

Karel Elektronik (KAREL TI)

3Ç23'te beklentimizin altında finansal sonuçlar

Değerlendirme: Olumsuz

Karel Elektronik, 3Ç23'te 2.191 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 2.390 milyon TL), 265 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 446 milyon TL) ve 91 milyon TL net zarar (Deniz Yatırım: 100 milyon TL net kar) açıkladı. Şirket finansallarına yönelik ortalama piyasa beklentisi bulunmamaktadır. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık bazda net kâr harici artış gösterdiği görülmektedir. Ancak, beklentimizin altında açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %140 artarak 2.191 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %20 artmıştır. Net satış gelirleri beklentimizin %8 altında gerçekleşmiştir.
- 3Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %69 artarak 380 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %17,3 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 7,3 puan azalmıştır.
- Şirket'in operasyonel giderleri 3Ç23'te yıllık bazda %140 artışla 167 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %7,6 seviyesinde kaydedilmiştir. (2Ç23: %6,2, 3Ç22: %7,6)
- 3Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %46 artışla 265 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 7,8 puan azalış göstererek %12,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç23'te 488 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç23 döneminde 244 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir. 2Ç23'te 2.967 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç23 dönemi sonunda 2.616 milyon TL olmuştur. Net borç/FAVÖK rasyosu 2,6x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: 3,3x).
- Şirket, kur farkı ve faiz giderlerinin etkisiyle 91 milyon TL net zarar açıklamıştır. Şirket'in bu çeyrekte net kara geçmesini beklemekteydik. Beklentimizin altında gelen operasyonel karlılığa ek beklentimizin üzerinde gerçekleşen finansman ve vergi gideri beklentilerimizdeki sapmanın nedenleri olmuştur.
- Genel değerlendirme:** Mevcut durumda Karel Elektronik için 12-aylık hedef fiyatımızı 37,20 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %19 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 14,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KAREL
Mevcut Fiyat (TL)	28.26
Hedef Fiyat (TL)	37.20
Getiri Potansiyeli (%)	32%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	10.24 34.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	96
Sermaye (mln TL)	403
Pazar	Yıldız Pazar

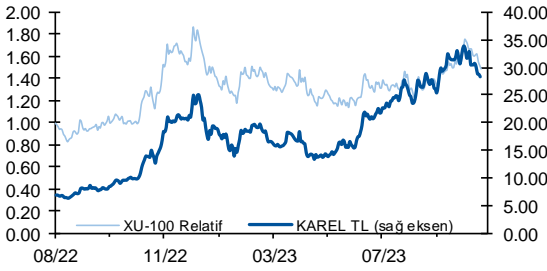
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	11,387
Hedeflenen Piyasa Değeri	14,989
Net Borç	2,616
Firma Değeri	14,003

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-11%	18%	139%	13.5%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	11%	27%	-19%

Hisse Performansı

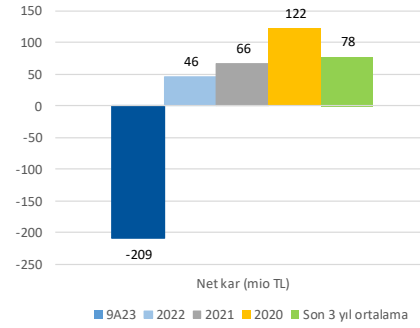
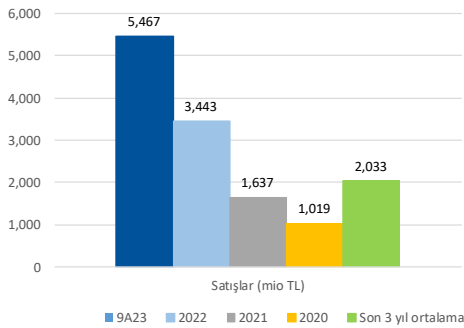
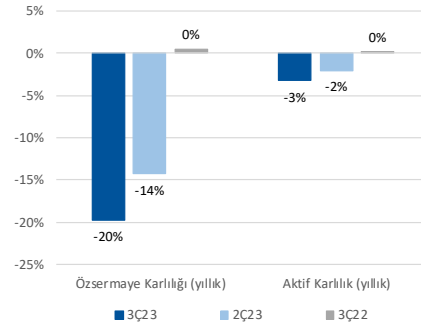
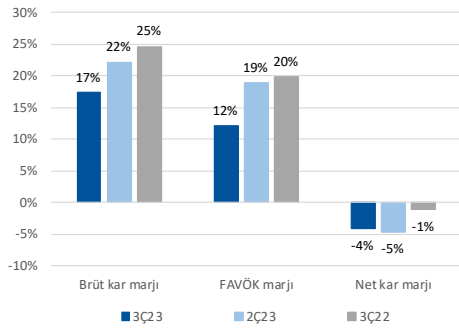


