



Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HEKTS
Mevcut Fiyat (TL)	28.20
Hedef Fiyat (TL)	37.80
Getiri Potansiyeli (%)	34.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	12.45 51.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,255
Sermaye (mln TL)	2,530
Pazar	Yıldız Pazar

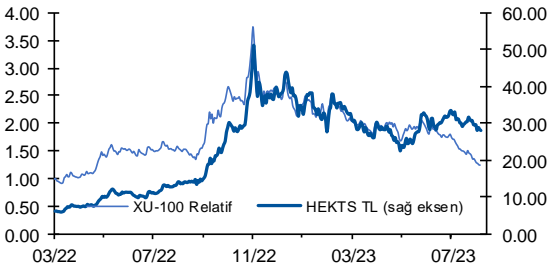
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	71,346
Hedeflenen Piyasa Değeri	95,634
Net Borç	7,083
Firma Değeri	78,429

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-13%	19%	118%	-25%
BIST100 Rölatif Getiri	-27%	-30%	-19%	-46%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 15 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

Hektaş (HEKTS TI)

Beklentimizin üzerinde net zarar

Değerlendirme: Olumsuz

Hektaş, 2Ç23'te 1.566 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 1.527 milyon TL), 281 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 405 milyon TL) ve 240 milyon TL net zarar (Deniz Yatırım: 178 milyon TL net zarar) açıkladı. Hektaş'a ilişkin piyasa beklentisi bulunmuyor. Operasyonel sonuçlar ve net zarar tahminimizden daha kötü gerçekleşti. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı beklentisindeyiz.

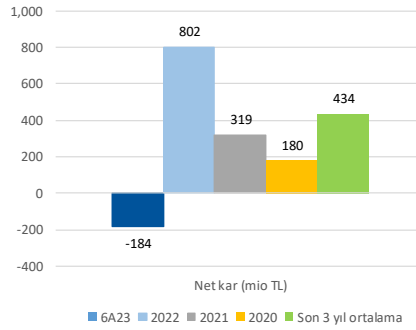
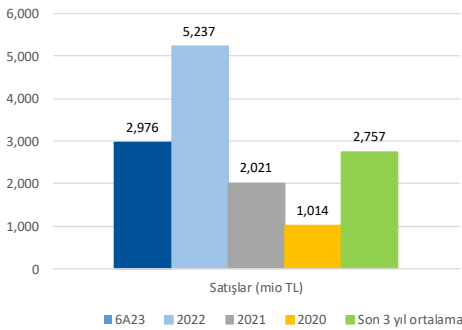
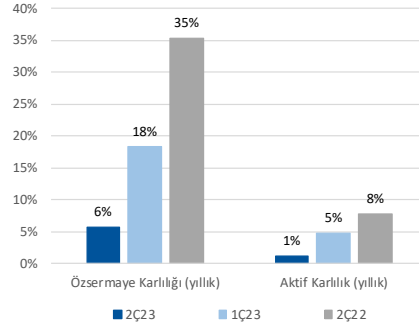
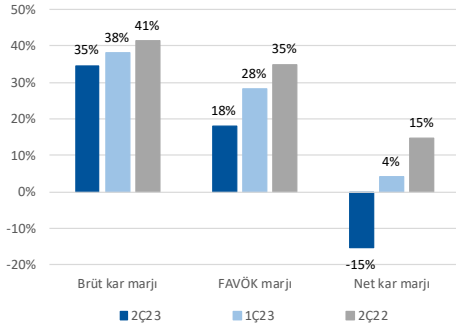
- Hektaş, 2Ç23'te satış gelirlerini yıllık %8 artış ile 1.566 milyon TL seviyesine yükseltmiştir.
- 2Ç23'te satış gelirlerinin %3,9'u ihracat kanalıyla gerçekleşmiştir (2Ç22: %3,1, 1Ç23: %3,3).
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %45 azalış ile 281 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 17,0 puan azalarak %17,9 seviyesine gerilemiştir.
- Hektaş 2Ç23'te 240 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket, 2Ç22'de 214 milyon TL, 1Ç23'te de 56 milyon TL net kar kaydetmişti. 387 milyon TL seviyesinde kaydedilen net finansman gideri net karı baskılamıştır (2Ç22: 110 milyon TL net finansman gideri). Diğer yandan, 87 milyon TL'lik vergi geliri ise net zararını sınırlandıran unsur olmuştur.
- Mart 2023 sonunda 6.669 milyon TL olan Şirket'in net borcu, Haziran 2023 sonunda 7.083 milyon TL seviyesinde bulunmaktadır. Net borç/FAVÖK rasyosu Mart 2023 sonunda 3,9x iken Haziran 2023 sonunda 4,8x 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.

