

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	LOGO
Mevcut Fiyat (TL)	88.05
Hedef Fiyat (TL)	83.80
Getiri Potansiyeli (%)	-5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	43.25 - 92.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	62
Sermaye (mln TL)	100
Pazar	Yıldız Pazar

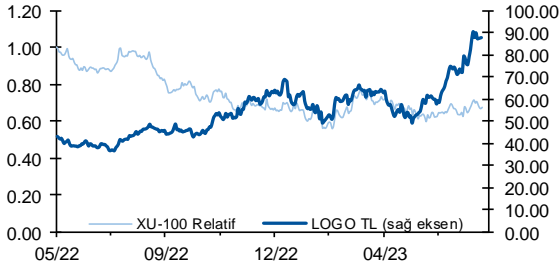
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	8,805
Hedeflenen Piyasa Değeri	8,380
Net Borç	-308
Firma Değeri	8,497

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	18%	60%	71%	30%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	-2%	4%	-4%

Hisse Performansı



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

Logo Yazılım (LOGO TI)

Beklentilere paralel sonuçlar

Değerlendirme: Olumsuz

Logo Yazılım 2Ç23'te 572 milyon TL satış geliri (Konsensus: 570 milyon TL / Deniz Yatırım: 570 milyon TL), 174 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 171 milyon TL / Deniz Yatırım: 171 milyon TL) ve 268 milyon TL net kar (Konsensus: 255 milyon TL / Deniz Yatırım: 255 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık ve çeyrek bazda arttığı görülmektedir. Şirket'in finansalları beklentilere paralel gelmiş olsa da yıl sonu finansal hedeflerinde aşağı yönlü revizyon yapması sebebiyle, finansallarının hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

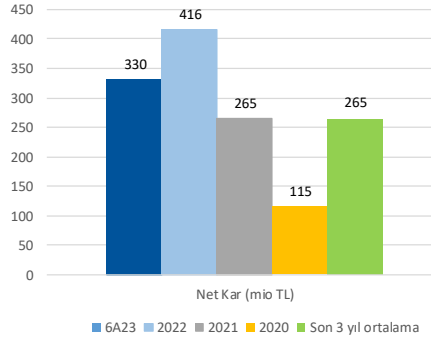
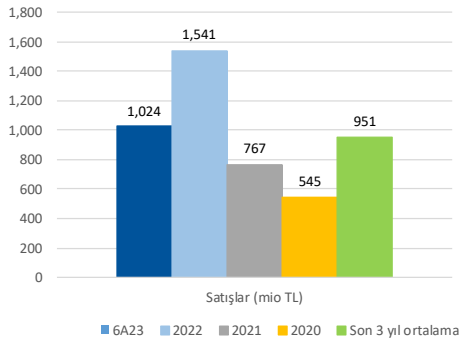
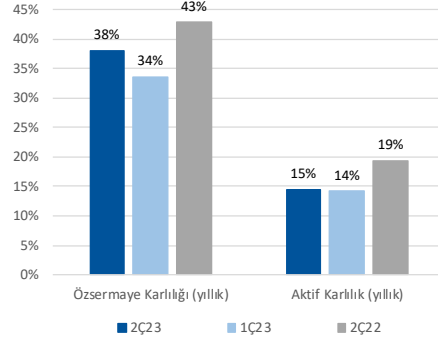
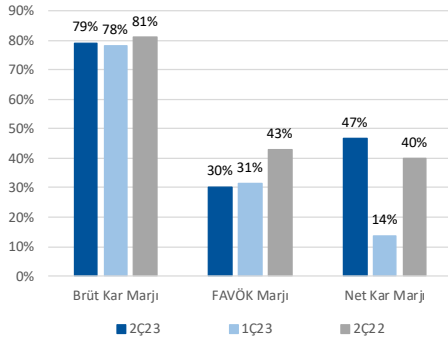
- Logo Yazılım'ın yılın ikinci çeyreğinde toplam satış gelirleri yıllık %56, çeyrek bazda %27 artışla 572 milyon TL olmuştur. Logo Türkiye'nin faaliyetleri 2Ç23 döneminde güçlü yurt içi taleple birlikte 2Ç22 dönemine göre %59 artışla 402 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Logo Total Soft (Romanya) bu çeyrekte nispeten zayıf performans gösterdi.
- 2Ç23 brüt kâr rakamı yıllık bazda %52 artarak 453 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 1,9 puan azalış göstererek %79,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Esas faaliyet giderleri 2Ç23'te yıllık bazda %92 artışla 324 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri/satışlar oranı ise aynı dönemde %56,5 seviyesinde gerçekleşti (1Ç23: %55,7, 2Ç22: %45,9).
- Yılın ikinci çeyreğinde FAVÖK rakamı yıllık bazda %10 artarak 174 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 12,5 puan azalış göstererek %30,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjındaki bu azalışta Logo Total Soft'un (Romanya) FAVÖK rakamı geçtiğimiz senenin aynı dönemine göre %47 azalışla 17 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesi sonucu konsolide FAVÖK marjını aşağı çekmesinden kaynaklı olduğu görülmektedir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %83, çeyrek bazda %333 artarak 268 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yıllık ve çeyrek bazdaki operasyonel karlılık üzerinde artan net kar rakamında ağırlıklı olarak, Şirket'in yabancı para pozisyonundan kaynaklı kur farkı gelirleri etkili olmuştur.
- 2Ç22'de 32,9 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 167,1 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- 2023 birinci çeyrek sonunda 384 milyon TL olan net nakit pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 308 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç23'te net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,6x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 0,7x).

