

Ereğli Demir Çelik (EREGL TI)

Zayıf ancak beklentilerden daha olumlu operasyonel karlılık

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Ereğli Demir Çelik, 1Ç23'te 26.274 milyon TL gelir (Konsensus: 24.700 milyon TL / Deniz Yatırım: 24.363 milyon TL), 1.389 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 456 milyon TL / Deniz Yatırım: 429 milyon TL) ve 90 milyon TL net kar (Konsensus: 22 milyon TL / Deniz Yatırım: 19 milyon TL) açıkladı. FAVÖK beklentilerden daha iyi gerçekleşti. Bu çerçevede, sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Ereğli Demir Çelik'in 1Ç23'te gelirleri yıllık bazda %10 azalarak 26.274 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Özellikle daralan satış hacmi yıllık bazda azalan satış gelirlerinde etkili oldu. 1Ç23'te satış hacmi yıllık bazda %22 azalışla 1,55 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Şirket'in kapasite kullanım oranı 1Ç23'te %50 seviyesinde gerçekleşti. 2022 ve 2021 yıllarında sırasıyla %82 ve %94 seviyelerindeydi.
- Gelirler bazında, yurt içi satışlar yıllık %4, yurt dışı satışlar da yıllık bazda %50 azalış kaydetti. Böylece, yurt içi satışların toplam içerisindeki payı %91, yurt dışı satışların payı ise %9 olmuştur.
- Şirket'in 1Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %86 azalış ile 1.389 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 1Ç23'te FAVÖK marjı da yıllık bazda 28,1 puan daralarak %5,3 seviyesine gerilemiştir.
- 1Ç22 ve 4Ç22'de sırasıyla 335 dolar/ton ve 48 dolar/ton seviyesinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamını 1Ç23'te 47 dolar/ton düzeyinde hesaplıyoruz.
- Net kar rakamı yıllık bazda %98, çeyreksel bazda da %97 azalışla 90 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Nette 80 milyon TL seviyesinde kaydedilen vergi geliri net karı desteklemiştir. Vergi öncesi 14 milyon TL zarar kaydedilmiştir (1Ç22: 8.762 milyon TL kar).
- 1Ç22'de 86 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 1Ç23 döneminde de 393 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket'in, 2022 yılı sonunda 756 milyon dolar olan net borç pozisyonu Mart 2023 sonunda 831 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2022 yılında 723 milyon dolar yatırım harcaması gerçekleştiren Şirket, 1Ç23'te 161 milyon dolar yatırım harcaması yapmıştır.
- **Genel değerlendirme** Zayıf gelen ilk çeyrek finansallarının ardından tahminlerimizi hafif aşağı yönlü revize ediyor ve artan net borç pozisyonunu güncelliyoruz. Bu çerçevede, **Ereğli Demir Çelik için 12-aylık hedef fiyatımızı 48,80 TL'den 45,70 TL'ye indiriyoruz. Ancak, Çin çelik sektöründeki zorlu koşullar ve küresel ekonomilerdeki resesyon endişeleri karşısında resesyon**

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	EREGL
Mevcut Fiyat (TL)	32.24
Hedef Fiyat (TL)	45.70
Getiri Potansiyeli (%)	41.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	25.60 - 53.55
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	4,304
Sermaye (mln TL)	3,500
Pazar	Yıldız Pazar

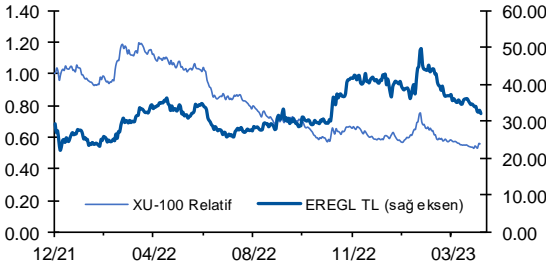
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	112,840
Hedeflenen Piyasa Değeri	159,950
Net Borç	14,864
Firma Değeri	127,704

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	-18%	-4%	-22%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-7%	-48%	-4%

