

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	MEDTR
Mevcut Fiyat (TL)	40.30
Hedef Fiyat (TL)	59.20
Getiri Potansiyeli (%)	47%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	21.24 47.66
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	55
Sermaye (mln TL)	119
Pazar	Yıldız Pazar

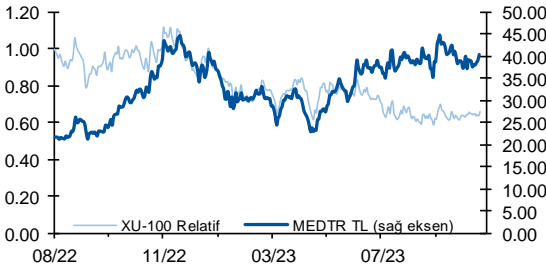
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,796
Hedeflenen Piyasa Değeri	7,045
Net Borç	-318
Firma Değeri	4,477

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	-2%	24%	5.4%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	-6%	-31%	-26%

### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 07 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

# Meditera Tıbbi Malzeme (MEDTR TI)

## 3Ç23 beklentilere paralel sonuçlar

### Değerlendirme: olumlu

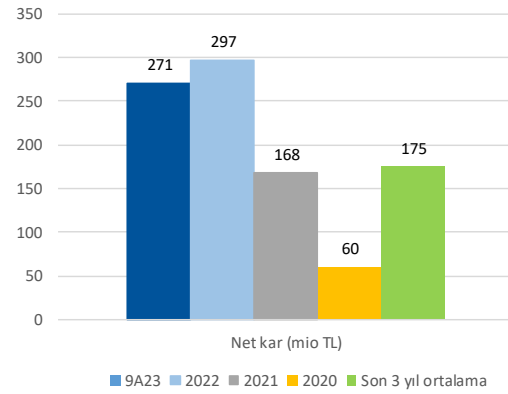
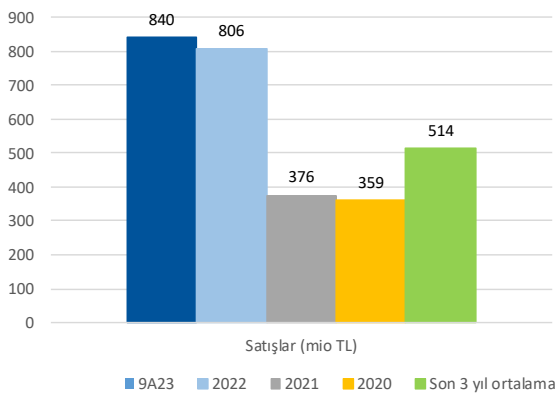
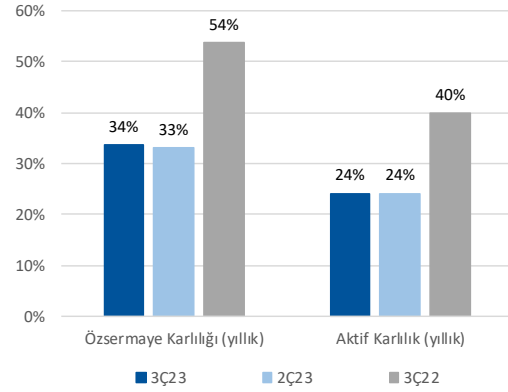
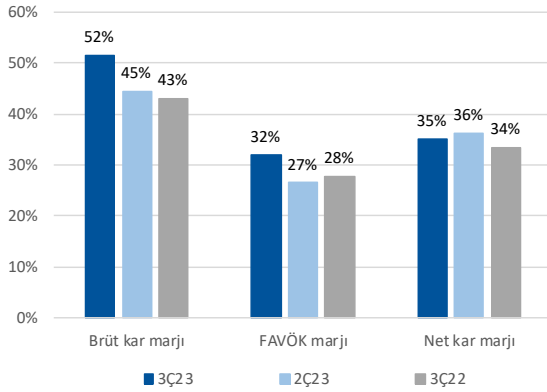
Meditera Tıbbi Malzeme 3Ç23'te 343 milyon TL satış geliri (Konsensus: 345 milyon TL / Deniz Yatırım: 350 milyon TL), 109 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 117 milyon TL / Deniz Yatırım: 107 milyon TL) ve 120 milyon TL net kar (Konsensus: 123 milyon TL / Deniz Yatırım: 107 milyon TL) açıkladı. Açıklanan finansallara baktığımızda güçlü gelen marjlar ön plana çıkmaktadır. Ek olarak, FAVÖK ve net kar kalemlerinden gelen güçlü sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %57 artarak 343 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %26 artmıştır. Satış gelirlerinde fiyatlarının artmasının, fiyatlama ve adet bazında artışın etkisi vardır. 3Ç23'te yurtdışı satışların toplam ciro içerisindeki oranı %68 olarak gerçekleşmiştir (3Ç22: %67).
- 3Ç23 döneminde faaliyet giderleri/satışlar rasyosu yıllık bazda 4,2 puan, çeyrek bazda 1,5 puan artarak %20,9 olarak gerçekleşmiştir (2Ç23: %19,4).
- 3Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %80 artışla 109 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 4,1 puan artış göstererek %30,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjının artmasında döviz kurlarındaki yukarı yönlü hareketin 3Ç23 finansallarına yansımalarının etkisi olmuştur.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %64, çeyrek bazda %22 artarak 120 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki çeyreğe kıyasla net kar kaleminde faaliyet gelirlerinin etkinliği ön plana çıkmaktadır. 2Ç23 döneminde ise net kar artışına net finansal gelir/gider kalemindeki 47 milyon TL gelirin etkisi olmuştur..
- 2Ç23 dönemi sonunda 290 milyon TL olan net nakit pozisyonu 3Ç23 dönemi sonunda 318 milyon TL olmuştur. 3Ç23'te net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1,1x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: 1,2x).
- Genel değerlendirme: Mevcut durumda Meditera Tıbbi Malzeme için 12-aylık hedef fiyatımız 59,20 TL olup, önerimiz ise AL yönünde sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %26 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 14,5x F/K ve 15,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	343	272	219	26%	57%	806	376	359	514