- Şirket'in yıl başında paylaşmış olduğu 2023 beklentilerinde revizyona gidildi. Buna göre; UFRS esaslı satış gelirlerinde yıllık 2,783 milyon TL olan beklenti 2,644 milyon TL'ye, 848 milyon TL olan FAVÖK beklentisi 629 milyon TL'ye ve %30 FAVÖK marjı %24'e revize edildi. Aşağı yönlü revize edilen bu beklentilerin hisse üzerinde negatif etkisi olabileceğini göz ardı etmiyoruz.
- **Genel değerlendirme:** Logo Yazılım için mevcut durumda 12-aylık hedef fiyatımızı 83,80 TL ve önerimizi AL yönünde. **2Ç23 finansallarından sonra Logo Yazılım'ın bugün gerçekleştireceği telekonferans sonrası modelimizde revizyonlar yapacağımızı, hedef fiyat ve önerimizi gözden geçireceğimizi belirtmek isteriz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksine göre relatif olarak %3,5 negatif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 17,4x F/K ve 15,8x 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)	572	452	368	27%	56%	1,541	767	545	951
Brüt Kar (mio TL)	453	354	298	28%	52%	1,179	624	445	749
Brüt Kar Marjı	79.2%	78.3%	81.1%	0.9 puan	-1.9 puan	76.5%	81.4%	81.7%	79.9%
Faaliyet Giderleri	324	252	169	28%	92%	803	417	332	517
Faaliyet Giderleri/Satışlar	56.5%	55.7%	45.9%	0.8 puan	10.7 puan	52.1%	54.3%	60.8%	55.8%
Esas Faaliyet Karı	130	102	129	27%	0%	375	207	114	232
Esas Faaliyet Kar Marjı	22.7%	22.6%	35.2%	0 puan	-12.5 puan	24.4%	27.0%	20.9%	24.1%
FAVÖK (mio TL)	174	142	158	23%	10%	493	286	177	319
FAVÖK Marjı	30.4%	31.4%	42.9%	-1 puan	-12.5 puan	32.0%	37.3%	32.5%	33.9%
Net Diğer Gelir/Gider	9	24	9	-62%	8%	59	16	1	25
Net Finansman Gelir/Gideri	167	7	33	2289%	408%	20	77	4	33
Vergi Öncesi Kar	306	134	171	129%	79%	454	300	118	291
Vergi Gideri/Geliri	-41	-72	-22	-44%	84%	-30	-23	-4	-19
Net Kar (mio TL)	268	62	147	333%	83%	416	265	115	265
Net Kar Marjı	46.8%	13.7%	39.9%	33.1 puan	6.9 puan	27.0%	34.5%	21.0%	27.5%
Net Borç* (mio TL)	-308	-384	-87	-20%	253%	-387	-167	-141	-232
Net Borç/FAVÖK	-0.6	-0.7	-0.2	0.2	-0.4	-0.8	-0.6	-0.8	-0.7
Net Borç/Özsermaye	-0.2	-0.3	-0.1	0.1	-0.1	-0.3	-0.2	-0.3	-0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	38.1%	33.6%	42.8%	4.4 puan	-4.8 puan	38.1%	34.9%	22.8%	31.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	14.5%	14.2%	19.4%	0.4 puan	-4.9 puan	15.6%	14.6%	10.4%	13.6%

