

Enerjisa Enerji (ENJSA TI)

2Ç23'te beklentilerin üzerinde net kar

Değerlendirme: Nötr

Enerjisa Enerji, 2Ç23'te 29.476 milyon TL gelir (Konsensus: 33.622 milyon TL / Deniz Yatırım: 30.759 milyon TL), 3.861 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 5.480 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.022 milyon TL) ve 1.984 milyon TL net kar (Konsensus: 1.487 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.421 milyon TL) açıkladı. Şirket, ciro ve FAVÖK tarafında piyasa beklentilerinin altında sonuç açıklarken bizim beklentilerimize daha paralel sonuçlar gerçekleştirmiştir. Ayrıca Şirket, 2023 yılının ilk yarısındaki finansalların desteklediği sonuçlar ile baz alınan net kar beklenti aralığını daraltarak yukarı yönlü revize etmiştir. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde nötr bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri ise 2Ç23'te yıllık bazda %54 artışla 29.476 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Dağıtım iş kolu faaliyet geliri, 2023 yılının ilk yarısında Enerjisa faaliyet gelirlerinin %76'sını oluşturmuştur.
- Düzenlemeye tabi piyasadaki satışlar 2022 yılının ilk yarısında 13,7 TWs iken; 2023 yılının ilk yarısında %6 artışla 14,5 TWs olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, 2022 yılının aynı döneminde 5,8 TWs olarak gerçekleşen serbest piyasa segment satışı 2023 yılının ilk yarısında 5,7 TWs olarak gerçekleşmiştir.
- Piyasa beklentilerinin %30 altında açıklanan FAVÖK rakamına rağmen Şirket, FAVÖK marjını yıllık bazda 1,4 puan arttırmıştır. FAVÖK yıllık bazda %72 oranında artış ile 3.861 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.
- Şirket, 2Ç23'te yıllık bazda %102 artışla 1.984 milyon TL net kar elde etmiştir. Şirket net kardaki artış; i) azalan net kredi ve tahvil giderleri ii) artan operasyonel kur farkı giderleri iii) artan müşteri depozitoları yeniden değerlendirme gelirleri iv) artan diğer finansal giderleri olarak açıklamıştır.
- 2022 sonunda 15,2 milyar TL olan ekonomik net borç (finansal borçlar ve ek olarak kiralama borçları ile müşteri depozitoları), 2023 yılı ilk yarısında 16 milyar TL'ye yükselmiştir. Finansal net borç/faaliyet geliri oranı 2022 sonundaki 0,7x seviyesinden 2023 yılının ilk yarısında 0,6x seviyesine düşmüştür.
- Şirket, 2023 beklentilerinde baz alınan net kar beklenti aralığını daraltarak yukarı yönlü revize etmiştir. Bu doğrultuda güncel beklentileri; i) faaliyet gelirleri 20-24 milyar aralığı TL ii) baz alınan net kar 5,0-6,0 milyar TL aralığı (önceki: 4,5-6,0 milyar TL) iii) yatırım harcamaları 11-15 milyar TL aralığı iv) düzenlemeye tabi varlık tabanı 30-35 milyar TL aralığı şeklindedir.
- **Genel Değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından makro tahminlerimizdeki değişiklikler çerçevesinde **Enerjisa Enerji için 12-aylık hedef fiyatımızı 48,40 TL'den 77,20 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren endeksin %10 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 3,8x F/K ve 6,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ENJSA
Mevcut Fiyat (TL)	50.10
Hedef Fiyat (TL)	77.20
Getiri Potansiyeli (%)	54%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	13.90 54.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	567
Sermaye (mln TL)	1,181
Pazar	Yıldız Pazar

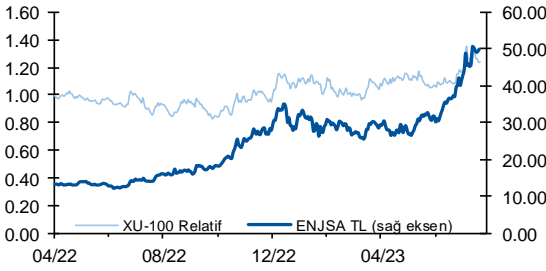
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	59,172
Hedeflenen Piyasa Değeri	91,179
Net Borç	12,505
Firma Değeri	71,676

