

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HTTBT
Mevcut Fiyat (TL)	60.30
Hedef Fiyat (TL)	70.70
Getiri Potansiyeli (%)	17%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	19.51 70.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	21
Sermaye (mln TL)	128
Pazar	Yıldız Pazar

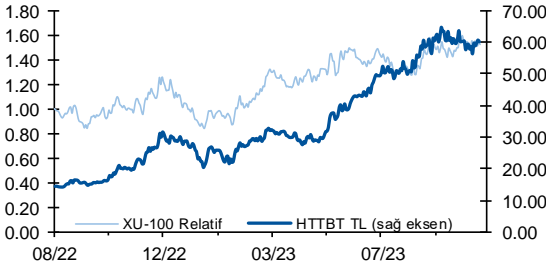
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	7,688
Hedeflenen Piyasa Değeri	9,014
Net Borç	-344
Firma Değeri	7,344

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	17%	168%	116.8%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	11%	49%	52%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

Hitit Bilgisayar Hizmetleri (HTTBT TI)

3Ç23'te beklentilerle paralel finansal sonuçlar

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

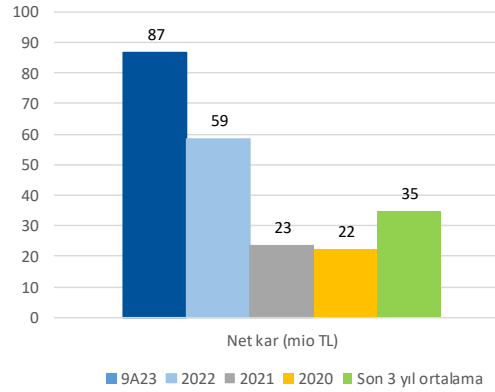
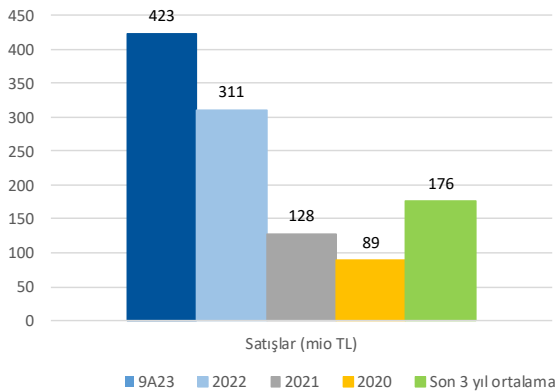
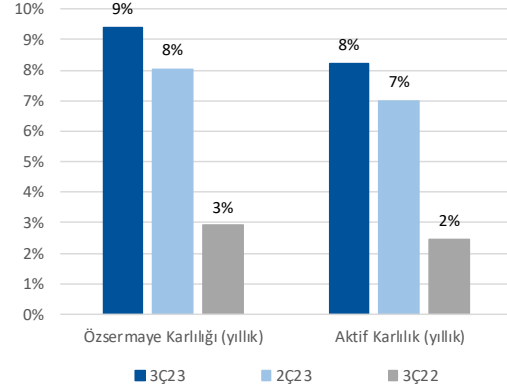
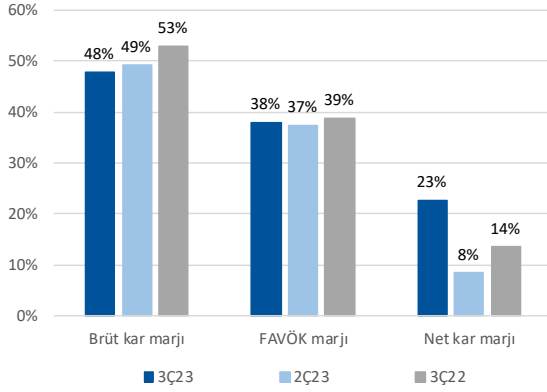
Hitit Bilgisayar Hizmetleri, 3Ç23'te 176 milyon TL satış geliri (Konsensus: 175 milyon TL / Deniz Yatırım: 176 milyon TL), 67 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 70 milyon TL / Deniz Yatırım: 73 milyon TL) ve 40 milyon TL net kar (Konsensus: 46 milyon TL / Deniz Yatırım: 49 milyon TL) açıkladı. Şirket, 3Ç23'te, 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, 3Ç23'te hizmet verdiği yolcu sayısını %50 artırmıştır. Bu dönemde partner sayısı ise 68'e ulaşmıştır.**
- Covid öncesi yolcu sayısına ulaşan Şirket'in satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %95 artarak 176 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Geçen yılın ilk 9 ayına göre Pegasus'tan elde ettiği geliri %146 artarak 111 milyon TL'ye ulaşmıştır.**
- 3Ç23 brüt kâr rakamı yıllık bazda %77 artarak 84 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı %47,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.**
- 3Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %91 artarak 67 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 0,9 puan azalış gösterirken, çeyreksel bazda 0,6 puan artışla %38,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.**
- Şirket'in net karı 40 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Geçen çeyrekte Şirket'in net karı üzerinde baskı yaratan vergi giderinin kalkmasıyla net kar marjı 9,1 puan artarak %22,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.**
- 2Ç23 sonunda 331 milyon TL olan net nakit pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 344 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 3Ç23 finansalları ardından Şirket'in beklentileri doğrultusunda bir yıl geçirdiğini görmekteyiz.**
- Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, Hitit Bilgisayar için 12-aylık hedef fiyatımız 70,70 TL, önerimiz ise AL yönünde. Diğer yandan, değerlememizin artan partner sayısı ve yeni makro tahminlerimizdeki değişiklikleri içermediğini ve daha sonrasında buna ilişkin daha kapsamlı bir not paylaşacağımızı belirtmek isteriz. HTTBT'yi 3 Kasım 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %52 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 60,7x F/K ve 35,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	176	128	90	37%	95%	311	128	89	176
