

Galata Wind Enerji (GWIND TI)

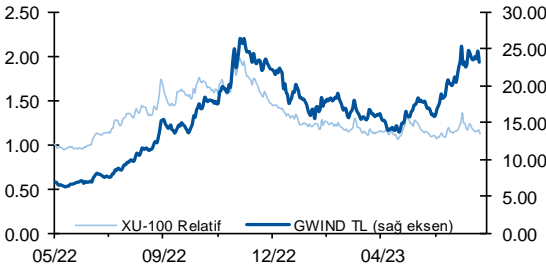
2Ç23'te beklentilerin üzerinde net kâr

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Galata Wind Enerji, 2Ç23'te 254 milyon TL satış geliri (Konsensus: 261 milyon TL / Deniz Yatırım: 261 milyon TL), 185 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 205 milyon TL / Deniz Yatırım: 205 milyon TL) ve 221 milyon TL net kâr (Konsensus: 185 milyon TL / Deniz Yatırım: 185 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda satış gelirleri ve FAVÖK beklentilerin hafif altında gelirken, net kâr tahminlerden daha yukarı seviyede gerçekleşti. Bu doğrultuda, 2Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri, yıllık bazda %11 artarak 254 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %25 azalmıştır. Elektrik satış fiyatlarında kura bağlı artış ve karbon emisyon sertifikası hakkı satış gelirlerinde 31,3 milyon TL ile önceki yıla göre %59 artış gerçekleşmiştir.
- Türkiye elektrik üretiminin toplam kurulu gücü 1Y23'te 2022 yılı sonuna göre %1,05 artarak 104.903 MW olarak gerçekleşmiştir. Elektrik üretim santralleri arasında kurulu güç bazında 3. sırada 11.556 MW (%11) ile rüzgâr yer almıştır. Güneş santrallerinin payı ise 10.196 MW ile %9,7'dir. Şirket'in rüzgâr santralleri 1Y23'te toplam 303.574 MWh elektrik üretmiştir. Şah, Mersin ve Taşpınar RES santrallerinin Türkiye'nin toplam rüzgâr enerjisi kurulu gücü içindeki payı %2'dir.
- 2Ç23'te brüt kâr rakamı çeyreklik bazda %31 azalarak 181 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %71,4 ile önceki yılın aynı çeyreğine göre 7,9 puan azalmıştır.
- Şirket'in operasyonel giderleri 2Ç23'te yıllık bazda %95 artışla 13 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %5,1 seviyesinde kaydedilmiştir. (1Ç23: %3,3, 2Ç22: %2,9)
- 2Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %4 azalışla 185 milyon TL'ye gerilemiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda 11,3 puan azalış göstererek %72,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net kârı yıllık bazda %35, çeyrek bazda ise %6 azalarak 221 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kâr rakamı hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Net kâr marjı ise %87,2 olarak kaydedilmiştir.
- 2Ç22'de 44 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 118 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir (1Ç23: 25 milyon TL). 2023 ilk çeyrek sonunda 393 milyon TL olan net nakit pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 31 milyon TL olmuştur.
- Genel değerlendirme:** Mevcut durumda Galata Wind Enerji için 12-aylık hedef fiyatımızı 33,46 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket, bugün ikinci çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %21 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 12,8x F/K ve 12,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				GWIND
Mevcut Fiyat (TL)				23.18
Hedef Fiyat (TL)				33.46
Getiri Potansiyeli (%)				44%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	10.95			27.93
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				144
Sermaye (mln TL)				540
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				12,517
Hedeflenen Piyasa Değeri				18,068
Net Borç				-31
Firma Değeri				12,486
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	66%	50%	7%
BIST100 Rölatif Getiri	-6%	1%	-9%	-21%
Hisse Performansı				

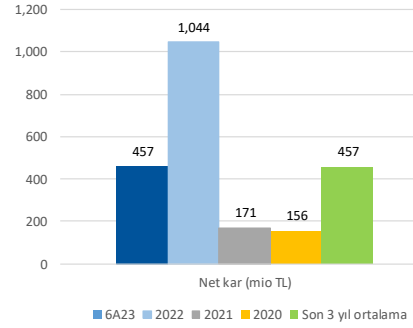
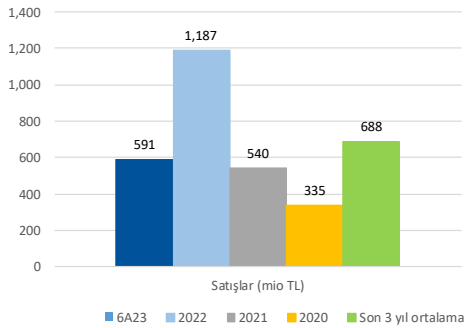
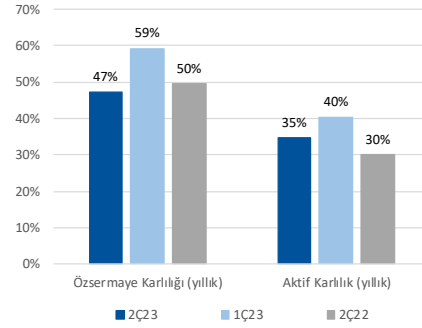
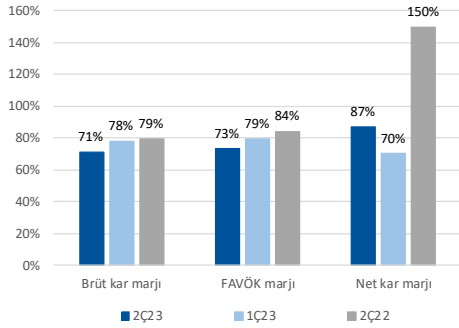