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	37%	88%	72%	49%
BIST100 Rölatif Getiri	14%	11%	13%	10%

Hisse Performansı

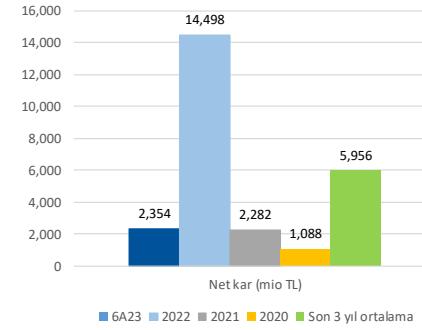
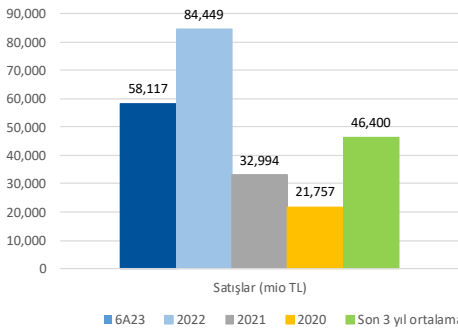
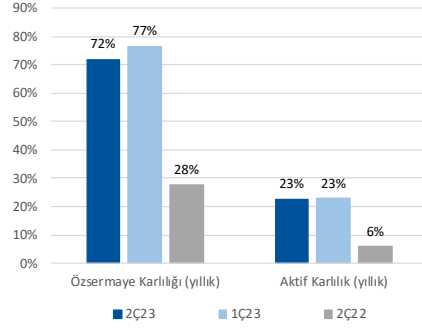
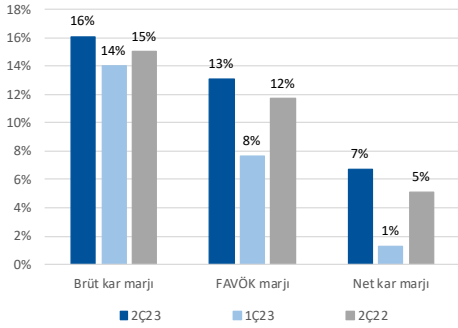


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 07 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	29,476	28,641	19,140	3%	54%	84,449	32,994	21,757	46,400
Brüt kar (mio TL)	4,745	4,009	2,871	18%	65%	15,828	8,282	5,639	9,916
Brüt kar marjı	16.1%	14.0%	15.0%	2.1 puan	1.1 puan	18.7%	25.1%	25.9%	23.3%
Faaliyet giderleri	1,071	1,978	767	-46%	40%	7,734	3,383	2,543	4,553
Faaliyet giderleri/satışlar	3.6%	6.9%	4.0%	-3.3 puan	-0.4 puan	9.2%	10.3%	11.7%	10.4%
Esas faaliyet karı	3,674	2,031	2,105	81%	75%	8,094	4,899	3,096	5,363
Esas faaliyet kar marjı	12.5%	7.1%	11.0%	5.4 puan	1.5 puan	9.6%	14.8%	14.2%	12.9%
FAVÖK (mio TL)	3,861	2,188	2,241	76%	72%	8,663	5,372	3,540	5,858
FAVÖK marjı	13.1%	7.6%	11.7%	5.5 puan	1.4 puan	10.3%	16.3%	16.3%	14.3%
Net diğer gelir/gider	-326	-620	320	-47%	a.d.	254	-385	-358	-163
Net finansman gelir/gideri	-883	-765	-1,047	15%	-16%	-3,901	-1,371	-1,325	-2,199
Vergi öncesi kar	2,465	646	1,378	282%	79%	4,447	3,143	1,413	3,001
Vergi gideri/geliri	-481	-276	-395	74%	22%	10,051	-861	-325	2,955
Net kar (mio TL)	1,984	370	982	437%	102%	14,498	2,282	1,088	5,956
Net kar marjı	6.7%	1.3%	5.1%	5.4 puan	1.6 puan	17.2%	6.9%	5.0%	9.7%
Net Borç* (mio TL)	12,505	8,184	17,690	53%	-29%	11,316	10,880	9,457	10,551
Net Borç/FAVÖK	1.1	0.9	2.6	0.3	-1.4	1.3	2.0	2.7	2.0
Net Borç/Özsermaye	0.6	0.4	2.0	0.1	-1.4	0.5	1.2	1.3	1.0
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	72.0%	76.6%	27.6%	-4.6 puan	44.4 puan	67.2%	24.4%	15.2%	35.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	22.7%	22.9%	5.8%	-0.1 puan	17 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 yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 2.724 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -2.843 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 5.805 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 5.685 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 2.724 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 7.239 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 847 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Enerjisa Enerji, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 9.962 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.296 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 2.843 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 2.781 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 996 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 5.625 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 2.129 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 5.805 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 2.832 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.522 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 2.973 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 4.975 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 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 3.780 milyon TL azalarak 6.216 milyon TL seviyesine geriledi.