Hisse Performansı



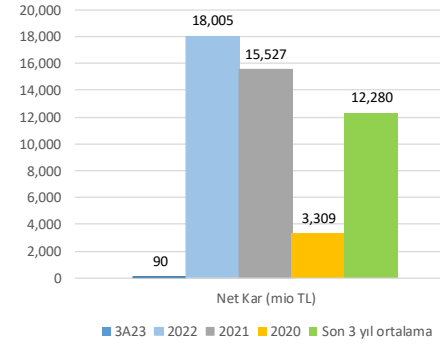
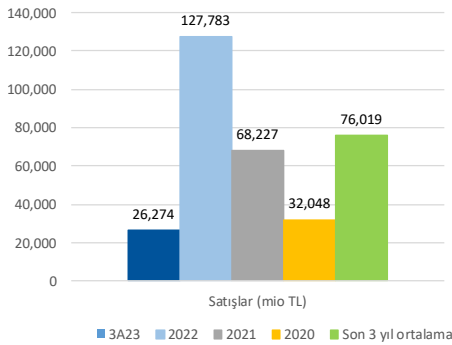
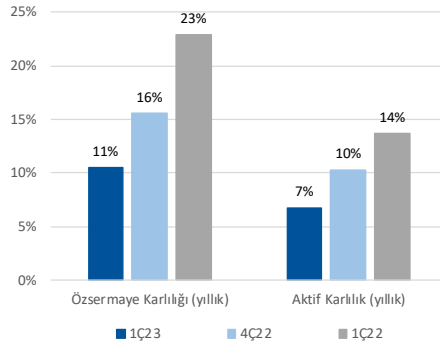
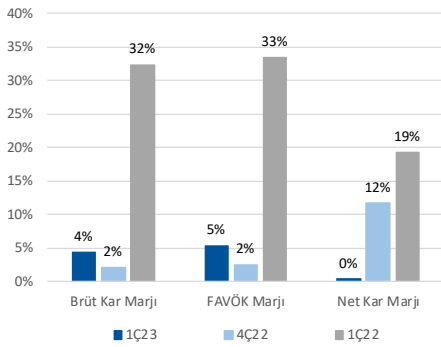
Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Fiyatlar 02 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

beklemiyor, olsa dahi şiddetinin düşük olacağını değerlendiriyor, en kötünün geride kalmış olabileceğini ve İskenderun tesisinde üretimin tekrar başlamasıyla ikinci çeyrekte toparlanmanın başlayacağına inanıyor, mevcut fiyatlamaların ciddi anlamda iskonto barındırdığını düşünüyoruz. Sonuç olarak, sunduğu yükseliş potansiyeli ile önerimizi AL'a yükselttik. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %4 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,0x F/K ve 7,0x 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)	26,274	27,248	29,204	-4%	-10%	127,783	68,227	32,048	76,019
Brüt Kar (mio TL)	1,126	560	9,449	101%	-88%	25,539	25,516	5,925	18,993
Brüt Kar Marjı	4.3%	2.1%	32.4%	2.2 puan	-28.1 puan	20.0%	37.4%	18.5%	25.3%
FAVÖK (mio TL)	1,389	674	9,764	106%	-86%	26,655	26,468	6,665	19,929
FAVÖK Marjı	5.3%	2.5%	33.4%	2.8 puan	-28.1 puan	20.9%	38.8%	20.8%	26.8%
Net Kar (mio TL)	90	3,175	5,626	-97%	-98%	18,005	15,527	3,309	12,280
Net Kar Marjı	0.3%	11.7%	19.3%	-11.3 puan	-18.9 puan	14.1%	22.8%	10.3%	15.7%
Net Borç* (mio TL)	14,864	13,694	6,355	9%	134%	13,694	-6,523	-6,983	63
Net Borç/FAVÖK	0.8	0.5	0.2	0.3	0.6	0.5	-0.2	-1.0	-0.3
Net Borç/Özermaye	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	-0.1	-0.2	0.0
Özermaye Karlılığı (yıllık)	10.5%	15.6%	22.9%	-5 puan	-12.4 puan	15.6%	18.9%	8.3%	14.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	6.8%	10.3%	13.7%	-3.5 puan	-7 puan	10.3%	12.3%	5.7%	9.4%

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



Nakit akış tablosu

- Ereğli Demir Çelik 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 4.008 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -4.983 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 5.547 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 4.572 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 4.008 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 8.480 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 3.539 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 4.983 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 4.844 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 2.023 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 5.547 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 902 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 10.439 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 289 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 4.861 milyon TL artarak 20.032 milyon TL seviyesine yükseldi.

