

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	CIMSA
Mevcut Fiyat (TL)	35.18
Hedef Fiyat (TL)	43.40
Getiri Potansiyeli (%)	23%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	9.90 51.17
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,119
Sermaye (mln TL)	946
Pazar	Yıldız Pazar

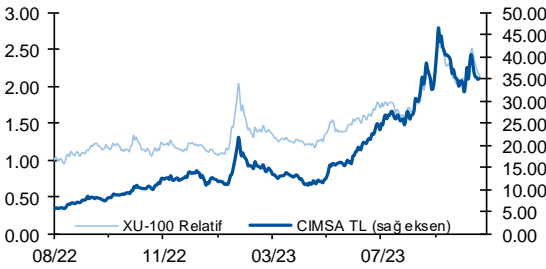
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	33,266
Hedeflenen Piyasa Değeri	41,039
Net Borç	999
Firma Değeri	34,265

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	28%	234%	153.3%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	20%	79%	77%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 06 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

Çimsa (CIMSA TI)

Beklentilerin hafif üstünde sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

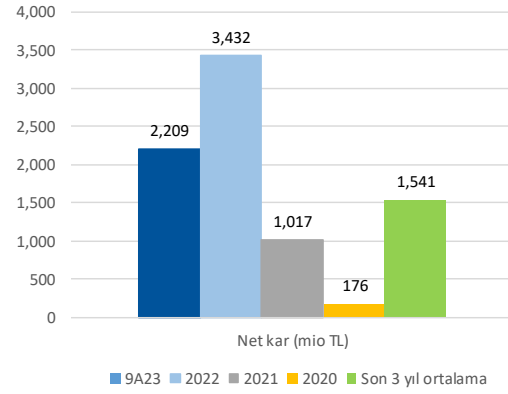
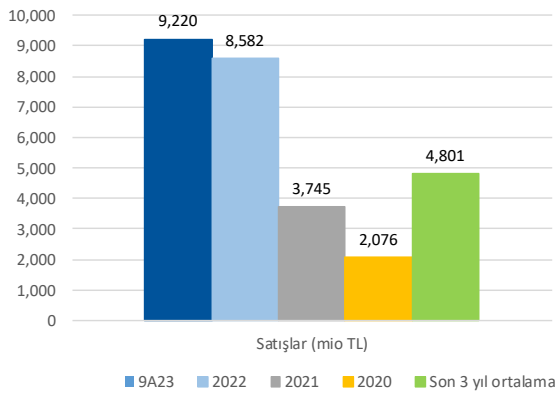
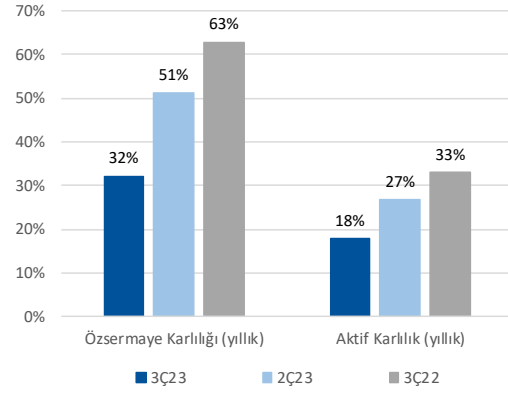
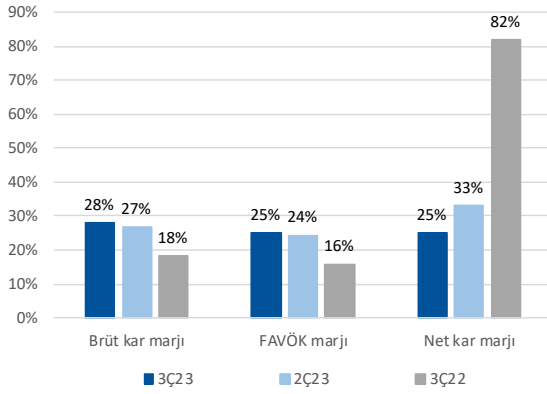
Çimsa 3Ç23'te 3.808 milyon TL satış geliri (Konsensus: 3.659 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.650 milyon TL), 947 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 859 milyon TL / Deniz Yatırım: 900 milyon TL) ve 951 milyon TL net kar (Konsensus: 850 milyon TL / Deniz Yatırım: 850 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda satışların ve FAVÖK'ün yıllık ve çeyrek bazda artışı devam etmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Çimsa'nın yılın üçüncü çeyreğinde satış gelirleri yıllık %57, çeyrek bazda ise %25 artışla 3.808 milyon TL olmuştur. 3Ç23 döneminde ihracat oranı geçen sene aynı döneme kıyasla 4 puan gerileyerek %50 olarak gerçekleşmiştir.
- 3Ç23 brüt kâr rakamı yıllık bazda %141 artarak 1.068 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 9,8 puan artış göstererek %28,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Artan brüt kâr marjında maliyetlerdeki sınırlı artışa rağmen yurt içi inşaat faaliyetlerindeki artışa bağlı talebin güçlenmesi rol oynadı.
- Faaliyet giderleri 3Ç23'te yıllık bazda %64 artışla 174 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri/satışlar oranı ise aynı dönemde %4,6 seviyesinde gerçekleşti (2Ç23: %4,1, 3Ç22: %4,4).
- Yılın ikinci çeyreğinde FAVÖK rakamı yıllık bazda %145 artarak 947 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 9 puan artış göstererek %24,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Maliyetlerdeki sınır artışa karşı artan brüt kâr marjından dolayı FAVÖK marjı yükseliş göstermiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %52 azalırken, çeyrek bazda %6 azalarak 951 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Operasyonel olarak güçlü gelen sonuçlara rağmen 3Ç22 dönemindeki duran varlık satış gelirlerinin baz etkisi sebebiyle azalma görülmüştür.
- 3Ç22'de 55 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç23 döneminde 152 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2023 ikinci çeyrek sonunda 1.243 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç23 dönemi sonunda 999 milyon TL seviyesine düşmüştür. 3Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,4x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: 0,7x).