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 10 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	254	337	228	-25%	11%	1,187	540	335	688
Brüt kar (mio TL)	181	263	181	-31%	0%	974	395	246	538
Brüt kar marjı	71.4%	78.0%	79.2%	-6.6 puan	-7.9 puan	82.0%	73.1%	73.5%	76.2%
Faaliyet giderleri	13	11	7	14%	95%	36	30	17	28
Faaliyet giderleri/satışlar	5.1%	3.3%	2.9%	1.7 puan	2.2 puan	3.0%	5.5%	5.1%	4.6%
Esas faaliyet karı	168	252	174	-33%	-3%	938	365	229	511
Esas faaliyet kar marjı	66.3%	74.6%	76.3%	-8.3 puan	-10 puan	79.0%	67.5%	68.4%	71.7%
FAVÖK (mio TL)	185	268	192	-31%	-4%	1,003	428	264	565
FAVÖK marjı	72.9%	79.5%	84.2%	-6.6 puan	-11.3 puan	84.5%	79.2%	78.7%	80.8%
Net diğer gelir/gider	170	34	59	400%	188%	168	40	45	85
Net finansman gelir/gideri	-118	-25	-44	381%	167%	-171	-209	-76	-152
Vergi öncesi kar	220	261	189	-16%	17%	935	196	199	443
Vergi gideri/geliri	1	-25	153	a.d.	-99%	109	-25	-42	14
Net kar (mio TL)	221	236	341	-6%	-35%	1,044	171	156	457
Net kar marjı	87.2%	70.0%	149.8%	17.2 puan	-62.7 puan	87.9%	31.6%	46.6%	55.4%
Net Borç* (mio TL)	-31	-393	247	-92%	a.d.	-208	489	485	255
Net Borç/FAVÖK	0.0	-0.4	0.3	0.4	-0.4	-0.2	1.1	1.8	0.9
Net Borç/Özsermaye	0.0	-0.2	0.2	0.2	-0.2	-0.1	0.5	0.5	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	47.2%	59.3%	49.6%	-12.1 puan	-2.4 puan	55.2%	17.1%	16.9%	29.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	34.5%	40.3%	30.1%	-5.8 puan	4.5 puan	42.3%	9.7%	9.6%	20.5%

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



Nakit akış tablosu

- Galata Wind Enerji yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 229 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -112 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -276 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 159 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 2.897 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.300 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 292 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Tekfen Holding, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 1.597 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 2.394 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 250 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 228 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 235 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 478 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 440 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 832 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 267 milyon TL nakit girişi sağlarken ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 350 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 565 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 479 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 127 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif 136 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 32 milyon TL azalarak 719 milyon TL seviyesine geriledi.

Galata Wind Enerji

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	333	632	1,073	312	541
Ana Ortaklık Dönem Karı	524	810	1,044	236	457
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-6	-60	-258	-186	-298
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-40	-130	-465	-37	-313
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	89	129	144	9	136
Dönem B. Nakit Değer (E)	159	159	159	653	653
Dönem Sonu Nakit Değer	535	730	653	751	719
Nakit ve Benzerleri Değişim*	376	571	494	98	66

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
63%	272	319	1,073	555
-13%	156	171	1,044	457
-4756%	-426	-84	-258	-256
-691%	66	-196	-465	-198
53%	20	53	144	73
34%	66	159	653	293

	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	85	299	441	312	229	-27%	168%	63	22	85	57
Ana Ortaklık Dönem Karı	341	287	234	236	221	-6%	-35%	29	6	341	126
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-4	-54	-198	-186	-112	40%	-2422%	-69	-9	-4	-27
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-16	-90	-335	-37	-276	-650%	-1682%	-31	178	-16	44
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	67	40	16	9	127	1391%	90%	6	0	67	24
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	653	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	132	195	-77	751	-32	-104%	-124%	-31	191	132	98
Nakit ve Benzerleri Değişim*	132	195	-77	98	-32						

(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.

