

## Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	MEDTR
Mevcut Fiyat (TL)	24.30
Hedef Fiyat (TL)	49.55
Getiri Potansiyeli (%)	104%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	12.69 45.94
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	17
Sermaye (mln TL)	119
Pazar	Yıldız Pazar

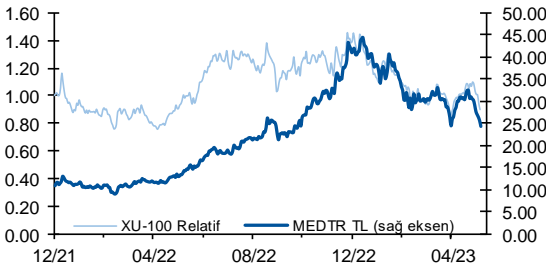
## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	2,892
Hedeflenen Piyasa Değeri	5,896
Net Borç	-331
Firma Değeri	2,561

## Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-15%	-21%	90%	-36%
BIST100 Rölatif Getiri	-8%	-14%	3%	-23%

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 09 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

# Meditera Tıbbi Malzeme (MEDTR TI)

## 1Ç23 beklentimizle paralel sonuçlar

### Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

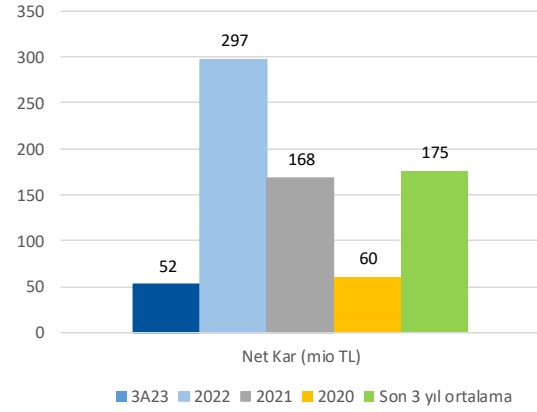
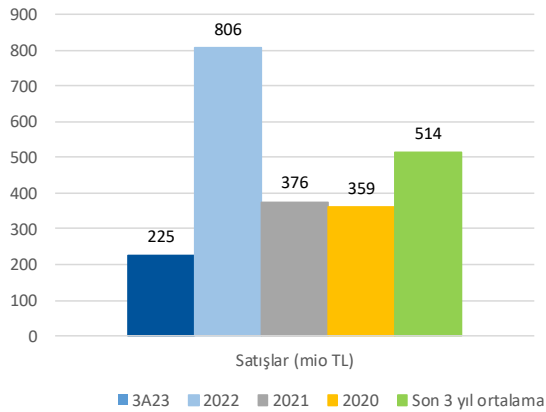
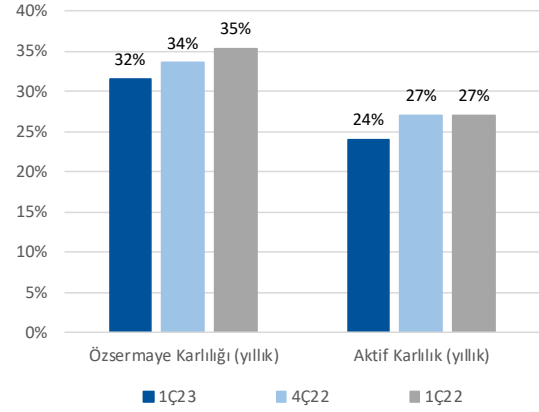
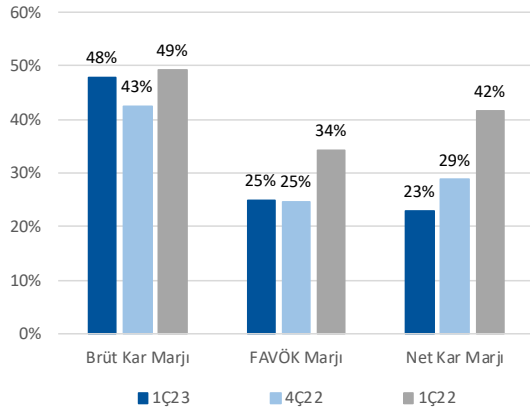
Meditera Tıbbi Malzeme 1Ç23'te 225 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 224 milyon TL), 56 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 60 milyon TL) ve 52 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 58 milyon TL) açıkladı. Açıklanan finansallara çeyrek bazda baktığımızda net kar hariç artış, yıllık bazda ise ciro hariç azalış görülmektedir. Satışların hem fiyat hem de adet bazında artmasına rağmen döviz kurlarındaki stabil durum ve işçilik maliyetlerindeki artışın olumsuz etken olduğu 1Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz. Meditera Tıbbi Malzeme'ye ilişkin piyasa beklentisi bulunmuyor.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %34 artarak 225 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %9 artmıştır. Satış gelirlerinde fiyatlarının artmasının, yeni müşteri kazanımları ve adet bazında artışın etkisi vardır. Yurtdışı satışlarının %44'ünü Avrupa pazarı oluştururken yurtdışı cironun toplam ciro içerisindeki oranı %67,4 olarak gerçekleşmiştir (1Ç22: %64,3).
