

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	LOGO
Mevcut Fiyat (TL)	64.00
Hedef Fiyat (TL)	91.40
Getiri Potansiyeli (%)	43%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	47.64 - 92.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	138
Sermaye (mln TL)	100
Pazar	Yıldız Pazar

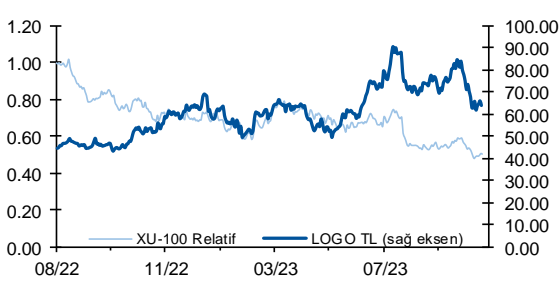
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	6,400
Hedeflenen Piyasa Değeri	9,140
Net Borç	-206
Firma Değeri	6,194

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-20%	-29%	25%	-6%
BIST100 Rölatif Getiri	-12%	-32%	-34%	-31%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 31 Ekim 2023 tarihi itibarıyla.

Logo Yazılım (LOGO TI)

3Ç23 finansalları beklentilere paralel

Değerlendirme: Nötr

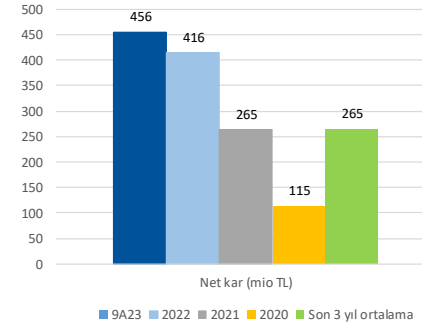
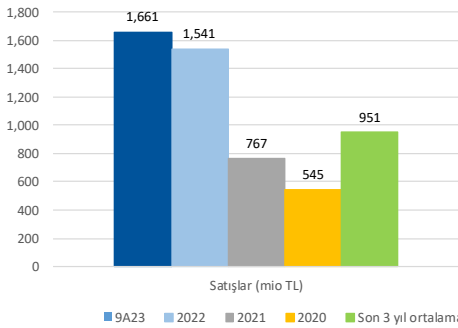
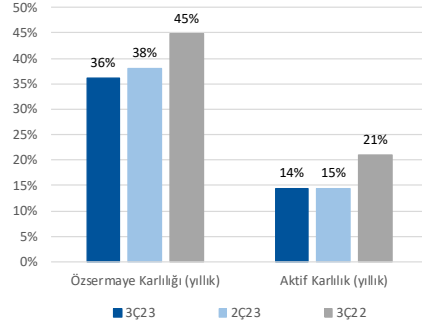
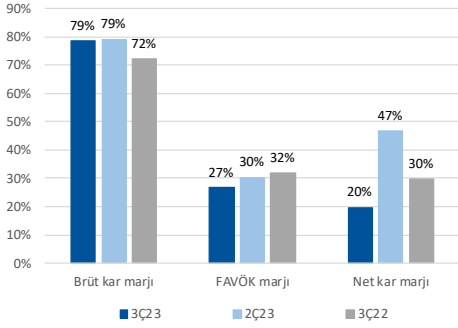
Logo Yazılım 3Ç23'te 637 milyon TL satış geliri (Konsensus: 630 milyon TL / Deniz Yatırım: 630 milyon TL), 169 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 169 milyon TL / Deniz Yatırım: 164 milyon TL) ve 126 milyon TL net kar (Konsensus: 125 milyon TL / Deniz Yatırım: 130 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık bazda arttığı, çeyrek bazda ise satış gelirleri hariç azaldığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde nötr bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %66, çeyrek bazda ise %11 artarak 637 milyon TL olmuştur.
- 3Ç23 döneminde brüt kâr rakamı yıllık bazda %81 artarak 501 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 6,5 puan artış göstererek %78,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Esas faaliyet giderleri 3Ç23'te yıllık bazda %109 artışla 385 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Esas faaliyet giderleri/satışlar oranı ise aynı dönemde %60,5 seviyesinde gerçekleşti (2Ç23: %56,5, 3Ç22: %48,2).
- Yılın üçüncü çeyreğinde FAVÖK rakamı yıllık bazda %39 artarak 169 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 5,3 puan azalış göstererek %26,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı 3Ç23'te yıllık bazda %11 artış gösterirken, çeyrek bazda %53 azalarak 126 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 3Ç22'de 24,1 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 3Ç23 döneminde 6,3 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- 2023 ikinci çeyrek sonunda 308 milyon TL olan net nakit pozisyonu 3Ç23 dönemi sonunda 206 milyon TL seviyesine gerilemiştir. 3Ç23'te net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,4x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: 0,6x).
- Şirket'in ikinci çeyrek finansallarından sonra revize ettiği yıl sonu beklentileri korundu. Buna göre; UFRS esaslı satış gelirleri 2,644 milyon TL, FAVÖK 629 milyon TL ve %24 FAVÖK marjı beklentisi bulunmaktadır.
- Genel değerlendirme:** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından Logo Yazılım için 12-aylık hedef fiyatımızı 91,40 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksine göre relatif olarak %31 negatif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 12,3x F/K ve 10,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	637	572	383	11%	66%	1,541	767	545	951
Brüt kar (mio TL)	501	453	276	10%	81%	1,179	624	445	749
Brüt kar marjı	78.6%	79.2%	72.1%	-0.6 puan	6.5 puan	76.5%	81.4%	81.7%	79.9%
Faaliyet giderleri	385	324	185	19%	109%	803	417	332	517
Faaliyet giderleri/satışlar	60.5%	56.5%	48.2%	3.9 puan	12.3 puan	52.1%	54.3%	60.8%	55.8%
Esas faaliyet karı	116	130	91	-11%	26%	375	207	114	232
Esas faaliyet kar marjı	18.2%	22.7%	23.9%	-4.5 puan	-5.7 puan	24.4%	27.0%	20.9%	24.1%
FAVÖK (mio TL)	169	174	122	-3%	39%	493	286	177	319
FAVÖK marjı	26.6%	30.4%	31.9%	-3.8 puan	-5.3 puan	32.0%	37.3%	32.5%	33.9%
Net diğer gelir/gider	13	9	11	41%	23%	59	16	1	25
Net finansman gelir/gideri	6	167	24	-96%	-74%	20	77	4	33
Vergi öncesi kar	135	306	126	-56%	7%	454	300	118	291
Vergi gideri/geliri	-9	-41	-11	-78%	-18%	-30	-23	-4	-19
Net kar (mio TL)	126	268	113	-53%	11%	416	265	115	265
Net kar marjı	19.7%	46.8%	29.6%	-27.1 puan	-9.9 puan	27.0%	34.5%	21.0%	27.5%
Net Borç* (mio TL)	-206	-308	-130	-33%	59%	-387	-167	-141	-232
Net Borç/FAVÖK	-0.4	-0.6	-0.3	0.2	-0.1	-0.8	-0.6	-0.8	-0.7
Net Borç/Özsermaye	-0.1	-0.2	-0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.2	-0.3	-0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	36.1%	38.1%	44.8%	-1.9 puan	-8.7 puan	38.1%	34.9%	22.8%	31.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	14.5%	14.5%	21.1%	0 puan	-6.6 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 üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 179 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -55 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -67 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 57 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 179 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 216 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 216 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Logo Yazılım, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 469 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 439 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 55 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 149 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 152 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 272 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 247 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 67 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 225 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 37 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 301 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 194 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 198 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 264 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 255 milyon TL artarak 389 milyon TL seviyesine yükseldi.

