

## EİS Eczacıbaşı İlaç (ECILC TI)

### 4Ç22 finansalları artışta

### Değerlendirme: Olumlu

EİS Eczacıbaşı İlaç 4Ç22'de 697 milyon TL satış geliri, 81 milyon TL FAVÖK ve 3.672 milyon TL net kar açıkladı. Şirket finansallarına yönelik piyasa ve Deniz Yatırım beklentisi bulunmamaktadır. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyreklik ve yıllık bazda artış gerçekleştiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 4Ç22 finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

■ Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %131 artarak 697 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyreklik bazda ise %61 artmıştır. 2022 yılı toplam satış gelirleri ise geçen seneye oranla %66 artış göstermiştir. Şirket'in satış gelirlerinin %89'u sağlık alanındaki faaliyetlerden elde edilirken, %11'i ise gayrimenkul geliştirme faaliyetlerinden elde edilmiştir. Bu paralelde, uzun zamandır ilaç üretim alanında bulunmayan Şirket'in Kasım ayı itibarıyla Gensenta satın alımını tamamlayarak tekrardan ilaç üretimine adım atmış olmasının gelir artışı üzerinde etkili olduğunu düşünüyoruz.

■ Şirket, 2022 yılında gayrimenkul geliştirme alanındaki faaliyetlerinden de olumlu sonuçlar almıştır. Şirket'in gayrimenkul tarafındaki hasılatı %26, brüt karlılığı ise %37 artış göstermiştir. Söz konusu artış üzerinde, Kanyon AVM'deki %50 payın Covid-19 salgını sonrası normalleşmeyle birlikte artan ziyaretçi trafiğinden olumlu etkilenmesini söylemek mümkün.

■ Kanyon AVM'nin doluluk oranı %90, Kanyon Ofis doluluk oranı ise %94 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in, Kanyon ofis ve alışveriş merkezinden elde ettiği toplam kira geliri 184.098 TL'dir (31.12.2021: 96.623 TL).

■ 4Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %728 artışla 81 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 8.3 puan artış göstererek %11,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

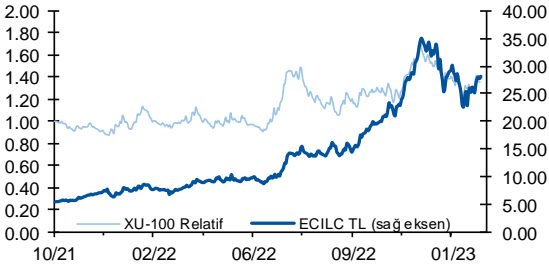
■ Şirket'in, net karı yıllık bazda %292, çeyreklik bazda %2041 artarak 3.672 milyon TL'ye yükselmiştir.

■ 4Ç21'de 18 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 4Ç22 döneminde 147 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.

■ 2022 üçüncü çeyrek sonunda 1.409 milyon TL olan net nakit pozisyonu, 4Ç22 dönemi sonunda 1.013 milyon TL net borç olmuştur. 4Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 4,6x seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç22: -9,3x).

■ **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda EİS Eczacıbaşı İlaç için 12-aylık hedef fiyatımız 33,30 TL olup önerimiz AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %9 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 4,6x F/K ve 91,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

| Hisse Verileri                     |      |      |       |              |
|------------------------------------|------|------|-------|--------------|
| Bloomberg Hisse Kodu               |      |      |       | ECILC        |
| Mevcut Fiyat (TL)                  |      |      |       | 28.20        |
| Hedef Fiyat (TL)                   |      |      |       | 33.30        |
| Getiri Potansiyeli (%)             |      |      |       | 18%          |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 7.12 |      |       | 35.36        |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)    |      |      |       | 199          |
| Sermaye (mln TL)                   |      |      |       | 685          |
| Pazar                              |      |      |       | Yıldız Pazar |
| Hisse Verileri (mln TL)            |      |      |       |              |
| Piyasa Değeri                      |      |      |       | 19,324       |
| Hedeflenen Piyasa Değeri           |      |      |       | 22,819       |
| Net Borç                           |      |      |       | 1,013        |
| Firma Değeri                       |      |      |       | 20,337       |
| Hisse Performansı                  |      |      |       |              |
|                                    | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB          |
| Nominal Getiri                     | 3%   | 4%   | 285%  | -12%         |
| BIST100 Rölatif Getiri             | 0%   | -3%  | 42%   | -9%          |
| Hisse Performansı                  |      |      |       |              |