Brüt kar (mio TL)	177	121	94	46%	88%	371	166	164	234
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>51.6%</b>	<b>44.6%</b>	<b>43.1%</b>	7 puan	8.6 puan	<b>46.1%</b>	<b>44.1%</b>	<b>45.7%</b>	<b>45.3%</b>
Faaliyet giderleri	72	53	36	36%	97%	138	76	70	95
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>20.9%</b>	<b>19.4%</b>	<b>16.7%</b>	1.5 puan	4.2 puan	<b>17.2%</b>	<b>20.2%</b>	<b>19.6%</b>	<b>19.0%</b>
Esas faaliyet karı	105	69	58	54%	83%	233	90	94	139
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>30.7%</b>	<b>25.2%</b>	<b>26.4%</b>	5.5 puan	4.3 puan	<b>28.9%</b>	<b>23.9%</b>	<b>26.1%</b>	<b>26.3%</b>
FAVÖK (mio TL)	109	72	61	52%	80%	245	102	106	151
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>31.9%</b>	<b>26.5%</b>	<b>27.8%</b>	5.4 puan	4.1 puan	<b>30.3%</b>	<b>27.1%</b>	<b>29.4%</b>	<b>28.9%</b>
Net diğer gelir/gider	40	-5	1	a.d.	6157%	6	-5	0	0
Net finansman gelir/gideri	4	47	28	-92%	-87%	93	117	-29	60
Vergi öncesi kar	148	109	87	36%	70%	332	202	65	200
Vergi gideri/geliri	-28	-11	-14	168%	106%	-35	-34	-5	-25
Net kar (mio TL)	120	99	73	22%	64%	297	168	60	175
<b>Net kar marjı</b>	<b>35.0%</b>	<b>36.3%</b>	<b>33.6%</b>	-1.3 puan	1.5 puan	<b>36.9%</b>	<b>44.6%</b>	<b>16.8%</b>	<b>32.8%</b>
Net Borç* (mio TL)	-318	-290	-280	10%	14%	-312	-363	-11	-229
Net Borç/FAVÖK	-1.1	-1.2	-1.2	0.1	0.1	-1.3	-3.6	-0.1	-1.7
Net Borç/Özsermaye	-0.3	-0.3	-0.4	0.0	0.1	-0.4	-0.6	-0.1	-0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	33.6%	33.0%	53.7%	0.6 puan	-20.2 puan	33.5%	29.5%	27.8%	30.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	24.2%	24.2%	40.0%	0 puan	-15.7 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 üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -62 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 80 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 19 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 37 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 62 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 52 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 22 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Meditera Tıbbi Malzeme, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 157 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 55 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 80 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 19 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte -5 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 53 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise -8 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 19 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 129 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte -8 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 140 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 121 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 37 milyon TL artarak 167 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Meditera Tıbbi Malzeme

