



Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	MGROS
Mevcut Fiyat (TL)	170.90
Hedef Fiyat (TL)	247.90
Getiri Potansiyeli (%)	45%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	41.02 187.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	315
Sermaye (mln TL)	181
Pazar	Yıldız Pazar

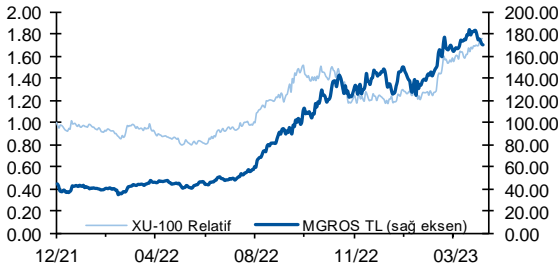
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	30,942
Hedeflenen Piyasa Değeri	44,883
Net Borç	-123
Firma Değeri	30,819

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	2%	24%	276%	17%
BIST100 Rölatif Getiri	9%	38%	104%	43%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 03 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

Migros Ticaret (MGROS TI)

1Ç23'te beklenti üstü sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Migros, 1Ç23'de 27.183 milyon TL satış geliri (Konsensus: 25.289 milyon TL / Deniz Yatırım: 25.350 milyon TL), 1.776 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.487 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.544 milyon TL) ve 560 milyon TL net kar (Konsensus: 277 milyon TL / Deniz Yatırım: 164 milyon TL) kaydetti. Yükselen enerji ve personel maliyetleri sebebiyle baskılanan marjlara rağmen, artan gıda enflasyonu ve yapılan yatırımların satış gelirlerine olumlu katkıları da değerlendirildiğinde açıklanan sonuçların hisse üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

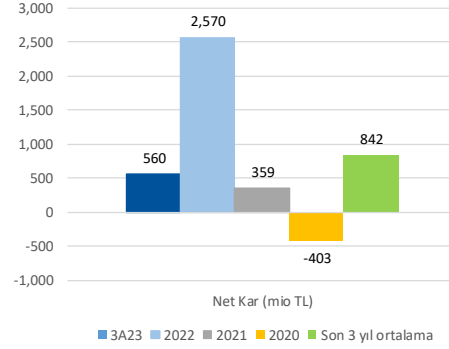
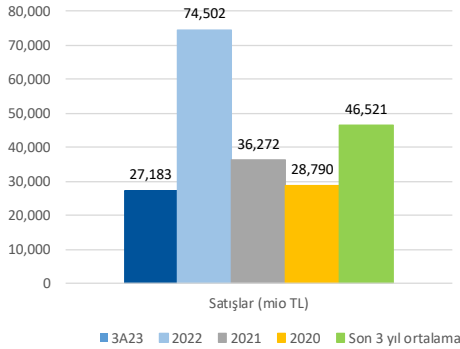
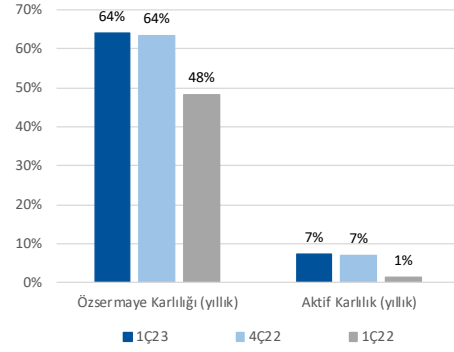
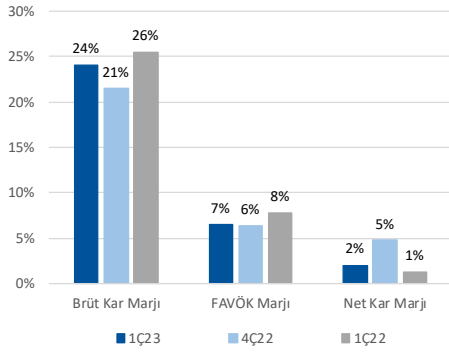
- Online kanallardaki büyüme, rekabetçi fiyatlandırma ve pazar payındaki artış stratejisiyle satış gelirleri yıllık %122 artışla 27.183 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda %11 artmıştır.
- Hem online hem fiziki mağazacılıkta yaygınlığını artıran Migros, 2023 yılının ilk çeyreğinde 98 yeni mağaza açarken, Şirket'in toplam mağaza sayısı 2.991'e (deprem bölgesinde kalıcı olarak kapanan 10 mağaza dahil edilmediğinde 2.981'e) yükselmiştir. 1Ç 2022'de 899 olan online alışveriş hizmeti sunduğu mağaza sayısı 31 Mart 2023 itibarıyla 968 olmuştur. Şirket, yılın ilk üç ayında, günde ortalama 1 mağazanın üzerinde açılışa karşılık gelen 98 yeni mağaza açtı. Yeni online yemek platformu Migros Yemek, 22 ilde hizmet veriyor.
- FAVÖK yıllık bazda %84 artışla 1.776 milyon TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK marjı ise 2023 yılının ilk çeyreğinde artan enerji maliyetleri nedeniyle yıllık bazda 1,3 puan gerileyerek %6,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 1Ç23 döneminde tek seferlik gerçekleşen deprem yardım ve bağışlarının da etkisi altında kalan net kar rakamı, 4Ç22'de kaydedilen tek seferlik vergi gelirinden de kaynaklı olarak çeyrek bazda %52 azalış ile 560 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 4Ç22'de 33 milyon TL finansman geliri yazan Şirket, 1Ç23'te 206 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket'in 2022 sonu itibarıyla 611 milyon TL olan net nakit pozisyonu 1Ç23 itibarıyla 123 milyon TL seviyesindedir.
- Açıklanan bilanço sonrasında mevcut F/K çarpanlarının 12x 'ten 10,4x seviyesine gerilemesiyle 'bu durum önümüzdeki dönemlerde şirketin temettü dağıtma potansiyelini güçlendirmektedir.
- 1Ç23'teki güçlü satış momentumunu dikkate alarak Migros, 2023 yılı için %75-80 olan konsolide satış büyümesi beklentisini yukarı yönlü revize etti ve %80-85'e yükseltti. Diğer taraftan Şirket, konsolide FAVÖK marjı hedefini %7,0-7,5 aralığı olarak korudu. 2023 yılı için 365 olan yeni mağaza açılış hedefi değiştirilmezken, 4,0 milyar TL'lik yatırım harcamaları hedefi de korundu.

- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda Migros Ticaret için 12-aylık hedef fiyatımızı 186,60 TL'den 247,90'ye yükseltiyor, önerimizi AL yönünde sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %43 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,4x F/K ve 4,5 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)	27,183	24,448	12,271	11%	122%	74,502	36,272	28,790	46,521
Brüt Kar (mio TL)	6,550	5,255	3,134	25%	109%	17,800	8,755	6,771	11,108
Brüt Kar Marjı	24.1%	21.5%	25.5%	2.6 puan	-1.4 puan	23.9%	24.1%	23.5%	23.8%
FAVÖK (mio TL)	1,776	1,551	964	14%	84%	5,968	2,894	2,224	3,696
FAVÖK Marjı	6.5%	6.3%	7.9%	0.2 puan	-1.3 puan	8.0%	8.0%	7.7%	7.9%
Net Kar (mio TL)	560	1,164	158	-52%	254%	2,570	359	-403	842
Net Kar Marjı	2.1%	4.8%	1.3%	-2.7 puan	0.8 puan	3.4%	1.0%	-1.4%	1.0%
Net Borç* (mio TL)	-123	-611	2,427	-80%	a.d.	-611	2,445	3,536	1,790
Net Borç/FAVÖK	0.0	-0.1	0.7	0.1	-0.8	-0.1	0.8	1.6	0.8
Net Borç/Özsermaye	0.0	-0.1	3.7	0.1	-3.7	-0.1	4.6	105.7	36.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	64.1%	63.5%	48.4%	0.6 puan	15.8 puan	63.5%	66.9%	-1297.4%	-389.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	7.4%	7.1%	1.5%	0.3 puan	5.9 puan	7.1%	2.0%	-2.6%	2.1%

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



Nakit akış tablosu

- Migros 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 1.316 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -475 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -431 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 409 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 1.316 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 2.611 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 313 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 475 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.333 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 164 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 431 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 251 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 255 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 51 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 460 milyon TL artarak 8.139 milyon TL seviyesine yükseldi.

