

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HTTBT
Mevcut Fiyat (TL)	49.18
Hedef Fiyat (TL)	70.70
Getiri Potansiyeli (%)	44%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	13.71 53.95
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	16
Sermaye (mln TL)	128
Pazar	Yıldız Pazar

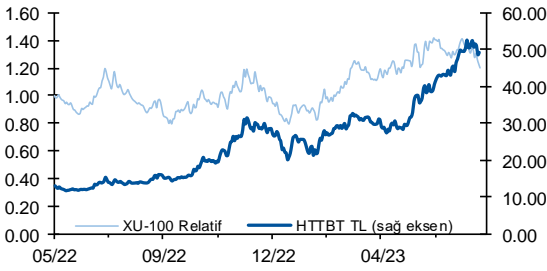
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	6,270
Hedeflenen Piyasa Değeri	9,014
Net Borç	-331
Firma Değeri	5,940

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	11%	60%	130%	77%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	1%	34%	26%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 11 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

Hitit Bilgisayar Hizmetleri (HTTBT TI)

2Ç23'te beklentilerle paralel finansal sonuçlar

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

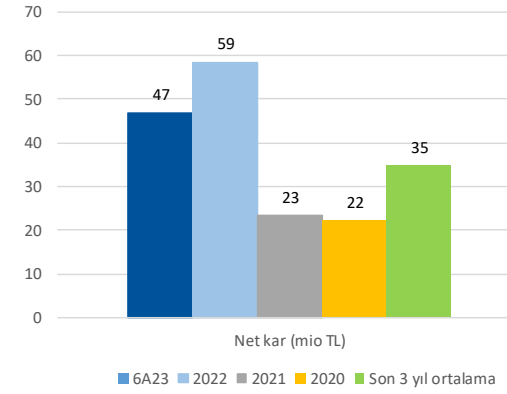
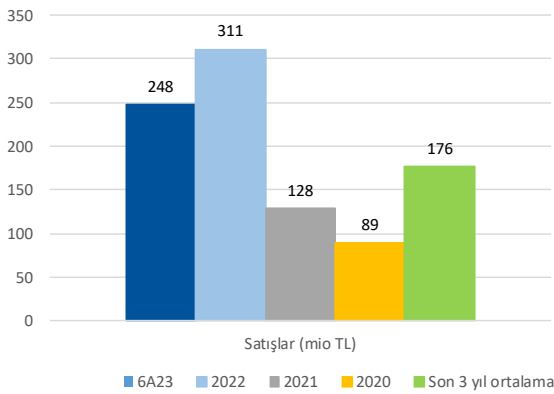
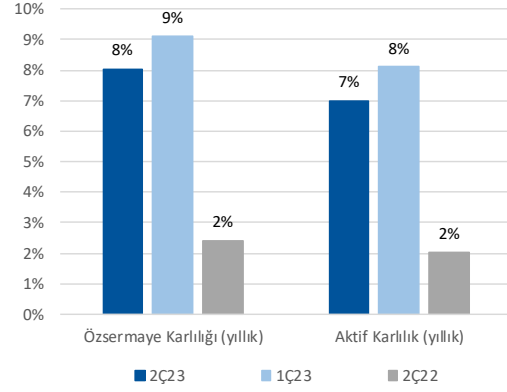
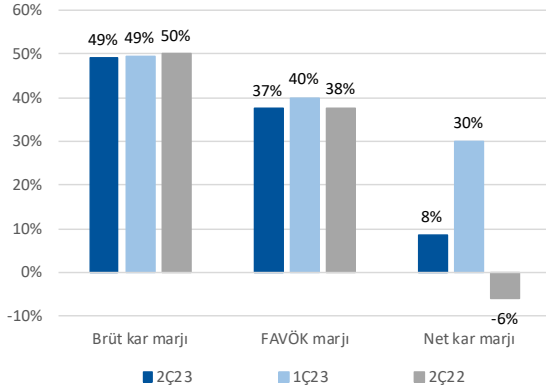
Hitit Bilgisayar Hizmetleri, 2Ç23'te 128 milyon TL satış geliri (Konsensus: 126 milyon TL / Deniz Yatırım: 124 milyon TL), 48 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 53 milyon TL / Deniz Yatırım: 52 milyon TL) ve 11 milyon TL net kar (Konsensus: 15 milyon TL / Deniz Yatırım: 15 milyon TL) açıkladı. Şirket, 2Ç23'te, net nakit pozisyonunu artırmış ve yıl sonu beklentilerinde değişikliğe gitmemiştir. Beklentilerle paralel açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Dünyanın 3. en büyük havayolu rezervasyon sistemi sağlayıcısı olan Şirket, 2Ç23'te hizmet verdiği yolcu sayısını %59 artırmıştır. Bu dönemde partner sayısı ise 67'ye ulaşmıştır.
- Covid öncesi yolcu sayısına ulaşan Şirket'in satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %100 artarak 128 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Geçen yılın ilk 6 ayına göre Pegasus'tan elde ettiği geliri %163 artarak 68 milyon TL'ye ulaşmıştır. Pegasus'un Cuma günü açıkladığı yüksek Temmuz ayı trafik verileri Şirket'in 3Ç23'teki gelir büyümesine ışık tutmaktadır.
- 2Ç23 brüt kâr rakamı yıllık bazda %97 artarak 63 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 0,9 puanlık sınırlı azalış göstererek %49,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %99 artarak 48 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 0,3 puan azalış göstererek %37,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net karı 11 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in net karındaki azalışın temel nedeni vergi kaynaklıdır. Şirket Teknokent'te yer aldığı için vergi teşvikinden yararlanmaktadır ancak deprem nedeniyle gelen ek vergiler net kar üzerinde baskı oluşturmuştur.