Enerjisa Enerji

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-1,296	3,126	10,837	7,239	9,962
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,175	2,376	14,498	370	2,354
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-2,129	-3,468	-5,588	-2,781	-5,625
Finansman Faal. Net Nakit (C)	4,975	1,639	2,710	-2,832	2,973
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	412	412	412	8,371	8,371
Dönem Sonu Nakit Değer	1,808	1,709	8,371	9,996	6,216
Nakit ve Benzerleri Değişim*	1,396	1,297	7,959	1,625	-2,155

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
869%	3,870	5,057	10,837	6,588
100%	1,088	2,282	14,498	5,956
-164%	-2,228	-3,266	-5,588	-3,694
-40%	-1,524	-1,968	2,710	-261
a.d	0	0	0	0
244%	589	412	8,371	3,124

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	
847	4,422	7,711	7,239	2,724	-62%	222%	132	1,459	847	813	
982	1,201	12,122	370	1,984	437%	102%	367	438	982	596	
-996	-1,338	-2,120	-2,781	-2,843	-2%	-185%	-366	-503	-996	-622	
1,522	-3,336	1,071	-2,832	5,805	305%	281%	-334	-1,789	1,522	-200	
0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0	
0	0	0	8,371	0	-138%	-410%	-568	-833	1,220	-60	
1,220	-99	6,662	9,996	-3,780							
Nakit ve Benzerleri Değişim*	1,220	-99	6,662	1,625	-3,780						

(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.

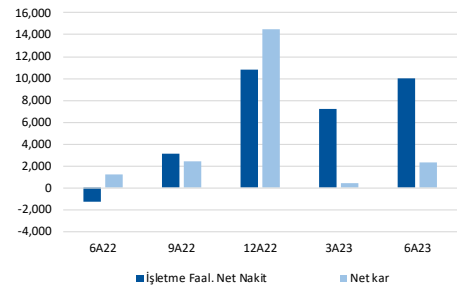
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

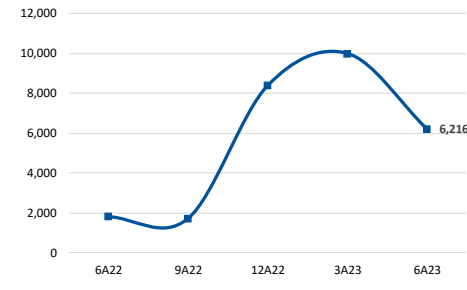
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



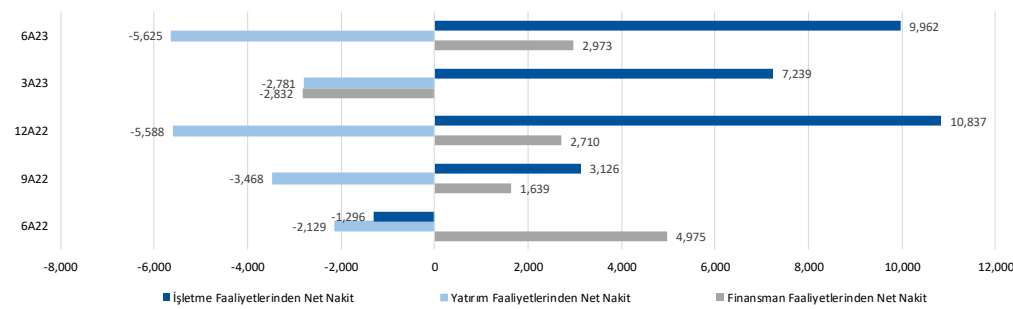
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