Migros

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	313	2,249	5,429	8,040	1,316
Ana Ortaklık Dönem Karı	158	599	1,406	2,570	560
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-164	-542	-967	-2,299	-475
Finansman Faal. Net Nakit (C)	255	-906	-1,305	-1,557	-431
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	33	57	42	-138	51
Dönem B. Nakit Değer (E)	3,632	3,632	3,632	3,632	7,678
Dönem Sonu Nakit Değer	4,070	4,491	6,832	7,678	8,139
Nakit ve Benzerleri Değişim*	438	859	3,200	4,046	460

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
320%	2,185	3,023	3,253	2,821
254%	-461	-403	359	-168
-190%	129	328	-507	-17
-269%	-1,743	-2,433	-2,224	-2,134
56%	7	-15	-121	-43
100%	2,328	3,231	3,632	3,064

	Çeyreklik				1Ç23	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22				4Ç19	4Ç20	4Ç21	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	313	1,936	3,180	2,611	1,316	-50%	320%	368	522	923	604
Ana Ortaklık Dönem Karı	158	441	807	1,164	560	-52%	254%	-258	-125	-8	-130
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-164	-378	-425	-1,333	-475	64%	-190%	125	-174	-389	-146
Finansman Faal. Net Nakit (C)	255	-1,161	-400	-251	-431	-71%	-269%	-449	-356	-28	-277
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	33	24	-15	-180	51	128%	56%	3	-16	-76	-30
Dönem B. Nakit Değer (E)	3,632	0	0	0	7,678						
Dönem Sonu Nakit Değer	4,070	421	2,341	846	8,139	862%	100%	48	-24	430	151
Nakit ve Benzerleri Değişim*	438	421	2,341	846	460						

(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 dağılımı olabilir.

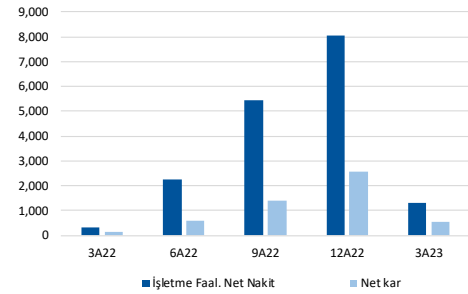
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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 açılıma tarih itibarıyla henüz gerçekleşmemiş işlemlerden dolayı oluşan farklılıklardır.

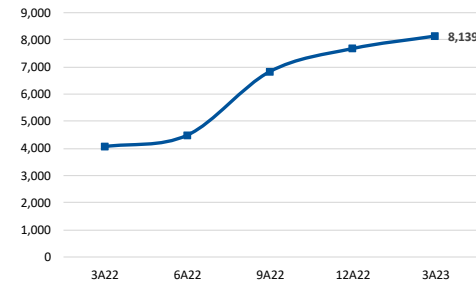
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



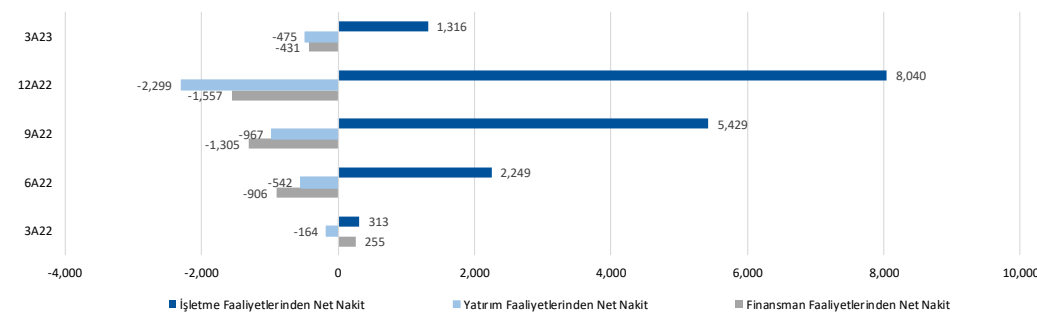
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



