çeyrek finansallarının ardından makro tahminlerimizdeki değişiklikler çerçevesinde Brisa için 12-aylık hedef fiyatımızı 75,00 TL'den 111,60 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'ne paralel performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 10,5x F/K ve 7,7x 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)	4,494	4,662	3,238	-4%	39%	14,081	6,634	4,237	8,317
Brüt kar (mio TL)	1,473	1,433	865	3%	70%	4,275	2,016	1,276	2,522
Brüt kar marjı	32.8%	30.7%	26.7%	2 puan	6.1 puan	30.4%	30.4%	30.1%	30.3%
Faaliyet giderleri	579	556	380	4%	53%	1,626	769	555	984
Faaliyet giderleri/satışlar	12.9%	11.9%	11.7%	1 puan	1.2 puan	11.6%	11.6%	13.1%	12.1%
Esas faaliyet karı	894	877	485	2%	84%	2,648	1,247	721	1,539
Esas faaliyet kar marjı	19.9%	18.8%	15.0%	1.1 puan	4.9 puan	18.8%	18.8%	17.0%	18.2%
FAVÖK (mio TL)	973	966	549	1%	77%	2,911	1,483	957	1,784
FAVÖK marjı	21.7%	20.7%	16.9%	0.9 puan	4.7 puan	20.7%	22.4%	22.6%	21.9%
Net diğer gelir/gider	-26	83	-175	a.d.	-85%	-530	-604	-104	-413
Net finansman gelir/gideri	-222	-207	8	7%	a.d.	-226	243	-155	-46
Vergi öncesi kar	632	756	307	-16%	105%	1,866	885	475	1,076
Vergi gideri/geliri	-21	-219	2	-90%	a.d.	125	119	65	103
Net kar (mio TL)	603	533	305	13%	98%	1,980	1,005	540	1,175
Net kar marjı	13.4%	11.4%	9.4%	2 puan	4 puan	14.1%	15.1%	12.7%	14.0%
Net Borç* (mio TL)	3,999	3,237	2,468	24%	62%	1,946	1,311	1,629	1,629
Net Borç/FAVÖK	1.1	1.0	1.2	0.1	0.0	0.7	0.9	1.7	1.1
Net Borç/Özsermaye	1.2	1.2	1.0	0.0	0.2	0.6	0.6	1.1	0.8
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	68.3%	73.4%	57.2%	-5.1 puan	11.2 puan	61.0%	43.5%	37.5%	47.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	12.3%	10.5%	10.9%	1.7 puan	1.3 puan	12.7%	9.8%	8.9%	10.5%

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



Nakit akış tablosu

- Brisa yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -89 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 499 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -1.095 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 685 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 89 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 128 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 161 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Brisa, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 39 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 234 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 499 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 535 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 199 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 36 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 410 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 1.095 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.661 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 371 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 566 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 245 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -1 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 686 milyon TL azalarak 4.204 milyon TL seviyesine geriledi.

Brisa

Nakit Akım Tablosu (Özet)	6A22	9A22	Yıllık 12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	234	165	1,505	128	39
Ana Ortaklık Dönem Karı	918	1,471	1,980	533	1,136
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-410	-1,924	-2,148	-535	-36
Finansman Faal. Net Nakit (C)	245	1,282	934	1,661	566
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-1	1	0	1	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	3,343	3,343	3,343	3,634	3,634
Dönem Sonu Nakit Değer	3,410	2,867	3,634	4,890	4,204
Nakit ve Benzerleri Değişim*	67	-476	291	1,255	570

Yıllık Değişim	2020	Son 3 Yıl 2021	2022	Son 3 yıl ortalama
-83%	985	1,771	1,505	1,420
24%	540	1,005	1,980	1,175
91%	-241	-438	-2,148	-942
131%	-201	678	934	470
100%	-1	1	0	0
23%	1,332	3,343	3,634	2,770

	2Ç22	3Ç22	Çeyreklik 4Ç22	1Ç23	2Ç23	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2Ç20	Son 3 Yıl 2Ç21	2Ç22	Son 3 yıl ortalama
İşletme Faal. Net Nakit (A)	161	-69	1,340	128	-89	-169%	-155%	200	341	161	234
Ana Ortaklık Dönem Karı	305	553	510	533	603	13%	98%	21	218	305	181
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-199	-1,514	-224	-535	499	193%	351%	-34	-86	-199	-106
Finansman Faal. Net Nakit (C)	371	1,037	-348	1,661	-1,095	-166%	-395%	97	136	371	202
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-1	2	-1	1	-1	-200%	-5%	-1	-2	-1	-1
Dönem B. Nakit Değer (E)	1	0	0	3,634	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	334	-543	768	4,890	-686	-114%	-305%	262	389	334	329
Nakit ve Benzerleri Değişim*	333	-543	768	1,255	-686						

(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 yapıldığını göstergesidir. Pozitif olması varlık satışını gösterir.