- Genel değerlendirme: Çimsa için 12-aylık hedef fiyatımızı 43,40 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %77 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 12,5x F/K ve 15,3x 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)	3,808	3,049	2,431	25%	57%	8,582	3,745	2,076	4,801
Brüt kar (mio TL)	1,068	818	443	31%	141%	1,479	713	468	887
Brüt kar marjı	28.1%	26.8%	18.2%	1.2 puan	9.8 puan	17.2%	19.0%	22.5%	19.6%
Faaliyet giderleri	174	125	106	39%	64%	401	200	168	256
Faaliyet giderleri/satışlar	4.6%	4.1%	4.4%	0.5 puan	0.2 puan	4.7%	5.3%	8.1%	6.0%
Esas faaliyet karı	895	693	337	29%	165%	1,078	513	299	630
Esas faaliyet kar marjı	23.5%	22.7%	13.9%	0.8 puan	9.6 puan	12.6%	13.7%	14.4%	13.6%
FAVÖK (mio TL)	947	741	387	28%	145%	1,236	646	444	775
FAVÖK marjı	24.9%	24.3%	15.9%	0.6 puan	9 puan	14.4%	17.2%	21.4%	17.7%
Net diğer gelir/gider	244	699	1,841	-65%	-87%	2,456	432	159	1,016
Net finansman gelir/gideri	-152	-228	-55	-33%	176%	-273	-283	-222	-260
Vergi öncesi kar	987	1,164	2,123	-15%	-54%	3,261	662	237	1,387
Vergi gideri/geliri	38	-81	-99	a.d.	a.d.	301	98	-21	126
Net kar (mio TL)	951	1,007	1,992	-6%	-52%	3,432	1,017	176	1,541
Net kar marjı	25.0%	33.0%	81.9%	-8.1 puan	-57 puan	40.0%	27.1%	8.5%	25.2%
Net Borç* (mio TL)	999	1,243	-559	-20%	a.d.	188	1,102	657	649
Net Borç/FAVÖK	0.4	0.7	-0.5	-0.3	0.9	0.2	1.7	1.5	1.1
Net Borç/Özsermaye	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.2	0.0	0.4	0.4	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	32.1%	51.1%	62.8%	-19 puan	-30.7 puan	60.0%	40.7%	11.1%	37.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	17.8%	26.6%	33.0%	-8.8 puan	-15.1 puan	29.6%	19.4%	3.4%	17.5%

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



Nakit akış tablosu

- Çimsa yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 602 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -268 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -691 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 357 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 602 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 589 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 724 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Çimsa, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 952 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 877 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 268 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 307 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.584 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 753 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.333 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 691 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 505 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 958 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 170 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 499 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 33 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 40 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 324 milyon TL azalarak 1.586 milyon TL seviyesine geriledi.

