



### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KAREL
Mevcut Fiyat (TL)	13.90
Hedef Fiyat (TL)	28.20
Getiri Potansiyeli (%)	103%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	6.10 25.44
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	42
Sermaye (mln TL)	403
Pazar	Yıldız Pazar

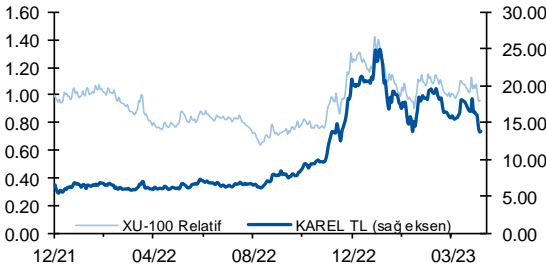
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	5,601
Hedeflenen Piyasa Değeri	11,363
Net Borç	2,497
Firma Değeri	8,098

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-11%	-8%	121%	-44%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	-4%	20%	-31%

### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 04 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

## Karel Elektronik (KAREL TI)

### Beklentinin üzerinde ciroya karşılık net zarar

### Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

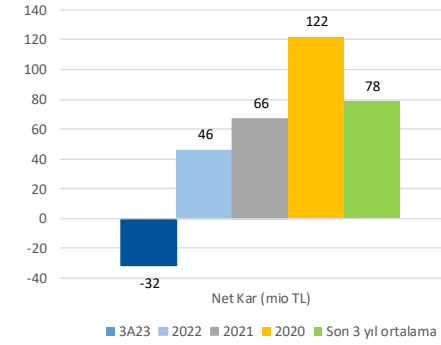
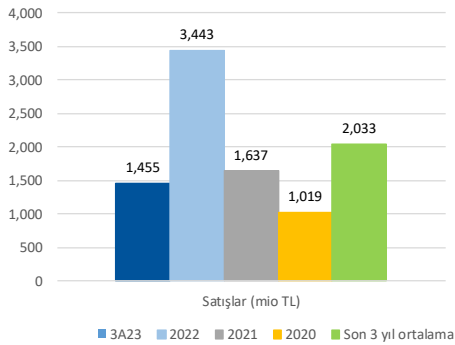
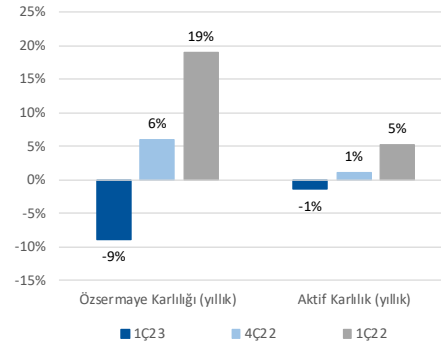
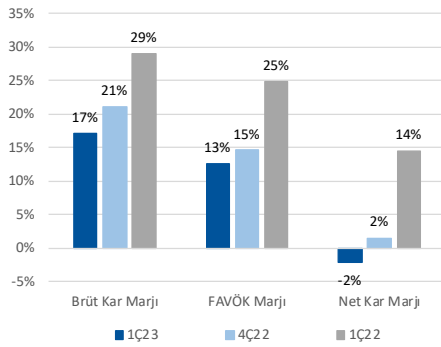
Karel Elektronik, 1Ç23'te 1.455 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 1.393 milyon TL), 183 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 180 milyon TL) ve 32 milyon TL net zarar (Deniz Yatırım: 51 milyon TL net kar) açıkladı. Şirket finansallarına yönelik ortalama piyasa beklentisi bulunmamaktadır. Açıklanan sonuçlarda 1Ç23'te ciro ve FAVÖK beklentilerin üzerinde gelirken, beklentinin aksine net zarar kaydedildi. Bu doğrultuda, 1Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri Daiichi'nin katkısıyla birlikte yıllık TL bazında %163 artarak, USD bazında %95 artışla 1.455 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %6 artmıştır.
- 1Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %55 artarak 249 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %17,1 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 11,9 puan azalmıştır.
- Şirket'in operasyonel giderleri 1Ç23'de yıllık bazda %204 artışla 105 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %7,2 seviyesinde kaydedilmiştir. (4Ç22: %9,4, 1Ç22: %6,2)
- 1Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %33 artışla 183 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda 12,3 puan azalış göstererek %12,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket 1Ç23 döneminde depremin ve maliyetlerindeki artışın etkisiyle 32 milyon TL seviyesinde net zarar açıkladı. 1Ç22'de 80 milyon TL, 4Ç22'de de 21 milyon TL net kar açıklamıştı. 1Ç22'de 99 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 1Ç23 döneminde 142 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Ar-Ge harcamaları 1Ç23'te yıllık bazda %115,8 artarak 59,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ar-Ge harcamalarının %20-25 arasındaki bir kısmı doğrudan Ar-Ge gideri olarak kayıtlara alınmaktadır. 1Ç22'de 10,4 milyon TL olan Ar-Ge gideri ise 1Ç23'te %100,2 artarak 20,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Artışın asıl nedeni aktifte dönüşmeden direkt gider yazılan Ar-Ge çalışmalarıdır.