İkinci çeyrek finansallarının ardından makro tahminlerimizde değişiklik, İNA değerlememizi ileri taşımamız ve benzer şirket modelimizi güncellememize karşılık zayıf sonuçlar ve artan net borç pozisyonu neticesinde **Hektaş için 12-aylık hedef fiyatımızı 37,80 TL olarak sürdürüyoruz, AL önerimizi koruyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %46 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 53,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,566	1,410	1,452	11%	8%	5,237	2,021	1,014	2,757
Brüt kar (mio TL)	543	536	600	1%	-9%	2,101	708	351	1,053
Brüt kar marjı	34.7%	38.1%	41.3%	-3.4 puan	-6.6 puan	40.1%	35.1%	34.7%	36.6%
Faaliyet giderleri	308	170	113	81%	172%	518	210	116	282
Faaliyet giderleri/satışlar	19.7%	12.1%	7.8%	7.6 puan	11.9 puan	9.9%	10.4%	11.4%	10.6%
Esas faaliyet karı	235	366	487	-36%	-52%	1,582	498	235	772
Esas faaliyet kar marjı	15.0%	26.0%	33.6%	-10.9 puan	-18.5 puan	30.2%	24.7%	23.2%	26.0%
FAVÖK (mio TL)	281	399	507	-30%	-45%	1,682	551	263	832
FAVÖK marjı	17.9%	28.3%	34.9%	-10.4 puan	-17 puan	32.1%	27.3%	25.9%	28.4%
Net diğer gelir/gider	-180	-10	-91	1784%	97%	-157	-78	-3	-79
Net finansman gelir/gideri	-387	-250	-110	55%	253%	-881	-98	-82	-354
Vergi öncesi kar	-331	106	286	a.d.	a.d.	545	321	151	339
Vergi gideri/geliri	87	-54	-77	a.d.	a.d.	244	-8	30	89
Net kar (mio TL)	-240	56	214	a.d.	a.d.	802	319	180	434
Net kar marjı	-15.3%	4.0%	14.7%	-19.3 puan	-30 puan	15.3%	15.8%	17.8%	16.3%
Net Borç* (mio TL)	7,083	6,669	4,730	6%	50%	5,764	2,164	973	2,967
Net Borç/FAVÖK	4.8	3.9	3.9	0.9	0.9	3.4	3.9	3.7	3.7
Net Borç/Özsermaye	2.1	1.9	2.6	0.2	-0.5	1.7	1.5	1.2	1.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	5.7%	18.3%	35.4%	-12.5 puan	-29.6 puan	23.0%	22.3%	22.9%	22.8%
Aktif Karlılık (yıllık)	1.2%	4.8%	7.8%	-3.6 puan	-6.6 puan	6.6%	6.8%	8.3%	7.2%

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



Nakit akış tablosu

- Hektaş yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 496 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -1.117 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 892 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 270 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 496 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 37 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.169 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Hektaş, yılın 6 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 459 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.754 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 1.117 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 509 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 194 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 1.626 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 415 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 892 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 991 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.494 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 1.883 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 2.756 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 73 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde 73 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 343 milyon TL artarak 2.310 milyon TL seviyesine yükseldi.

Hektaş

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-1,754	-2,316	-2,495	-37	459
Ana Ortaklık Dönem Karı	425	616	802	56	-184
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-415	-718	-1,321	-509	-1,626
Finansman Faal. Net Nakit (C)	2,756	3,799	5,230	991	1,883
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	5	0	0	0	73
Dönem B. Nakit Değer (E)	107	107	1,521	1,521	1,521
Dönem Sonu Nakit Değer	699	872	1,521	1,966	2,310
Nakit ve Benzerleri Değişim*	592	765	1,413	446	789

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
126%	-158	-451	-2,495	-1,035
-143%	180	319	802	434
-292%	-244	-747	-1,321	-771
-32%	300	1,227	5,230	2,252
1237%	0	0	0	0
230%	76	107	1,521	568

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	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-1,169	-561	-180	-37	496	1457%	142%	-79	-232	-1,169	-493
Ana Ortaklık Dönem Karı	214	191	186	56	-240	-528%	-213%	13	28	214	85
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-194	-304	-603	-509	-1,117	-120%	-477%	-53	-52	-194	-100
Finansman Faal. Net Nakit (C)	1,494	1,043	1,431	991	892	-10%	-40%	157	482	1,494	711
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	5	-5	0	0	73	a.d	1237%	0	0	5	2
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	1,521	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	137	173	648	1,966	343	-83%	151%	26	198	137	120
Nakit ve Benzerleri Değişim*	137	173	648	446	343						

(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.

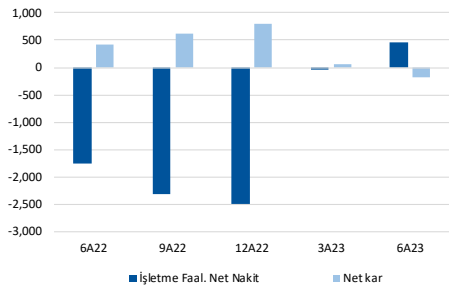
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

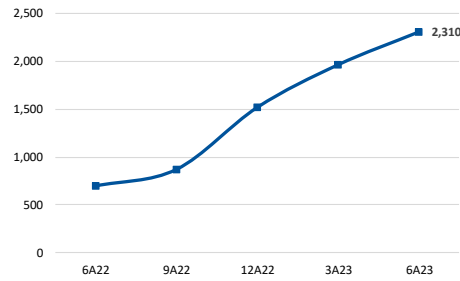
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



