

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HEKTS
Mevcut Fiyat (TL)	22.64
Hedef Fiyat (TL)	28.20
Getiri Potansiyeli (%)	24.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	21.02 - 51.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,475
Sermaye (mln TL)	2,530
Pazar	Yıldız Pazar

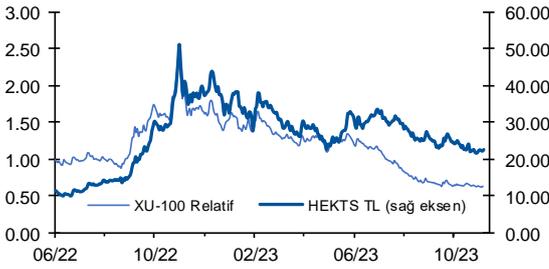
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	57,279
Hedeflenen Piyasa Değeri	71,346
Net Borç	8,308
Firma Değeri	65,587

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	-24%	-37%	-40%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	-26%	-65%	-58%

Hisse Performansı



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

Hektaş (HEKTS TI)

Beklentimizin altında sonuçlar

Değerlendirme: Olumsuz

Hektaş, 3Ç23'te 1.103 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 1.239 milyon TL), -8 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 100 milyon TL) ve 262 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 491 milyon TL net kar) açıkladı. Hektaş'a ilişkin piyasa beklentisi bulunmuyor. Operasyonel sonuçlar ve net kar tahminlerimizin altında gerçekleşti. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı beklentisindeyiz.

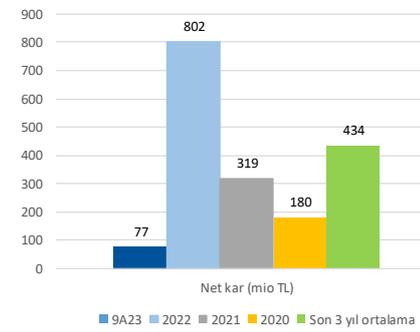
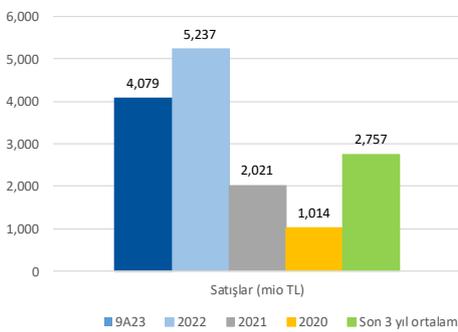
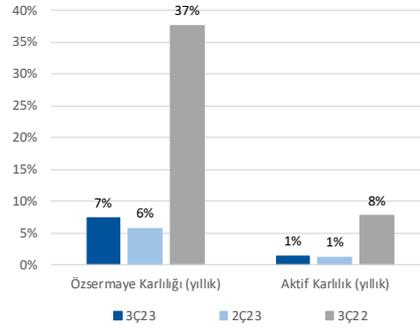
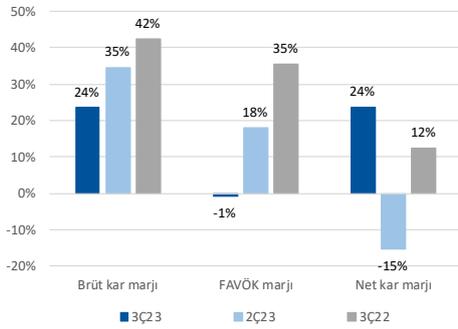
- Satış gelirleri 3Ç23'te çeyrek bazda %30, yıllık bazda da %28 azalış ile 1.103 milyon TL seviyesine gerilemiştir.
- 3Ç23'te satış gelirlerinin %5,2'si ihracat kanalıyla gerçekleşmiştir (3Ç22: %1,7, 2Ç23: %3,9).
- Şirket'in FAVÖK rakamı -8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı da kötüleşen brüt karlılık ve artan operasyonel giderler dolayısıyla yıllık bazda 36,2 puan düşüşle %-0,7 olmuştur.
- Hektaş 3Ç23'te yıllık bazda %37 artışla 262 milyon TL net kar açıkladı. Şirket, 3Ç22'de 191 milyon TL net kar, 2Ç23'te ise 240 milyon TL net zarar kaydetmişti. 3Ç22'deki 300 milyon TL seviyesinden 3Ç23'te 798 milyon TL seviyesine yükselen net finansman giderine karşılık 1.121 milyon TL seviyesindeki çoğunlukla tek seferlik kardan oluşan yatırım faaliyetlerinden gelir ve 16 milyon TL'lik vergi geliri net kar rakamını desteklemiştir.
- Haziran 2023 sonunda 7.083 milyon TL olan Şirket'in net borcu, Eylül 2023 sonunda 8.308 milyon TL seviyesinde bulunmaktadır. Net borç/FAVÖK rasyosu Haziran 2023 sonunda 4,8x iken Eylül 2023 sonunda 9,0x olmuştur.
- **Genel değerlendirme:** Büyüme hikayesi ve yeni alanlarda faaliyetlerini genişletmesinin yanı sıra farklı coğrafyalarda da yatırım yapmasına karşılık sektördeki zorlu dönem, artan maliyetler ve borçluluk oranlarının sınırlayıcı unsurlar olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca, yüksek faiz ortamının devam etmesi paralelinde Hektaş açısından net kar görünümünün de bir süre daha zayıf kalmaya devam edeceğini tahmin ediyoruz.