- 1Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %2 azalışla 56 milyon TL'ye gerilemiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 9.3 puan azalış göstererek %25 seviyesinde gerçekleşmiştir. Favök ve favök marjı gerilemesinde döviz kurlarındaki stabil durumun ve asgari ücrete yapılan zam sonucunda TL bazlı maliyetlerin artmasının etkisi olmuştur.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %26, çeyrek bazda %13 azalarak 52 milyon TL'ye gerilemiştir.
- 1Ç22'de 32,9 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 1Ç23 döneminde 13,7 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 312 milyon TL olan net nakit pozisyonu 1Ç23 dönemi sonunda 331 milyon TL olmuştur. 1Ç23'te net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1,4x seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: 1,3x).
- Genel değerlendirme: Mevcut durumda Meditera Tıbbi Malzeme için 12-aylık hedef fiyatımız 49,55 TL olup, önerimiz ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %23 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 10,4x F/K ve 10,5x 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)	225	206	168	9%	34%	806	376	359	514
Brüt Kar (mio TL)	108	88	83	23%	30%	371	166	164	234
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>48.0%</b>	<b>42.6%</b>	<b>49.3%</b>	5.4 puan	-1.3 puan	<b>46.1%</b>	<b>44.1%</b>	<b>45.7%</b>	<b>45.3%</b>
FAVÖK (mio TL)	56	51	58	10%	-2%	245	102	106	151
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>25.0%</b>	<b>24.8%</b>	<b>34.3%</b>	0.2 puan	-9.3 puan	<b>30.3%</b>	<b>27.1%</b>	<b>29.4%</b>	<b>28.9%</b>
Net Kar (mio TL)	52	59	70	-13%	-26%	297	168	60	175
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>23.0%</b>	<b>28.8%</b>	<b>41.7%</b>	-5.8 puan	-18.6 puan	<b>36.9%</b>	<b>44.6%</b>	<b>16.8%</b>	<b>32.8%</b>
Net Borç* (mio TL)	-331	-312	-427	6%	-22%	-312	-363	-11	-229
Net Borç/FAVÖK	-1.4	-1.3	-2.9	-0.1	1.6	-1.3	-3.6	-0.1	-1.7
Net Borç/Özsermaye	-0.4	-0.4	-0.7	0.0	0.3	-0.4	-0.6	-0.1	-0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	31.6%	33.5%	35.4%	-2 puan	-3.8 puan	33.5%	29.5%	27.8%	30.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	24.0%	27.0%	27.0%	-3 puan	-3 puan	27.0%	23.3%	17.7%	22.7%