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 03 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	2,191	1,821	913	20%	140%	3,443	1,637	1,019	2,033
Brüt kar (mio TL)	380	402	225	-6%	69%	771	385	238	465
Brüt kar marjı	17.3%	22.1%	24.6%	-4.8 puan	-7.3 puan	22.4%	23.5%	23.4%	23.1%
Faaliyet giderleri	167	112	70	49%	140%	278	98	65	147
Faaliyet giderleri/satışlar	7.6%	6.2%	7.6%	1.5 puan	0 puan	8.1%	6.0%	6.4%	6.8%
Esas faaliyet karı	213	290	155	-27%	37%	493	287	173	318
Esas faaliyet kar marjı	9.7%	15.9%	17.0%	-6.2 puan	-7.3 puan	14.3%	17.6%	17.0%	16.3%
FAVÖK (mio TL)	265	344	181	-23%	46%	584	325	200	370
FAVÖK marjı	12.1%	18.9%	19.9%	-6.8 puan	-7.8 puan	17.0%	19.9%	19.7%	18.8%
Net diğer gelir/gider	-3	128	-10	a.d.	-72%	59	40	16	38
Net finansman gelir/gideri	-244	-488	-147	-50%	66%	-548	-259	-51	-286
Vergi öncesi kar	-34	-70	-2	-51%	1303%	5	68	138	70
Vergi gideri/geliri	-53	-4	-5	1114%	926%	54	-2	-22	10
Net kar (mio TL)	-91	-86	-10	5%	769%	46	66	122	78
Net kar marjı	-4.1%	-4.7%	-1.1%	0.6 puan	-3 puan	1.3%	4.1%	11.9%	5.8%
Net Borç* (mio TL)	2,616	2,967	1,928	-12%	36%	2,287	754	356	1,132
Net Borç/FAVÖK	2.6	3.3	3.6	-0.6	-1.0	3.9	2.3	1.8	2.7
Net Borç/Özsermaye	2.3	3.2	2.3	-0.9	0.0	2.6	1.3	0.7	1.6
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	-19.7%	-14.3%	0.4%	-5.4 puan	-20.1 puan	6.0%	11.7%	24.3%	14.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	-3.2%	-2.0%	0.1%	-1.2 puan	-3.3 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 yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 488 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -92 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -311 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 85 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 488 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 217 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 98 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Karel Elektronik, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 627 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 319 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 92 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 82 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 66 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 232 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 657 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 311 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 112 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 76 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 324 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.061 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -32 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 31 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 53 milyon TL artarak 235 milyon TL seviyesine yükseldi.

Karel Elektronik

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-319	-307	-78	139	627
Ana Ortaklık Dönem Kan	25	46	-32	-118	-209
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-657	-721	-59	-140	-232
Finansman Faal. Net Nakit (C)	1,061	1,009	98	-13	-324
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-3	8	8	2	-31
Dönem B. Nakit Değer (E)	65	65	195	195	195
Dönem Sonu Nakit Değer	147	55	165	181	235
Nakit ve Benzerleri Değişim*	82	-11	-30	-13	40

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
296%	3	-207	-307	-170
-925%	122	66	46	78
65%	-86	-152	-721	-320
-131%	165	50	1,009	408
-914%	-2	1	8	2
60%	372	65	55	164

	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)	98	13	-78	217	488	125%	399%	-66	98	6	
Ana Ortaklık Dönem Kan	-10	21	-32	-86	-91	-5%	-769%	27	37	18	
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-66	-64	-59	-82	-92	-12%	-39%	-34	-57	-52	
Finansman Faal. Net Nakit (C)	76	-52	98	-112	-311	-178%	-510%	11	79	55	
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	11	8	-7	-32	-368%	a.d	0	0	0	
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	195	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	107	-92	165	17	53	218%	-50%	-90	7	107	
Nakit ve Benzerleri Değişim*	107	-92	-30	17	53						

(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 yapıldığını 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.

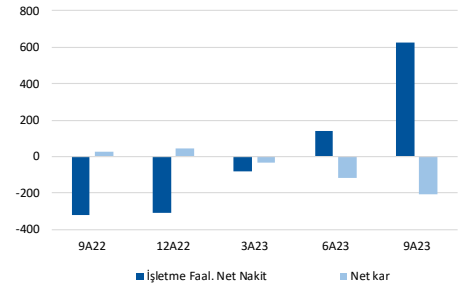
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerdeki 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.