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



Nakit akış tablosu

- Logo Yazılım yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 216 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -149 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -225 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 158 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 216 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 74 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 86 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Logo Yazılım, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 291 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 223 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 149 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 67 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 34 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 217 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 94 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 225 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte -9 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 112 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 234 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 157 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 42 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif 65 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 116 milyon TL azalarak 134 milyon TL seviyesine geriledi.

Logo Yazılım

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	223	439	752	74	291
Ana Ortaklık Dönem Karı	239	353	416	62	330
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-94	-247	-567	-67	-217
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-157	-194	-222	-9	-234
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	5	5	7	24	65
Dönem B. Nakit Değer (E)	259	259	259	229	229
Dönem Sonu Nakit Değer	237	263	229	251	134
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-23	4	-30	22	-95

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
30%	264	373	752	463
38%	115	265	416	265
-130%	-125	-396	-567	-363
-49%	-39	-19	-222	-94
1180%	10	40	7	19
-43%	262	259	229	250

	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	86	216	313	74	216	191%	151%	65	47	86	66
Ana Ortaklık Dönem Karı	147	113	63	62	268	333%	83%	31	65	147	81
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-34	-152	-320	-67	-149.3	-122%	-341%	-20	4	-34	-17
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-112	-37	-28	-9	-225	-2390%	-101%	-21	-27	-112	-54
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-17	0	2	24	42	77%	342%	-3	16	-17	-1
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	229	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	-77	27	-34	251	-116	-146%	-50%	20	40	-77	-6
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-77	27	-34	22	-116						

(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.

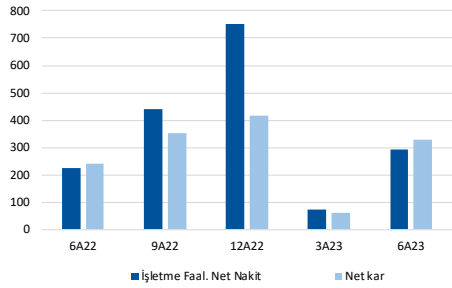
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

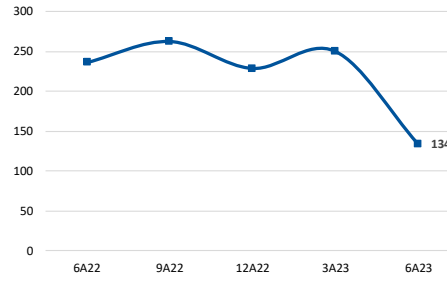
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



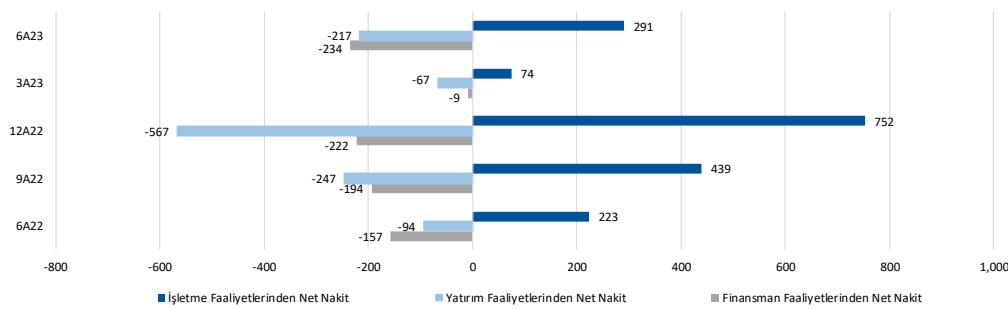
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