Üçüncü çeyrek finansallarının ardından tahminlerimizde aşağı yönlü revizyon, risksiz faiz oranı varsayımımızı yükseltmemiz ve artan net borç pozisyonunu modelimize yansıtmanın neticesinde **Hektaş için 12-aylık hedef fiyatımızı 37,80 TL'den 28,20 TL, önerimizi de AL'dan TUT'a indiriyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %58 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 71,1x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,103	1,566	1,530	-30%	-28%	5,237	2,021	1,014	2,757
Brüt kar (mio TL)	259	543	650	-52%	-60%	2,101	708	351	1,053
Brüt kar marjı	23.5%	34.7%	42.5%	-11.2 puan	-19 puan	40.1%	35.1%	34.7%	36.6%
Faaliyet giderleri	330	308	137	7%	141%	518	210	116	282
Faaliyet giderleri/satışlar	29.9%	19.7%	8.9%	10.2 puan	20.9 puan	9.9%	10.4%	11.4%	10.6%
Esas faaliyet karı	-70	235	513	a.d.	a.d.	1,582	498	235	772
Esas faaliyet kar marjı	-6.4%	15.0%	33.6%	-21.4 puan	-39.9 puan	30.2%	24.7%	23.2%	26.0%
FAVÖK (mio TL)	-8	281	543	a.d.	a.d.	1,682	551	263	832
FAVÖK marjı	-0.7%	17.9%	35.5%	-18.7 puan	-36.2 puan	32.1%	27.3%	25.9%	28.4%
Net diğer gelir/gider	1,109	-180	-22	a.d.	a.d.	-157	-78	-3	-79
Net finansman gelir/gideri	-798	-387	-300	106%	166%	-881	-98	-82	-354
Vergi öncesi kar	241	-331	191	a.d.	26%	545	321	151	339
Vergi gideri/geliri	16	87	-4	-82%	a.d.	244	-8	30	89
Net kar (mio TL)	262	-240	191	a.d.	37%	802	319	180	434
Net kar marjı	23.7%	-15.3%	12.5%	39 puan	11.3 puan	15.3%	15.8%	17.8%	16.3%
Net Borç* (mio TL)	8,308	7,083	6,039	17%	38%	5,764	2,164	973	2,967
Net Borç/FAVÖK	9.0	4.8	3.8	4.2	5.2	3.4	3.9	3.7	3.7
Net Borç/Özsermaye	2.3	2.1	3.0	0.2	-0.7	1.7	1.5	1.2	1.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	7.3%	5.7%	37.5%	1.6 puan	-30.2 puan	23.0%	22.3%	22.9%	22.8%
Aktif Karlılık (yıllık)	1.4%	1.2%	7.7%	0.2 puan	-6.3 puan	6.6%	6.8%	8.3%	7.2%

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



Nakit akış tablosu

- Hektaş yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -376 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -420 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 2.101 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 1.305 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 376 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 496 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 568 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Hektaş, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 83 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 2.322 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 420 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.117 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 304 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 2.046 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 718 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 2.101 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 892 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.043 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 3.984 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 3.799 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -3 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 70 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 1.302 milyon TL artarak 3.612 milyon TL seviyesine yükseldi.

