

## Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HEKTS
Mevcut Fiyat (TL)	24.40
Hedef Fiyat (TL)	37.80
Getiri Potansiyeli (%)	54.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	7.56 51.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	770
Sermaye (mln TL)	2,530
Pazar	Yıldız Pazar

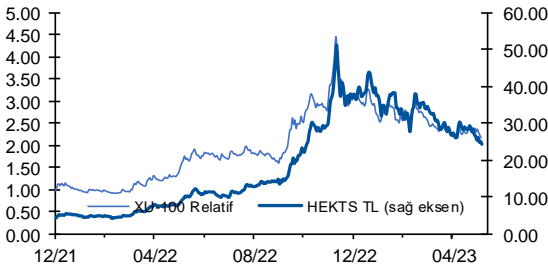
## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	61,732
Hedeflenen Piyasa Değeri	95,634
Net Borç	6,669
Firma Değeri	68,401

## Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	-21%	207%	-35%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-14%	67%	-21%

## Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 09 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

## Hektaş (HEKTS TI)

### Tek seferlik gider nedeniyle beklentimiz altında net kar

### Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

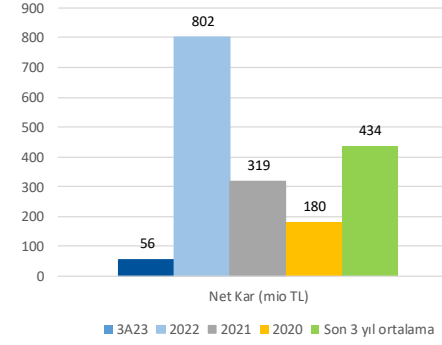
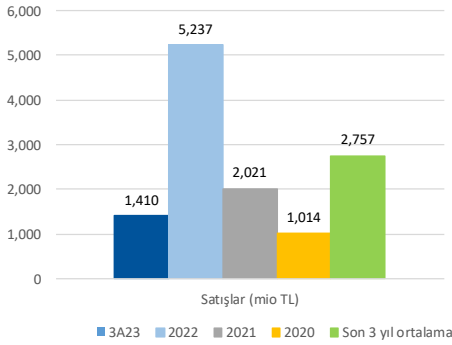
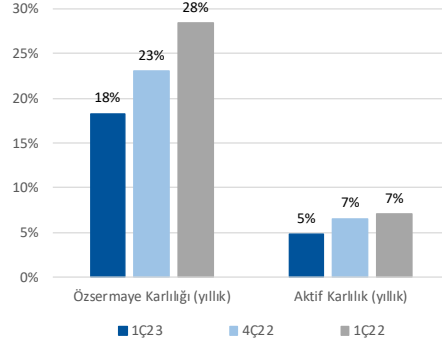
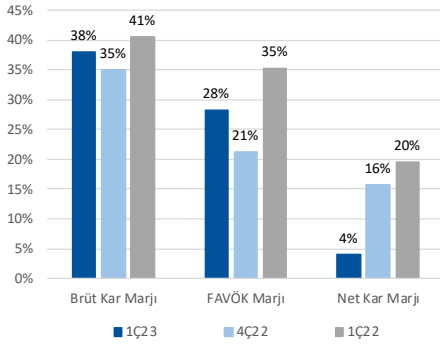
Hektaş, 1Ç23'te 1.410 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 1.349 milyon TL), 399 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 365 milyon TL) ve 56 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 94 milyon TL) açıkladı. Hektaş'a ilişkin piyasa beklentisi bulunmuyor. Tahminimiz ile uyumlu operasyonel sonuçlara karşılık net karın ek deprem vergisi nedeniyle beklentimizin altında kalması ve net borçta yaşanan artış dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı beklentisindeyiz.