- 1Ç23 sonunda 259 milyon TL olan net nakit pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 331 milyon TL olmuştur.
- Şirket, USD bazında 2023 yılı beklentilerini; i) ciroda %33 ile %38 aralığında büyüme ii) FAVÖK'te %43 ile %48 aralığında marj iii) net karda %25 ile %30 aralığında marj iv) yatırım / ciro oranı %30 ile %35 aralığında olarak korumaya devam etmiştir. Açıklanan 2Ç23 finansalları ardından Şirket'in beklentileri doğrultusunda bir yıl geçirdiğini görmekteyiz.
- Genel değerlendirme: İkinci çeyrek finansallarının ardından makro tahminlerimizdeki değişiklikler ve net nakit pozisyonundaki artışı modelimize yansıtmanız çerçevesinde Hitit Bilgisayar için 12-aylık hedef fiyatımızı 54,40 TL'den 70,70 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. HTTBT'yi 3 Kasım 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %26 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 63,4x F/K ve 33,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	128	120	64	7%	100%	311	128	89	176
Brüt kar (mio TL)	63	59	32	6%	97%	169	58	40	89
Brüt kar marjı	49.1%	49.5%	50.0%	-0.3 puan	-0.9 puan	54.3%	45.3%	45.1%	48.2%
Faaliyet giderleri	36	29	20	24%	79%	92	29	20	47
Faaliyet giderleri/satışlar	28.3%	24.4%	31.6%	3.8 puan	-3.4 puan	29.5%	22.7%	21.9%	24.7%
Esas faaliyet karı	27	30	12	-11%	127%	77	29	21	42
Esas faaliyet kar marjı	20.9%	25.0%	18.4%	-4.2 puan	2.5 puan	24.8%	22.5%	23.1%	23.5%
FAVÖK (mio TL)	48	48	24	0%	99%	131	49	32	71
FAVÖK marjı	37.5%	40.0%	37.7%	-2.5 puan	-0.3 puan	42.2%	38.4%	35.9%	38.9%
Net diğer gelir/gider	43	4	4	990%	932%	31	-1	4	11
Net finansman gelir/gideri	-29	0	-15	a.d.	91%	-36	1	-1	-12
Vergi öncesi kar	41	34	4	20%	1021%	73	29	24	42
Vergi gideri/geliri	-30	2	-8	a.d.	297%	-14	-5	-1	-7
Net kar (mio TL)	11	36	-4	-70%	a.d.	59	23	22	35
Net kar marjı	8.4%	30.1%	-6.1%	-21.7 puan	14.5 puan	18.8%	18.2%	25.0%	20.7%
Net Borç* (mio TL)	-331	-259	-262	28%	26%	-278	-6	-22	-102
Net Borç/FAVÖK	-1.9	-1.7	-3.2	-0.2	1.4	-2.1	-0.1	-0.7	-1.0
Net Borç/Özsermaye	-0.3	-0.3	-0.4	0.0	0.1	-0.3	0.0	-0.2	-0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	8.0%	9.1%	2.4%	-1.1 puan	5.6 puan	6.7%	8.8%	17.4%	11.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	7.0%	8.1%	2.0%	-1.1 puan	5 puan	5.8%	6.3%	12.4%	8.2%