Çimsa

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık					Yıllık Değişim				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23	2020	2021	2022	Son 3 yıl ortalaması	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	877	1,226	-240	350	952	9%	554	-122	1,226	553
Ana Ortaklık Dönem Karı	2,975	3,432	252	1,259	2,209	-26%	176	1,017	3,432	1,541
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	1,333	493	-178	-485	-753	-156%	-25	-99	493	123
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-499	-398	1,026	521	-170	66%	137	-442	-398	-234
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	28	18	0	-73	-40	-241%	-30	17	18	2
Dönem B. Nakit Değer (E)	258	258	1,598	1,598	1,598					
Dönem Sonu Nakit Değer	1,997	1,598	2,206	1,910	1,586					
Nakit ve Benzerleri Değişim*	1,740	1,340	609	313	-12	-21%	904	258	1,598	920

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Yıllık Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalaması
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23			3Ç20	3Ç21	3Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	724	350	-240	589	602	2%	-17%	108	-54	724	259
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,992	457	252	1,007	951	-6%	-52%	98	49	1,992	713
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	1,584	-840	-178	-307	-268	13%	-117%	0	-25	1,584	520
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-958	101	1,026	-505	-691	-37%	28%	-116	-47	-958	-374
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	3	-10	0	-74	33	145%	917%	9	1	3	5
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	1,598	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	1,353	-400	2,206	-296	-324	-9%	-124%	1	-124	1,353	410
Nakit ve Benzerleri Değişim*	1,353	-400	609	-296	-324						

(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.

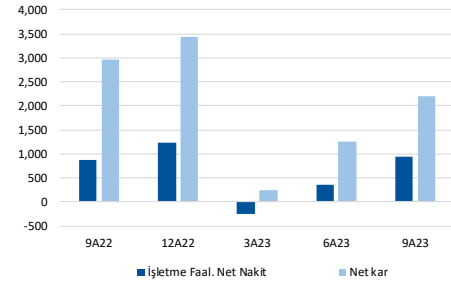
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

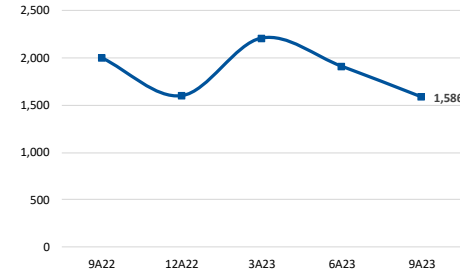
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



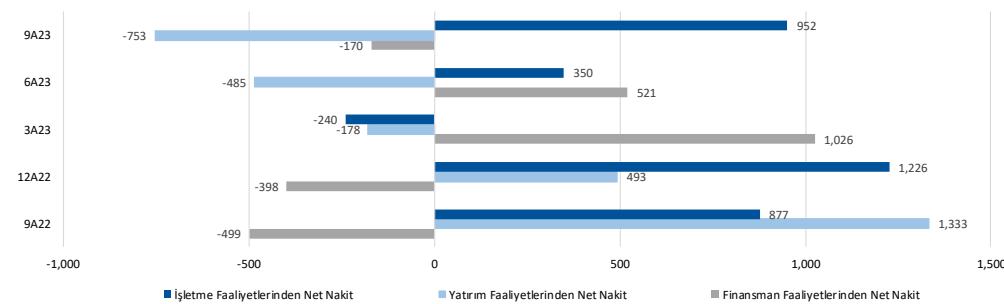
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



