

Hisse Verileri

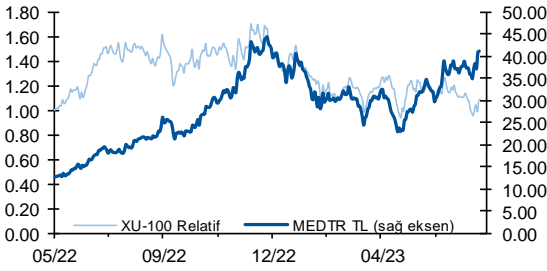
Bloomberg Hisse Kodu	MEDTR
Mevcut Fiyat (TL)	41.30
Hedef Fiyat (TL)	49.55
Getiri Potansiyeli (%)	20%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	21.21 - 45.94
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	22
Sermaye (mln TL)	119
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,915
Hedeflenen Piyasa Değeri	5,896
Net Borç	-290
Firma Değeri	4,625

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	14%	61%	45%	8%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-1%	-12%	-20%

Hisse Performansı



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

Meditera Tıbbi Malzeme (MEDTR)

2Ç23 beklentimizle paralel sonuçlar

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

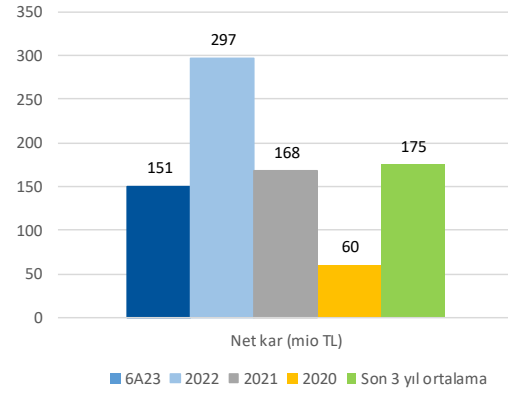
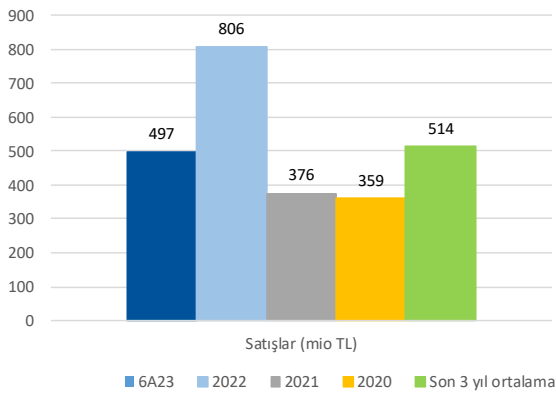
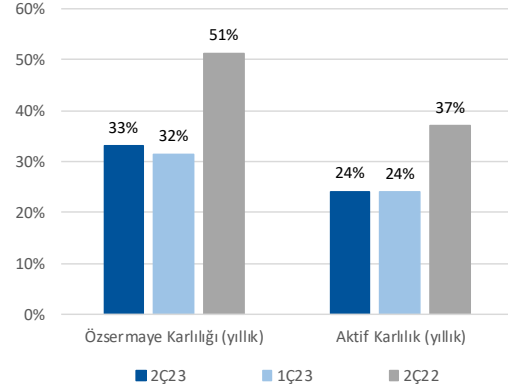
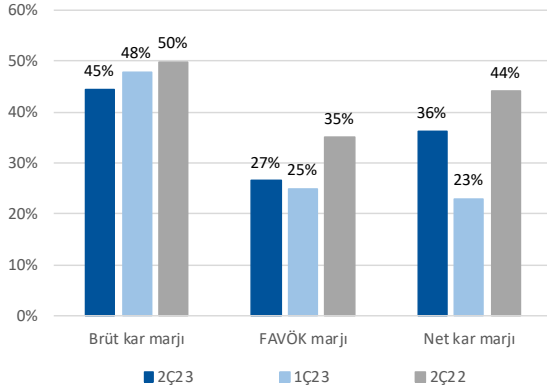
Meditera Tıbbi Malzeme 2Ç23'te 272 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 263 milyon TL), 72 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 67 milyon TL) ve 99 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 94 milyon TL) açıkladı. Açıklanan finansallara çeyrek bazda baktığımızda artış, yıllık bazda ise ciroda artış olmakla birlikte FAVÖK ve net kar tarafında yakın sonuçlar görülmektedir. Satışların hem fiyat hem de adet bazında artması ve döviz kurlarındaki artışın olumlu etken olduğu 2Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz. Meditera Tıbbi Malzeme'ye ilişkin piyasa beklentisi bulunmuyor.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %27 artarak 272 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %21 artmıştır. Satış gelirlerinde fiyatlarının artmasının, fiyatlama ve adet bazında artışın etkisi vardır. Yılın ilk yarısında Yurtdışı satışların %47'sini Avrupa pazarı oluştururken yurtdışı cironun toplam ciro içerisindeki oranı %59 olarak gerçekleşmiştir (6AÇ22: %62).
- 2Ç23 döneminde faaliyet giderleri/satışlar rasyosu yıllık bazda 3.3 puan, çeyrek bazda 5.1 puan gerileyerek %19.4 olarak gerçekleşmiştir (1Ç23: %24.5).
- 2Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %4 azalışla 72 milyon TL'ye gerilemiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 8.7 puan azalış göstererek %26.5 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK ve FAVÖK marjı gerilemesinde 2023 yılının ilk yarısında etkin olan döviz kurlarındaki stabil durum ve asgari ücrete yapılan zam sonucunda TL bazlı maliyetlerin artmasının etkisi olmuştur.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %5, çeyrek bazda %91 artarak 99 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2Ç23 döneminde net kar artışına net finansal gelir/gider kalemindeki 47 milyon TL gelirin etkisi olmuştur. Şirket, 1Ç23 döneminde 13,7 milyon TL net finansman geliri kaydetmişti.
- 1Ç23 dönemi sonunda 331 milyon TL olan net nakit pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 290 milyon TL olmuştur. 2Ç23'te net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1.2x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 1.4x).
