

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	MGROS
Mevcut Fiyat (TL)	349.00
Hedef Fiyat (TL)	501.50
Getiri Potansiyeli (%)	44%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	115.25 426.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	721
Sermaye (mln TL)	181
Pazar	Yıldız Pazar

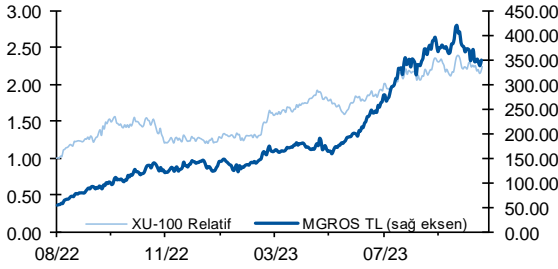
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	63,188
Hedeflenen Piyasa Değeri	90,799
Net Borç	-5,115
Firma Değeri	58,073

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	18%	191%	141.8%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	12%	57%	77%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 01 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

Migros Ticaret (MGROS TI)

3Ç23'te beklentilerin üzerinde finansal sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

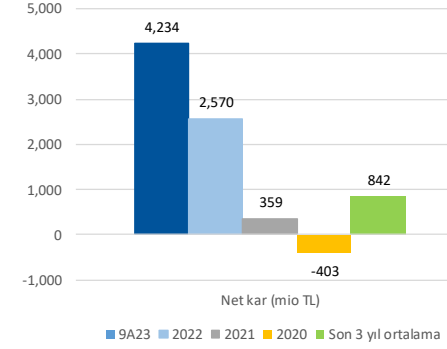
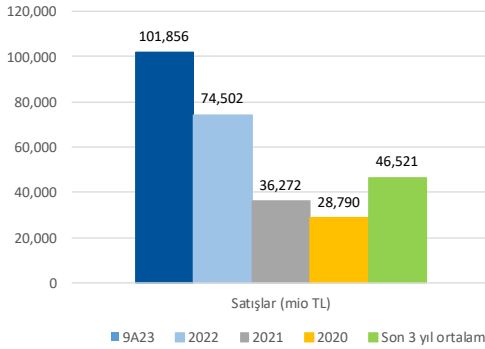
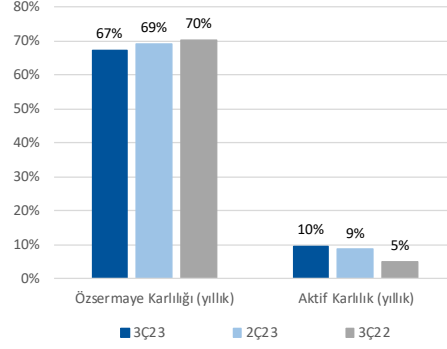
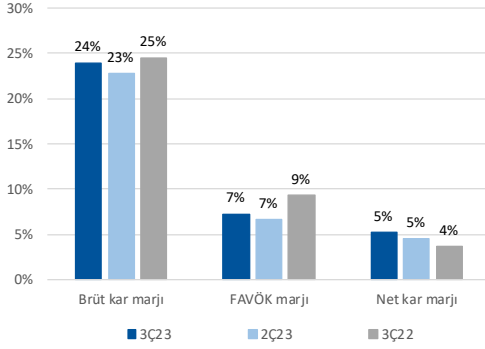
Migros Ticaret, 3Ç23'te 41.722 milyon TL gelir (Konsensus: 41.238 milyon TL / Deniz Yatırım: 41.238 milyon TL), 3.036 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.838 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.860 milyon TL) ve 2.174 milyon TL net kar (Konsensus: 1.310 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.626 milyon TL) açıkladı. Şirket, beklentilerin üzerinde finansal sonuçlar açıklarken, satışlardaki büyüme ve nakit pozisyonundaki artış ön plana çıkmaya devam etmiştir. Ayrıca Şirket, 2023 yılı genelinde sağlanan güçlü büyüme ve finansalların etkisi ile satışların büyümesine ve mağaza açılış hedeflerine yönelik beklentilerini yukarı yönlü olarak revize etmiştir. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri ise 3Ç23'te yıllık bazda %91 artışla 41.722 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Müşteri trafiğindeki artış ve Şirket'in rekabetçi fiyatlandırma stratejisi, satışların artmasındaki ana faktörler olarak açıklanmıştır.
- Brüt kar %87 yükselerek 9.998 milyon TL olmuştur. FAVÖK yıllık bazda %49 oranında artış 3.036 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. FAVÖK marjı yıllık bazda 2,1 puan azalmıştır. FAVÖK marjındaki daralmada Şirket'in pazar payı kazanma stratejisini etken olarak görüyoruz.
- Şirket, 3Ç23'te yıllık bazda %170 artışla 2.174 milyon TL net kar elde etmiştir. Rekabet kurulu cezasının yeniden yapılandırma kapsamında geri alınan tutarın, ertelenmiş vergi karının ve varlık satış gelirinin desteği net karda görülmüştür.
- Şirket'in net nakit pozisyonu 2Ç23 sonunda 3.363 milyon TL seviyesinde iken 3Ç23'te 5.115 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Migros, 3Ç23'te satış gelirlerini ve mağaza açılış hedeflerini yukarı yönlü revize ederken, FAVÖK marjı ve yatırım harcamaları beklentilerini korudu. 2023 yılı için %90 olan konsolide satış büyümesi beklentisini %95'e, 450 olan yeni mağaza açılış hedefini 500 ve üzeri mağazaya yükseltti. Bununla birlikte, 2023 yılı için FAVÖK marjı beklentisini %6,5-7,0 ve yatırım harcamaları beklentisini 6 milyar TL olarak korumuştur.