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

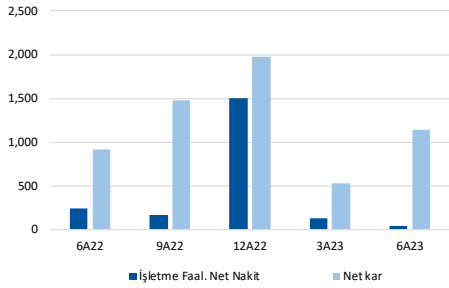
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

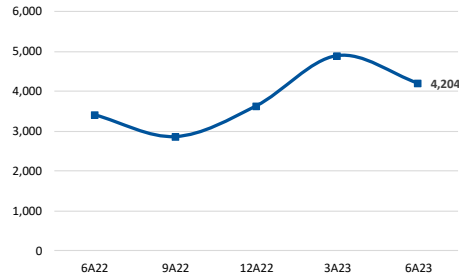
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



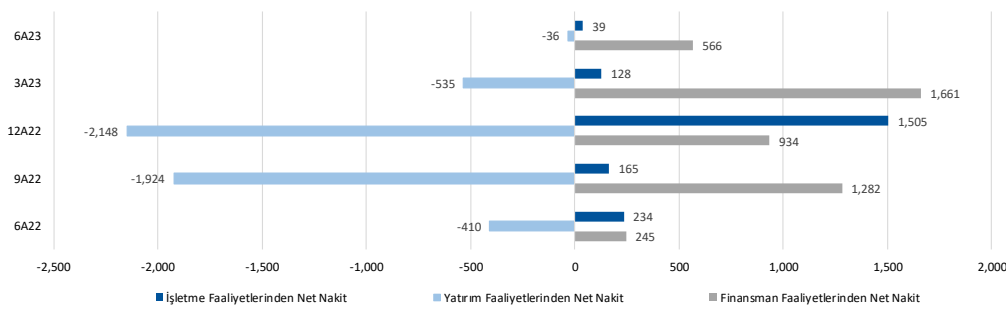
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



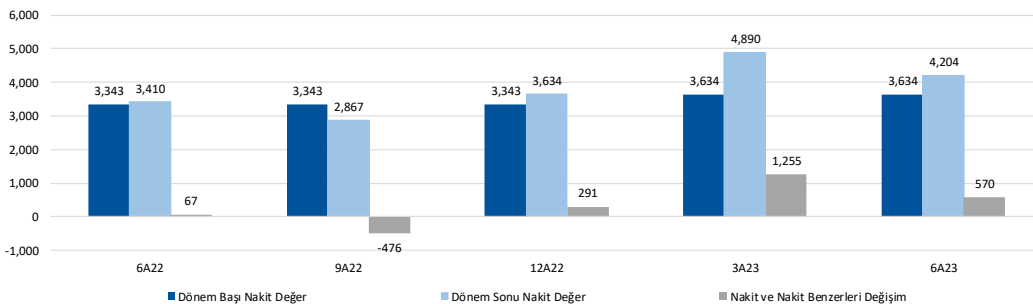
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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	BRİSA			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	07.08.2023	03.05.2023	22.02.2023	27.10.2022
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Dönen Varlıklar	11,894	12,533	9,933	9,468
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,245	4,927	3,643	2,873
Finansal Yatırımlar	970	1,544	1,242	1,459
Ticari Alacaklar	3,422	3,377	2,400	2,537
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	64	37	25	24
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	2,624	2,411	2,364	2,351
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	569	237	260	224
(Ara Toplam)	11,894	12,533	9,933	9,468
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	6,036	5,533	5,638	5,532
Ticari Alacaklar	1.00	1.95	1.59	2.92
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0	1
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	52	47	33	23
Maddi Duran Varlıklar	2,945	2,810	2,750	2,372
Şerefiye	27	27	27	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	269	280	277	253
Ertelenmiş Vergi Varlığı	375	359	390	232
Diğer Duran Varlıklar	2,367	2,006	2,159	2,621
TOPLAM VARLIKLAR	17,930	18,065	15,572	14,999
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	11,952	12,364	10,000	8,850
Finansal Borçlar	7,032	7,093	5,133	4,492
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	3,500	3,794	4,376	3,494
Diğer Borçlar	3	131	51	67
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	94.06	86.72	67.35	54.59
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)	63	55	31	45
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	94	186	5	4
Borç Karşılıkları	841	624	173	594
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	326	395	164	100
(Ara Toplam)	11,952	12,364	10,000	8,850
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,701	3,060	2,276	3,037
Finansal Borçlar	2,182	2,615	1,697	2,780
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	518	445	579	256
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	3,277	2,641	3,296	3,113
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,217	2,588	3,247	3,064
Ödenmiş Sermaye	305	305	305	305
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	354	354	237	237
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,527	1,527	856	856
Dönem Net Kar/Zararı	1,136	533	1,980	1,471
Yabancı Para Çevrim Farkları	-2	-4	-4	-4
Diğer Özsermaye Kalemleri	-103	-128	-128	200
Azınlık Payları	60	53	49	48
TOPLAM KAYNAKLAR	17,930	18,065	15,572	14,999

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BRİSA			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	07.08.2023	03.05.2023	22.02.2023	27.10.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	4,494	4,662	4,505	3,623
Satışların Maliyeti (-)	-3,021	-3,229	-3,155	-2,574
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,473	1,433	1,350	1,049
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)	1,473	1,433	1,350	1,049
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-428	-380	-431	-307
Genel Yönetim Giderleri (-)	-137	-161	-125	-89
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-14	-15	-12	-7
Diğer Faaliyet Gelirleri	440	246	204	130
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-591	-271	-369	-292
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-14.49	2.21	-8.62	1.95
FAALİYET KARI (ZARARI)	728	855	608	485
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	125	108	21	60
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	126	108	21	60
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	0	0	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	853	963	629	545
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	377	174	69	169
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-599	-381	-257	-228
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARİ (ZARARİ)	632	756	441	487
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-21	-219	70	71
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-15	-188	-7	-5
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-6	-31	77	75
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARİ/ZARARİ	610	537	511	557
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARİ (ZARARİ)	610	537	511	557
Dönem Karı/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	603	533	510	553
Azınlık Payları	7	4	1	4
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.87	1.62	1.57	1.75
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	1.87	1.62	1.57	1.75
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. 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 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 şekil 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 değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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.