- Genel değerlendirme: Mevcut durumda Meditera Tıbbi Malzeme için 12-aylık hedef fiyatımız 49,55 TL olup, önerimiz ise AL yönünde sürdürüyoruz.** Hedef fiyatımıza yönelik herhangi bir değişiklik unsuru olması durumunda telekonferansın ardından değerlendirmeye alacağız. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %20 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 17.3x F/K ve 19.3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	272	225	213	21%	27%	806	376	359	514
Brüt kar (mio TL)	121	108	107	12%	14%	371	166	164	234
Brüt kar marjı	44.6%	48.0%	50.0%	-3.4 puan	-5.4 puan	46.1%	44.1%	45.7%	45.3%
Faaliyet giderleri	53	55	34	-4%	53%	138	76	70	95
Faaliyet giderleri/satışlar	19.4%	24.5%	16.1%	-5.1 puan	3.3 puan	17.2%	20.2%	19.6%	19.0%
Esas faaliyet karı	69	53	72	30%	-5%	233	90	94	139
Esas faaliyet kar marjı	25.2%	23.5%	33.9%	1.7 puan	-8.6 puan	28.9%	23.9%	26.1%	26.3%
FAVÖK (mio TL)	72	56	75	28%	-4%	245	102	106	151
FAVÖK marjı	26.5%	25.0%	35.2%	1.5 puan	-8.7 puan	30.3%	27.1%	29.4%	28.9%
Net diğer gelir/gider	-5	-14	4	-63%	a.d.	6	-5	0	0
Net finansman gelir/gideri	47	14	20	240%	137%	93	117	-29	60
Vergi öncesi kar	109	51	95	113%	15%	332	202	65	200
Vergi gideri/geliri	-11	0	-1	a.d.	961%	-35	-34	-5	-25
Net kar (mio TL)	99	52	94	91%	5%	297	168	60	175
Net kar marjı	36.3%	23.0%	44.2%	13.3 puan	-7.9 puan	36.9%	44.6%	16.8%	32.8%
Net Borç* (mio TL)	-290	-331	-297	-13%	-3%	-312	-363	-11	-229
Net Borç/FAVÖK	-1.2	-1.4	-1.5	0.2	0.3	-1.3	-3.6	-0.1	-1.7
Net Borç/Özsermaye	-0.3	-0.4	-0.5	0.0	0.2	-0.4	-0.6	-0.1	-0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	33.0%	31.6%	51.3%	1.5 puan	-18.3 puan	33.5%	29.5%	27.8%	30.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	24.2%	24.0%	37.0%	0.2 puan	-12.8 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 yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 52 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -19 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -129 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 96 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 52 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 167 milyon TL nakit girişi sağlarken ve bir önceki yıl aynı çeyrekte -1 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Meditera Tıbbi Malzeme, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 219 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 77 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 19 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte -8 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte -3 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 28 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise -4 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 129 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 31 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 114 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 159 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 113 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 96 milyon TL azalarak 130 milyon TL seviyesine geriledi.