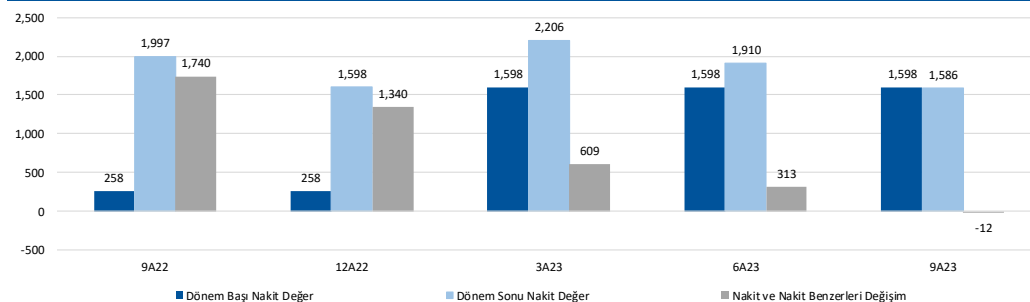
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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		ÇİMSA			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	06.11.2023	07.08.2023	04.05.2023	28.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	7,249	6,752	5,950	5,938	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,603	1,910	2,207	1,603	
Finansal Yatırımlar	901	722	211	1,057	
Ticari Alacaklar	3,008	2,546	1,701	1,869	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	1	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,477	1,285	1,251	1,126	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	260	288	579	282	
(Ara Toplam)	7,249	6,752	5,950	5,938	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	7,720	7,159	5,927	5,661	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	5	5	5	5	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	3,555	3,325	2,508	2,426	
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	48	33	25	32	
Maddi Duran Varlıklar	2,655	2,329	1,873	1,760	
Şerefiye	148	148	148	148	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	96	96	98	24	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,159	1,087	964	921	
Diğer Duran Varlıklar	54	136	307	345	
TOPLAM VARLIKLAR	14,970	13,912	11,877	11,599	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,443	4,506	4,938	4,990	
Finansal Borçlar	2,291	2,691	3,011	2,796	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	1,274	1,185	1,192	1,829	
Diğer Borçlar	81	93	488	54	
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)	54	65	29	32	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	140	37	34	2	
Borç Karşılıkları	187	149	148	90	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	416	286	38	187	
(Ara Toplam)	4,443	4,506	4,938	4,990	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,657	1,661	941	500	
Finansal Borçlar	1,212	1,184	504	52	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	54.81	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 karşılıkları	158	158	158	168	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkları (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	232	318	280	280	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	8,870	7,745	5,997	6,109	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	8,311	7,259	5,587	5,715	
Ödenmiş Sermaye	946	135	135	135	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.58	0.58	0.58	0.58	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	232	232	193	193	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	4,173	4,983	5,022	1,991	
Dönem Net Kar/Zararı	2,209	1,259	252	3,432	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	-41	-40	-40	
Diğer Özsermaye Kalemleri	750	691	24	4	
Azınlık Payları	560	486	411	394	
TOPLAM KAYNAKLAR	14,970	13,912	11,877	11,599	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ÇİMSA			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	06.11.2023	07.08.2023	04.05.2023	28.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	3,808	3,049	2,363	2,556
Satışların Maliyeti (-)	-2,740	-2,232	-1,939	-2,203
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,068	818	424	353
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)	1,068	818	424	353
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-9	-6	-8	-4
Genel Yönetim Giderleri (-)	-159	-119	-137	-146
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-6	1	-4	-4
Diğer Faaliyet Gelirleri	113	570	70	85
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-116	-257	-38	-91
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	892	1,006	306	193
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	75	218	10	52
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	75	218	10	53
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	-2
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	171	168	24	231
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,139	1,392	340	476
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	103	114	61	48
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-255	-342	-164	-111
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	987	1,164	238	413
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	38	-81	67	94
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-119	-153	0	102
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	157	72	67	-8
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,025	1,083	305	507
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,025	1,083	305	507
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	951	1,007	252	457
Azınlık Payları	74	76	53	50
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.01	7.45	-6.12	3.38
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.01	7.45	-6.12	3.38
Hisse Başına Kazanç	1.01	7.45	-6.12	3.38
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.01	7.45	-6.12	3.38

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 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 dayanılarak 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.

© 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.