

Hisse Verileri

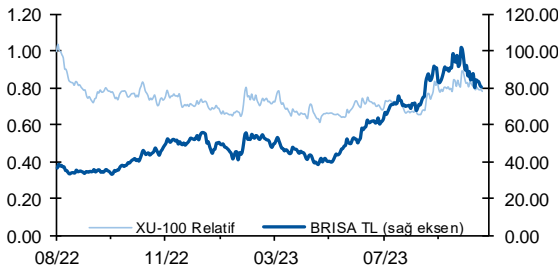
Bloomberg Hisse Kodu	BRISA
Mevcut Fiyat (TL)	80.40
Hedef Fiyat (TL)	135.30
Getiri Potansiyeli (%)	68%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	38.68 109.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	63
Sermaye (mln TL)	305
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	24,531
Hedeflenen Piyasa Değeri	41,282
Net Borç	2,419
Firma Değeri	26,950

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-12%	13%	74%	45%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	8%	-6%	6%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 01 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

Brisa Bridgestone (BRISA TI)

3Ç23'te beklentilerin hafif üzerinde güçlü sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

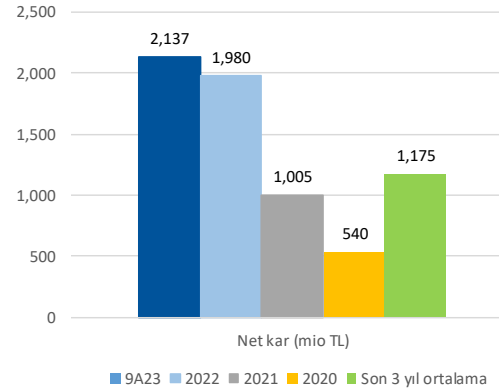
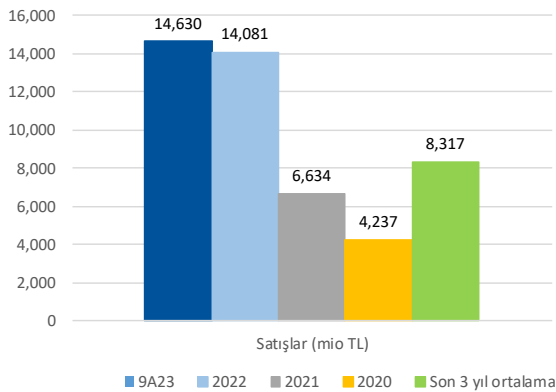
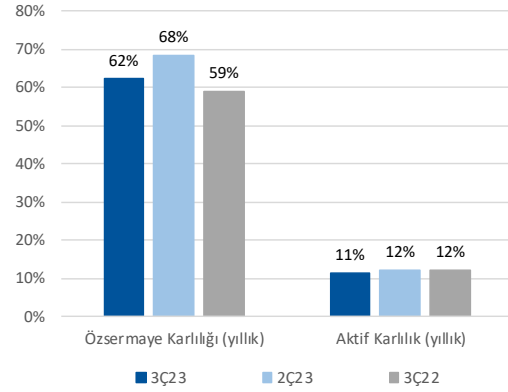
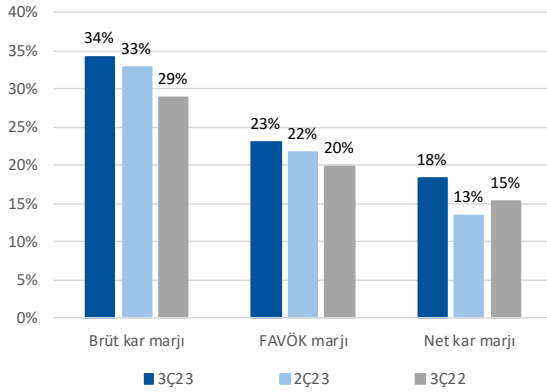
Brisa, 3Ç23'te 5.475 milyon TL satış geliri (Konsensus: 5.411 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.411 milyon), 1.258 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.191 milyon TL/ Deniz Yatırım: 1.191 milyon TL) ve 1.001 milyon TL net kar (Konsensus: 922 milyon TL/ Deniz Yatırım: 891 milyon TL) açıkladı. Artan hammadde fiyatlarına 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, beklentilerin hafif üzerinde güçlü finansal sonuçlar açıkladı. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- 9A23'te yurt içi satış tonajı geçen sene aynı döneme göre %6,3 artarak 91.486 ton olarak gerçekleşirken yurt dışı satış tonajı %11,1 azalarak 60.218 ton olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket, 2023 yılının ilk 9 ayında ülkemizde gerçekleşen deprem ve seçimin etkilerine, uluslararası pazarlarda ise enflasyonist ortama rağmen, iç pazarda ve özellikle orijinal ekipman kanalındaki güçlü performans gösterdiklerini, dış pazarda toplam 19 ülkede pazar payını arttırdıklarını açıklamıştır. Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %51 artarak 5.475 milyon TL olmuştur.
- 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 %79 artarak 1.875 milyon TL'ye ulaşmıştır. Brüt kar marjı yıllık bazda 5.3 puan artış göstererek %34,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK rakamı ise yıllık bazda %74 artışla 1.258 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 3.1 puan artış göstererek %23 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %81, çeyrek bazda ise %66 artarak 1.001 milyon TL'ye yükselmiştir.
- 2023 yılının ikinci çeyreğinde 3.999 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç23 dönemi sonunda 2.419 milyon TL olmuştur. 3Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,6x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: 1,1x).
