

Hisse Verileri

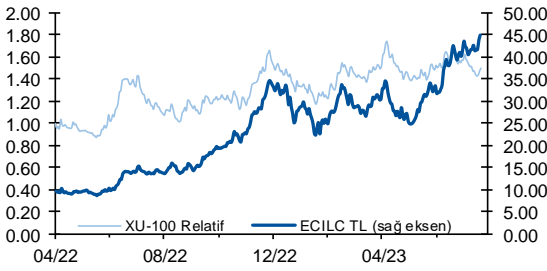
Bloomberg Hisse Kodu	ECILC
Mevcut Fiyat (TL)	44.90
Hedef Fiyat (TL)	53.50
Getiri Potansiyeli (%)	19%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	13.60 44.54
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	228
Sermaye (mln TL)	685
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	30,768
Hedeflenen Piyasa Değeri	36,661
Net Borç	1,104
Firma Değeri	31,873

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	10%	68%	79%	41%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-1%	18%	4%

Hisse Performansı



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

Eczacıbaşı İlaç (ECILC TI)

2Ç23 finansalları net kar harici çeyrek bazda düşüşte

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

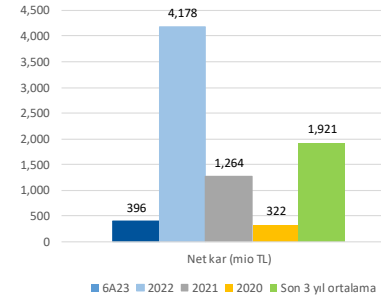
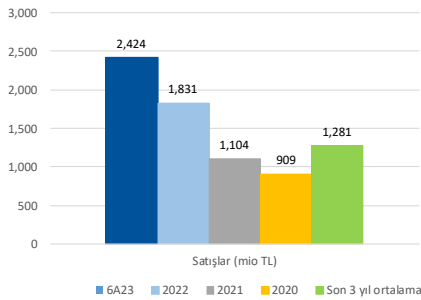
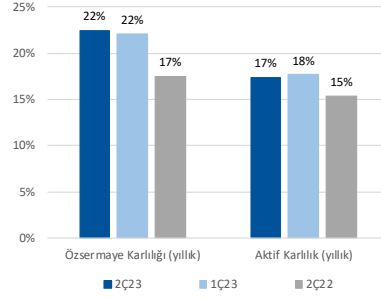
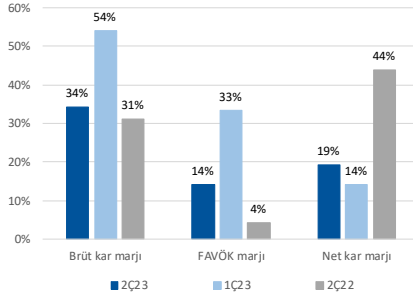
Eczacıbaşı İlaç 2Ç23'te 1.061 milyon TL satış geliri, 150 milyon TL FAVÖK ve 203 milyon TL net kar açıkladı. Şirket finansallarına yönelik piyasa ve Deniz Yatırım beklentisi bulunmamaktadır. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık bazda arttığı, çeyrek bazda ise net kar harici azalış gerçekleştiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 2Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %225 artarak 1.061 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %22 azalmıştır.
- 2Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %969 artışla 150 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 9.9 puan artış göstererek %14,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %42, çeyrek bazda %6 artarak 203 milyon TL olmuştur.
- 2Ç22'de 9 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 798 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2023 birinci çeyrek sonunda 1.185 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 1.104 milyon TL olmuştur. 2Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,5x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 1,9x).
- Genel değerlendirme: İkinci çeyrek finansallarının ardından makro tahminlerimizdeki değişiklikler çerçevesinde ECILC için 12-aylık hedef fiyatımızı 38,20 TL'den 53,50 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %4 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 7,3x F/K ve 42,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansallar