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 2.287 milyon TL olan net borç pozisyonu, 1Ç23 dönemi sonunda 2.497 milyon TL olmuştur. 1Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 4,0x seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: 3,9x).
- Şirket, 2023 yılına ilişkin finansal beklentilerini korumaktadır. 2Ç23 itibarıyla Turkcell ihalesi, Daiichi'nin getirdiği katkı, Nokia projesi ve hızlı büyüyen faaliyet alanı olan otomotiv gibi potansiyel projeleri ile Şirket'in gelirlerindeki artışın görünür olmasını ve daha karlı hale gelmesini öngörüyoruz.
- Genel değerlendirme: Mevcut durumda Karel Elektronik için 12-aylık hedef fiyatımızı 28,20 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %31 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 12,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,455	1,368	552	6%	163%	3,443	1,637	1,019	2,033
Brüt Kar (mio TL)	249	288	160	-14%	55%	771	385	238	465
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>17.1%</b>	<b>21.0%</b>	<b>29.1%</b>	-3.9 puan	-11.9 puan	<b>22.4%</b>	<b>23.5%</b>	<b>23.4%</b>	<b>23.1%</b>
FAVÖK (mio TL)	183	199	137	-8%	33%	584	325	200	370
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>12.6%</b>	<b>14.6%</b>	<b>24.9%</b>	-2 puan	-12.3 puan	<b>17.0%</b>	<b>19.9%</b>	<b>19.7%</b>	<b>18.8%</b>
Net Kar (mio TL)	-32	21	80	a.d.	a.d.	46	66	122	78
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>-2.2%</b>	<b>1.5%</b>	<b>14.5%</b>	-3.7 puan	-16.7 puan	<b>1.3%</b>	<b>4.1%</b>	<b>11.9%</b>	<b>5.8%</b>
Net Borç* (mio TL)	2,497	2,287	912	9%	174%	2,287	754	356	1,132
Net Borç/FAVÖK	4.0	3.9	2.3	0.0	1.7	3.9	2.3	1.8	2.7
Net Borç/Özsermaye	2.9	2.6	1.4	0.3	1.5	2.6	1.3	0.7	1.6
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	-8.9%	6.0%	19.0%	-14.9 puan	-27.9 puan	6.0%	11.7%	24.3%	14.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	-1.3%	1.0%	5.3%	-2.4 puan	-6.6 puan	1.0%	3.4%	8.0%	4.2%

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



## Nakit akış tablosu

- Karel Elektronik, 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden -78 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -59 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 98 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 38 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 78 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 13 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 91 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 59 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 64 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 50 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 98 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 52 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 250 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 8 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 30 milyon TL azalarak 165 milyon TL seviyesine geriledi.