- Genel Değerlendirme:** Şirket'in beklentilerini güncellemesi ve makro tahminlerimizdeki değişiklikler çerçevesinde **Migros Ticaret için 12-aylık hedef fiyatımızı 400,00 TL'den 501,50 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren endeksin %77 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,7x F/K ve 6,8x 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)	41,722	32,951	21,819	27%	91%	74,502	36,272	28,790	46,521
Brüt kar (mio TL)	9,998	7,504	5,349	33%	87%	17,800	8,755	6,771	11,108
Brüt kar marjı	24.0%	22.8%	24.5%	1.2 puan	-0.6 puan	23.9%	24.1%	23.5%	23.8%
Faaliyet giderleri	7,551	5,801	3,629	30%	108%	13,010	6,768	5,390	8,389
Faaliyet giderleri/satışlar	18.1%	17.6%	16.6%	0.5 puan	1.5 puan	17.5%	18.7%	18.7%	18.3%
Esas faaliyet karı	2,447	1,703	1,721	44%	42%	4,790	1,987	1,381	2,719
Esas faaliyet kar marjı	5.9%	5.2%	7.9%	0.7 puan	-2 puan	6.4%	5.5%	4.8%	5.6%
FAVÖK (mio TL)	3,036	2,183	2,037	39%	49%	5,968	2,894	2,224	3,696
FAVÖK marjı	7.3%	6.6%	9.3%	0.7 puan	-2.1 puan	8.0%	8.0%	7.7%	7.9%
Net diğer gelir/gider	-631	-248	-544	155%	16%	-2,019	-1,063	-318	-1,133
Net finansman gelir/gideri	79	327	-160	-76%	a.d.	-862	-699	-1,283	-948
Vergi öncesi kar	1,895	1,782	1,017	6%	86%	1,908	225	-221	638
Vergi gideri/geliri	290	-267	-205	a.d.	a.d.	672	133	-183	207
Net kar (mio TL)	2,174	1,500	807	45%	170%	2,570	359	-403	842
Net kar marjı	5.2%	4.6%	3.7%	0.7 puan	1.5 puan	3.4%	1.0%	-1.4%	1.0%
Net Borç* (mio TL)	-5,115	-3,363	-116	52%	4304%	-611	2,445	3,536	1,790
Net Borç/FAVÖK	-0.6	-0.4	0.0	-0.2	-0.6	-0.1	0.8	1.6	0.8
Net Borç/Özsermaye	-0.6	-0.6	-0.1	-0.1	-0.6	-0.1	4.6	105.7	36.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	67.3%	69.0%	70.4%	-1.7 puan	-3 puan	63.5%	66.9%	-1297.4%	-389.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	9.6%	8.6%	4.9%	1 puan	4.7 puan	7.1%	2.0%	-2.6%	2.1%

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



Nakit akış tablosu

- Migros yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 4.156 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -1.583 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -124 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 2.449 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 4.156 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 4.940 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 3.042 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Migros, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 10.412 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 5.152 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 1.583 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 168 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 425 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 2.226 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 967 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 124 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 373 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 262 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 928 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.028 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 16 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 126 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 2.465 milyon TL artarak 14.811 milyon TL seviyesine yükseldi.