Brüt kar (mio TL)	84	63	48	34%	77%	169	58	40	89
Brüt kar marjı	47.9%	49.1%	53.0%	-1.2 puan	-5 puan	54.3%	45.3%	45.1%	48.2%
Faaliyet giderleri	46	36	28	27%	67%	92	29	20	47
Faaliyet giderleri/satışlar	26.2%	28.3%	30.7%	-2.1 puan	-4.5 puan	29.5%	22.7%	21.9%	24.7%
Esas faaliyet karı	38	27	20	43%	90%	77	29	21	42
Esas faaliyet kar marjı	21.7%	20.9%	22.3%	0.9 puan	-0.6 puan	24.8%	22.5%	23.1%	23.5%
FAVÖK (mio TL)	67	48	35	39%	91%	131	49	32	71
FAVÖK marjı	38.1%	37.5%	38.9%	0.6 puan	-0.9 puan	42.2%	38.4%	35.9%	38.9%
Net diğer gelir/gider	19	43	-9	-55%	a.d.	31	-1	4	11
Net finansman gelir/gideri	-10	-29	-7	-64%	55%	-36	1	-1	-12
Vergi öncesi kar	47	41	17	16%	171%	73	29	24	42
Vergi gideri/geliri	-7	-30	-5	-76%	40%	-14	-5	-1	-7
Net kar (mio TL)	40	11	12	270%	227%	59	23	22	35
Net kar marjı	22.7%	8.4%	13.5%	14.3 puan	9.1 puan	18.8%	18.2%	25.0%	20.7%
Net Borç* (mio TL)	-344	-331	-197	4%	75%	-278	-6	-22	-102
Net Borç/FAVÖK	-1.7	-1.9	-1.9	0.2	0.2	-2.1	-0.1	-0.7	-1.0
Net Borç/Özsermaye	-0.3	-0.3	-0.2	0.0	0.0	-0.3	0.0	-0.2	-0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	9.4%	8.0%	2.9%	1.4 puan	6.5 puan	6.7%	8.8%	17.4%	11.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	8.2%	7.0%	2.5%	1.2 puan	5.8 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 üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 77 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -49 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -17 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 12 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 77 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 33 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 5 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Hitit Bilgisayar Hizmetleri, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 66 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 40 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 49 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 15 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte -7 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 33 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 300 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 17 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte -2 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 11 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 52 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 300 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 1 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 20 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 13 milyon TL artarak 58 milyon TL seviyesine yükseldi.

