

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	İNDES
Mevcut Fiyat (TL)	23.48
Hedef Fiyat (TL)	36.45
Getiri Potansiyeli (%)	55%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.32 24.18
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	78
Sermaye (mln TL)	224
Pazar	Yıldız Pazar

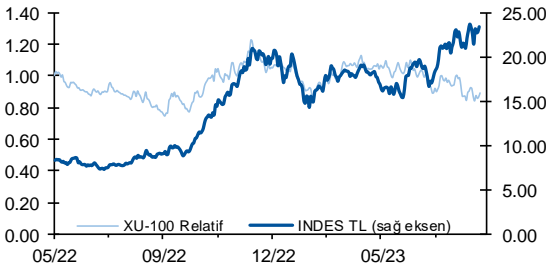
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	5,260
Hedeflenen Piyasa Değeri	8,165
Net Borç	-838
Firma Değeri	4,422

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	9%	44%	169%	18%
BIST100 Rölatif Getiri	-8%	-14%	2%	-15%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 16 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

İndeks Bilgisayar (İNDES TI)

Beklentilerin altında net kar

Değerlendirme: Nötr

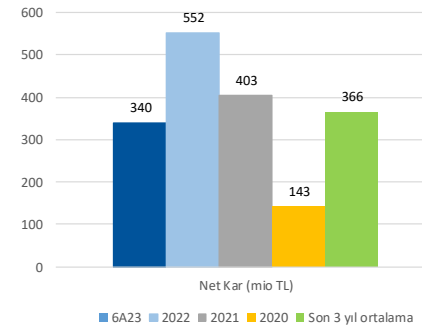
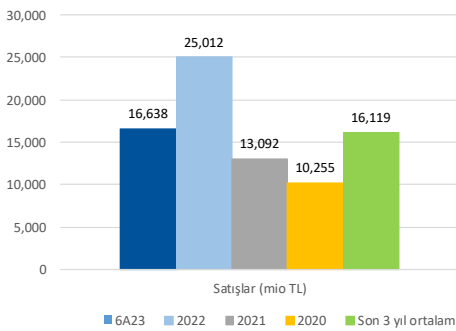
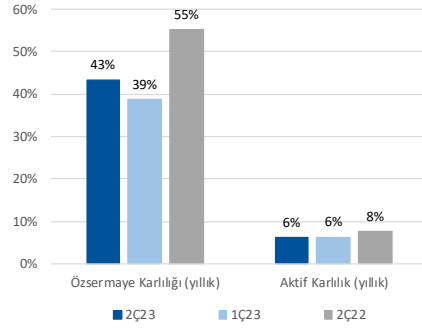
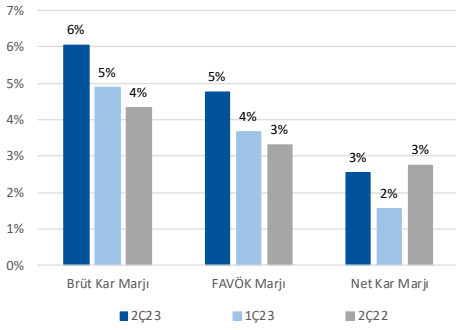
İndeks Bilgisayar 2Ç23'te 8.232 milyon TL satış geliri (Konsensus: 8,282 milyon TL / Deniz Yatırım: 8,750 milyon TL), 392 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 323 milyon TL / Deniz Yatırım: 345 milyon TL) ve 210 milyon TL net kar (Konsensus: 325 milyon TL / Deniz Yatırım: 350 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık bazda arttığı, çeyrek bazda satış gelirleri hariç arttığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde nötr bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %66 artış, çeyrek bazda ise %2 azalış ile 8.232 milyon TL olmuştur.
- 2Ç23 döneminde brüt kâr rakamı yıllık bazda %132 artarak 498 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 1,7 puan artış göstererek %6,0 seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjındaki iyileşme temel olarak görece daha yüksek kâr marjına sahip ürünlerin, satıştan aldığı paydaki artıştan kaynaklanmaktadır.
- Faaliyet giderleri 2Ç23'te yıllık bazda %101 artışla 113 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri/satışlar oranı ise aynı dönemde %1,4 seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: %1,3, 2Ç22: %1,1).
- 2Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %140 artarak 392 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 1,5 puan artış göstererek %4,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjındaki iyileşmede brüt kar marjındaki iyileşme etkili olmuştur.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %54 artış gösterirken, çeyrek bazda %61 artarak 210 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Piyasa ve bizim beklentilerimizin altında gelen net karda kur farkı ve faiz giderlerinin beklentilerinin üstünde olmasının yanında ertelenmiş vergi gideri kaydetmesi etkili olmuştur.