Migros

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık					Yıllık Değişim				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23	2020	2021	2022	Son 3 yıl ortalama	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	5,152	8,040	1,316	6,256	10,412	102%	3,023	3,253	8,040	4,772
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,406	2,570	560	2,060	4,234	201%	-403	359	2,570	842
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-967	-2,299	-475	-643	-2,226	-130%	328	-507	-2,299	-826
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-1,028	-1,557	-431	-803	-928	10%	-2,433	-2,224	-1,557	-2,071
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	42	-138	51	-142	-126	-397%	-15	-121	-138	-91
Dönem B. Nakit Değer (E)	3,632	3,632	7,678	7,678	7,678					
Dönem Sonu Nakit Değer	6,832	7,678	8,139	12,346	14,811					
Nakit ve Benzerleri Değişim*	3,200	4,046	460	4,667	7,133	117%	3,231	3,632	7,678	4,847

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)	3,042	2,888	1,316	4,940	4,156	-16%	37%	937	1,391	3,042	1,790
Ana Ortaklık Dönem Karı	807	1,164	560	1,500	2,174	45%	170%	-2	156	807	320
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-425	-1,333	-475	-168	-1,583	-845%	-273%	146	-205	-425	-161
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-262	-529	-431	-373	-124	67%	53%	-816	-452	-262	-510
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-15	-180	51	-194	16	108%	210%	3	2	-15	-3
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	7,678	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	2,341	846	8,139	4,207	2,465	-41%	5%	270	736	2,341	1,116
Nakit ve Benzerleri Değişim*	2,341	846	460	4,207	2,465						

(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 temettu dağıtılmış olabilir.

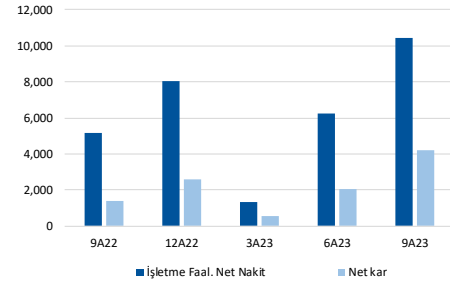
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

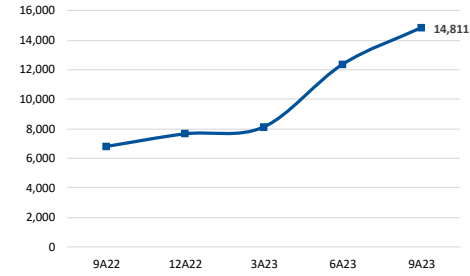
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



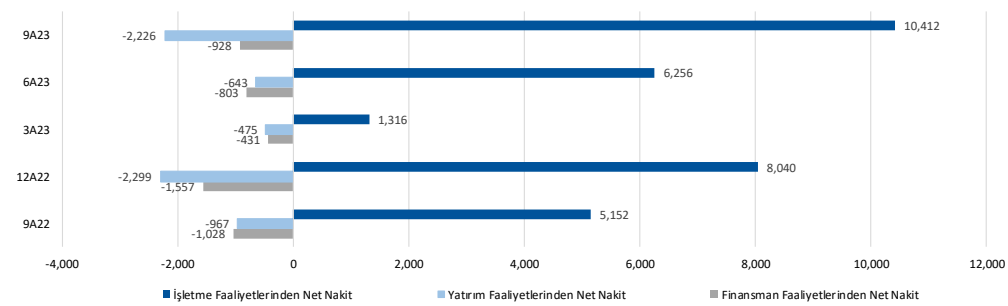
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