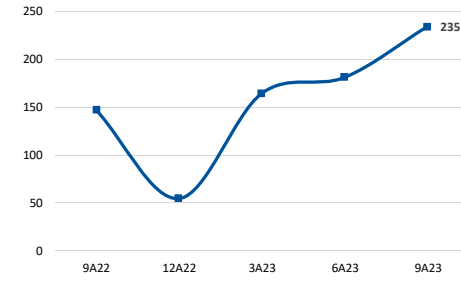
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



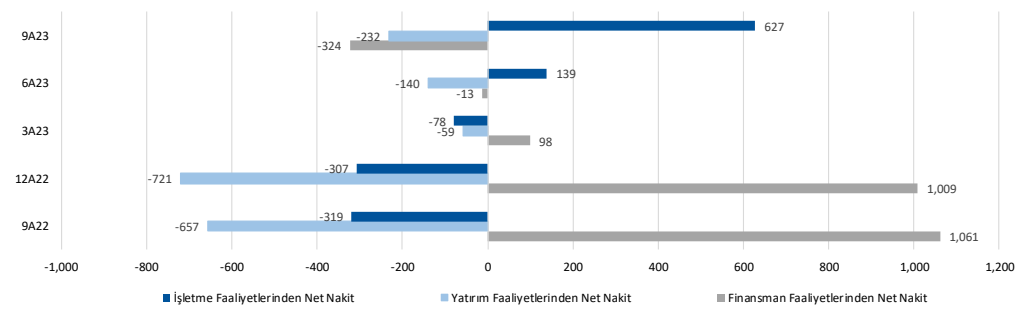
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



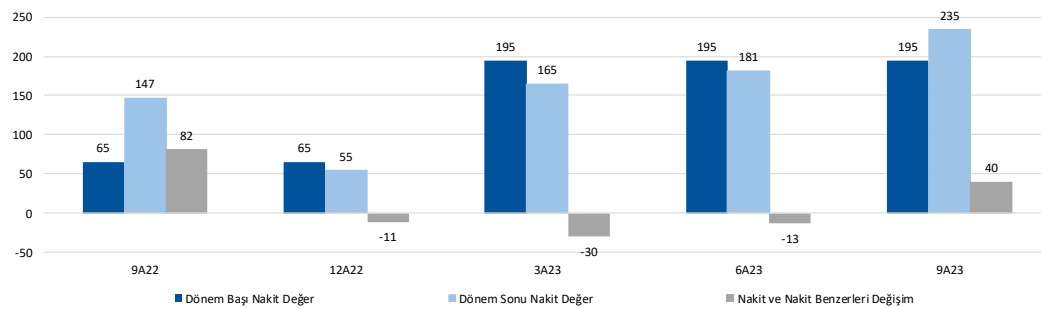
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço

Şirket		KAREL ELEKTRONİK			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	04.11.2023	11.08.2023	04.05.2023	23.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	4,391	4,019	3,681	3,341	
Nakit ve Nakit Benzerleri	235	181	165	195	
Finansal Yatırımlar	0	0	22	21	
Ticari Alacaklar	1,701	1,782	1,473	1,305	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	8	13	8	7	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	8.29	
Stoklar	1,650	1,321	1,306	1,335	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	798	722	708	470	
(Ara Toplam)	4,391	4,019	3,681	3,341	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,407	1,345	1,195	1,170	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	25	25	22	22	
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	199	198	160	174	
Maddi Duran Varlıklar	408	376	354	344	
Şerefiye	75	75	75	75	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	551	521	471	451	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	135	146	113	100	
Diğer Duran Varlıklar	13	4	0	5	
TOPLAM VARLIKLAR	5,799	5,364	4,876	4,511	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,293	4,069	3,624	3,296	
Finansal Borçlar	2,694	2,985	2,528	2,343	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	1,060	565	586	466	
Diğer Borçlar	10	84	2	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	31.65	52.32	283.04	111.28	
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)	177	98	0	201	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	28	38	21	22	
Borç Karşılıkları	101	79	74	52	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	191	167	130	100	
(Ara Toplam)	4,293	4,069	3,624	3,296	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	378	374	387	344	
Finansal Borçlar	156	163	155	159	
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)	1	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	156	156	178	131	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	65	55	54	55	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	1,127	920	865	870	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	953	754	741	763	
Ödenmiş Sermaye	403	403	403	200	
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	16	16	12	12	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	408	408	422	376	
Dönem Net Kar/Zararı	-209	-118	-32	46	
Yabancı Para Çevrim Farkları	130	116	23	17	
Diğer Özsermaye Kalemleri	205	-72	-87	112	
Azınlık Payları	174	166	124	107	
TOPLAM KAYNAKLAR	5,799	5,364	4,876	4,511	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KAREL ELEKTRONİK			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	04.11.2023	11.08.2023	04.05.2023	23.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,191	1,821	1,455	1,368
Satışların Maliyeti (-)	-1,812	-1,418	-1,206	-1,080
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	380	402	249	288
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)	380	402	249	288
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-99	-73	-56	-62
Genel Yönetim Giderleri (-)	-44	-28	-28	-29
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-24	-10	-21	-38
Diğer Faaliyet Gelirleri	44	248	10	62
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-47	-120	-16	-46
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	210	419	138	175
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	-1	1	6
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	-1	1	6
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	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	210	418	139	181
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	29	11	6	-28
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-273	-499	-149	-167
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-34	-70	-3	-14
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-53	-4	-13	45
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-28	-40	-19	-21
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-25	36	5	67
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-88	-75	-17	31
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-88	-75	-17	31
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-91	-86	-32	21
Azınlık Payları	3	11	15	10
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.23
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.23
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.23
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.23

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