Meditera Tıbbi Malzeme

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	77	55	5	167	219
Ana Ortaklık Dönem Kan	164	238	297	52	151
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-4	-8	-43	-8	-28
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-113	-121	-125	-31	-159
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	261	261	261	98	98
Dönem Sonu Nakit Değer	222	187	98	226	130
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-40	-74	-164	128	32

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
185%	73	37	5	38
-8%	60	168	297	175
-636%	-23	-6	-43	-24
-41%	-1	175	-125	16
a.d	0	0	0	0
-41%	56	261	98	138

	Çeyreklik					Yıllık Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-1	-22	-50	167	52	-69%	3600%	-1	-1	-1	-1
Ana Ortaklık Dönem Kan	94	73	59	52	99	91%	5%	16	16	94	42
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-3	-5	-35	-8	-19	-132%	-558%	-1	-1	-3	-2
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-114	-8	-5	-31	-129	-322%	-13%	160	-114	23	23
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	98	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	-119	-35	-89	226	-96	-143%	19%	158	-119	19	19
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-119	-35	-89	128	-96						

(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.

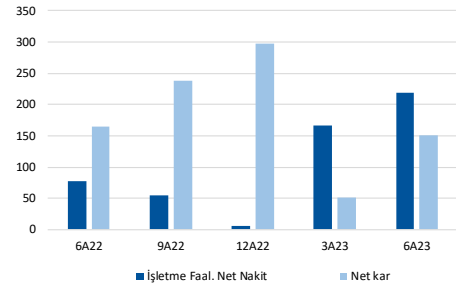
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

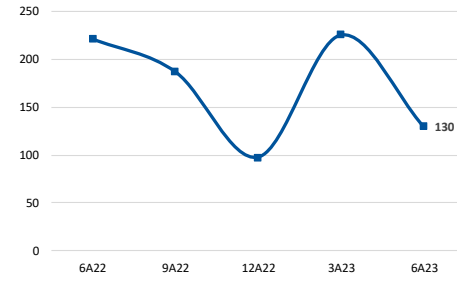
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



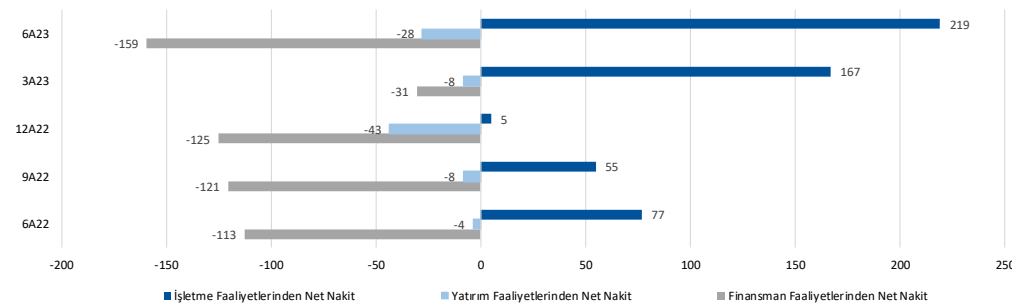
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