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	1,061	1,363	327	-22%	225%	1,831	1,104	909	1,281
Brüt kar (mio TL)	363	737	102	-51%	255%	664	347	301	437
Brüt kar marjı	34.2%	54.1%	31.3%	-19.9 puan	3 puan	36.3%	31.4%	33.1%	33.6%
Faaliyet giderleri	285	354	95	-19%	201%	507	264	192	321
Faaliyet giderleri/satışlar	26.9%	26.0%	29.0%	0.9 puan	-2.1 puan	27.7%	23.9%	21.2%	24.2%
Esas faaliyet kan	78	383	7	-80%	958%	157	83	108	116
Esas faaliyet kar marjı	7.3%	28.1%	2.2%	-20.8 puan	5.1 puan	8.6%	7.5%	11.9%	9.3%
FAVÖK (mio TL)	150	454	14	-67%	969%	222	103	132	152
FAVÖK marjı	14.2%	33.3%	4.3%	-19.2 puan	9.9 puan	12.1%	9.3%	14.5%	12.0%
Net diğer gelir/gider	855	19	183	4343%	366%	4,597	1,416	271	2,095
Net finansman gelir/gideri	-798	-135	-9	493%	8543%	-176	6	7	-54
Vergi öncesi kar	134	268	182	-50%	-26%	4,579	1,505	386	2,157
Vergi gideri/geliri	70	-75	-38	a.d.	a.d.	-400	-241	-64	-235
Net kar (mio TL)	203	192	144	6%	42%	4,178	1,264	322	1,921
Net kar marjı	19.2%	14.1%	43.9%	5.1 puan	-24.8 puan	228.2%	114.5%	35.4%	126.0%
Net Borç* (mio TL)	1,104	1,185	-1,289	-7%	a.d.	1,013	-1,304	-714	-335
Net Borç/FAVÖK	1.5	1.9	-10.9	-0.4	12.3	4.6	-12.7	-5.4	-4.5
Net Borç/Özsermaye	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.2	0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	22.4%	22.1%	17.5%	0.3 puan	5 puan	22.3%	14.0%	6.1%	14.1%
Aktif Karlılık (yıllık)	17.4%	17.6%	15.4%	-0.2 puan	2 puan	18.0%	12.5%	5.4%	12.0%

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



Nakit akış tablosu

- Eczacıbaşı İlaç yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.594 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -82 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -539 milyon TL net nakit akıőı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 973 milyon TL nakit giriőı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.594 milyon TL nakit giriőı sağladı. Bir önceki çeyrekte 127 milyon TL nakit çıkıőı yaőarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 159 milyon TL nakit giriőı sağlamıőtı. Eczacıbaşı İlaç, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 1.467 milyon TL nakit giriőı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 66 milyon TL nakit giriőı kaydetmiőti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 82 milyon TL nakit çıkıőı yaőadı. Bir önceki çeyrekte 31 milyon TL nakit çıkıőı yaőarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 77 milyon TL nakit giriőı sağlamıőtı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 113 milyon TL nakit çıkıőı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 71 milyon TL nakit giriőı sağlamıőtı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 539 milyon TL nakit çıkıőı yaőadı. Bir önceki çeyrekte 49 milyon TL nakit giriőı sağlarken ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 206 milyon TL nakit çıkıőı yaőamıőtı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 490 milyon TL nakit çıkıőı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 112 milyon TL nakit çıkıőı yaőamıőtı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. 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 973 milyon TL artarak 1.420 milyon TL seviyesine yükseldi.

Eczacıbaşı İlaç

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	66	155	113	-127	1,467
Ana Ortaklık Dönem Karı	334	506	4,178	192	396
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	71	24	-2,469	-31	-113
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-112	-143	1,647	49	-490
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	25	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	1,264	1,324	1,265	556	556
Dönem Sonu Nakit Değer	1,289	1,324	556	447	1,420
Nakit ve Benzerleri Değişim*	25	60	-709	-109	864

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
2123%	77	517	113	236
18%	322	1,264	4,178	1,921
-259%	82	66	-2,469	-774
-336%	23	-174	1,647	499
a.d	0	0	0	0
10%	855	1,264	556	892

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
159	89	-41	-127	1,594	1356%	900%	57	97	159	104	
144	172	3,672	192	203	6%	42%	101	135	144	126	
77	-47	-2,493	-31	-82	-170%	-207%	68	35	77	60	
-206	-30	1,789	49	-539	-1206%	-161%	-44	-199	-206	-149	
0	25	-25	0	0	a.d	a.d	0	5	0	2	
0	0	1	556	0	117%	3128%	82	-61	30	17	
30	36	-768	447	973							
Nakit ve Benzerleri Değişim*	30	36	-770	-109	973						

(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.

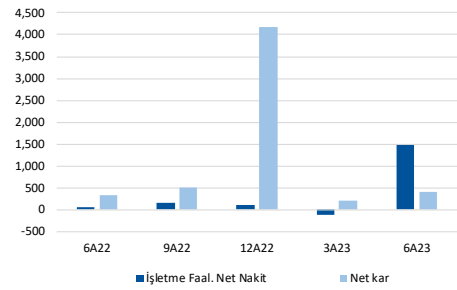
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

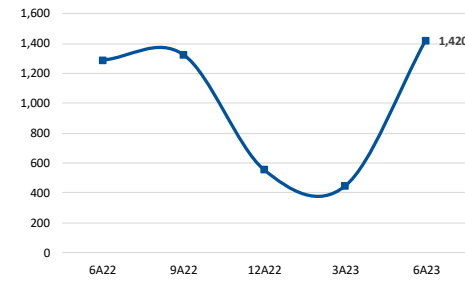
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