Hektaş

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-2,322	-2,495	-37	459	83
Ana Ortaklık Dönem Karı	616	802	56	-184	77
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-718	-1,321	-509	-1,626	-2,046
Finansman Faal. Net Nakit (C)	3,799	5,230	991	1,883	3,984
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	7	0	0	73	70
Dönem B. Nakit Değer (E)	107	1,521	1,521	1,521	1,521
Dönem Sonu Nakit Değer	872	1,521	1,966	2,310	3,612
Nakit ve Benzerleri Değişim*	765	1,413	446	789	2,091

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
104%	-158	-451	-2,495	-1,035
-87%	180	319	802	434
-185%	-244	-747	-1,321	-771
5%	300	1,227	5,230	2,252
911%	0	0	0	0
314%	76	107	1,521	568

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23			3Ç20	3Ç21	3Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-568	-173	-37	496	-376	-176%	34%	-95	-35	-568	-233
Ana Ortaklık Dönem Karı	191	186	56	-240	262	209%	37%	45	83	191	106
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-304	-603	-509	-1,117	-420	62%	-38%	-36	-365	-304	-235
Finansman Faal. Net Nakit (C)	1,043	1,431	991	892	2,101	136%	101%	113	89	1,043	415
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	1	-7	0	73	-3	-104%	-317%	0	0	1	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	1,521	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	173	648	1,966	343	1,302	279%	653%	-17	-310	173	-52
Nakit ve Benzerleri Değişim*	173	648	446	343	1,302						

(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.

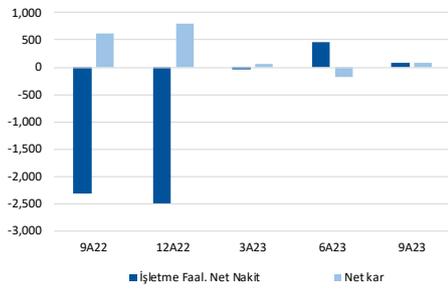
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

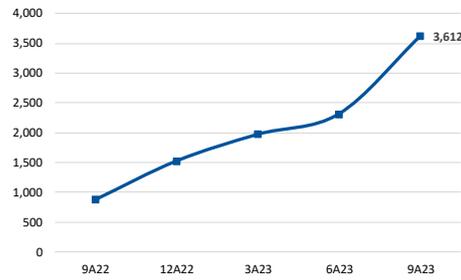
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



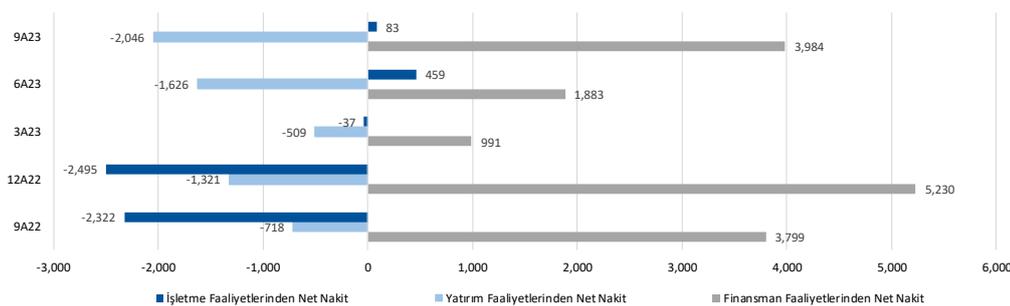
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