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



## Nakit akış tablosu

- Meditera Tıbbi Malzeme 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 167 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -8 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -31 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 128 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 167 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 50 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 78 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden -8 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 35 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte -1 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 31 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte -5 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 2 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 128 milyon TL artarak 226 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Meditera Tıbbi Malzeme

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	78	77	55	5	167
Ana Ortaklık Dönem Karı	70	164	238	297	52
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-1	-4	-8	-43	-8
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	2	-113	-121	-125	-31
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	261	261	261	261	98
Dönem Sonu Nakit Değer	340	222	187	98	226
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	79	-40	-74	-164	128

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
113%	20	73	37	43
-26%	13	60	168	80
-910%	-12	-23	-6	-14
-2074%	-16	-1	175	53
a.d	0	0	0	0
-34%	6	56	261	107

	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>	78	-1	-22	-50	167	435%	113%	55	101	78	
Ana Ortaklık Dönem Karı	70	94	73	59	52	-13%	-26%	13	122	67	
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-1	-3	-5	-35	-8	76%	-910%	-14	-2	-8	
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	2	-114	-8	-5	-31	-573%	-2074%	-9	0	-5	
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	
Dönem B. Nakit Değer (E)	261	0	0	0	98						
Dönem Sonu Nakit Değer	340	-119	-35	-89	226	353%	-34%	32	100	66	
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	79	-119	-35	-89	128						

(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 beklenen; 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.

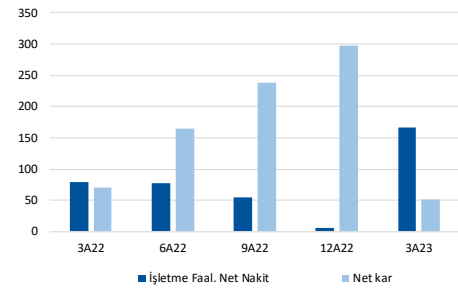
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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.

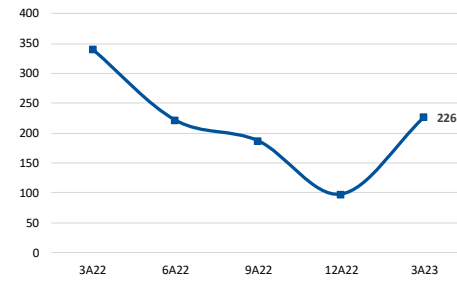
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



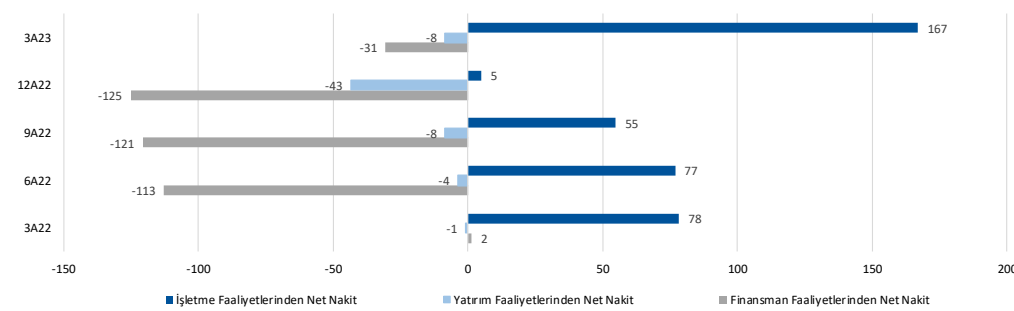
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