Hitit Bilgisayar Hizmetleri

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	40	90	22	-11	66
Ana Ortaklık Dönem Karı	19	59	36	47	87
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-300	-418	31	16	-33
Finansman Faal. Net Nakit (C)	300	282	-34	-36	-52
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	38	37	1	19	20
Dönem B. Nakit Değer (E)	66	66	57	57	57
Dönem Sonu Nakit Değer	143	57	77	45	58
Nakit ve Benzerleri Değişim*	77	-9	20	-12	1

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
67%	25	38	90	51
367%	22	23	59	35
89%	-31	-47	-418	-165
-117%	27	-14	282	98
-46%	6	38	37	27
-59%	51	66	57	58

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)	5	50	22	-33	77	332%	1325%	4	5	5	
Ana Ortaklık Dönem Karı	12	40	36	11	40	270%	227%	6	12	9	
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-7	-117	31	-15	-49	-229%	-649%	-11	-7	-9	
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-11	-18	-34	-2	-17	-809%	-53%	-23	-11	-17	
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	14	-1	1	18	1	-92%	-90%	1	14	8	
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	57	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	2	-86	77	-32	13	140%	458%	-29	2	-13	
Nakit ve Benzerleri Değişim*	2	-86	20	-32	13						

(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.

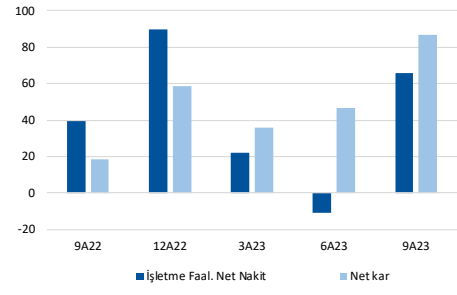
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

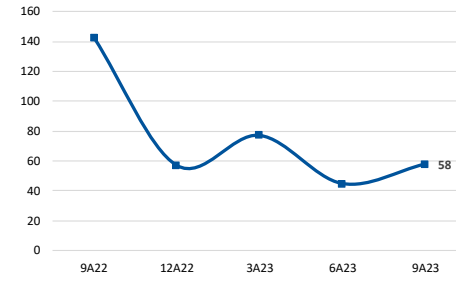
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



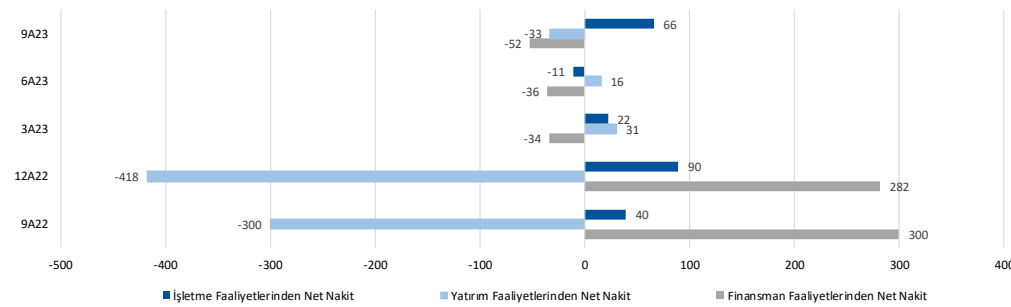
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



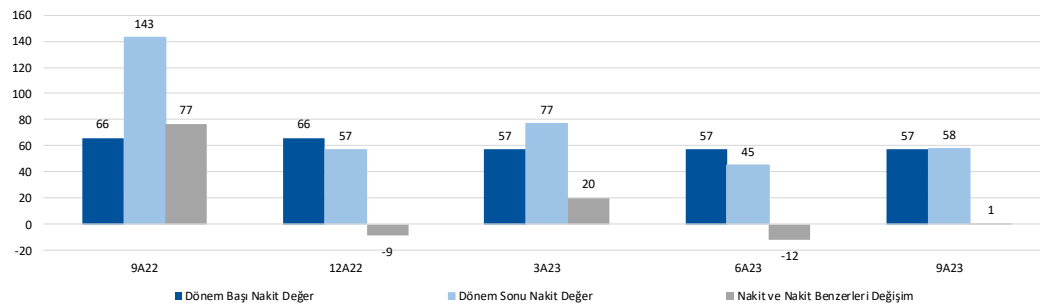
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kaleme)



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	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	08.11.2023	11.08.2023	09.05.2023	06.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	584	563	438	460	
Nakit ve Nakit Benzerleri	58	45	77	57	
Finansal Yatırımlar	286	299	192	264	
Ticari Alacaklar	161	152	107	83	
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	79	66	62	56	
(Ara Toplam)	584	563	438	460	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	954	850	603	557	
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	91	85	64	61	
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	119	112	71	67	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	668	590	423	390	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	6	6	3	1	
Diğer Duran Varlıklar	69	58	41	37	
TOPLAM VARLIKLAR	1,538	1,412	1,041	1,017	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	124	117	65	104	
Finansal Borçlar	0	13	10	43	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	30	14	16	26	
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)	25	27	18	17	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	20	34	0	0	
Borç Karşılıkları	20	15	13	9	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	29	13	8	8	
(Ara Toplam)	124	117	65	104	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	69	66	50	46	
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)	61	58	43	39	
Uzun vadeli karşılıklar	7	8	7	6	
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	1,345	1,230	926	868	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,345	1,230	926	868	
Ödenmiş Sermaye	128	128	128	128	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	263.04	263.04	292.43	292.43	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13	13	3	3	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	75	75	85	26	
Dönem Net Kar/Zararı	87	47	36	59	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	781	705	382	360	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	1,538	1,412	1,041	1,017	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	08.11.2023	11.08.2023	09.05.2023	06.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	176	128	120	104
Satışların Maliyeti (-)	-91	-65	-60	-45
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	84	63	59	59
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)	84	63	59	59
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-20	-18	-11	-15
Genel Yönetim Giderleri (-)	-26	-18	-18	-15
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	22	14	5	12
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-22	-9	-5	-5
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	39	32	30	35
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	19	38	4	9
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	19	0	43	9
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	38	-38	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	57	70	34	44
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1	2	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-11	-31	0	-2
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	47	41	34	42
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-7	-30	2	-2
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-8	-31	0	-1
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1	1	2	-1
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	40	11	36	40
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	40	11	36	40
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	40	11	36	40
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	0.00	0.00
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