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



Nakit akış tablosu

- Hitit Bilgisayar Hizmetleri yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -33 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -15 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -2 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 50 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 33 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 22 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 26 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Hitit Bilgisayar Hizmetleri, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 11 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 34 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 15 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 31 milyon TL nakit girişi sağlarken ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 32 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 16 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 294 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden -2 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 34 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte -1 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 36 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 311 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 18 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif 19 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 45 milyon TL seviyesine geriledi.

Hitit Bilgisayar Hizmetleri

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	34	84	90	22	-11
Ana Ortaklık Dönem Karı	6	19	59	36	47
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-294	-347	-418	31	16
Finansman Faal. Net Nakit (C)	311	302	282	-34	-36
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	23	38	37	1	19
Dönem B. Nakit Değer (E)	66	66	66	57	57
Dönem Sonu Nakit Değer	141	143	57	77	45
Nakit ve Benzerleri Değişim*	74	77	-9	20	-12

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
-133%	25	38	90	51
633%	22	23	59	35
105%	-31	-47	-418	-165
-111%	27	-14	282	98
-19%	6	38	37	27
-68%	51	66	57	58

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Yıllık Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl		
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22
İşletme Faal. Net Nakit (A)	26	50	6	22	-33	-250%	-227%	15	26	20
Ana Ortaklık Dönem Karı	-4	12	40	36	11	-70%	376%	9	-4	2
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-32	-53	-71	31	-15	-149%	53%	-11	-32	-21
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-1	-9	-20	-34	-2	95%	-34%	0	-1	-1
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	16	14	-1	1	18	1345%	8%	3	16	10
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	57	0					
Dönem Sonu Nakit Değer	9	2	-86	77	-32	-142%	-448%	7	9	8
Nakit ve Benzerleri Değişim*	9	2	-86	20	-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.

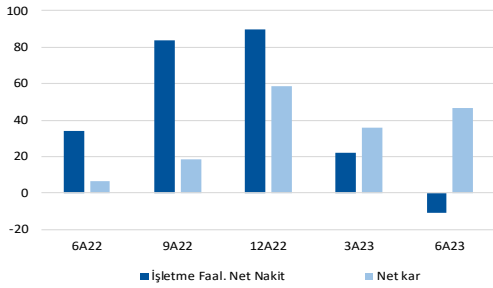
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerindeki değişimini 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 farklardır.

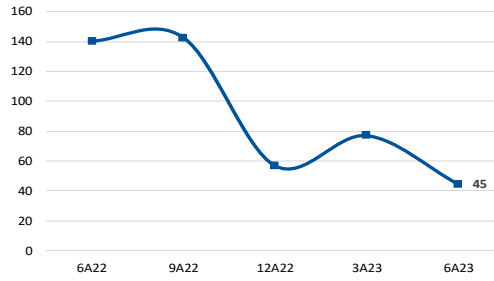
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