- Hektaş, 1Ç23'te satış gelirlerini yıllık %31 artış ile 1.410 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Satış gelirlerinin yükselmesinde birim fiyatlarda artış etkili oldu.
- Şirket'in 2023 yılının ilk çeyreğinde bitki koruma, bitki besleme ve hayvan sağlığı iş kollarına ait ürünlerin satış miktarı 21.182.085 kg, tohum iş koluna ait ürünlerin satış miktarı da 1.565.592 adet olarak gerçekleşmiştir. Hektaş, 1Ç22'de 36.244.978 kg seviyesinde satış gerçekleştirmişti.
- 1Ç23'te satış gelirlerinin %3,3'ü ihracat kanalıyla gerçekleşmiştir (1Ç22: %3,5, 4Ç22: %6,9).
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %5 artış ile 399 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 7,0 puan azalarak %28,3 seviyesine gerilemiştir. Brüt karlılıktaki zayıflama ile yıllık bazda gerileyen FAVÖK marjı 4Ç22 bilanço değerlendirme notumuzda da bahsettiğimiz gibi çeyrek bazda toparlanmaya başlamış ve 7,0 puan iyileşme göstermiştir.
- Şirket'in net kar rakamı 1Ç23'te, çeyrek bazda %70, yıllık bazda da %74 azalışla 56 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (1Ç22: 212 milyon TL). 250 milyon TL seviyesinde kaydedilen net finansman gideri net karı baskılamıştır (1Ç22: 94 milyon TL net finansman gideri). Ayrıca, 55 milyon TL'lik ek vergi de net karın tahminimizden sapmasında etkili oldu.
- 2022 yıl sonunda 5.764 milyon TL olan Şirket'in net borcu, Mart 2023 sonunda 6.669 milyon TL seviyesinde bulunmaktadır. Net borç/FAVÖK rasyosu 2022 yıl sonunda 3,4x iken Mart 2023 sonunda 3,9x olmuştur.
- Genel değerlendirme:** Hektaş'ı, tarım sektöründe faaliyet göstermesi, güçlü büyüme hikayesi ve yeni alanlarda faaliyetini genişletmesine ek olarak farklı coğrafyalarda da yatırımlar yapması dolayısıyla uzun vadede beğenmeye devam ediyoruz. **İlk çeyrek finansallarının ardından tahminlerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyor ve Hektaş için 12-aylık hedef fiyatımızı 37,80 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %21 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 95,5x F/K ve 40,2x 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)	1,410	1,177	1,078	20%	31%	5,237	2,021	1,014	2,757
Brüt Kar (mio TL)	536	412	438	30%	22%	2,101	708	351	1,053
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>38.1%</b>	<b>35.0%</b>	<b>40.7%</b>	3.1 puan	-2.6 puan	<b>40.1%</b>	<b>35.1%</b>	<b>34.7%</b>	<b>36.6%</b>
FAVÖK (mio TL)	399	250	381	59%	5%	1,682	551	263	832
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>28.3%</b>	<b>21.3%</b>	<b>35.3%</b>	7 puan	-7 puan	<b>32.1%</b>	<b>27.3%</b>	<b>25.9%</b>	<b>28.4%</b>
Net Kar (mio TL)	56	186	212	-70%	-74%	802	319	180	434
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>4.0%</b>	<b>15.8%</b>	<b>19.7%</b>	-11.9 puan	-15.7 puan	<b>15.3%</b>	<b>15.8%</b>	<b>17.8%</b>	<b>16.3%</b>
Net Borç* (mio TL)	6,669	5,764	3,136	16%	113%	5,764	2,164	973	2,967
Net Borç/FAVÖK	3.9	3.4	3.8	0.5	0.1	3.4	3.9	3.7	3.7
Net Borç/Özsermaye	1.9	1.7	1.9	0.2	0.0	1.7	1.5	1.2	1.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	18.3%	23.0%	28.4%	-4.8 puan	-10.1 puan	23.0%	22.3%	22.9%	22.8%
Aktif Karlılık (yıllık)	4.8%	6.6%	7.0%	-1.8 puan	-2.3 puan	6.6%	6.8%	8.3%	7.2%

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



## Nakit akış tablosu

- Hektaş 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden -37 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -509 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden 991 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 446 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 37 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 180 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte de 585 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 509 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 603 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte de 221 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 991 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.431 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte de 1.262 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 446 milyon TL artarak 1.966 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Hektaş

