

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ENJSA
Mevcut Fiyat (TL)	26.70
Hedef Fiyat (TL)	48.40
Getiri Potansiyeli (%)	81%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	12.02 35.97
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	541
Sermaye (mln TL)	1,181
Pazar	Yıldız Pazar

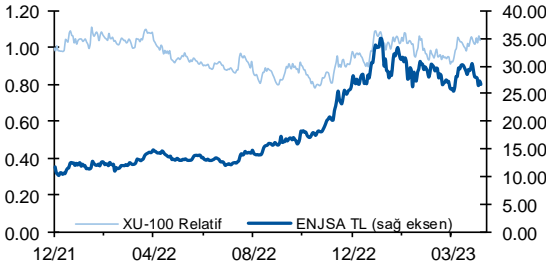
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	31,535
Hedeflenen Piyasa Değeri	57,164
Net Borç	11,316
Firma Değeri	42,850

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	2%	-4%	104%	-20%
BIST100 Rölatif Getiri	10%	1%	11%	-2%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 04 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

Enerjisa Enerji (ENJSA TI)

1Ç23'te artan işletme giderleri etkisi

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Enerjisa Enerji, 1Ç23'te 28.641 milyon TL satış geliri (Konsensus: 22.664 milyon TL / Deniz Yatırım: 20.717 milyon TL), 2.188 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.482 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.422 milyon TL) ve 370 milyon TL net kâr (Konsensus: 873 milyon TL / Deniz Yatırım: 707 milyon TL) açıkladı. 1Ç23 sonuçlarında satış geliri beklentilerin üzerinde seyrederken net kar ve FAVÖK beklentilerin gerisinde açıklandı. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

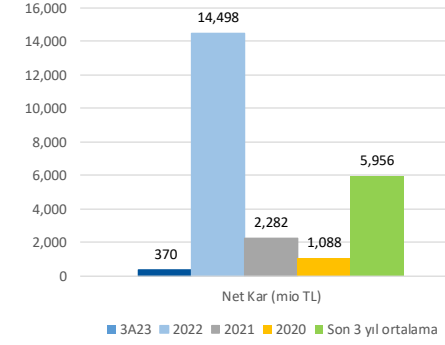
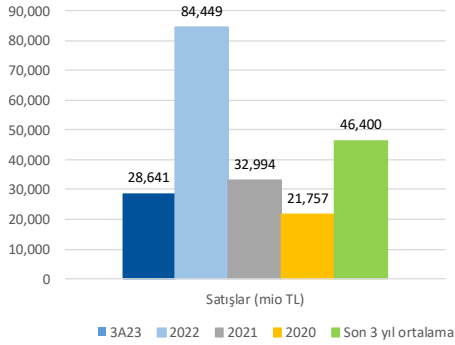
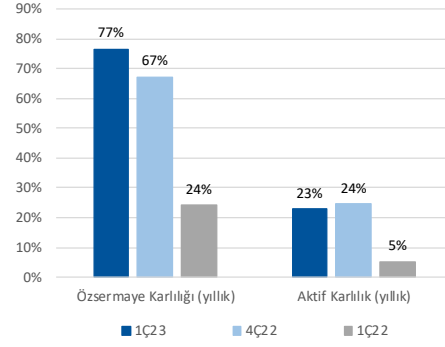
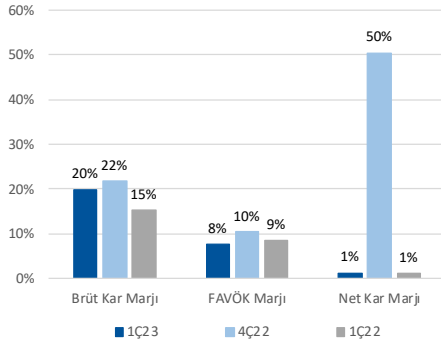
- Şirket'in satış gelirleri, yıllık bazda %60, çeyrek bazda %19 artarak 28.641 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Şirket'in dağıtım iş kolu, konsolide gelirlerinin yaklaşık %80'ini oluşturmuştur. Perakende ve müşteri çözümleri iş kollarının satış gelirlerine katkısı 1Ç23'te %20 olarak gerçekleşmiştir. 1Ç23'te Şirket'in dağıtım şebekesi yatırımları bir önceki yıl aynı döneme göre artarak 976 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Enerjisa'nın tüm Toroslar bölgesindeki düzenlemeye tabi ve serbest perakende satış hacimleri için enerji alım ödemeleri faizsiz olarak 7 Mayıs'a kadar ertelenmiştir. Şimdiye kadar meydana gelen depreme ilişkin kurtarma, yaşam alanı çalışmaları ve jeneratör temini maliyet kalemleri finansallara 780 milyon TL işletme gideri olarak yansıtılmıştır. İlk çeyrekte oluşan işletme giderlerinin yıl içinde getirilecek düzenlemelerle tamamen karşılanması beklenmektedir.
- Yatırım harcamaları geri ödemeleri 2022 yılının ilk çeyreğinde 873 milyon TL iken, **enflasyondaki artış nedeniyle** yıllık %94 artışla 1.695 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 1Ç23'te FAVÖK rakamı yıllık bazda %43 artışla 2.188 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK rakamı beklentilerin hafif gerisinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı ise yıllık bazda 0,9 puan azalış göstererek %7,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %91 artış gösterirken, çeyrek bazda %97 azalışla 370 milyon TL olmuştur. Net kardaki çeyrek bazda azalışın temel kaynağı 4Ç22'de yaklaşık 11 milyar seviyesinde kaydedilen ertelenmiş vergi geliri olmuştur.
- Aralık 2022 sonunda 11 milyar TL olan net borç pozisyonu azalarak 8,2 milyar TL olmuştur. 1Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,9x seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: 1,3x).
- Ayrıca, Enerjisa 2023 beklentilerini Finansal Raporlama Standartları bazında paylaştı. Buna göre, Şirket'in; i) faaliyet gelirleri 20-24 milyar TL aralığında ii) baz alınan net karı 4,5-6,0 milyar TL aralığında iii) yatırım harcamaları 11-15 milyar TL aralığında vi) düzenlemeye tabi varlık tabanı 30-35 milyar TL aralığında açıklandı.

