

## Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	PETKM
Mevcut Fiyat (TL)	12.61
Hedef Fiyat (TL)	18.70
Getiri Potansiyeli (%)	48%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.10 21.06
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,167
Sermaye (mln TL)	2,534
Pazar	Yıldız Pazar

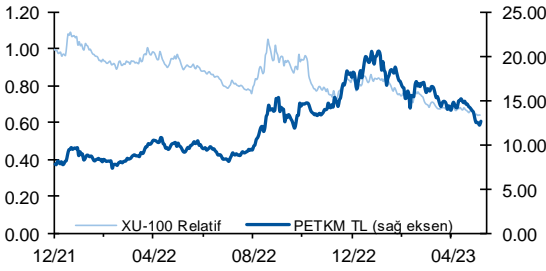
## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	31,959
Hedeflenen Piyasa Değeri	47,393
Net Borç	16,378
Firma Değeri	48,337

## Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-11%	-21%	25%	-37%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	-14%	-32%	-24%

## Hisse Performansı



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

## Petkim Petrokimya (PETKM TI)

## 1Ç23 finansalları yıllık bazda azalışta

## Değerlendirme: Olumsuz

Petkim Petrokimya, 1Ç23'te 9.198 milyon TL satış geliri (Konsensus: 9.402 milyon TL / Deniz Yatırım: 9.175 milyon TL), -243 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 108 milyon TL / Deniz Yatırım: 605 milyon TL) ve 155 milyon TL net kar (Konsensus: 10 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 10 milyon TL net zarar) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık bazda azaldığı görülürken, çeyrek bazda ise satışlar harici azalış gerçekleştiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 1Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

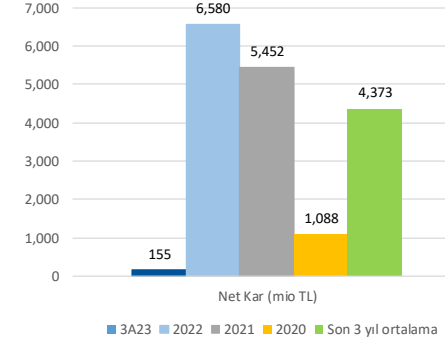
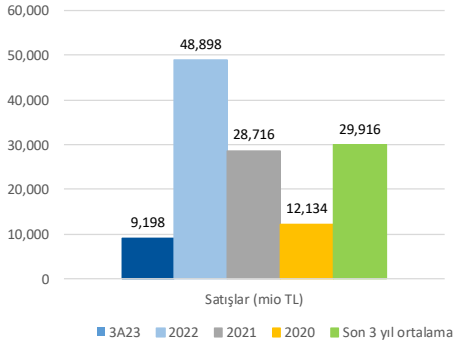
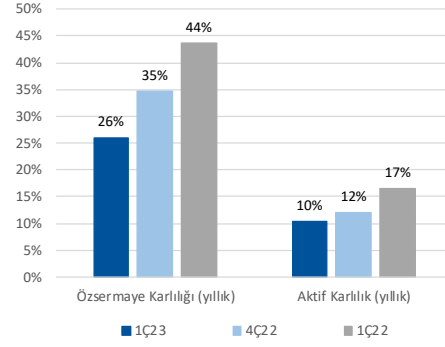
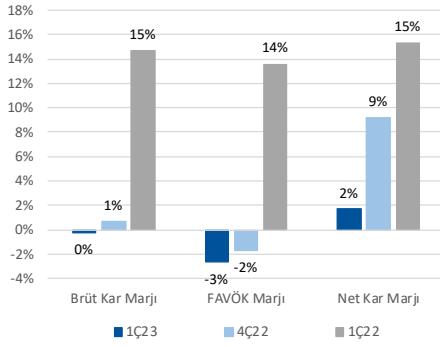
- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %19 azalarak 9.198 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %3 artmıştır. 1Ç22'de 709.817 ton brüt üretime karşılık 1Ç23 itibarıyla 570.730 ton brüt üretim gerçekleştirilmiştir. 1Ç22'de 593.461 ton olan satış miktarı ise 1Ç23'te 434.427 ton olarak gerçekleşmiştir. Petrokimya ürünleri arasında en fazla fiyat artışı yaklaşık %20 ile aromatik ürünlerde görüldü. Bu dönemde benzen-nafta spreadi 350 \$/ton'un üzerine çıktı.
- 2023 yılında gerçekleştirilecek olan yatırımlar; fabrikaların modernizasyon yatırımları, genel iyileştirme yatırımları ile teknoloji geliştirme, enerji verimliliği ve çevre yatırımlarıdır. Şirket'in 1Ç23'teki yatırım harcaması 360 milyon TL'dir.
- 1Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %64 azalışla -243 milyon TL'ye gerilemiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 16,2 puan azalış göstererek %-2,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net kârı çeyrek bazda %91 azalarak 155 milyon TL'ye gerilemiştir. Ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle kâr rakamı hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir.
- 1Ç22'de 348 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 1Ç23 döneminde 580 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 14.295 milyon TL olan net borç pozisyonu 1Ç23 dönemi sonunda 16.378 milyon TL olmuştur. 1Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 10,3x seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: 4,2x).