## Karel Elektronik

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-91	-417	-319	-307	-78
Ana Ortaklık Dönem Karı	80	36	25	46	-32
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-50	-591	-657	-721	-59
Finansman Faal. Net Nakit (C)	250	985	1,061	1,009	98
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	-3	-3	8	8
Dönem B. Nakit Değer (E)	65	65	65	65	195
Dönem Sonu Nakit Değer	175	40	147	55	165
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>109</b>	<b>-26</b>	<b>82</b>	<b>-11</b>	<b>-30</b>

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
14%	111	3	-207	-31
-140%	114	122	66	101
-17%	-85	-86	-152	-108
-61%	176	165	50	130
a.d	-1	-2	1	0
-6%	293	372	65	244

	Çeyreklik					Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23		4Ç19	4Ç20	4Ç21	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-91	-326	98	13	-78	-724%	33	-12	-156	-45
Ana Ortaklık Dönem Karı	80	-44	-10	21	-32	-253%	33	65	-22	25
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-50	-541	-66	-64	-59	8%	-41	-28	-37	-35
Finansman Faal. Net Nakit (C)	250	735	76	-52	98	290%	281	109	209	200
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	-3	0	11	8	-22%	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	65	0	0	0	195					
Dönem Sonu Nakit Değer	175	-135	107	-92	165	278%	272	68	16	119
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>109</b>	<b>-135</b>	<b>107</b>	<b>-92</b>	<b>-30</b>					

(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 satışını gösterir.

(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

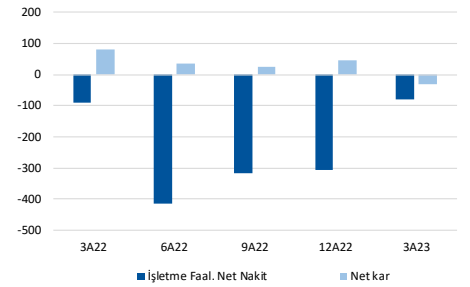
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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.

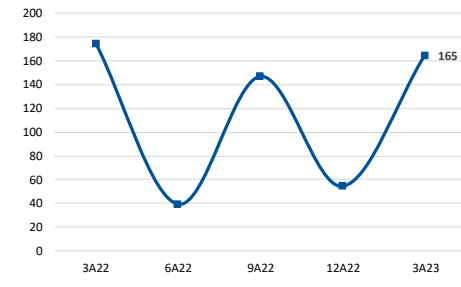
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



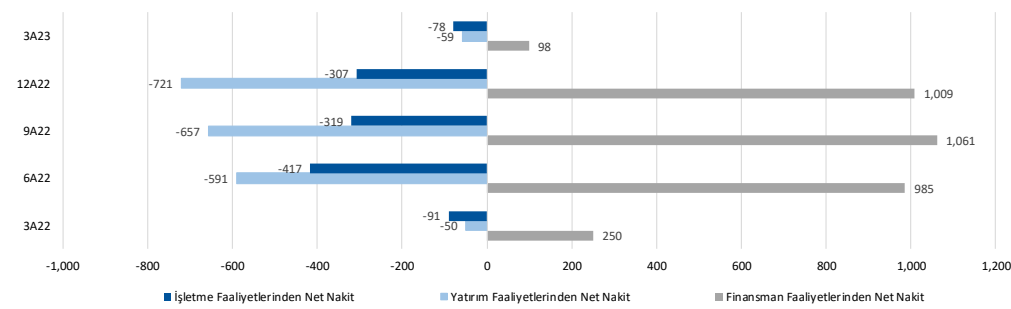
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