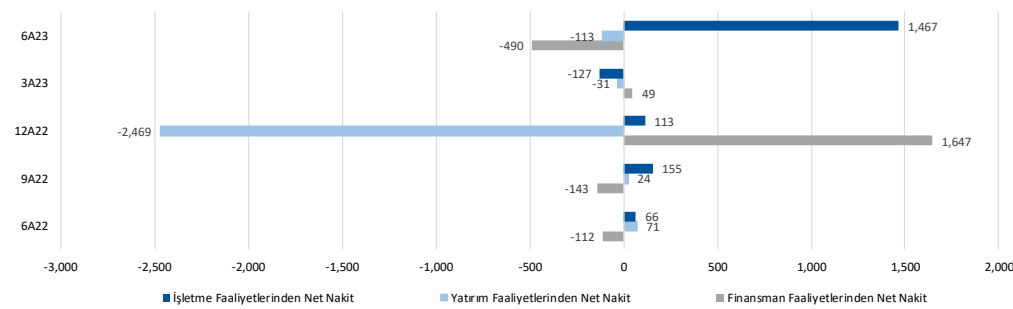
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



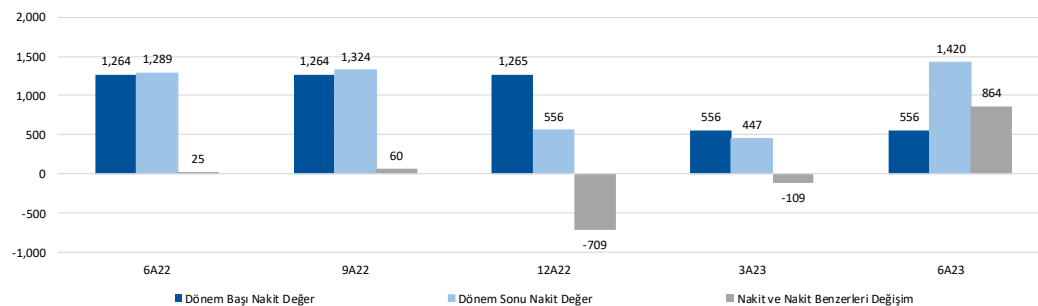
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kalemi)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket		ECZACIBAŞI İLAÇ			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	08.08.2023	02.05.2023	01.03.2023	31.10.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	3,823	3,334	2,653	2,132	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,421	447	556	1,324	
Finansal Yatırımlar	208	496	388	305	
Ticari Alacaklar	987	1,221	798	309	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	5	5	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,031	925	787	162	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	172	240	122	30	
(Ara Toplam)	3,823	3,334	2,653	2,132	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	20,531	20,349	20,579	6,620	
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	11,713	11,785	11,844	5,877	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	220	238	272	300	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	5,184.61	5,181.21	5,179.69	340.90	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	76	43	51	31	
Maddi Duran Varlıklar	2,136	2,115	2,135	6	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	814	816	828	36	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	178	106	86	13	
Diğer Duran Varlıklar	210	65	182	16	
TOPLAM VARLIKLAR	24,354	23,682	23,232	8,751	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,973	1,556	1,310	697	
Finansal Borçlar	866	538	462	199	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	841	743	650	352	
Diğer Borçlar	59	58	24	16	
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)	2	18	4	32	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	57	87	25	40	
Borç Karşılıkları	123	87	117	10	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	25	29	48	
(Ara Toplam)	1,973	1,556	1,310	697	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,492	3,221	3,168	313	
Finansal Borçlar	1,867	1,590	1,495	21	
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	0	0	0	13	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,550	1,559	1,550	278	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	75.17	71.83	122.52	1.58	
Özkaynaklar	18,889	18,906	18,754	7,741	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	18,887	18,904	18,752	7,741	
Ödenmiş Sermaye	685	685	685	685	
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	574	296	295	295	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,058	6,613	2,436	799	
Dönem Net Kar/Zararı	396	192	4,178	506	
Yabancı Para Çevrim Farkları	10	10	10	10	
Diğer Özsermaye Kalemleri	11,163	11,108	11,148	5,446	
Azınlık Payları	2	2	2	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	24,354	23,682	23,232	8,751	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ECZACIBAŞI İLAÇ			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	08.08.2023	02.05.2023	01.03.2023	31.10.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,061	1,363	697	434
Satıőların Maliyeti (-)	-698	-626	-440	-262
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	363	737	257	171
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)	363	737	257	171
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-166	-204	-145	-61
Genel Yönetim Giderleri (-)	-106	-140	-70	-44
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-13	-10	-6	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	457	56	128	189
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-151	-48	-55	-40
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	383	390	108	216
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	617	2	3,982	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	617	2	3,983	1
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	-1	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-67	10	1	18
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	932	402	4,092	235
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dıőı)	30	0	2	5
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dıőı) (-)	-828	-135	-149	-23
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	134	268	3,945	218
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	70	-75	-273	-46
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-13	-87	28	-45
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	82	12	-301	-1
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	204	192	3,672	172
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	204	192	3,672	172
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	203	192	3,672	172
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiő Hisse Baőına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiő Hisse Baőına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Baőına Kazanç	0.30	0.28	6.10	-0.49
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Baőına 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 şekilde 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 değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.