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık					Yıllık Değişim				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23	2020	2021	2022	Son 3 yıl ortalaması	
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	55	5	167	219	157	186%	73	37	5	38
Ana Ortaklık Dönem Karı	238	297	52	151	271	14%	60	168	297	175
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-8	-43	-8	-28	53	726%	-23	-6	-43	-24
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	-121	-125	-31	-159	-140	-16%	-1	175	-125	16
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	261	261	98	98	98					
Dönem Sonu Nakit Değer	187	98	226	130	167					
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	-74	-164	128	32	69	-11%	56	261	98	138

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalaması
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23			3Ç20	3Ç21	3Ç22	
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	-22	-50	167	52	-62	-219%	-182%	-5	-98	-22	-42
Ana Ortaklık Dönem Karı	73	59	52	99	120	22%	64%	28	18	73	40
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-5	-35	-8	-19	80	513%	1848%	-5	-2	-5	-4
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	-8	-5	-31	-129	19	115%	337%	-4	16	-8	1
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	98	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	-35	-89	226	-96	37	139%	208%	-14	-84	-35	-44
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	-35	-89	128	-96	37						

(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.

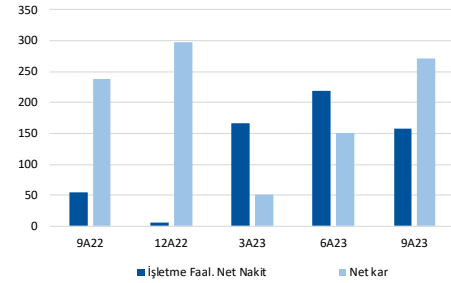
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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.

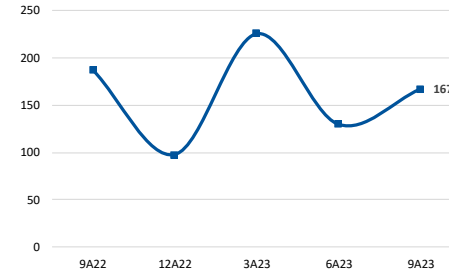
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

### İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



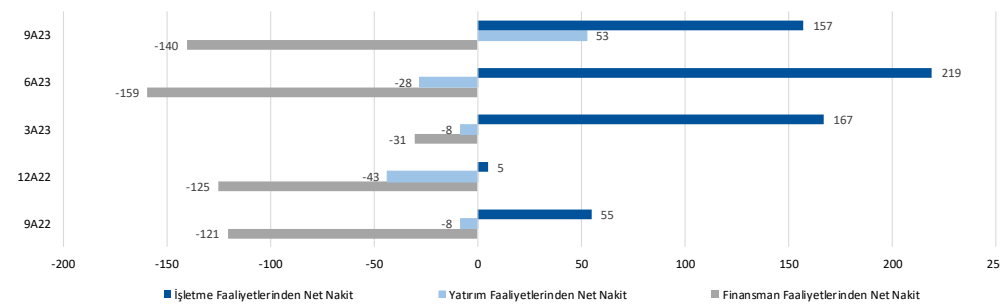
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

### Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



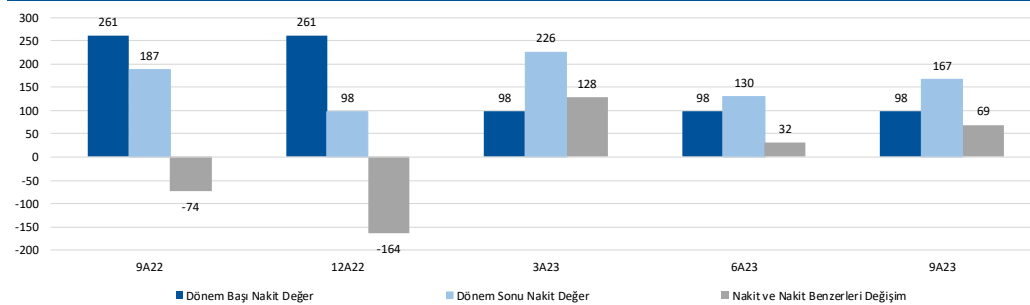
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

### Nakit akış grafiği ( 3 ana kalem)



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	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	07.11.2023	08.08.2023	09.05.2023	20.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	1,045	829	832	720	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	167	130	226	98	
Finansal Yatırımlar	246	236	174	266	
Ticari Alacaklar	322	206	197	156	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	13	9	20	10	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	235	192	180	157	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	62	56	35	33	
(Ara Toplam)	1,045	829	832	720	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>319</b>	<b>342</b>	<b>328</b>	<b>379</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.03</b>	<b>0.03</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	0	0	56	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	8	3	4	5	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	16.20	16.20	16.20	16.20	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	1	1	1	1	
Maddi Duran Varlıklar	294	322	306	301	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	1	1	1	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1,364</b>	<b>1,171</b>	<b>1,160</b>	<b>1,099</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>284</b>	<b>221</b>	<b>192</b>	<b>145</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>43</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	167	161	133	107	
Diğer Borçlar	2	6	13	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)	18	8	14	9	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	28	10	0	2	
Borç Karşılıkları	7	4	5	4	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	19	14	12	8	
(Ara Toplam)	284	221	192	145	
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>91</b>	<b>88</b>	<b>83</b>	<b>67</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>52</b>	<b>57</b>	<b>53</b>	<b>37</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	17	13	13	12	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	23	18	17	18	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>989</b>	<b>862</b>	<b>885</b>	<b>887</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>983</b>	<b>858</b>	<b>883</b>	<b>886</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	91.75	91.79	91.85	91.91	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	53	53	53	30	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	347	283	402	158	
Dönem Net Kar/Zararı	271	151	52	297	
Yabancı Para Çevrim Farkları	25	14	2	1	
Diğer Özsermaye Kalemleri	77	147	164	188	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1,364</b>	<b>1,171</b>	<b>1,160</b>	<b>1,099</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket		MEDİTERA TIBBİ MALZEME			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	07.11.2023	08.08.2023	09.05.2023	20.02.2023	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>					
Satış Gelirleri	343	272	225	206	
Satışların Maliyeti (-)	-166	-151	-117	-118	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>177</b>	<b>121</b>	<b>108</b>	<b>88</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>177</b>	<b>121</b>	<b>108</b>	<b>88</b>	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-35	-28	-24	-32	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-33	-22	-28	-8	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-3	-3	-3	1	
Diğer Faaliyet Gelirleri	20	52	17	12	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-41	-56	-31	-22	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>84</b>	<b>65</b>	<b>39</b>	<b>38</b>	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	61	-1	-1	12	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	62	0	0	12	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	
Diğer Gelir ve Giderler	-0.41	-0.47	-0.74	0.18	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-1	-1	-1	-1	
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>145</b>	<b>63</b>	<b>38</b>	<b>49</b>	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	11	54	19	16	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-7	-7	-6	-5	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>148</b>	<b>109</b>	<b>51</b>	<b>61</b>	
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-28</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-30	-10	0	-3	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1	0	1	1	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>120</b>	<b>99</b>	<b>52</b>	<b>59</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>120</b>	<b>99</b>	<b>52</b>	<b>59</b>	
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>					
Ana Ortaklık Payları	120	99	52	59	
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 ortamda yayımlanamaz, 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 değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.