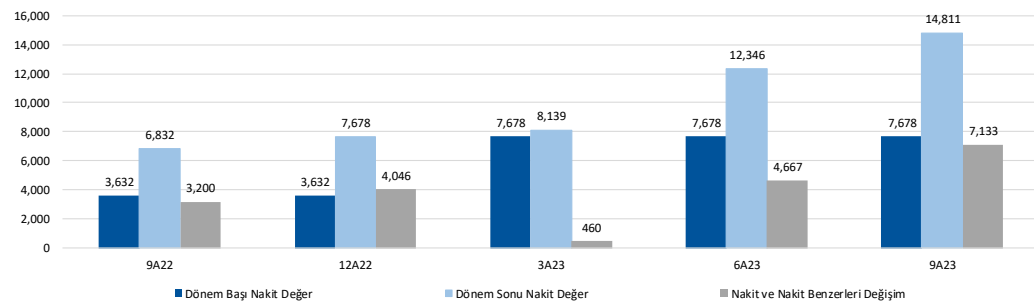
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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	MİGROS			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	01.11.2023	02.08.2023	03.05.2023	28.02.2023
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Dönen Varlıklar	35,306	28,246	23,008	20,123
Nakit ve Nakit Benzerleri	14,811	12,346	8,139	7,678
Finansal Yatırımlar	3	35	28	388
Ticari Alacaklar	839	620	650	487
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,368	228	247	62
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	17,765	14,663	13,274	10,905
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	520	355	671	603
(Ara Toplam)	35,306	28,246	23,008	20,123
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	20,689	18,582	17,335	16,301
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	17	712	685	583
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	990	934	694	603
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	6,402	5,486	4,962	4,287
Maddi Duran Varlıklar	8,671	7,549	7,294	6,966
Şerefiye	2,341	2,341	2,341	2,341
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	450	261	203	229
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,392	966	983	1,163
Diğer Duran Varlıklar	425	332	173	129
TOPLAM VARLIKLAR	55,995	46,828	40,344	36,424
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	40,376	34,142	29,699	26,010
Finansal Borçlar	3,118	3,255	2,873	2,443
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	33,464	27,411	23,187	21,040
Diğer Borçlar	254	178	216	358
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)	575	616	587	342
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	292	221	0	0
Borç Karşılıkları	874	950	833	1,037
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,798	1,511	2,002	790
(Ara Toplam)	40,376	34,142	29,699	26,010
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7,412	6,722	5,903	6,324
Finansal Borçlar	6,580	5,763	5,171	5,012
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	40	41	33	32
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)	307	354	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	484	565	699	1,279
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	8,207	5,963	4,742	4,090
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	8,020	5,840	4,635	4,046
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	0	0
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,256	2,247	1,812	-767
Dönem Net Kar/Zararı	4,234	2,060	560	2,570
Yabancı Para Çevrim Farkları	164	162	216	201
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,185	1,190	1,866	1,861
Azınlık Payları	187	123	107	44
TOPLAM KAYNAKLAR	55,995	46,828	40,344	36,424

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	MİGROS			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	01.11.2023	02.08.2023	03.05.2023	28.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	41,722	32,951	27,183	24,448
Satışların Maliyeti (-)	-31,724	-25,448	-20,634	-19,172
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	9,998	7,504	6,550	5,276
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)	9,998	7,504	6,550	5,276
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-6,864	-5,276	-4,773	-3,651
Genel Yönetim Giderleri (-)	-687	-524	-432	-403
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	470	144	97	113
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,111	-669	-493	-930
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,806	1,177	949	404
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	11	278	3	-28
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	15	284	4	-26
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-4	-6	-2	-2
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,816	1,455	952	377
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	938	923	310	245
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-859	-596	-516	-489
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,895	1,782	746	133
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	290	-267	-180	1,032
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-191	-267	0	116
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	481	0	-180	916
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,185	1,515	566	1,165
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,185	1,515	566	1,165
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,174	1,500	560	1,164
Azınlık Payları	10	15	6	1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	12.01	8.28	3.09	6.43
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	12.01	8.28	3.09	6.43
Hisse Başına Kazanç	12.01	8.28	3.09	6.43
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	12.01	8.28	3.09	6.43

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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.