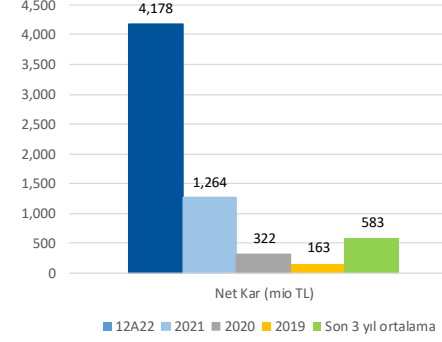
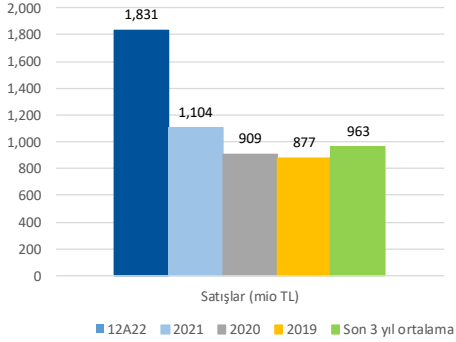
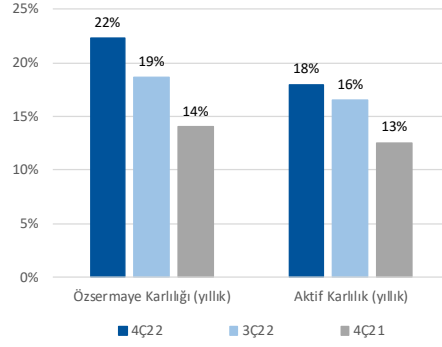
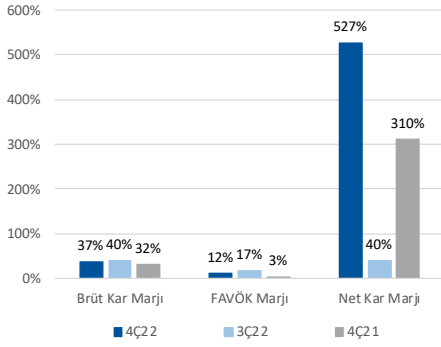


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 01 Mart 2023 tarihi itibarıyla.

## Seçilmiş şirket finansalları

| Seçilmiş Kalemler            | 4Ç22          | 3Ç22         | 4Ç21          | Çeyrek Değişim | Yıllık Değişim | 2021          | 2020         | 2019         | Son 3 yıl ortalaması |
|------------------------------|---------------|--------------|---------------|----------------|----------------|---------------|--------------|--------------|----------------------|
| Satışlar (mio TL)            | 697           | 434          | 302           | 61%            | 131%           | 1,104         | 909          | 877          | 963                  |
| Brüt Kar (mio TL)            | 257           | 171          | 97            | 50%            | 163%           | 347           | 301          | 316          | 321                  |
| <b>Brüt Kar Marjı</b>        | <b>36.8%</b>  | <b>39.5%</b> | <b>32.3%</b>  | -2.7 puan      | 4.5 puan       | <b>31.4%</b>  | <b>33.1%</b> | <b>36.0%</b> | <b>33.5%</b>         |
| FAVÖK (mio TL)               | 81            | 74           | 10            | 9%             | 728%           | 103           | 132          | 147          | 127                  |
| <b>FAVÖK Marjı</b>           | <b>11.6%</b>  | <b>17.1%</b> | <b>3.2%</b>   | -5.5 puan      | 8.3 puan       | <b>9.3%</b>   | <b>14.5%</b> | <b>16.8%</b> | <b>13.5%</b>         |
| Net Kar (mio TL)             | 3,672         | 172          | 937           | 2041%          | 292%           | 1,264         | 322          | 163          | 583                  |
| <b>Net Kar Marjı</b>         | <b>527.1%</b> | <b>39.6%</b> | <b>310.4%</b> | 487.6 puan     | 216.7 puan     | <b>114.5%</b> | <b>35.4%</b> | <b>18.6%</b> | <b>56.2%</b>         |
| Net Borç* (mio TL)           | 1,013         | -1,409       | -1,304        | a.d.           | a.d.           | -1,304        | -714         | -576         | -865                 |
| Net Borç/FAVÖK               | 4.6           | -9.3         | -12.7         | 13.9           | 17.3           | -12.7         | -5.4         | -3.9         | -7.4                 |
| Net Borç/Özsermaye           | 0.1           | -0.2         | -0.1          | 0.2            | 0.2            | -0.1          | -0.1         | -0.1         | -0.1                 |
| Özsermaye Karlılığı (yıllık) | 22.3%         | 18.6%        | 14.0%         | 3.6 puan       | 8.3 puan       | 14.0%         | 6.1%         | 3.8%         | 8.0%                 |
| Aktif Karlılık (yıllık)      | 18.0%         | 16.5%        | 12.5%         | 1.5 puan       | 5.5 puan       | 12.5%         | 5.4%         | 3.4%         | 7.1%                 |