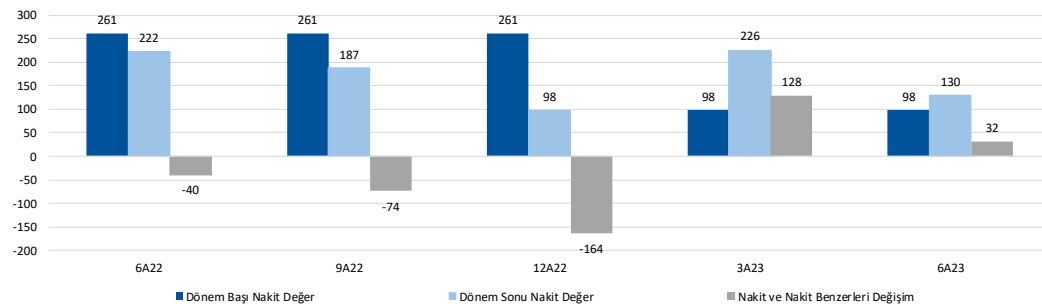
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	08.08.2023	09.05.2023	20.02.2023	04.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	829	832	720	734	
Nakit ve Nakit Benzerleri	130	226	98	187	
Finansal Yatırımlar	236	174	266	149	
Ticari Alacaklar	206	197	156	168	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	9	20	10	8	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	192	180	157	164	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	56	35	33	58	
(Ara Toplam)	829	832	720	734	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	342	328	379	166	
Ticari Alacaklar	0.03	0.03	0.03	0.00	
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	0	56	55	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	3	4	5	5	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	16.20	16.20	16.20	9.56	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	1	1	1	1	
Maddi Duran Varlıklar	322	306	301	87	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	1	1	1	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0	7	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	
TOPLAM VARLIKLAR	1,171	1,160	1,099	899	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	221	192	145	170	
Finansal Borçlar	19	16	14	15	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	161	133	107	122	
Diğer Borçlar	6	13	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)	8	14	9	8	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	10	0	2	13	
Borç Karşılıkları	4	5	4	5	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	14	12	8	7	
(Ara Toplam)	221	192	145	170	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	88	83	67	61	
Finansal Borçlar	57	53	37	40	
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	13	12	13	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	18	17	18	8	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	862	885	887	669	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	858	883	886	669	
Ödenmiş Sermaye	119	119	119	119	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	91.79	91.85	91.91	91.91	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	53	53	30	30	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	283	402	158	158	
Dönem Net Kar/Zararı	151	52	297	238	
Yabancı Para Çevrim Farkları	14	2	1	2	
Diğer Özsermaye Kalemleri	147	164	188	30	
Azınlık Payları	4	1	1	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	1,171	1,160	1,099	899	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	MEDİTERA TIBBİ MALZEME			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	08.08.2023	09.05.2023	20.02.2023	04.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	272	225	206	219
Satışların Maliyeti (-)	-151	-117	-118	-125
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	121	108	88	94
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)	121	108	88	94
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-28	-24	-32	-20
Genel Yönetim Giderleri (-)	-22	-28	-8	-14
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-3	-3	1	-2
Diğer Faaliyet Gelirleri	52	17	12	19
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-56	-31	-22	-18
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	65	39	38	59
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-1	-1	12	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	12	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	-0.47	-0.74	0.18	0.29
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-1	-1	-1	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	63	38	49	59
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	54	19	16	34
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-7	-6	-5	-6
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	109	51	61	87
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-11	0	-2	-14
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-10	0	-3	-13
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	0	1	1	-1
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	99	52	59	73
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	99	52	59	73
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	99	52	59	73
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, 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 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.