



# Lokman Hekim (LKMNH TI)

## 1Ç23 finansalları beklentiler paralelinde

### Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Lokman Hekim 1Ç23'te 306 milyon TL satış geliri (Konsensus: 297 milyon TL / Deniz Yatırım: 313 milyon TL), 59 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 58 milyon TL / Deniz Yatırım: 56 milyon TL) ve 34 milyon TL net kar (Konsensus: 34 milyon TL / Deniz Yatırım: 39 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların net kar harici çeyrek bazda arttığı, yıllık bazda ise artış gerçekleştirdiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 1Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %102 artarak 306 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %16 artmıştır. Söz konusu artış üzerinde, i) hasta sayılarında görülen artışın ii) ayaktan hasta başı ücret gelirlerinin artmasının iii) yatan hasta başı ücret gelirlerinin artmasının etkileri görülmektedir.
- 1Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %57 artışla 59 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 5.5 puan azalış göstererek %19,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %26 artarken, çeyrek bazda %35 azalarak 34 milyon TL olmuştur.
- 1Ç22'de 6 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 1Ç23 döneminde 17 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 338 milyon TL olan net borç pozisyonu 1Ç23 dönemi sonunda 330 milyon TL olmuştur. 1Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,7x seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: 2,0x).
- Şirket, 2023 yılına yönelik beklentilerini paylaşmıştır. Buna göre;
  - Hasılat;** 2022 yılı gerçekleşen 845 milyon TL / 2023 geleceğe yönelik değerlendirme 1.250-1.350 milyon TL
  - FAVÖK;** 2022 yılı gerçekleşen 173 milyon TL / 2023 geleceğe yönelik değerlendirme 270-310 milyon TL
  - FAVÖK Marj;** 2022 yılı gerçekleşen %20.5 / 2023 geleceğe yönelik değerlendirme %21-%23
- Genel değerlendirme:** Mevcut durumda Lokman Hekim için 12-aylık hedef fiyatımız 43,70 TL olup, önerimiz ise AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %28 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 5,8x F/K ve 5,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

#### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	LKMNH
Mevcut Fiyat (TL)	20.14
Hedef Fiyat (TL)	43.70
Getiri Potansiyeli (%)	117%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	15.58 37.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	10
Sermaye (mln TL)	36
Pazar	Ana Pazar

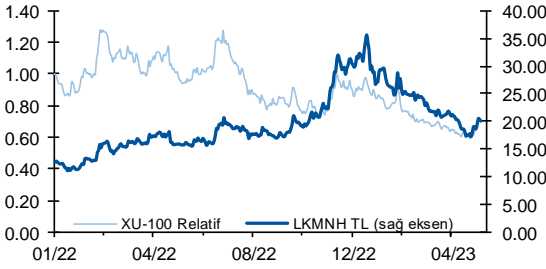
#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	725
Hedeflenen Piyasa Değeri	1,573
Net Borç	330
Firma Değeri	1,055

#### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	-19%	23%	-42%
BIST100 Rölatif Getiri	11%	-9%	-34%	-28%

#### Hisse Performansı

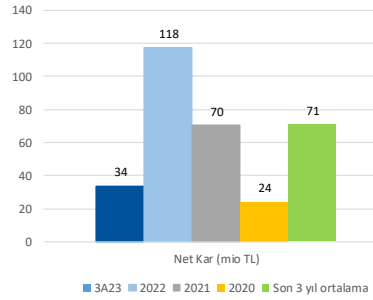
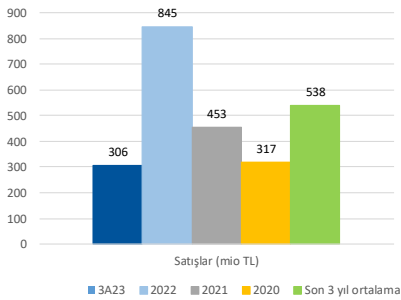
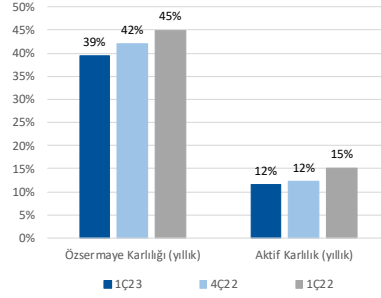
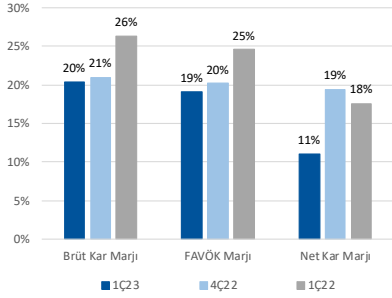