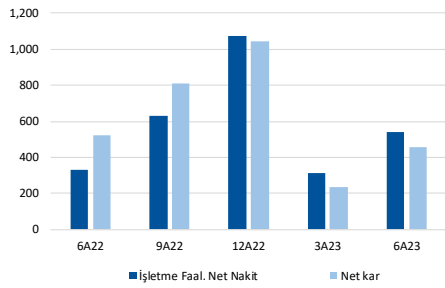
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

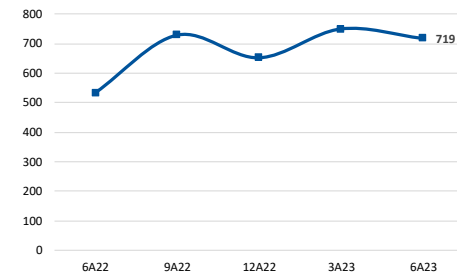
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



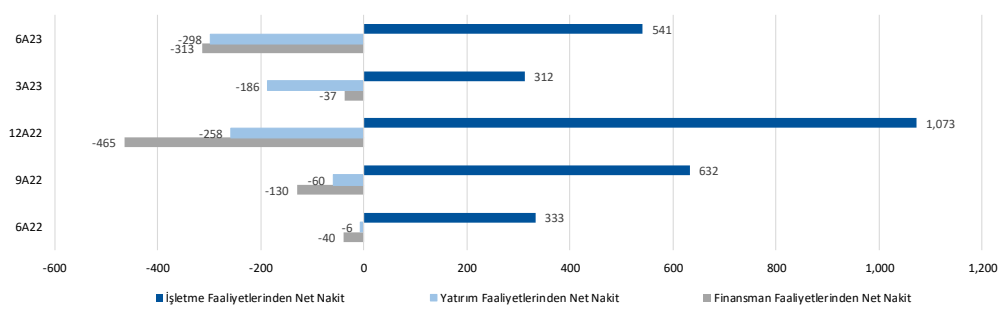
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



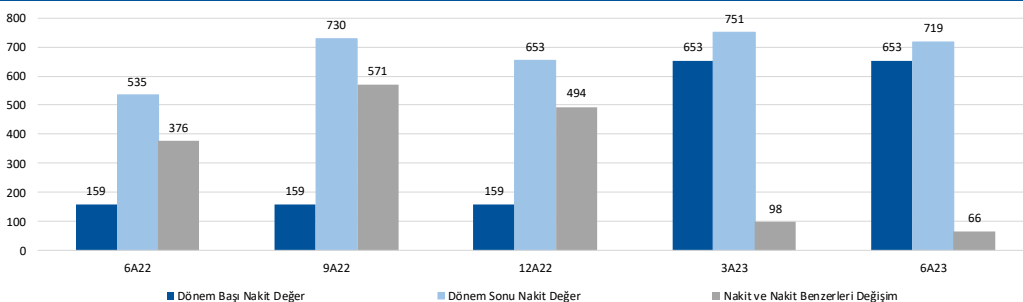
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço

Şirket		GALATA WIND ENERJİ			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	10.08.2023	03.05.2023	22.02.2023	02.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	840	1,063	908	1,094	
Nakit ve Nakit Benzerleri	727	757	659	732	
Finansal Yatırımlar	0	153	76	65	
Ticari Alacaklar	103	105	84	82	
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	
Stoklar	1	1	1	1	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	9	47	88	214	
(Ara Toplam)	840	1,063	908	1,094	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,990	1,660	1,558	1,418	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	1	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
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	12	12	12	12	
Maddi Duran Varlıklar	1,057	921	893	855	
Şerefiye	28	28	28	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	311	312	314	342	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	174	156	149	138	
Diğer Duran Varlıklar	408	231	162	70	
TOPLAM VARLIKLAR	2,830	2,723	2,466	2,512	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	150	415	107	427	
Finansal Borçlar	100	71	68	361	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	22	20	17	21	
Diğer Borçlar	3	278	4	1	
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	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	15	37	6	36	
Borç Karşılıkları	9	9	7	7	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1	1	4	0	
(Ara Toplam)	150	415	107	427	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	608	456	469	426	
Finansal Borçlar	597	446	459	418	
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 karşılıkları	11	10	10	8	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkları (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	2,071	1,851	1,890	1,658	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,071	1,851	1,890	1,658	
Ödenmiş Sermaye	535	535	535	535	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	4.00	4.00	4.00	4.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	92	92	42	42	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	985	985	267	267	
Dönem Net Kar/Zararı	457	236	1,044	810	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-2	-1	-1	0	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	2,830	2,723	2,466	2,512	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	GALATA WIND ENERJİ			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	10.08.2023	03.05.2023	22.02.2023	02.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	254	337	325	345
Satışların Maliyeti (-)	-73	-74	-52	-71
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	181	263	272	274
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)	181	263	272	274
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4	-2	-4	-2
Genel Yönetim Giderleri (-)	-8	-9	-11	-5
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	171	36	29	64
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1	-2	-9	3
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	338	286	278	334
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	338	286	278	334
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	19	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-118	-25	-66	-47
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	220	261	231	286
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	1	-25	3	0
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-17	-32	-8	-40
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	18	7	11	41
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	221	236	234	287
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	221	236	234	287
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	221	236	234	287
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	0.41	0.44	1.95	-0.98
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.