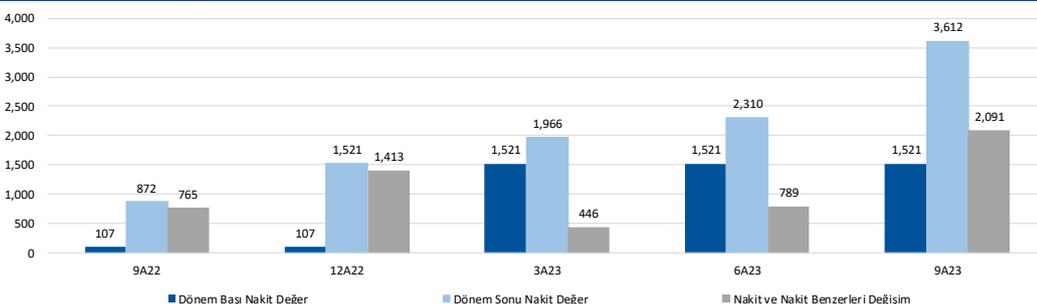
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kalemi)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket		HEKTAŞ			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	09.11.2023	15.08.2023	09.05.2023	15.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	13,599	11,158	9,769	8,987	
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,618	2,317	1,981	1,531	
Finansal Yatırımlar	904	852	0	0	
Ticari Alacaklar	4,062	4,295	4,046	4,088	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1,359	49	66	38	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	2,910	2,961	3,101	2,897	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	747	684	574	432	
(Ara Toplam)	13,599	11,158	9,769	8,987	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	5,758	5,082	3,790	3,239	
Ticari Alacaklar	1.19	0.69	0.27	1.51	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	4	3	3	2	
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	4.56	4.59	4.62	4.65	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	103	110	108	119	
Maddi Duran Varlıklar	2,927	2,544	2,547	2,179	
Şerefiye	106	106	106	106	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,395	1,131	383	251	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	439	424	335	333	
Diğer Duran Varlıklar	779	759	302	243	
TOPLAM VARLIKLAR	19,357	16,240	13,558	12,226	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14,371	11,582	9,611	8,364	
Finansal Borçlar	11,664	9,158	8,404	7,077	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	1,790	1,568	1,047	957	
Diğer Borçlar	716	672	36	27	
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)	49	50	5	197	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	40	46	56	7	
Borç Karşılıkları	20	18	15	12	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	92	69	48	87	
(Ara Toplam)	14,371	11,582	9,611	8,364	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,371	1,297	407	373	
Finansal Borçlar	1,165	1,094	246	218	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	101	97	72	71	
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	72	63	58	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkları (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	33	33	26	26	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	3,615	3,362	3,541	3,489	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,621	3,362	3,537	3,481	
Ödenmiş Sermaye	2,530	2,530	2,530	2,530	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	22.83	22.83	22.83	22.83	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	81	81	59	59	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	880	880	902	100	
Dönem Net Kar/Zararı	77	-184	56	802	
Yabancı Para Çevrim Farkları	82	86	13	13	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-53	-53	-46	-46	
Azınlık Payları	-5	0	4	7	
TOPLAM KAYNAKLAR	19,357	16,240	13,558	12,226	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	HEKTAŞ			
	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	09.11.2023	15.08.2023	09.05.2023	15.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,103	1,566	1,410	1,177
Satışların Maliyeti (-)	-844	-1,023	-873	-765
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	259	543	536	412
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)	259	543	536	412
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-109	-124	-84	-85
Genel Yönetim Giderleri (-)	-176	-149	-66	-81
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-44	-35	-21	-28
Diğer Faaliyet Gelirleri	23	58	9	7
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-34	-243	-19	-5
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-82	50	356	220
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,121	5	1	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,121	5	1	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	1,039	55	356	221
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	215	531	112	64
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,013	-918	-363	-441
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	241	-331	106	-156
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	16	87	-54	339
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	1	-1	-56	54
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	15	87	2	285
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	257	-245	52	183
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	257	-245	52	183
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	262	-240	56	186
Azınlık Payları	-5	-5	-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	0.10	-0.09	0.02	-0.13
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.