**Genel değerlendirme:** Mevcut durumda Petkim Petrokimya için 12-aylık hedef fiyatımızı 18,70 TL, önerimizi de TUT yönünde sürdürüyoruz. Şirket, bugün birinci çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %24 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 6,4x F/K ve 30,3x 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)	9,198	8,908	11,421	3%	-19%	48,898	28,716	12,134	29,916
Brüt Kar (mio TL)	-19	62	1,675	a.d.	a.d.	4,119	6,417	1,854	4,130
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>-0.2%</b>	<b>0.7%</b>	<b>14.7%</b>	-0.9 puan	-14.9 puan	<b>8.4%</b>	<b>22.3%</b>	<b>15.3%</b>	<b>15.3%</b>
FAVÖK (mio TL)	-243	-149	1,553	64%	a.d.	3,390	6,090	1,810	3,763
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>-2.6%</b>	<b>-1.7%</b>	<b>13.6%</b>	-1 puan	-16.2 puan	<b>6.9%</b>	<b>21.2%</b>	<b>14.9%</b>	<b>14.4%</b>
Net Kar (mio TL)	155	822	1,754	-81%	-91%	6,580	5,452	1,088	4,373
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>1.7%</b>	<b>9.2%</b>	<b>15.4%</b>	-7.5 puan	-13.7 puan	<b>13.5%</b>	<b>19.0%</b>	<b>9.0%</b>	<b>13.8%</b>
Net Borç* (mio TL)	16,378	14,295	9,150	15%	79%	14,295	8,387	4,644	<b>9,109</b>
Net Borç/FAVÖK	10.3	4.2	1.4	6.1	8.9	4.2	1.4	2.6	<b>2.7</b>
Net Borç/Özsermaye	0.9	0.8	0.6	0.1	0.2	0.8	0.7	0.6	<b>0.7</b>
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	26.0%	34.6%	43.6%	-8.6 puan	-17.6 puan	34.6%	42.9%	14.3%	<b>30.6%</b>
Aktif Karlılık (yıllık)	10.4%	12.0%	16.6%	-1.6 puan	-6.2 puan	12.0%	17.9%	5.4%	<b>11.8%</b>

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



## Nakit akış tablosu

- Petkim 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden -758 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -45 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -7.331 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 8.134 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 758 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 2.578 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 676 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 45 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.248 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.979 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 7.331 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 4.170 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 3.077 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 49 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 8.085 milyon TL azalarak 5.167 milyon TL seviyesine geriledi.