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-585	-1,749	-2,316	-2,495	-37
Ana Ortaklık Dönem Karı	212	425	616	802	56
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-221	-415	-718	-1,321	-509
Finansman Faal. Net Nakit (C)	1,262	2,756	3,799	5,230	991
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	107	107	107	107	1,521
Dönem Sonu Nakit Değer	563	699	872	1,521	1,966
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>456</b>	<b>592</b>	<b>765</b>	<b>1,413</b>	<b>446</b>

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
94%	107	-158	-451	-167
-74%	146	180	319	215
-130%	-160	-244	-747	-384
-21%	216	300	1,227	581
a.d	0	0	0	0
249%	177	76	107	120

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	
-585	-1,163	-567	-180	-37	80%	94%	220	82	-35	89	
212	214	191	186	56	-70%	-74%	35	58	135	76	
-221	-194	-304	-603	-509	16%	-130%	-96	-118	-309	-174	
1,262	1,494	1,043	1,431	991	-31%	-21%	16	61	310	129	
0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0	
107	107	0	0	1,521	203%	249%	140	25	-34	44	
563	137	173	648	1,966							
<b>456</b>	<b>137</b>	<b>173</b>	<b>648</b>	<b>446</b>							

(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.

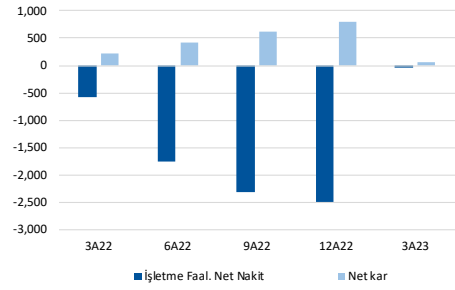
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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.

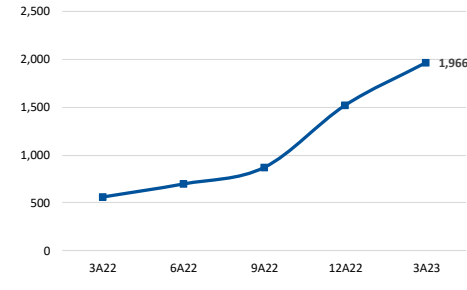
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



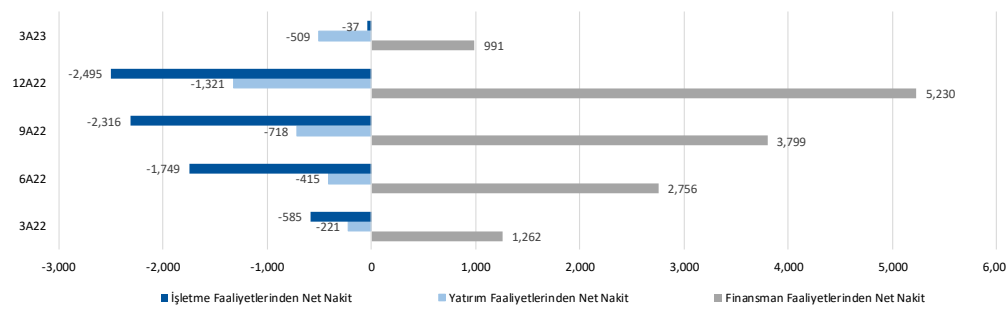
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



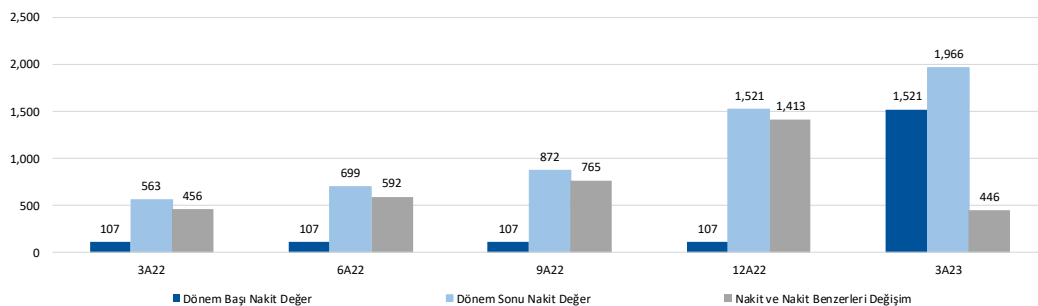
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Nakit akış grafiği (3 ana kaleme)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Bilanço