- 2Ç22'de 56,2 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 107,0 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2023 birinci çeyrek sonunda 1,934 milyon TL olan net nakit pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 838 milyon TL seviyesine düşmüştür. Net nakit pozisyonundaki 1,1 milyar civarı azalışta bir önceki çeyreğe göre 608 milyon TL artan stoklar ana etken olmuştur. 2Ç23'te net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,6x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 1,6x).
- **Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından azalan net nakit pozisyonunu modelimize yansıtılmaya karşılık makro tahminlerimizdeki revizyonlar neticesinde **İndeks Bilgisayar için 12-aylık hedef fiyatımızı 36,45 TL'de tutuyor önerimizi AL olarak sürdürüyoruz**. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinde göre relatif olarak %15 negatif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 8,1x F/K ve 3,1x 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)	8,232	8,406	4,960	-2%	66%	25,012	13,092	10,255	16,119
Brüt Kar (mio TL)	498	410	214	21%	132%	1,306	566	386	752
Brüt Kar Marjı	6.0%	4.9%	4.3%	1.2 puan	1.7 puan	5.2%	4.3%	3.8%	4.4%
Faaliyet Giderleri	113	109	56	3%	101%	265	157	129	184
Faaliyet Giderleri/Satışlar	1.4%	1.3%	1.1%	0.1 puan	0.2 puan	1.1%	1.2%	1.3%	1.2%
Esas Faaliyet Karı	385	301	158	28%	143%	1,041	409	257	569
Esas Faaliyet Kar Marjı	4.7%	3.6%	3.2%	1.1 puan	1.5 puan	4.2%	3.1%	2.5%	3.3%
FAVÖK (mio TL)	392	308	163	27%	140%	1,062	427	272	587
FAVÖK Marjı	4.8%	3.7%	3.3%	1.1 puan	1.5 puan	4.2%	3.3%	2.7%	3.4%
Net Diğer Gelir/Gider	42	-16	105	a.d.	-60%	386	160	88	211
Net Finansman Gelir/Gideri	-107	-112	-56	-5%	90%	-622	63	-119	-226
Vergi Öncesi Kar	320	173	207	85%	54%	804	632	225	554
Vergi Gideri/Geliri	-109	-39	-58	180%	88%	-220	-195	-59	-158
Net Kar (mio TL)	210	130	136	61%	54%	552	403	143	366
Net Kar Marjı	2.5%	1.6%	2.7%	1 puan	-0.2 puan	2.2%	3.1%	1.4%	2.2%
Net Borç* (mio TL)	-838	-1,934	-455	-57%	84%	-1,593	-967	-454	-1,005
Net Borç/FAVÖK	-0.6	-1.6	-0.8	1.0	0.2	-1.5	-2.3	-1.7	-1.8
Net Borç/Özsermaye	-0.5	-1.2	-0.4	0.7	-0.1	-1.0	-0.9	-0.7	-0.8
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	43.3%	38.8%	55.1%	4.6 puan	-11.8 puan	38.1%	42.5%	25.8%	35.5%
Aktif Karlılık (yıllık)	6.2%	6.3%	7.6%	-0.1 puan	-1.4 puan	6.6%	5.8%	3.5%	5.3%