- **Genel değerlendirme:** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından azalan borçluluğa ek, makro tahminlerimizdeki değişiklikler çerçevesinde **Brisa için 12-aylık hedef fiyatımızı 111,60 TL'den 135,30 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %6 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 9,3x F/K ve 6,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	5,475	4,494	3,623	22%	51%	14,081	6,634	4,237	8,317
Brüt kar (mio TL)	1,875	1,473	1,049	27%	79%	4,275	2,016	1,276	2,522
Brüt kar marjı	34.2%	32.8%	28.9%	1.5 puan	5.3 puan	30.4%	30.4%	30.1%	30.3%
Faaliyet giderleri	709	579	403	22%	76%	1,626	769	555	984
Faaliyet giderleri/satışlar	12.9%	12.9%	11.1%	0.1 puan	1.8 puan	11.6%	11.6%	13.1%	12.1%
Esas faaliyet karı	1,166	894	646	30%	80%	2,648	1,247	721	1,539
Esas faaliyet kar marjı	21.3%	19.9%	17.8%	1.4 puan	3.5 puan	18.8%	18.8%	17.0%	18.2%
FAVÖK (mio TL)	1,258	973	721	29%	74%	2,911	1,483	957	1,784
FAVÖK marjı	23.0%	21.7%	19.9%	1.3 puan	3.1 puan	20.7%	22.4%	22.6%	21.9%
Net diğer gelir/gider	107	-26	-103	a.d.	a.d.	-530	-604	-104	-413
Net finansman gelir/gideri	-257	-222	-59	16%	337%	-226	243	-155	-46
Vergi öncesi kar	1,009	632	487	60%	107%	1,866	885	475	1,076
Vergi gideri/geliri	-3	-21	71	-88%	a.d.	125	119	65	103
Net kar (mio TL)	1,001	603	553	66%	81%	1,980	1,005	540	1,175
Net kar marjı	18.3%	13.4%	15.3%	4.9 puan	3 puan	14.1%	15.1%	12.7%	14.0%
Net Borç* (mio TL)	2,419	3,999	2,941	-40%	-18%	1,946	1,311	1,629	1,629
Net Borç/FAVÖK	0.6	1.1	1.2	-0.5	-0.6	0.7	0.9	1.7	1.1
Net Borç/Özsermaye	0.6	1.2	0.9	-0.7	-0.4	0.6	0.6	1.1	0.8
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	62.2%	68.3%	58.9%	-6.1 puan	3.3 puan	61.0%	43.5%	37.5%	47.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	11.4%	12.3%	12.0%	-0.9 puan	-0.7 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 üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.853 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -762 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 3.060 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 4.151 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.853 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 89 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 83 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Brisa, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 1.893 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 151 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 762 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 499 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.499 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 798 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.910 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 3.060 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.095 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.037 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 3.626 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.282 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 4.151 milyon TL artarak 8.355 milyon TL seviyesine yükseldi.