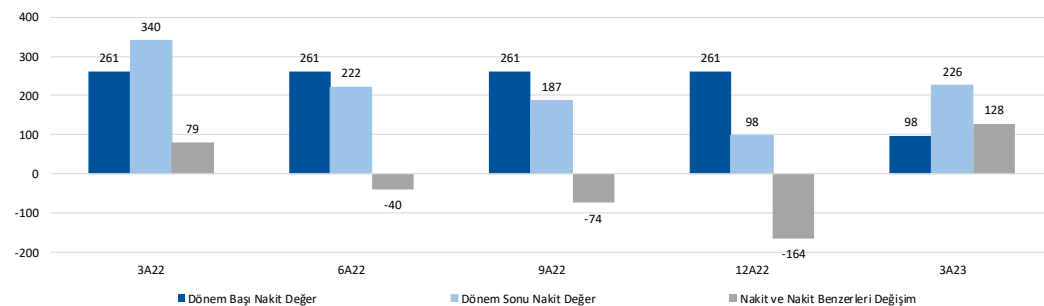
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## 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		MEDİTERA TIBBİ MALZEME			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	09.05.2023	20.02.2023	04.11.2022	09.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	832	720	734	713	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	226	98	187	222	
Finansal Yatırımlar	174	266	149	134	
Ticari Alacaklar	197	156	168	161	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	20	10	8	8	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	180	157	164	132	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	35	33	58	56	
(Ara Toplam)	832	720	734	713	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>328</b>	<b>379</b>	<b>166</b>	<b>109</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.03</b>	<b>0.03</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	0	56	55	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	4	5	5	6	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	16.20	16.20	9.56	9.56	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	1	1	1	2	
Maddi Duran Varlıklar	306	301	87	85	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	1	1	1	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	7	6	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1,160</b>	<b>1,099</b>	<b>899</b>	<b>822</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>192</b>	<b>145</b>	<b>170</b>	<b>168</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	133	107	122	128	
Diğer Borçlar	13	1	1	1	
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)	14	9	8	11	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	2	13	3	
Borç Karşılıkları	5	4	5	4	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	12	8	7	6	
(Ara Toplam)	192	145	170	168	
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>83</b>	<b>67</b>	<b>61</b>	<b>60</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>53</b>	<b>37</b>	<b>40</b>	<b>42</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	13	12	13	11	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	17	18	8	6	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>885</b>	<b>887</b>	<b>669</b>	<b>593</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>883</b>	<b>886</b>	<b>669</b>	<b>593</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>119</b>	<b>119</b>	<b>119</b>	<b>119</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	91.85	91.91	91.91	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	53	30	30	30	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	402	158	158	158	
Dönem Net Kar/Zararı	52	297	238	164	
Yabancı Para Çevrim Farkları	2	1	2	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	164	188	30	122	
Azınlık Payları	1	1	0	0	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1,160</b>	<b>1,099</b>	<b>899</b>	<b>822</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket		MEDİTERA TIBBİ MALZEME			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	09.05.2023	20.02.2023	04.11.2022	09.08.2022	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>					
Satış Gelirleri	225	206	219	213	
Satışların Maliyeti (-)	-117	-118	-125	-107	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>108</b>	<b>88</b>	<b>94</b>	<b>107</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>108</b>	<b>88</b>	<b>94</b>	<b>107</b>	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-24	-32	-20	-20	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-28	-8	-14	-13	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-3	1	-2	-2	
Diğer Faaliyet Gelirleri	17	12	19	31	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-31	-22	-18	-28	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>39</b>	<b>38</b>	<b>59</b>	<b>75</b>	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-1	12	0	2	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	12	0	3	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	
Diğer Gelir ve Giderler	-0.74	0.18	0.29	-0.85	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-1	-1	0	-1	
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>38</b>	<b>49</b>	<b>59</b>	<b>76</b>	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	19	16	34	30	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-6	-5	-6	-11	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>51</b>	<b>61</b>	<b>87</b>	<b>95</b>	
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>-14</b>	<b>-1</b>	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	-3	-13	-3	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1	1	-1	2	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>52</b>	<b>59</b>	<b>73</b>	<b>94</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>52</b>	<b>59</b>	<b>73</b>	<b>94</b>	
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>					
Ana Ortaklık Payları	52	59	73	94	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
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	0.00	0.00	0.00	0.00	
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. 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 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.