Ereğli Demir Çelik

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	3,539	566	460	8,940	4,008
Ana Ortaklık Dönem Karı	5,626	12,265	14,830	18,005	90
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-2,023	-4,179	-7,569	-12,412	-4,983
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-10,439	-11,194	-10,529	-9,628	5,547
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	1,565	3,699	5,850	5,161	289
Dönem B. Nakit Değer (E)	23,109	23,109	23,109	23,109	15,170
Dönem Sonu Nakit Değer	15,752	12,001	11,321	15,170	20,032
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-7,357	-11,108	-11,788	-7,939	4,861

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
13%	7,243	7,316	5,717	6,759
-98%	3,317	3,309	15,527	7,384
-146%	-1,622	-3,119	-7,521	-4,088
153%	-3,568	-3,371	-3,426	-3,455
-82%	-158	2,108	14,828	5,593
27%	10,578	13,511	23,109	15,733

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	
3,539	-2,972	-106	8,480	4,008	-53%	13%	1,819	1,883	-311	1,131	
Ana Ortaklık Dönem Karı	5,626	6,639	2,565	3,175	90	-97%	-98%	228	1,859	4,723	2,270
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-2,023	-2,156	-3,390	-4,844	-4,983	-3%	-146%	42	-1,217	-2,317	-1,164
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-10,439	-756	665	902	5,547	515%	153%	540	-3,969	-1,768	-1,732
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	1,565	2,133	2,152	-690	289	142%	-82%	-75	1,469	14,517	5,304
Dönem B. Nakit Değer (E)	23,109	0	0	0	15,170						
Dönem Sonu Nakit Değer	15,752	-3,751	-679	3,849	20,032	420%	27%	2,328	-1,834	10,121	3,538
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-7,357	-3,751	-679	3,849	4,861						

(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. Pozitif olması varlık satışı gösterir.

(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

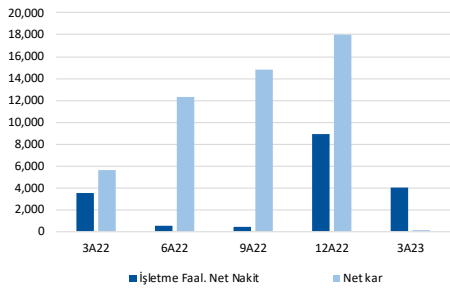
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

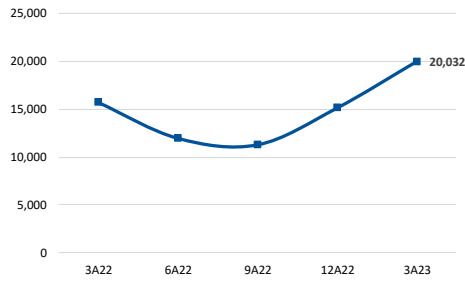
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



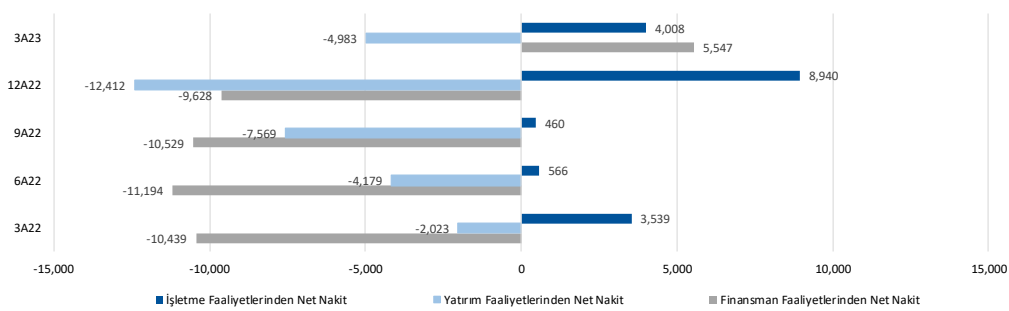
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