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



## Bilanço

| Şirket   |               | ECZACIBAŞI İLAÇ |              |              |  |
|--|---------------|-----------------|--------------|--------------|--|
| Periyot Sonu   | 31.12.2022    | 30.09.2022      | 30.06.2022   | 31.03.2022   |  |
| Açıklanma Tarihi   | 01.03.2023    | 31.10.2022      | 05.08.2022   | 29.04.2022   |  |
| BİLANÇO (milyon TL)  | 4Ç22          | 3Ç22            | 2Ç22         | 1Ç22         |  |
| <b>Dönen Varlıklar</b>   | 2,653         | 2,132           | 1,987        | 2,022        |  |
| <b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>   | 556           | 1,324           | 1,291        | 1,260        |  |
| Finansal Yatırımlar  | 388           | 305             | 241          | 247          |  |
| Ticari Alacaklar   | 798           | 309             | 251          | 336          |  |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar  | 0.00          | 0.00            | 0.00         | 0.00         |  |
| Diğer Alacaklar  | 1             | 1               | 0            | 4            |  |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar   | 0.00          | 0.00            | 0.00         | 0.00         |  |
| Stoklar  | 787           | 162             | 188          | 159          |  |
| Canlı Varlıklar  | 0.00          | 0.00            | 0.00         | 0.00         |  |
| Diğer Dönen Varlıklar  | 122           | 30              | 17           | 15           |  |
| (Ara Toplam)   | 2,653         | 2,132           | 1,987        | 2,022        |  |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar                        | 0.00          | 0.00            | 0.00         | 0.00         |  |
| <b>Duran Varlıklar</b>   | <b>20,579</b> | <b>6,620</b>    | <b>6,594</b> | <b>6,502</b> |  |
| <b>Ticari Alacaklar</b>  | <b>0.00</b>   | <b>0.00</b>     | <b>0.00</b>  | <b>0.00</b>  |  |
| 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  | 11,844        | 5,877           | 5,874        | 5,829        |  |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar  | 272           | 300             | 276          | 241          |  |
| Canlı Varlıklar  | 0.00          | 0.00            | 0.00         | 0.00         |  |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller  | 5,179.69      | 340.90          | 342.01       | 342.18       |  |
| Stoklar  | 0.00          | 0.00            | 0.00         | 0.00         |  |
| Kullanım Hakkı Varlıkları  | 51            | 31              | 35           | 38           |  |
| Maddi Duran Varlıklar  | 2,135         | 6               | 6            | 5            |  |
| Şerefiye   | 0             | 0               | 0            | 0            |  |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar  | 828           | 36              | 28           | 25           |  |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı   | 86            | 13              | 14           | 9            |  |
| Diğer Duran Varlıklar  | 182           | 16              | 18           | 12           |  |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>  | <b>23,232</b> | <b>8,751</b>    | <b>8,581</b> | <b>8,524</b> |  |
| <b>KAYNAKLAR</b>   |               |                 |              |              |  |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>   | <b>1,310</b>  | <b>697</b>      | <b>703</b>   | <b>622</b>   |  |
| <b>Finansal Borçlar</b>  | <b>462</b>    | <b>199</b>      | <b>217</b>   | <b>189</b>   |  |
| Diğer Finansal Yükümlülükler   | 0             | 0               | 0            | 0            |  |
| Ticari Borçlar   | 650           | 352             | 316          | 339          |  |
| Diğer Borçlar  | 24            | 16              | 14           | 20           |  |
| 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)            | 4             | 32              | 22           | 21           |  |
| Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü  | 25            | 40              | 45           | 44           |  |
| Borç Karşılıkları  | 117           | 10              | 9            | 7            |  |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler  | 29            | 48              | 79           | 3            |  |
| (Ara Toplam)   | 1,310         | 697             | 703          | 622          |  |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 0.00          | 0.00            | 0.00         | 0.00         |  |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>   | <b>3,168</b>  | <b>313</b>      | <b>315</b>   | <b>315</b>   |  |
| <b>Finansal Borçlar</b>  | <b>1,495</b>  | <b>21</b>       | <b>25</b>    | <b>28</b>    |  |
| 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  | 123           | 13              | 11           | 9            |  |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)              | 0.00          | 0.00            | 0.00         | 0.00         |  |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü   | 1,550         | 278             | 278          | 278          |  |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler  | 0.00          | 1.58            | 0.00         | 0.00         |  |
| <b>Özkaynaklar</b>   | <b>18,754</b> | <b>7,741</b>    | <b>7,564</b> | <b>7,586</b> |  |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>   | <b>18,752</b> | <b>7,741</b>    | <b>7,564</b> | <b>7,586</b> |  |
| <b>Ödenmiş Sermaye</b>   | <b>685</b>    | <b>685</b>      | <b>685</b>   | <b>685</b>   |  |
| 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  | 295           | 295             | 295          | 318          |  |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları  | 2,436         | 799             | 799          | 974          |  |
| Dönem Net Kar/Zararı   | 4,178         | 506             | 334          | 191          |  |
| Yabancı Para Çevrim Farkları   | 10            | 10              | 10           | 10           |  |
| Diğer Özsermaye Kalemleri  | 11,148        | 5,446           | 5,440        | 5,408        |  |
| <b>Azınlık Payları</b>   | <b>2</b>      | <b>0</b>        | <b>0</b>     | <b>0</b>     |  |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>  | <b>23,232</b> | <b>8,751</b>    | <b>8,581</b> | <b>8,524</b> |  |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