Şirket		HEKTAŞ			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	09.05.2023	15.02.2023	31.10.2022	05.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	9,769	8,987	7,517	6,352	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	1,981	1,531	872	700	
Finansal Yatırımlar	0	0	9	11	
Ticari Alacaklar	4,046	4,088	4,127	3,236	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	66	38	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	3,101	2,897	1,972	1,901	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	574	432	536	503	
(Ara Toplam)	9,769	8,987	7,517	6,352	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>3,790</b>	<b>3,239</b>	<b>2,286</b>	<b>1,878</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.27</b>	<b>1.51</b>	<b>2.92</b>	<b>5.46</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3	2	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	4.62	4.65	4.68	4.71	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	108	119	100	46	
Maddi Duran Varlıklar	2,547	2,179	1,617	1,328	
Şerefiye	106	106	106	106	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	383	251	244	233	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	335	333	55	34	
Diğer Duran Varlıklar	302	243	155	118	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>13,558</b>	<b>12,226</b>	<b>9,803</b>	<b>8,229</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>9,611</b>	<b>8,364</b>	<b>7,550</b>	<b>6,204</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>8,404</b>	<b>7,077</b>	<b>6,822</b>	<b>5,375</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	1,047	957	599	686	
Diğer Borçlar	36	27	20	16	
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)	5	197	10	6	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	56	7	18	64	
Borç Karşılıkları	15	12	11	9	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	48	87	71	47	
(Ara Toplam)	9,611	8,364	7,550	6,204	
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>407</b>	<b>373</b>	<b>238</b>	<b>191</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>246</b>	<b>218</b>	<b>99</b>	<b>66</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	72	71	67	63	
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	63	58	36	33	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	26	26	36	29	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>3,541</b>	<b>3,489</b>	<b>2,015</b>	<b>1,834</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>3,537</b>	<b>3,481</b>	<b>2,004</b>	<b>1,821</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>2,530</b>	<b>2,530</b>	<b>860</b>	<b>860</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	22.83	22.83	5.20	5.20	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	59	59	59	59	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	902	100	480	480	
Dönem Net Kar/Zararı	56	802	616	425	
Yabancı Para Çevrim Farkları	13	13	12	12	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-46	-46	-28	-20	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>13,558</b>	<b>12,226</b>	<b>9,803</b>	<b>8,229</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	HEKTAŞ			
	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	09.05.2023	15.02.2023	31.10.2022	05.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	1,410	1,177	1,530	1,452
Satışların Maliyeti (-)	-873	-765	-880	-852
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>536</b>	<b>412</b>	<b>650</b>	<b>600</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>536</b>	<b>412</b>	<b>650</b>	<b>600</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-84	-85	-61	-52
Genel Yönetim Giderleri (-)	-66	-81	-48	-42
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-21	-28	-28	-19
Diğer Faaliyet Gelirleri	9	7	10	13
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-19	-5	-34	-105
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>356</b>	<b>220</b>	<b>490</b>	<b>395</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	1	1	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	2	2	1
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
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>356</b>	<b>221</b>	<b>492</b>	<b>396</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	112	64	37	89
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-363	-441	-337	-198
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>106</b>	<b>-156</b>	<b>191</b>	<b>286</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-54</b>	<b>339</b>	<b>-4</b>	<b>-77</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-56	54	-17	-66
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	2	285	13	-11
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>52</b>	<b>183</b>	<b>187</b>	<b>210</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>52</b>	<b>183</b>	<b>187</b>	<b>210</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	56	186	191	214
Azınlık Payları	-4	-4	-4	-4
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	0.02	-0.13	0.22	0.25
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 yayınlanamaz, 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.