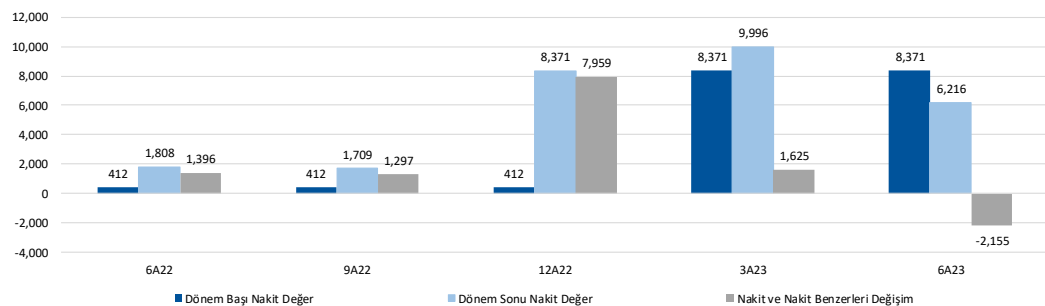
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit akış grafiği (3 ana kalemi)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço

Şirket	ENERJISA ENERJİ			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	07.08.2023	04.05.2023	23.02.2023	01.11.2022
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Dönen Varlıklar	30,731	28,116	21,990	27,138
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,216	9,996	8,371	1,709
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Ticari Alacaklar	7,527	6,482	5,688	16,532
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	4,230	2,781	1,862	1,498
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	5,301.08	4,935.31	3,342.41	3,823.95
Stoklar	2,882	2,052	1,562	1,658
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	4,575	1,870	1,165	1,916
(Ara Toplam)	30,731	28,116	21,990	27,138
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	38,180	36,081	37,198	20,359
Ticari Alacaklar	212.01	112.56	109.08	137.82
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	3,014	3,724	4,777	2,661
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	13,129.70	10,436.92	11,790.17	9,051.52
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	418	355	387	334
Maddi Duran Varlıklar	2,148	1,859	1,634	1,584
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,965	6,035	6,097	6,043
Ertelenmiş Vergi Varlığı	11,931	13,163	12,371	511
Diğer Duran Varlıklar	1,362	396	32	36
TOPLAM VARLIKLAR	68,911	64,197	59,189	47,496
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	36,944	37,164	31,254	30,508
Finansal Borçlar	10,791	12,398	15,171	12,046
Diğer Finansal Yükümlülükler	119	88	83	74
Ticari Borçlar	16,225	10,859	6,772	11,296
Diğer Borçlar	6,939	8,865	5,369	5,311
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)	18	22	33	61
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	834	2,563	1,902	304
Borç Karşılıkları	419	533	506	350
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,598	1,837	1,418	1,066
(Ara Toplam)	36,944	37,164	31,254	30,508
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	10,193	7,875	6,363	7,023
Finansal Borçlar	7,135	5,181	3,924	4,368
Diğer Finansal Yükümlülükler	675.67	512.97	509.09	488.50
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)	93	3	0	1
Uzun vadeli karşılıkları	1,462	1,413	1,153	601
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkları (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	828	765	775	1,563
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	1.73	1.95
Özkaynaklar	21,774	19,158	21,572	9,965
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	21,774	19,158	21,572	9,965
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	821	784	697	697
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	15,286	15,322	3,245	3,245
Dönem Net Kar/Zararı	2,354	370	14,498	2,376
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,133	1,501	1,951	2,466
Azınlık Payları	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	68,911	64,197	59,189	47,496

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	ENERJISA ENERJİ			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	07.08.2023	04.05.2023	23.02.2023	01.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	29,476	28,641	24,007	24,325
Satışların Maliyeti (-)	-24,731	-24,633	-18,796	-20,165
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,745	4,009	5,211	4,160
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)	4,745	4,009	5,211	4,160
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,071	-1,978	-2,882	-1,897
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,703	431	1,969	1,049
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,029	-1,051	-1,305	-1,079
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	3,348	1,411	2,992	2,233
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	3,348	1,411	2,992	2,233
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	280	460	-659	465
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,162	-1,225	-1,151	-1,098
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,465	646	1,182	1,600
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-481	-276	10,940	-400
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	656	-1,061	-1,550	-286
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,137	785	12,490	-113
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,984	370	12,122	1,201
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,984	370	12,122	1,201
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,984	370	12,122	1,201
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	1.68	0.31	10.27	1.02
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 ve 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.