Logo Yazılım

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	439	752	74	291	469
Ana Ortaklık Dönem Karı	353	416	62	330	456
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-247	-567	-67	-217	-272
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-194	-222	-9	-234	-301
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	5	7	24	65	264
Dönem B. Nakit Değer (E)	259	259	229	229	229
Dönem Sonu Nakit Değer	263	229	251	134	389
Nakit ve Benzerleri Değişim*	4	-30	22	-95	160

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
7%	264	373	752	463
29%	115	265	416	265
-10%	-125	-396	-567	-363
-55%	-39	-19	-222	-94
5250%	10	40	7	19
48%	262	259	229	250

İşletme Faal. Net Nakit (A)	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)	216	313	74	216	179	-17%	-17%	74	20	216	103
Ana Ortaklık Dönem Karı	113	63	62	268	126	-53%	11%	31	49	113	64
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-152	-320	-67	-149	-55	63%	64%	-17	-45	-152	-71
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-37	-28	-9	-225	-67	70%	-82%	-5	5	-37	-12
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	2	24	42	198	373%	105436%	9	-1	0	2
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	229	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	27	-34	251	-116	255	319%	857%	61	-22	27	22
Nakit ve Benzerleri Değişim*	27	-34	22	-116	255						

(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.

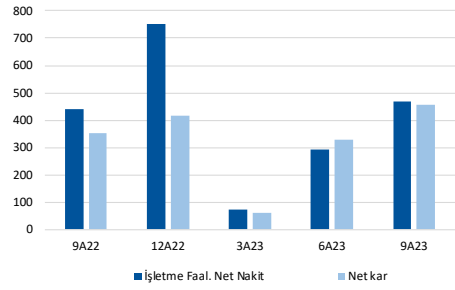
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerindeki değişim 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.