- **Genel değerlendirme:** Şirket'in, 1Ç23'te açıkladığı finansal sonuçları depremin tek seferlik etkisi ile sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %2 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2,1x F/K ve 4,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	28,641	24,007	17,910	19%	60%	84,449	32,994	21,757	46,400
Brüt Kar (mio TL)	5,715	5,211	2,719	10%	110%	15,828	8,282	5,639	9,916
Brüt Kar Marjı	20.0%	21.7%	15.2%	-1.8 puan	4.8 puan	18.7%	25.1%	25.9%	23.3%
FAVÖK (mio TL)	2,188	2,493	1,525	-12%	43%	8,663	5,372	3,540	5,858
FAVÖK Marjı	7.6%	10.4%	8.5%	-2.7 puan	-0.9 puan	10.3%	16.3%	16.3%	14.3%
Net Kar (mio TL)	370	12,122	193	-97%	91%	14,498	2,282	1,088	5,956
Net Kar Marjı	1.3%	50.5%	1.1%	-49.2 puan	0.2 puan	17.2%	6.9%	5.0%	9.7%
Net Borç* (mio TL)	8,184	11,316	14,862	-28%	-45%	11,316	10,880	9,457	10,551
Net Borç/FAVÖK	0.9	1.3	2.6	-0.4	-1.7	1.3	2.0	2.7	2.0
Net Borç/Özsermaye	0.4	0.5	1.8	-0.1	-1.4	0.5	1.2	1.3	1.0
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	76.6%	67.2%	24.1%	9.4 puan	52.5 puan	67.2%	24.4%	15.2%	35.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	22.9%	24.5%	5.3%	-1.6 puan	17.5 puan	24.5%	7.3%	4.4%	12.1%

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



Nakit akış tablosu

- Enerjisa Enerji 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 7.239 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -2.781 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -2.832 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 1.625 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 7.239 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 7.711 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 2.143 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 2.781 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 2.120 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.133 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 2.832 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.071 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 3.453 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 1.625 milyon TL artarak 9.996 milyon TL seviyesine yükseldi.