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



Nakit akış tablosu

- İndeks Bilgisayar yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -671 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -28 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 193 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 507 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 671 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 117 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 54 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. İndeks Bilgisayar, yılın 6 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 555 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 214 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 28 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 6 milyon TL, bir önceki yıl aynı çeyrekte 2 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 35 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 2 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 193 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 176 milyon TL, bir önceki yıl aynı çeyrekte 84 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 17 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 106 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 507 milyon TL azalarak 1.798 milyon TL seviyesine geriledi.

İndeks Bilgisayar

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-214	-6	1,320	117	-555
Ana Ortaklık Dönem Karı	240	406	552	130	340
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-2	-3	-2	-6	-35
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-106	-150	-1,042	-176	17
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	2,095	2,095	2,095	2,371	2,371
Dönem Sonu Nakit Değer	1,773	1,937	2,371	2,305	1,798
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-322	-158	276	-66	-573

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
-159%	985	746	1,320	1,017
42%	143	403	552	366
-1569%	-103	-11	-2	-38
116%	156	40	-1,042	-282
a.d	0	0	0	0
1%	1,319	2,095	2,371	1,928

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	
-54	209	1,325	117	-671	-671	-676%	-1151%	147	20	-54	38
136	166	146	130	210	61%	54%	29	32	136	66	
-2	-1	0	-6	-28	-338%	-1461%	-3	-5	-2	-3	
-84	-44	-892	-176	193	209%	330%	20	246	-84	61	
0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0	
0	0	0	2,371	0	-122%	-264%	164	261	-139	95	
-139	164	434	-66	-507							
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-139	164	434	-66	-507						

(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.

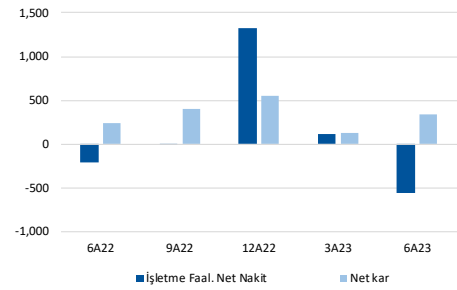
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

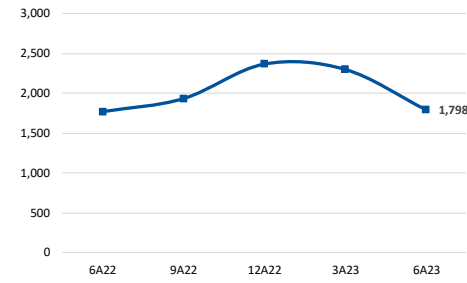
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



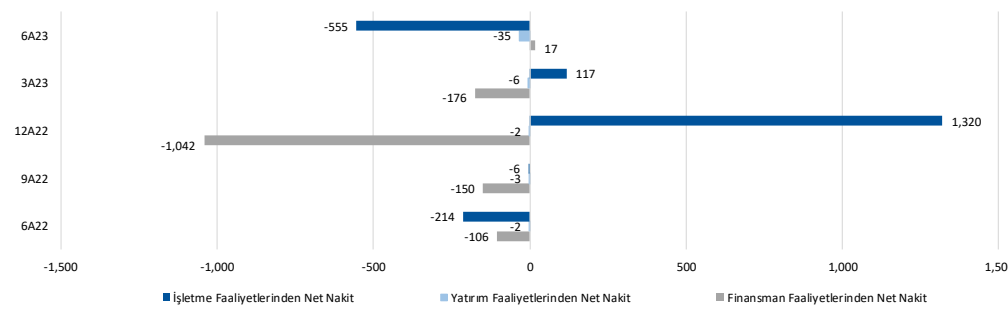
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