| Şirket  | ECZACIBAŞI İLAÇ |             |             |             |
|---|-----------------|-------------|-------------|-------------|
| Periyot Sonu  | 31.12.2022      | 30.09.2022  | 30.06.2022  | 31.03.2022  |
| Açıklanma Tarihi  | 01.10.2023      | 31.10.2022  | 05.08.2022  | 29.04.2022  |
| GELİR TABLOSU (milyon TL)   | 4Ç22            | 3Ç22        | 2Ç22        | 1Ç22        |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler</b>   |                 |             |             |             |
| Satış Gelirleri   | 697             | 434         | 327         | 374         |
| Satışların Maliyeti (-)   | -440            | -262        | -225        | -240        |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)                               | 0.00            | 0.00        | 0.00        | 0.00        |
| <b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>                         | <b>257</b>      | <b>171</b>  | <b>102</b>  | <b>134</b>  |
| 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        |
| <b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>               | <b>0.00</b>     | <b>0.00</b> | <b>0.00</b> | <b>0.00</b> |
| Diğer Gelir ve Giderler   | 0.00            | 0.00        | 0.00        | 0.00        |
| <b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>   | <b>257</b>      | <b>171</b>  | <b>102</b>  | <b>134</b>  |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)                             | -145            | -61         | -61         | -57         |
| Genel Yönetim Giderleri (-)   | -70             | -44         | -34         | -30         |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)                                 | -6              | 0           | 0           | 0           |
| Diğer Faaliyet Gelirleri  | 128             | 189         | 222         | 173         |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-)  | -55             | -40         | -58         | -28         |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                          | 0.00            | 0.00        | 0.00        | 0.00        |
| <b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>   | <b>108</b>      | <b>216</b>  | <b>171</b>  | <b>191</b>  |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                                  | 3,982           | 1           | 171         | 0           |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                                     | 3,983           | 1           | 171         | 0           |
| 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 | 1               | 18          | -151        | 45          |
| <b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>                   | <b>4,092</b>    | <b>235</b>  | <b>191</b>  | <b>237</b>  |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)                                | 2               | 5           | 8           | 15          |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)                            | -149            | -23         | -17         | -17         |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>              | <b>3,945</b>    | <b>218</b>  | <b>182</b>  | <b>234</b>  |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>                   | <b>-273</b>     | <b>-46</b>  | <b>-38</b>  | <b>-44</b>  |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri)   | 28              | -45         | -44         | -52         |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)                                      | -301            | -1          | 6           | 9           |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri)   | 0.00            | 0.00        | 0.00        | 0.00        |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>                       | <b>3,672</b>    | <b>172</b>  | <b>144</b>  | <b>191</b>  |
| <b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>   |                 |             |             |             |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)              | 0.00            | 0.00        | 0.00        | 0.00        |
| <b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>  | <b>3,672</b>    | <b>172</b>  | <b>144</b>  | <b>191</b>  |
| <b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>                                   |                 |             |             |             |
| Ana Ortaklık Payları  | 3,672           | 172         | 144         | 191         |
| Azınlık Payları   | 0               | 0           | 0           | 0           |
| 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   | 6.10            | 0.00        | 0.21        | 0.00        |
| 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 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.