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 22 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	306	265	152	16%	102%	845	453	317	538
Brüt Kar (mio TL)	63	56	40	12%	56%	176	114	70	120
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>20.4%</b>	<b>21.0%</b>	<b>26.4%</b>	-0.6 puan	-6 puan	<b>20.9%</b>	<b>25.2%</b>	<b>22.2%</b>	<b>22.8%</b>
Faaliyet Giderleri	19	17	10	17%	96%	52	25	17	31
<b>Faaliyet Giderleri/Satışlar</b>	<b>6.4%</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.5%</b>	0.1 puan	-0.2 puan	<b>6.1%</b>	<b>5.6%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.7%</b>
Esas Faaliyet Karı	43	39	30	10%	43%	125	89	53	89
<b>Esas Faaliyet Kar Marjı</b>	<b>14.1%</b>	<b>14.7%</b>	<b>19.8%</b>	-0.7 puan	-5.8 puan	<b>14.7%</b>	<b>19.6%</b>	<b>16.8%</b>	<b>17.1%</b>
FAVÖK (mio TL)	59	54	37	9%	57%	173	114	72	120
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>19.1%</b>	<b>20.2%</b>	<b>24.6%</b>	-1.1 puan	-5.5 puan	<b>20.5%</b>	<b>25.1%</b>	<b>22.8%</b>	<b>22.8%</b>
Net Diğer Gelir/Gider	-4	-9	-4	-51%	5%	-22	-9	-3	-11
Net Finansman Gelir/Gideri	-17	-15	-6	14%	193%	-45	-19	-13	-26
Vergi Öncesi Kar	22	16	20	41%	8%	58	61	36	52
Vergi Gideri/Geliri	13	43	8	-68%	64%	74	21	-7	29
Net Kar (mio TL)	34	52	27	-35%	26%	118	70	24	71
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>11.0%</b>	<b>19.5%</b>	<b>17.6%</b>	-8.5 puan	-6.6 puan	<b>13.9%</b>	<b>15.5%</b>	<b>7.7%</b>	<b>12.4%</b>
Net Borç* (mio TL)	330	338	132	-2%	150%	338	125	158	207
Net Borç/FAVÖK	1.7	2.0	1.0	-0.3	0.7	2.0	1.1	2.2	1.7
Net Borç/Özsermaye	0.9	1.0	0.6	-0.1	0.3	1.0	0.6	1.2	0.9
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	39.4%	42.1%	44.9%	-2.7 puan	-5.6 puan	42.1%	38.5%	23.6%	34.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	11.6%	12.2%	15.1%	-0.6 puan	-3.5 puan	12.2%	14.7%	6.2%	11.0%

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



## Nakit akış tablosu

- Lokman Hekim 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 60 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -28 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -24 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 8 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 60 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte -3 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 14 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 28 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 19 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 13 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 24 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 61 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 29 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 8 milyon TL artarak 53 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Lokman Hekim

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	14	23	17	14	60
Ana Ortaklık Dönem Karı	27	45	66	118	34
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-13	-110	-134	-152	-28
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	29	82	111	172	-24
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	11	11	11	11	45
Dönem Sonu Nakit Değer	42	5	6	45	53
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	31	-6	-5	34	8

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
313%	17	65	75	52
26%	8	24	70	34
-121%	-23	-45	-41	-37
-181%	11	-18	-31	-13
a.d	0	0	0	0
26%	7	8	11	9

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Yıllık Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23			4Ç19	4Ç20	4Ç21	
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	14	8	-5	-3	60	1998%	313%	13	32	33	26
Ana Ortaklık Dönem Karı	27	18	21	52	34	-35%	26%	6	12	27	15
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-13	-97	-24	-19	-28	-50%	-121%	-6	-18	-11	-12
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	29	52	30	61	-24	-139%	-181%	-2	-9	-15	-8
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	11	0	0	0	45						
Dönem Sonu Nakit Değer	42	-37	1	39	53	34%	26%	6	6	7	6
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	31	-37	1	39	8						

(A) İşletme faaliyetlerinden net nakit, dönem net karından büyük olmalıdır. Negatif ise ticari alacaklar ve/veya stoklar artmıştır.

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

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

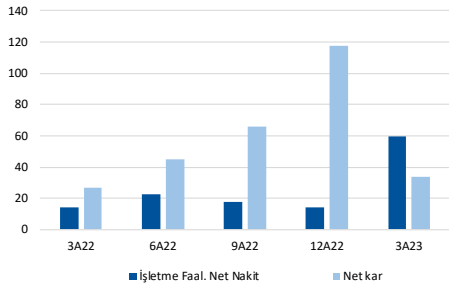
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemelerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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.