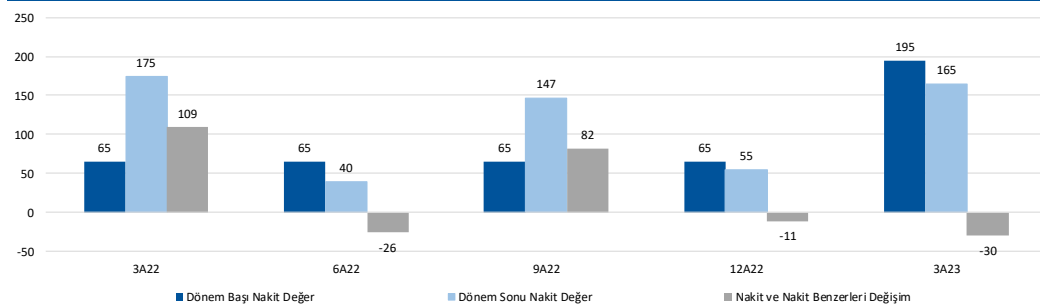
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## 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		KAREL ELEKTRONİK			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	04.05.2023	23.02.2023	02.11.2022	12.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	3,681	3,341	2,949	2,758	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	165	195	288	180	
Finansal Yatırımlar	22	21	0	0	
Ticari Alacaklar	1,473	1,305	911	996	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	8	7	8	7	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	8.29	0.00	0.00	
Stoklar	1,306	1,335	1,305	1,216	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	708	470	436	360	
(Ara Toplam)	3,681	3,341	2,949	2,758	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1,195</b>	<b>1,170</b>	<b>940</b>	<b>866</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
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	22	22	17	10	
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	160	174	52	32	
Maddi Duran Varlıklar	354	344	312	283	
Şerefiye	75	75	59	59	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	471	451	464	449	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	113	100	33	27	
Diğer Duran Varlıklar	0	5	4	4	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>4,876</b>	<b>4,511</b>	<b>3,889</b>	<b>3,624</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3,624</b>	<b>3,296</b>	<b>2,870</b>	<b>2,625</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>2,528</b>	<b>2,343</b>	<b>2,155</b>	<b>1,905</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	586	466	397	431	
Diğer Borçlar	2	1	20	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	283.04	311.91	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	197	196	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	21	22	10	8	
Borç Karşılıkları	74	52	40	40	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	130	100	51	43	
(Ara Toplam)	3,624	3,296	2,870	2,625	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>387</b>	<b>344</b>	<b>192</b>	<b>182</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>155</b>	<b>159</b>	<b>61</b>	<b>55</b>	
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 karşılıklar	178	131	71	68	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	54	55	60	60	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>865</b>	<b>870</b>	<b>828</b>	<b>817</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>741</b>	<b>763</b>	<b>731</b>	<b>723</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>403</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12	12	12	12	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	422	376	376	376	
Dönem Net Kar/Zararı	-32	46	25	36	
Yabancı Para Çevrim Farkları	23	17	20	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-87	112	98	100	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>124</b>	<b>107</b>	<b>96</b>	<b>93</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>4,876</b>	<b>4,511</b>	<b>3,889</b>	<b>3,624</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	KAREL ELEKTRONİK			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	04.05.2023	23.02.2023	02.11.2022	12.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	1,455	1,368	913	610
Satışların Maliyeti (-)	-1,206	-1,080	-688	-511
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>249</b>	<b>288</b>	<b>225</b>	<b>98</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>249</b>	<b>288</b>	<b>225</b>	<b>98</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-56	-62	-36	-19
Genel Yönetim Giderleri (-)	-28	-29	-17	-14
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-21	-38	-16	-13
Diğer Faaliyet Gelirleri	10	62	15	47
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-16	-46	-26	-32
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>138</b>	<b>175</b>	<b>145</b>	<b>68</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	6	0	7
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	6	0	7
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
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>139</b>	<b>181</b>	<b>145</b>	<b>74</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	6	-28	48	136
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-149	-167	-195	-242
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>-3</b>	<b>-14</b>	<b>-2</b>	<b>-31</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-13</b>	<b>45</b>	<b>-5</b>	<b>-13</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-19	-21	-10	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	5	67	5	-12
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>-17</b>	<b>31</b>	<b>-8</b>	<b>-44</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>-17</b>	<b>31</b>	<b>-8</b>	<b>-44</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	-32	21	-10	-44
Azınlık Payları	15	10	3	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.08	0.09	-0.04	-0.22
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.08	0.09	-0.04	-0.22
Hisse Başına Kazanç	-0.08	0.09	-0.04	-0.22
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-0.08	0.09	-0.04	-0.22

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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.