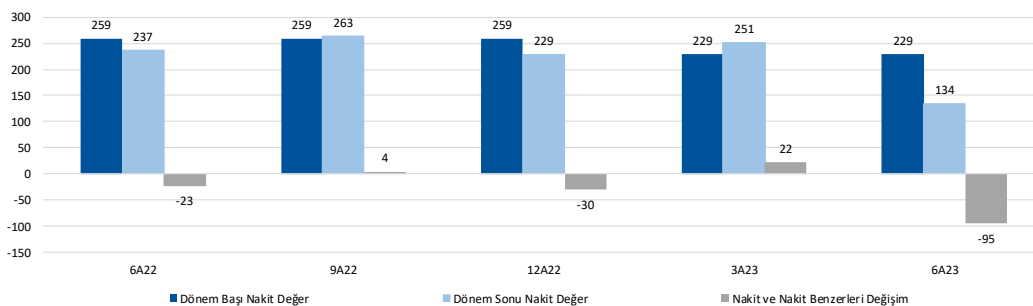
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kalemi)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket		LOGO YAZILIM			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	08.08.2023	09.05.2023	27.02.2023	08.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	1,259	1,044	1,085	745	
Nakit ve Nakit Benzerleri	134	251	229	263	
Finansal Yatırımlar	552	404	411	124	
Ticari Alacaklar	487	293	387	310	
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	10	9	8	5	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	74	87	48	43	
(Ara Toplam)	1,259	1,044	1,085	745	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	2,227	1,677	1,582	1,383	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	5	1	1	13	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	488	346	383	341	
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	25	23	20	15	
Maddi Duran Varlıklar	91	73	47	24	
Şerefiye	612	456	437	391	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	981	763	666	585	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	12	11	24	13	
Diğer Duran Varlıklar	13	3	4	2	
TOPLAM VARLIKLAR	3,485	2,721	2,667	2,129	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,612	1,129	1,186	769	
Finansal Borçlar	133	70	61	67	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	145	120	144	95	
Diğer Borçlar	454	274	295	235	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	635.94	484.41	462.88	277.81	
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	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	45	57	4	12	
Borç Karşılıkları	0	0	0	0	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	198	124	219	82	
(Ara Toplam)	1,612	1,129	1,186	769	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	368	309	283	265	
Finansal Borçlar	245	201	192	190	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	4	7	7	6	
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	94	83	68	51	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	24	17	15	18	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	1,506	1,284	1,199	1,095	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,330	1,145	1,090	1,002	
Ödenmiş Sermaye	100	100	100	100	
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	94	55	55	55	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	705	889	473	473	
Dönem Net Kar/Zararı	330	62	416	353	
Yabancı Para Çevrim Farkları	437	277	282	237	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-336	-237	-236	-215	
Azınlık Payları	176	139	109	93	
TOPLAM KAYNAKLAR	3,485	2,721	2,667	2,129	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	LOGO YAZILIM			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	08.08.2023	09.05.2023	27.02.2023	08.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	572	452	522	383
Satışların Maliyeti (-)	-119	-98	-126	-107
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	453	354	396	276
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)	453	354	396	276
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-115	-89	-93	-67
Genel Yönetim Giderleri (-)	-64	-48	-113	-37
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-144	-115	-123	-81
Diğer Faaliyet Gelirleri	5	8	21	2
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-19	-5	-13	-4
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	116	105	75	90
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	26	21	27	12
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	26	21	27	12
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	-3	0	-6	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	139	127	95	102
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	197	34	12	54
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-30	-27	-56	-30
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	306	134	52	126
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-41	-72	15	-11
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-44	-57	-2	-12
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	3	-15	17	1
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	265	61	67	115
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	265	61	67	115
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	268	62	63	113
Azınlık Payları	-3	-1	4	1
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	2.80	0.62	0.65	1.18
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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.