Enerjisa Enerji

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-2,143	-1,449	3,126	10,837	7,239
Ana Ortaklık Dönem Karı	193	1,175	2,376	14,498	370
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-1,133	-2,129	-3,468	-5,588	-2,781
Finansman Faal. Net Nakit (C)	3,453	4,975	1,639	2,710	-2,832
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	412	412	412	412	8,371
Dönem Sonu Nakit Değer	588	1,808	1,709	8,371	9,996
Nakit ve Benzerleri Değişim*	176	1,396	1,297	7,959	1,625

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
438%	3,712	3,870	5,057	4,213
91%	1,034	1,088	2,282	1,468
-145%	-1,499	-2,228	-3,266	-2,331
-182%	-2,306	-1,524	-1,968	-1,933
a.d	0	0	0	0
1599%	470	589	412	490

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23			4Ç19	4Ç20	4Ç21	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-2,143	694	4,575	7,711	7,239	-6%	438%	1,607	1,583	1,113	1,434
Ana Ortaklık Dönem Karı	193	982	1,201	12,122	370	-97%	91%	244	-259	778	254
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-1,133	-996	-1,338	-2,120	-2,781	-31%	-145%	-311	-431	-1,213	-652
Finansman Faal. Net Nakit (C)	3,453	1,522	-3,336	1,071	-2,832	-364%	-182%	-1,150	-1,184	194	-713
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	412	412	0	0	8,371						
Dönem Sonu Nakit Değer	588	1,220	-99	6,662	9,996	50%	1599%	146	-33	94	69
Nakit ve Benzerleri Değişim*	176	1,220	-99	6,662	1,625						

(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.

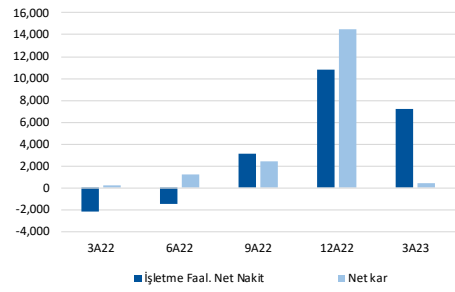
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerindeki 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.

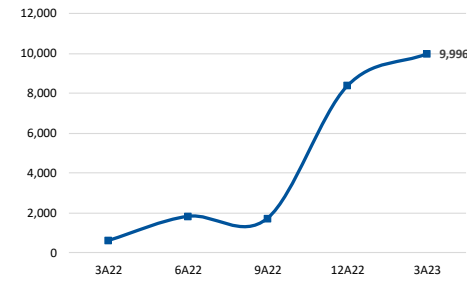
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



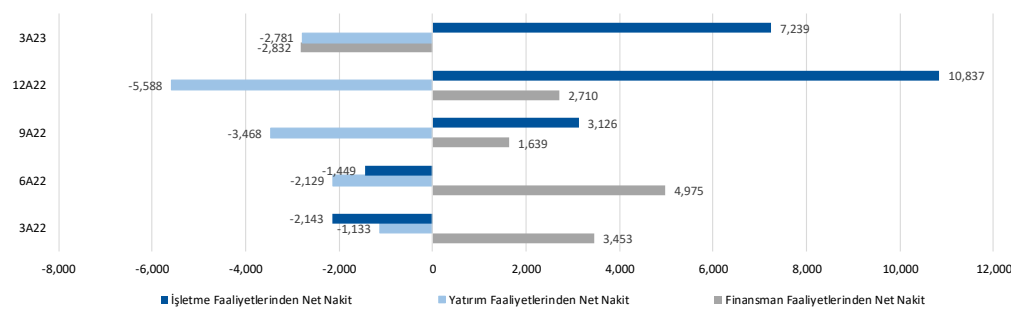
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