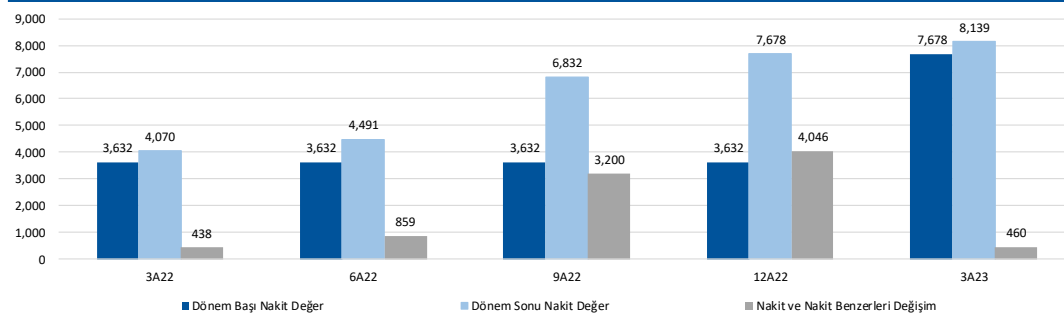
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit akış grafiği (3 ana kalemi)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço

Şirket		MİGROS			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	03.05.2023	28.02.2023	03.11.2022	09.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	23,008	20,123	17,198	13,583	
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,139	7,678	6,832	4,491	
Finansal Yatırımlar	28	388	368	312	
Ticari Alacaklar	650	487	553	281	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	247	62	66	54	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	13,274	10,905	8,795	7,962	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	671	603	584	485	
(Ara Toplam)	23,008	20,123	17,198	13,583	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	17,335	16,301	11,247	10,381	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	685	583	11	10	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	694	603	74	74	
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	4,962	4,287	3,719	3,257	
Maddi Duran Varlıklar	7,294	6,966	4,392	4,068	
Şerefiye	2,341	2,341	2,403	2,408	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	203	229	202	203	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	983	1,163	344	336	
Diğer Duran Varlıklar	173	129	103	25	
TOPLAM VARLIKLAR	40,344	36,424	28,445	23,965	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	29,699	26,010	21,253	17,970	
Finansal Borçlar	2,873	2,443	2,406	2,265	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	23,187	21,040	17,118	14,227	
Diğer Borçlar	216	358	86	81	
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)	587	342	253	249	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	254	191	
Borç Karşılıkları	833	1,037	528	537	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,002	790	607	419	
(Ara Toplam)	29,699	26,010	21,253	17,970	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,903	6,324	5,160	4,773	
Finansal Borçlar	5,171	5,012	4,678	4,305	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	33	32	28	27	
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	4	
Uzun vadeli karşılıklar	699	1,279	454	436	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	4,742	4,090	2,032	1,223	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4,635	4,046	1,987	1,186	
Ödenmiş Sermaye	181	181	181	181	
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	0	0	527	527	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,812	-767	-772	-767	
Dönem Net Kar/Zararı	560	2,570	1,406	599	
Yabancı Para Çevrim Farkları	216	201	0	55	
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,866	1,861	645	590	
Azınlık Payları	107	44	45	37	
TOPLAM KAYNAKLAR	40,344	36,424	28,445	23,965	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	MİGROS			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	03.05.2023	28.02.2023	03.11.2022	09.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	27,183	24,448	21,819	15,963
Satışların Maliyeti (-)	-20,634	-19,193	-16,457	-11,915
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	6,550	5,255	5,362	4,048
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)	6,550	5,255	5,362	4,048
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4,773	-3,630	-3,389	-2,708
Genel Yönetim Giderleri (-)	-432	-403	-252	-203
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	97	-165	285	181
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-493	-930	-689	-474
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	949	127	1,317	844
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3	-28	-3	40
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4	-26	-3	41
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2	-2	0	-1
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	-7
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	952	99	1,314	877
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	310	523	90	76
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-516	-489	-388	-375
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	746	133	1,017	578
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-180	1,032	-205	-133
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	116	-212	-163
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-180	916	7	30
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	566	1,165	812	444
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	566	1,165	812	444
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	560	1,164	807	441
Azınlık Payları	6	1	5	3
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.09	6.43	4.46	2.43
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.09	6.43	4.46	2.43
Hisse Başına Kazanç	3.09	6.43	4.46	2.43
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	3.09	6.43	4.46	2.43

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. Raporunda 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.