Brisa

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	151	1,505	128	39	1,893
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,471	1,980	533	1,136	2,137
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-1,910	-2,148	-535	-36	-798
Finansman Faal. Net Nakit (C)	1,282	934	1,661	566	3,626
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	1	0	1	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	3,343	3,634	3,634	3,634	3,634
Dönem Sonu Nakit Değer	2,867	3,634	4,890	4,204	8,355
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-476	291	1,255	570	4,721

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
1154%	985	1,771	1,505	1,420
45%	540	1,005	1,980	1,175
58%	-241	-438	-2,148	-942
183%	-201	678	934	470
-100%	-1	1	0	0
191%	1,332	3,343	3,634	2,770

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23			3Ç20	3Ç21	3Ç22	
-83	1,354	128	-89	1,853	2186%	2338%	425	337	-83	226	
553	510	533	603	1,001	66%	81%	216	170	553	313	
-1,499	-238	-535	499	-762	-253%	49%	-47	-99	-1,499	-548	
1,037	-348	1,661	-1,095	3,060	379%	195%	-257	54	1,037	278	
2	-1	1	-1	0	100%	-100%	13	0	2	5	
0	0	3,634	0	0	706%	864%	134	292	-543	-39	
-543	768	4,890	-686	4,151							
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-543	768	1,255	-686	4,151						

(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.

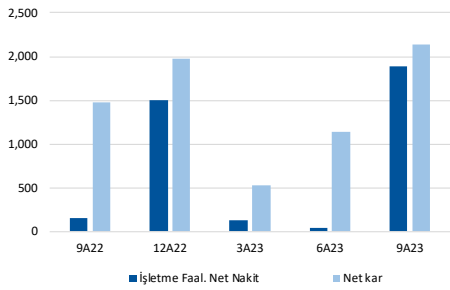
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerindeki değişim 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.

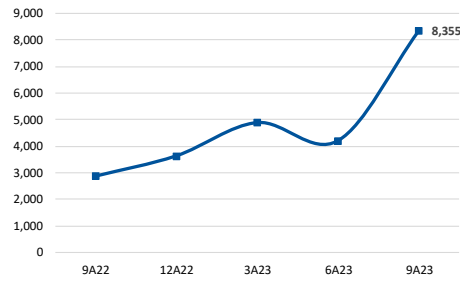
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



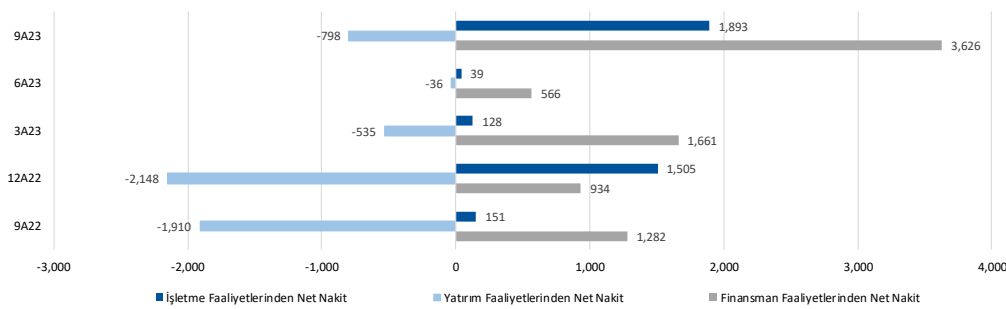
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