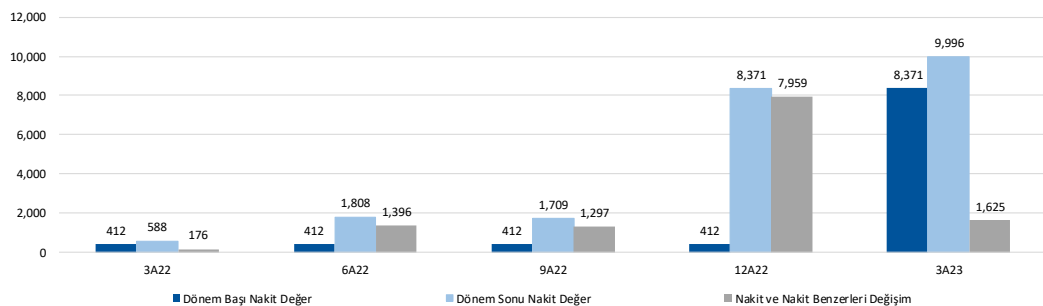
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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		ENERJİSA ENERJİ			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	04.05.2023	23.02.2023	01.11.2022	09.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	28,116	21,990	27,138	24,903	
Nakit ve Nakit Benzerleri	9,996	8,371	1,709	1,808	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	6,482	5,688	16,532	14,121	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2,781	1,862	1,498	1,644	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	4,935.31	3,342.41	3,823.95	0.00	
Stoklar	2,052	1,562	1,658	1,236	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	1,870	1,165	1,916	6,094	
(Ara Toplam)	28,116	21,990	27,138	24,903	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	36,081	37,198	20,359	18,109	
Ticari Alacaklar	112.56	109.08	137.82	120.06	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3,724	4,777	2,661	1,833	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	10,436.92	11,790.17	9,051.52	7,719.36	
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	355	387	334	312	
Maddi Duran Varlıklar	1,859	1,634	1,584	1,533	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6,035	6,097	6,043	6,102	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	13,163	12,371	511	444	
Diğer Duran Varlıklar	396	32	36	47	
TOPLAM VARLIKLAR	64,197	59,189	47,496	43,012	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	37,164	31,254	30,508	26,998	
Finansal Borçlar	12,398	15,171	12,046	14,460	
Diğer Finansal Yükümlülükler	88	83	74	88	
Ticari Borçlar	10,859	6,772	11,296	6,329	
Diğer Borçlar	8,865	5,369	5,311	4,876	
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)	22	33	61	14	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	2,563	1,902	304	234	
Borç Karşılıkları	533	506	350	322	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,837	1,418	1,066	677	
(Ara Toplam)	37,164	31,254	30,508	26,998	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7,875	6,363	7,023	6,994	
Finansal Borçlar	5,181	3,924	4,368	4,443	
Diğer Finansal Yükümlülükler	512.97	509.09	488.50	507.45	
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)	3	0	1	41	
Uzun vadeli karşılıklar	1,413	1,153	601	541	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	765	775	1,563	1,459	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	1.73	1.95	2.10	
Özkaynaklar	19,158	21,572	9,965	9,019	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	19,158	21,572	9,965	9,019	
Ödenmiş Sermaye	1,181	1,181	1,181	1,181	
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	784	697	697	717	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	15,322	3,245	3,245	3,225	
Dönem Net Kar/Zararı	370	14,498	2,376	1,175	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,501	1,951	2,466	2,721	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	64,197	59,189	47,496	43,012	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ENERJİSA ENERJİ			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	04.05.2023	23.02.2023	01.11.2022	09.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	28,641	24,007	24,325	18,586
Satışların Maliyeti (-)	-22,927	-18,796	-20,165	-14,848
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	5,715	5,211	4,160	3,739
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)	5,715	5,211	4,160	3,739
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,684	-2,882	-1,897	-1,634
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	431	1,969	1,049	792
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,202	-1,305	-1,079	-828
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,260	2,992	2,233	2,069
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	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	1,260	2,992	2,233	2,069
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	460	-659	465	389
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,225	-1,151	-1,098	-1,080
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	495	1,182	1,600	1,378
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-125	10,940	-400	-395
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-910	-1,550	-286	-294
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	785	12,490	-113	-101
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	370	12,122	1,201	982
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	370	12,122	1,201	982
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	370	12,122	1,201	982
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	0.31	10.27	1.02	0.83
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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.

© 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.