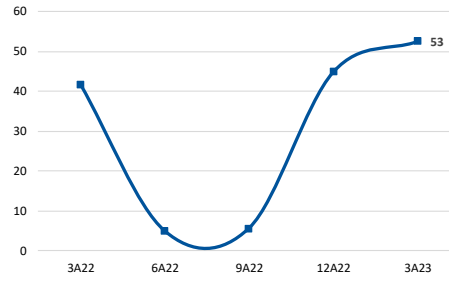
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



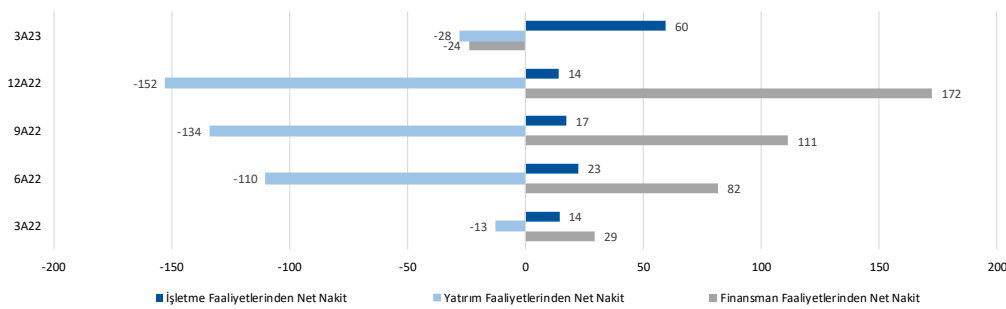
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



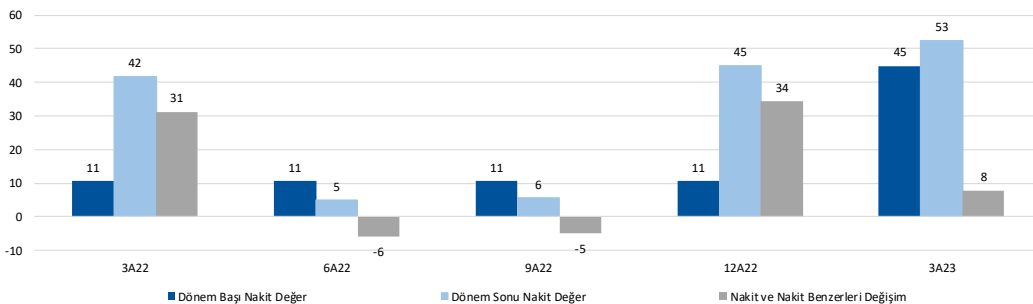
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## 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		LOKMAN HEKİM			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	22.05.2023	02.03.2023	17.11.2022	18.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	347	286	203	183	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	53	45	6	5	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	162	146	104	103	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	8	2	0	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	68	55	48	38	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	57	39	44	36	
(Ara Toplam)	347	286	203	183	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>729</b>	<b>680</b>	<b>644</b>	<b>602</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	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	34.85	22.58	21.88	15.96	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	7.81	7.81	7.81	7.81	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	109	116	117	123	
Maddi Duran Varlıklar	314	293	289	271	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	61	61	61	61	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	160	146	105	88	
Diğer Duran Varlıklar	42	33	42	34	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1,076</b>	<b>966</b>	<b>847</b>	<b>785</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>471</b>	<b>382</b>	<b>351</b>	<b>299</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>217</b>	<b>196</b>	<b>147</b>	<b>116</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	155	131	134	128	
Diğer Borçlar	3	1	21	14	
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	9	11	10	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Borç Karşılıkları	3	3	3	3	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	66	42	35	27	
(Ara Toplam)	471	382	351	299	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>241</b>	<b>251</b>	<b>261</b>	<b>242</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>165</b>	<b>187</b>	<b>196</b>	<b>198</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)	19	7	2	2	
Uzun vadeli karşılıklar	57	56	62	40	
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	1.50	1.50	1.50	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>363</b>	<b>332</b>	<b>236</b>	<b>245</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>316</b>	<b>280</b>	<b>189</b>	<b>201</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>36</b>	<b>36</b>	<b>36</b>	<b>36</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	20	11	31	26	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	212	96	64	82	
Dönem Net Kar/Zararı	34	118	66	45	
Yabancı Para Çevrim Farkları	2	2	2	2	
Diğer Özsermaye Kalemleri	12	17	-10	9	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>47</b>	<b>53</b>	<b>46</b>	<b>44</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1,076</b>	<b>966</b>	<b>847</b>	<b>785</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket		LOKMAN HEKİM			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	22.05.2023	02.03.2023	17.11.2022	18.08.2022	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>					
Satış Gelirleri	306	265	233	195	
Satışların Maliyeti (-)	-244	-209	-188	-160	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>63</b>	<b>56</b>	<b>45</b>	<b>36</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>63</b>	<b>56</b>	<b>45</b>	<b>36</b>	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-6	-6	-5	-4	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-13	-11	-9	-7	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	3	2	2	0	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-7	-11	-8	-4	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>39</b>	<b>30</b>	<b>26</b>	<b>21</b>	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0	
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>39</b>	<b>30</b>	<b>26</b>	<b>21</b>	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	4	1	1	2	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-21	-16	-15	-13	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>22</b>	<b>16</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>13</b>	<b>43</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2	0	-2	-2	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	15	42	14	13	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>36</b>	<b>58</b>	<b>23</b>	<b>21</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>36</b>	<b>58</b>	<b>23</b>	<b>21</b>	
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>					
Ana Ortaklık Payları	34	52	21	18	
Azınlık Payları	2	7	3	3	
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	1.43	0.58	0.51	
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 genel nitelikte 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 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 ve ortamda yayınlanamaz, 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.