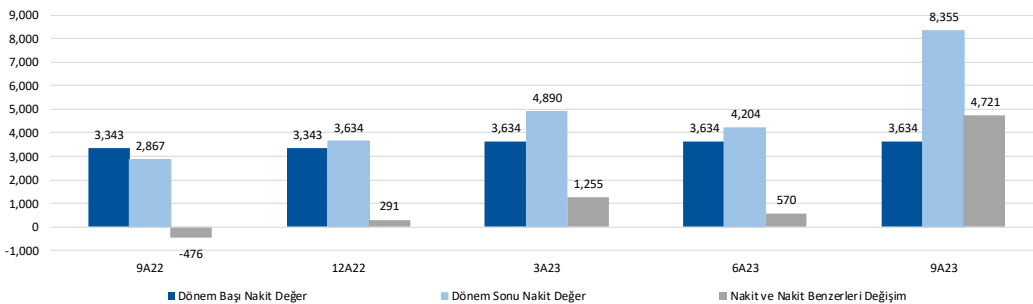
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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		BRİSA			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	01.11.2023	07.08.2023	03.05.2023	22.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	17,063	11,894	12,533	9,933	
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,425	4,245	4,927	3,643	
Finansal Yatırımlar	1,468	970	1,544	1,242	
Ticari Alacaklar	3,550	3,422	3,377	2,400	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	61	64	37	25	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	3,086	2,624	2,411	2,364	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	474	569	237	260	
(Ara Toplam)	17,063	11,894	12,533	9,933	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	6,217	6,036	5,533	5,638	
Ticari Alacaklar	1.20	1.00	1.95	1.59	
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	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	56	52	47	33	
Maddi Duran Varlıklar	3,314	2,945	2,810	2,750	
Şerefiye	27	27	27	27	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	293	269	280	277	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	426	375	359	390	
Diğer Duran Varlıklar	2,099	2,367	2,006	2,159	
TOPLAM VARLIKLAR	23,281	17,930	18,065	15,572	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	13,858	11,952	12,364	10,000	
Finansal Borçlar	7,709	7,032	7,093	5,133	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	4,571	3,500	3,794	4,376	
Diğer Borçlar	58	3	131	51	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	101.92	94.06	86.72	67.35	
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)	107	63	55	31	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	47	94	186	5	
Borç Karşılıkları	948	841	624	173	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	316	326	395	164	
(Ara Toplam)	13,858	11,952	12,364	10,000	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,103	2,701	3,060	2,276	
Finansal Borçlar	4,602	2,182	2,615	1,697	
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	501	518	445	579	
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	4,320	3,277	2,641	3,296	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4,254	3,217	2,588	3,247	
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	354	237	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,527	1,527	1,527	856	
Dönem Net Kar/Zararı	2,137	1,136	533	1,980	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-2	-2	-4	-4	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-67	-103	-128	-128	
Azınlık Payları	66	60	53	49	
TOPLAM KAYNAKLAR	23,281	17,930	18,065	15,572	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BRİSA			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	01.11.2023	07.08.2023	03.05.2023	22.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	5,475	4,494	4,662	4,505
Satışların Maliyeti (-)	-3,600	-3,021	-3,229	-3,155
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,875	1,473	1,433	1,350
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)	1,875	1,473	1,433	1,350
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-516	-428	-380	-431
Genel Yönetim Giderleri (-)	-176	-137	-161	-125
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-16	-14	-15	-12
Diğer Faaliyet Gelirleri	285	440	246	204
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-303	-591	-271	-369
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-6.31	-14.49	2.21	-8.62
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,141	728	855	608
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	125	125	108	21
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	125	126	108	21
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-1	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	1,267	853	963	629
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	279	377	174	69
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-536	-599	-381	-257
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,009	632	756	441
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-3	-21	-219	70
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-61	-15	-188	-7
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	59	-6	-31	77
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,007	610	537	511
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,007	610	537	511
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,001	603	533	510
Azınlık Payları	6	7	4	1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.11	1.87	1.62	1.60
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	3.11	1.87	1.62	1.60
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.

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.