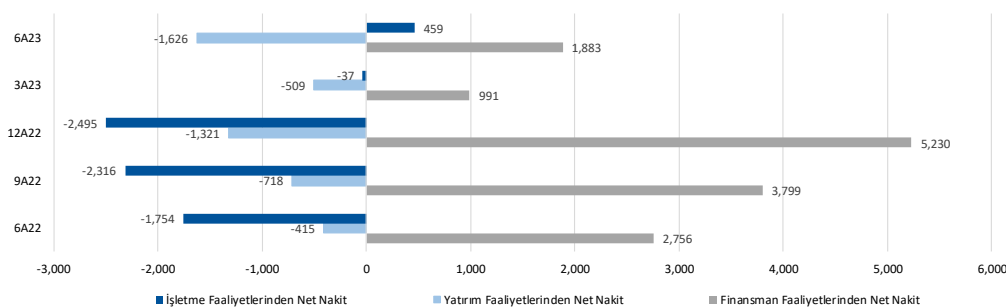
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



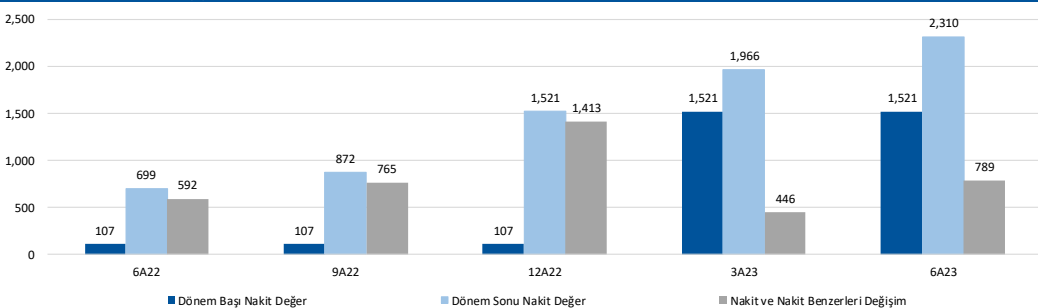
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit akış grafiği (3 ana kalemi)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço

Şirket		HEKTAŞ			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	15.08.2023	09.05.2023	15.02.2023	31.10.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	11,158	9,769	8,987	7,517	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,317	1,981	1,531	872	
Finansal Yatırımlar	852	0	0	9	
Ticari Alacaklar	4,295	4,046	4,088	4,127	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	49	66	38	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	2,961	3,101	2,897	1,972	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	684	574	432	536	
(Ara Toplam)	11,158	9,769	8,987	7,517	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	5,082	3,790	3,239	2,286	
Ticari Alacaklar	0.69	0.27	1.51	2.92	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3	3	2	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	4.59	4.62	4.65	4.68	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	110	108	119	100	
Maddi Duran Varlıklar	2,544	2,547	2,179	1,617	
Şerefiye	106	106	106	106	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,131	383	251	244	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	424	335	333	55	
Diğer Duran Varlıklar	759	302	243	155	
TOPLAM VARLIKLAR	16,240	13,558	12,226	9,803	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	11,582	9,611	8,364	7,550	
Finansal Borçlar	9,158	8,404	7,077	6,822	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	1,568	1,047	957	599	
Diğer Borçlar	672	36	27	20	
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)	50	5	197	10	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	46	56	7	18	
Borç Karşılıkları	18	15	12	11	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	69	48	87	71	
(Ara Toplam)	11,582	9,611	8,364	7,550	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,297	407	373	238	
Finansal Borçlar	1,094	246	218	99	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	97	72	71	67	
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	72	63	58	36	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkları (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	33	26	26	36	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	3,362	3,541	3,489	2,015	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,362	3,537	3,481	2,004	
Ödenmiş Sermaye	2,530	2,530	2,530	860	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	22.83	22.83	22.83	5.20	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	81	59	59	59	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	880	902	100	480	
Dönem Net Kar/Zararı	-184	56	802	616	
Yabancı Para Çevrim Farkları	86	13	13	12	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-53	-46	-46	-28	
Azınlık Payları	0	4	7	11	
TOPLAM KAYNAKLAR	16,240	13,558	12,226	9,803	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	HEKTAŞ			
	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	15.08.2023	09.05.2023	15.02.2023	31.10.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,566	1,410	1,177	1,530
Satışların Maliyeti (-)	-1,023	-873	-765	-880
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	543	536	412	650
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)	543	536	412	650
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-124	-84	-85	-61
Genel Yönetim Giderleri (-)	-149	-66	-81	-48
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-35	-21	-28	-28
Diğer Faaliyet Gelirleri	58	9	7	10
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-243	-19	-5	-34
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	50	356	220	490
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	5	1	1	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5	1	2	2
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	55	356	221	492
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	531	112	64	37
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-918	-363	-441	-337
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-331	106	-156	191
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	87	-54	339	-4
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1	-56	54	-17
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	87	2	285	13
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-245	52	183	187
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-245	52	183	187
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-240	56	186	191
Azınlık Payları	-5	-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	-0.09	0.02	-0.13	0.22
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 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.