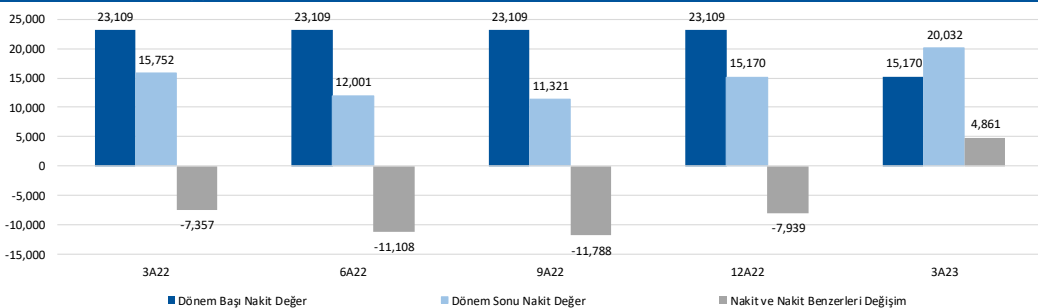
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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		EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	02.05.2023	03.03.2023	26.10.2022	09.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	84,645	80,656	85,462	80,756	
Nakit ve Nakit Benzerleri	20,082	15,186	11,378	12,002	
Finansal Yatırımlar	1,330	700	374	454	
Ticari Alacaklar	12,455	15,602	17,413	15,569	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	77	61	62	61	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	44,444	44,152	52,315	49,353	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	6,258	4,954	3,920	3,316	
(Ara Toplam)	84,645	80,656	85,462	80,756	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	99,884	94,237	89,666	78,029	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	61	58	54	53	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	127	128	1	1	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	620	606	548	481	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	922.34	904.59	900.02	813.45	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	238	242	998	910	
Maddi Duran Varlıklar	84,912	80,716	74,465	65,305	
Şerefiye	360	351	348	313	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,003	4,953	4,910	4,482	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	245	244	390	244	
Diğer Duran Varlıklar	7,396	6,034	7,051	5,427	
TOPLAM VARLIKLAR	184,529	174,894	175,128	158,785	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	41,557	35,909	35,440	34,385	
Finansal Borçlar	26,922	21,172	18,585	16,234	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	10,959	11,228	11,221	12,174	
Diğer Borçlar	408	208	241	202	
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)	1,135	1,019	1,924	1,634	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	476	438	2,129	3,173	
Borç Karşılıkları	551	519	434	380	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,107	1,324	907	588	
(Ara Toplam)	41,557	35,909	35,440	34,385	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	21,464	20,323	25,330	23,172	
Finansal Borçlar	9,353	8,408	9,158	8,470	
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	3,608	3,438	2,468	2,342	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	8,491	8,465	13,700	12,355	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.02	11.72	4.38	4.20	
Özkaynaklar	121,508	118,662	114,358	101,228	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	118,451	115,645	111,416	98,643	
Ödenmiş Sermaye	3,500	3,500	3,500	3,500	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	106.45	106.45	106.45	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	7,611	7,548	7,548	7,548	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	63,818	40,967	40,573	36,504	
Dönem Net Kar/Zararı	90	18,005	14,830	12,265	
Yabancı Para Çevrim Farkları	1,161	2,029	752	556	
Diğer Özsermaye Kalemleri	42,164	43,490	44,106	38,270	
Azınlık Payları	3,057	3,017	2,941	2,584	
TOPLAM KAYNAKLAR	184,529	174,894	175,128	158,785	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	02.05.2023	03.03.2023	26.10.2022	09.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	26,274	27,248	36,723	34,609
Satışların Maliyeti (-)	-25,148	-26,687	-31,697	-24,104
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,126	560	5,026	10,504
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)	1,126	560	5,026	10,504
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-187	-207	-198	-184
Genel Yönetim Giderleri (-)	-527	-499	-410	-333
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-32	-31	-27	-22
Diğer Faaliyet Gelirleri	840	569	219	105
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-783	-140	-197	-34
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	436	251	4,412	10,037
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-57	-1	23	6
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	43	58	27	17
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-99	-59	-4	-11
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	44	13	18
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	379	294	4,448	10,061
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	772	175	373	324
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,165	-1,207	-615	-503
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-14	-738	4,206	9,883
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	80	3,960	-1,526	-2,961
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-94	-293	-1,650	-2,652
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	174	4,254	124	-308
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	66	3,223	2,680	6,922
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	66	3,223	2,680	6,922
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	90	3,175	2,565	6,639
Azınlık Payları	-24	48	115	283
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	0.03	0.91	0.73	1.90
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.