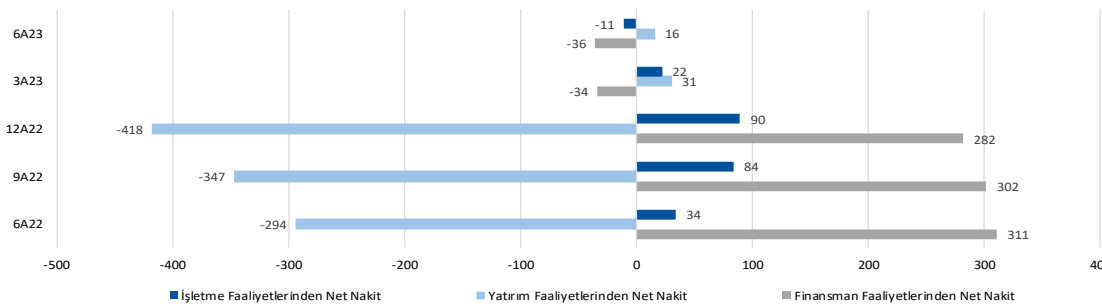
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



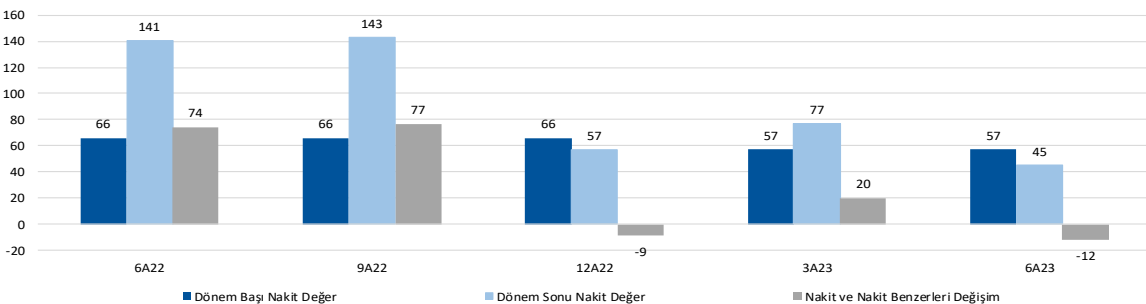
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket		HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	11.08.2023	09.05.2023	06.03.2023	08.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	563	438	460	385	
Nakit ve Nakit Benzerleri	45	77	57	143	
Finansal Yatırımlar	299	192	264	114	
Ticari Alacaklar	152	107	83	75	
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	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	66	62	56	53	
(Ara Toplam)	563	438	460	385	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	850	603	557	584	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
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	
Finansal Yatırımlar	85	64	61	161	
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	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	112	71	67	24	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	590	423	390	364	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	6	3	1	2	
Diğer Duran Varlıklar	58	41	37	33	
TOPLAM VARLIKLAR	1,412	1,041	1,017	969	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	117	65	104	113	
Finansal Borçlar	13	10	43	60	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	14	16	26	18	
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)	27	18	17	16	
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	34	0	0	5	
Borç Karşılıkları	15	13	9	8	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	13	8	8	6	
(Ara Toplam)	117	65	104	113	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	66	50	46	39	
Finansal Borçlar	0	0	0	0	
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)	58	43	39	35	
Uzun vadeli karşılıklar	8	7	6	4	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (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	1,230	926	868	817	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,230	926	868	817	
Ödenmiş Sermaye	128	128	128	128	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	263.04	292.43	292.43	292.43	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13	3	3	3	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	75	85	26	26	
Dönem Net Kar/Zararı	47	36	59	19	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	705	382	360	349	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	1,412	1,041	1,017	969	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	11.08.2023	09.05.2023	06.03.2023	08.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	128	120	104	90
Satışların Maliyeti (-)	-65	-60	-45	-42
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	63	59	59	48
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)	63	59	59	48
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-18	-11	-15	-14
Genel Yönetim Giderleri (-)	-18	-18	-15	-13
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	14	5	12	3
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-9	-5	-5	-6
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	32	30	35	17
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	38	4	9	7
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	9	7
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	38	4	0	-13
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	70	34	44	24
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2	0	0	1
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-31	0	-2	-8
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	41	34	42	17
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-30	2	-2	-5
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-31	0	-1	-5
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1	2	-1	0
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	11	36	40	12
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	11	36	40	12
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	11	36	40	12
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	0.00	0.00	-0.15	0.10
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 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 dayanılarak 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.

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.

© DENİZ INVEST 2023