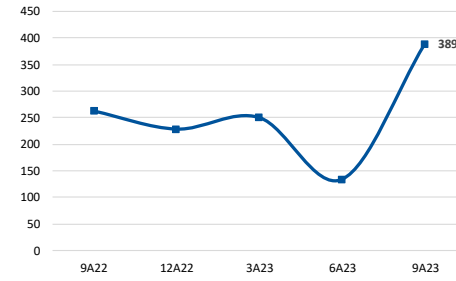
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



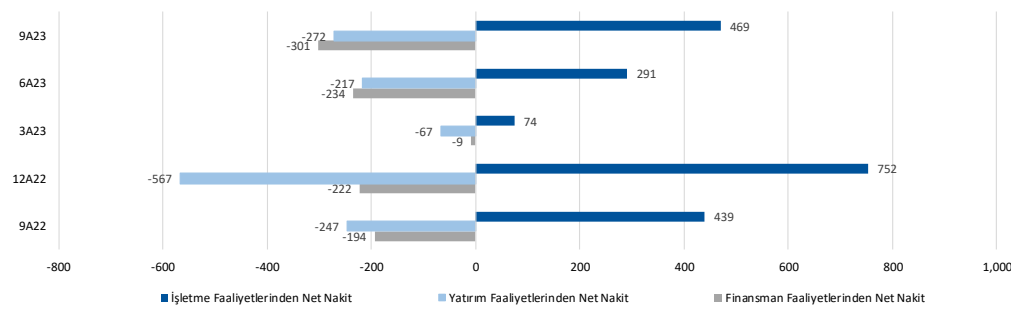
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



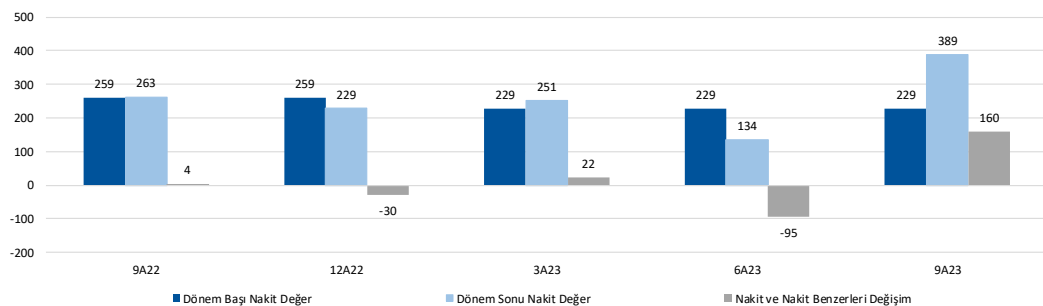
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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		LOGO YAZILIM			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	31.10.2023	08.08.2023	09.05.2023	27.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	1,099	1,259	1,044	1,085	
Nakit ve Nakit Benzerleri	389	134	251	229	
Finansal Yatırımlar	169	552	404	411	
Ticari Alacaklar	450	487	293	387	
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	13	10	9	8	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	78	74	87	48	
(Ara Toplam)	1,099	1,259	1,044	1,085	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	2,482	2,227	1,677	1,582	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	4	5	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	643	488	346	383	
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	23	25	23	20	
Maddi Duran Varlıklar	100	91	73	47	
Şerefiye	628	612	456	437	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,073	981	763	666	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	9	12	11	24	
Diğer Duran Varlıklar	4	13	3	4	
TOPLAM VARLIKLAR	3,582	3,485	2,721	2,667	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,578	1,612	1,129	1,186	
Finansal Borçlar	100	133	70	61	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	125	145	120	144	
Diğer Borçlar	419	454	274	295	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	689.54	635.94	484.41	462.88	
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	18	45	57	4	
Borç Karşılıkları	0	0	0	0	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	226	198	124	219	
(Ara Toplam)	1,578	1,612	1,129	1,186	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	389	368	309	283	
Finansal Borçlar	252	245	201	192	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	20	4	7	7	
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	95	94	83	68	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	23	24	17	15	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	1,614	1,506	1,284	1,199	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,435	1,330	1,145	1,090	
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	125	94	55	55	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	674	705	889	473	
Dönem Net Kar/Zararı	456	330	62	416	
Yabancı Para Çevrim Farkları	453	437	277	282	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-373	-336	-237	-236	
Azınlık Payları	180	176	139	109	
TOPLAM KAYNAKLAR	3,582	3,485	2,721	2,667	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	LOGO YAZILIM			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	31.10.2023	08.08.2023	09.05.2023	27.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	637	572	452	522
Satışların Maliyeti (-)	-136	-119	-98	-126
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	501	453	354	396
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)	501	453	354	396
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-111	-115	-89	-93
Genel Yönetim Giderleri (-)	-94	-64	-48	-113
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-180	-144	-115	-123
Diğer Faaliyet Gelirleri	5	5	8	21
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-6	-19	-5	-13
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	114	116	105	75
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	19	26	21	27
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	19	26	21	27
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	-5	-3	0	-6
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	129	139	127	95
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	60	197	34	12
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-54	-30	-27	-56
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	135	306	134	52
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-9	-41	-72	15
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-11	-44	-57	-2
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	2	3	-15	17
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	126	265	61	67
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	126	265	61	67
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	126	268	62	63
Azınlık Payları	0	-3	-1	4
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	1.31	2.80	0.64	0.65
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.