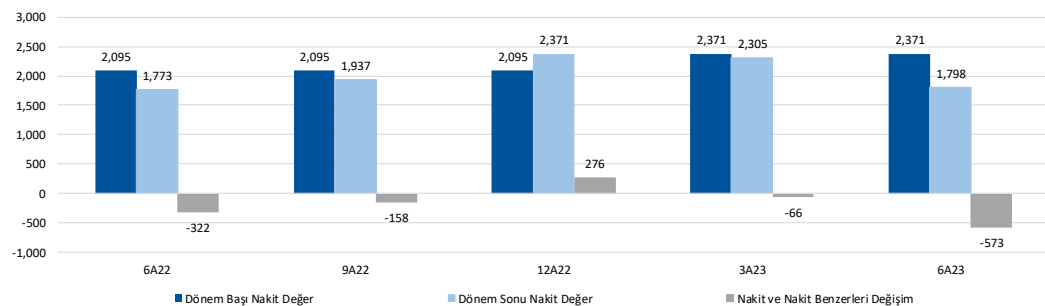
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket		İNDEKS BİLGİSAYAR			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	16.08.2023	10.05.2023	28.02.2023	07.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	10,345	9,008	8,272	8,607	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,799	2,305	2,371	1,937	
Finansal Yatırımlar	391	401	0	399	
Ticari Alacaklar	5,314	4,273	4,559	4,677	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	17	1	3	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	2,303	1,696	1,116	1,326	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	521	331	222	265	
(Ara Toplam)	10,345	9,008	8,272	8,607	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	163	152	148	139	
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	26	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	54.03	54.31	54.60	54.89	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	21	20	17	18	
Maddi Duran Varlıklar	36	34	29	30	
Şerefiye	2	2	2	2	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5	5	6	7	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	19	37	39	28	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	
TOPLAM VARLIKLAR	10,508	9,160	8,420	8,746	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,803	7,473	6,765	7,362	
Finansal Borçlar	1,345	767	771	1,461	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	6,726	6,192	5,406	5,447	
Diğer Borçlar	50	119	70	62	
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)	389	216	298	182	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	83	35	82	60	
Borç Karşılıkları	204	138	129	149	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	6	5	8	2	
(Ara Toplam)	8,803	7,473	6,765	7,362	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	18	13	31	28	
Finansal Borçlar	7	6	7	9	
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)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıkları	11	7	24	20	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkları (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	1,687	1,674	1,623	1,356	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,505	1,493	1,447	1,183	
Ödenmiş Sermaye	224	224	224	224	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	57.22	57.22	57.22	0.16	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	251	79	79	142	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	648	1,021	469	406	
Dönem Net Kar/Zararı	340	130	552	406	
Yabancı Para Çevrim Farkları	149	93	90	91	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-165	-111	-24	-86	
Azınlık Payları	181	180	177	173	
TOPLAM KAYNAKLAR	10,508	9,160	8,420	8,746	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	İNDEKS BİLGİSAYAR			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	16.08.2023	10.05.2023	28.02.2023	07.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	8,232	8,406	8,126	6,758
Satışların Maliyeti (-)	-7,734	-7,996	-7,604	-6,408
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	498	410	522	350
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)	498	410	522	350
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-43	-58	-42	-33
Genel Yönetim Giderleri (-)	-69	-51	-46	-38
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	686	192	98	331
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-727	-214	-112	-72
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	344	279	420	537
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	83	6	2	25
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	83	6	2	25
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	427	285	422	562
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	96	46	18	21
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-203	-158	-235	-347
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	320	173	205	236
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-109	-39	-55	-61
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-85	-37	-66	-60
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-24	-2	11	-1
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	211	134	150	175
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	211	134	150	175
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	210	130	146	166
Azınlık Payları	1	3	4	8
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	0.94	0.58	0.65	0.74
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. 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 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.

© 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.