## Petkim

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	676	-36	1,911	4,489	-758
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,754	4,263	5,758	6,580	155
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-1,979	-2,727	-3,851	-5,099	-45
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	3,077	4,267	5,973	10,143	-7,331
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	224	46	132	53	49
Dönem B. Nakit Değer (E)	3,665	3,665	3,665	3,665	13,252
Dönem Sonu Nakit Değer	5,664	5,215	7,830	13,252	5,167
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	1,998	1,550	4,164	9,586	-8,085

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
-212%	1,381	2,547	2,628	2,185
-91%	985	1,088	5,452	2,508
98%	-625	-784	-1,142	-850
-338%	177	15	-3,486	-1,098
-78%	95	-314	163	-19
-9%	4,037	5,502	3,665	4,402

	Çeyreklik					Çeyrek 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>	676	-712	1,946	2,578	-758	-129%	-212%	110	834	717	553
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,754	2,509	1,495	822	155	-81%	-91%	275	663	1,529	823
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-1,979	-748	-1,123	-1,248	-45	96%	98%	43	-308	-549	-271
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	3,077	1,190	1,706	4,170	-7,331	-276%	-338%	535	174	-1,665	-319
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	224	-178	85	-79	49	162%	-78%	198	-516	-15	-111
Dönem B. Nakit Değer (E)	3,665	0	0	0	13,252						
Dönem Sonu Nakit Değer	5,664	-448	2,614	5,422	5,167	-5%	-9%	885	185	-1,513	-148
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	1,998	-448	2,614	5,422	-8,085						

(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.

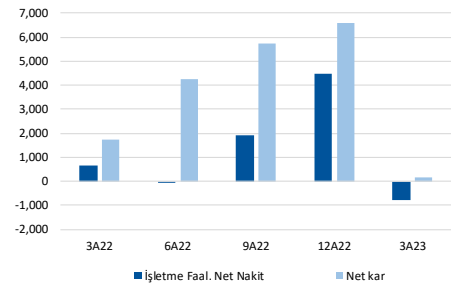
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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 farklardır.

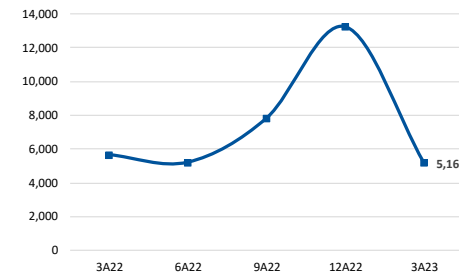
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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



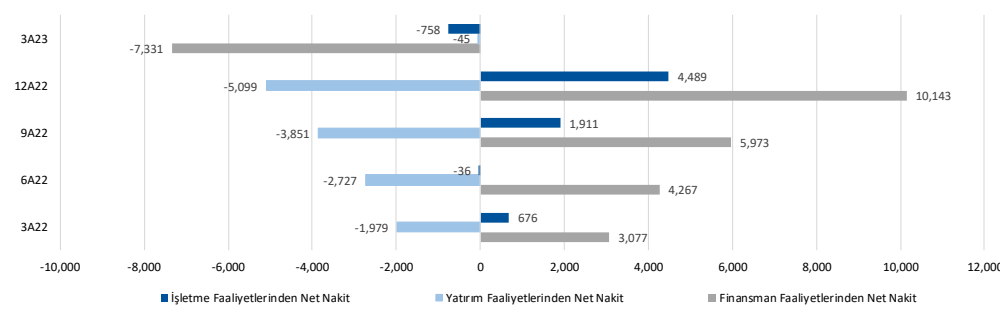
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

### Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



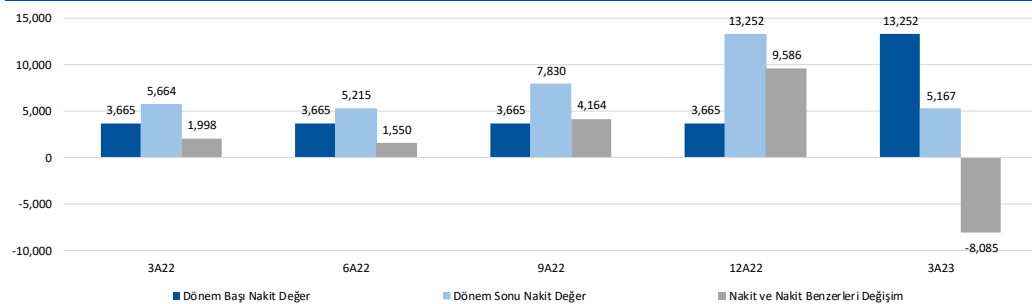
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

### Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

### Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Bilanço

Şirket		PETKİM			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	09.05.2023	02.03.2023	08.11.2022	11.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	26,041	34,405	30,441	29,009	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	5,167	13,252	7,830	5,215	
Finansal Yatırımlar	835	1,177	2,054	2,229	
Ticari Alacaklar	4,182	4,735	4,691	6,220	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	28	25	28	29	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	4,361	4,383	4,715	5,883	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	11,469	10,834	11,123	9,432	
(Ara Toplam)	26,041	34,405	30,441	29,009	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>21,832</b>	<b>20,258</b>	<b>16,712</b>	<b>14,323</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	14	13	12	11	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	9	9	9	9	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	6,745.75	5,626.24	4,937.30	4,166.26	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	396	256	266	263	
Maddi Duran Varlıklar	12,104	11,946	9,815	8,517	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	100	90	99	92	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,177	2,114	1,021	850	
Diğer Duran Varlıklar	286	203	552	415	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>47,873</b>	<b>54,663</b>	<b>47,153</b>	<b>43,332</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>18,466</b>	<b>31,198</b>	<b>24,433</b>	<b>22,372</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>13,650</b>	<b>25,727</b>	<b>20,939</b>	<b>17,262</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	3,572	4,407	2,605	4,289	
Diğer Borçlar	21	18	16	12	
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)	556	322	403	529	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Borç Karşılıkları	324	552	370	203	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	343	171	100	77	
(Ara Toplam)	18,466	31,198	24,433	22,372	
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>10,245</b>	<b>4,406</b>	<b>4,243</b>	<b>3,985</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>8,729</b>	<b>2,997</b>	<b>3,075</b>	<b>2,898</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)	849	838	838	763	
Uzun vadeli karşılıklar	643	518	330	310	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	25	53	0	15	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>19,162</b>	<b>19,059</b>	<b>18,477</b>	<b>16,974</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>19,155</b>	<b>19,025</b>	<b>18,387</b>	<b>16,914</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>2,534</b>	<b>2,534</b>	<b>2,534</b>	<b>2,534</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	64.19	64.19	64.19	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	642	642	417	417	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	16,326	9,746	9,971	9,971	
Dönem Net Kar/Zararı	155	6,580	5,758	4,263	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-587	-569	-565	-501	
Diğer Özsermaye Kalemleri	21	27	208	230	
Azınlık Payları	7	35	90	60	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>47,873</b>	<b>54,663</b>	<b>47,153</b>	<b>43,332</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	PETKİM			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	09.05.2023	02.03.2023	08.11.2022	11.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	9,198	8,908	14,201	14,369
Satışların Maliyeti (-)	-9,217	-8,846	-13,277	-12,910
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>-19</b>	<b>62</b>	<b>924</b>	<b>1,458</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>-19</b>	<b>62</b>	<b>924</b>	<b>1,458</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-171	-166	-139	-130
Genel Yönetim Giderleri (-)	-375	-371	-304	-219
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	166	100	569	885
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-164	-88	-252	-529
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-564</b>	<b>-464</b>	<b>798</b>	<b>1,465</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,208	818	950	775
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,208	818	950	775
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>645</b>	<b>354</b>	<b>1,747</b>	<b>2,240</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	539	384	1,705	1,984
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,124	-963	-2,256	-2,603
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>59</b>	<b>-226</b>	<b>1,196</b>	<b>1,621</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>72</b>	<b>990</b>	<b>312</b>	<b>899</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-16	0	116	105
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	87	990	196	794
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>131</b>	<b>765</b>	<b>1,508</b>	<b>2,520</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>131</b>	<b>765</b>	<b>1,508</b>	<b>2,520</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	155	822	1,495	2,509
Azınlık Payları	-24	-58	13	11
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.06	0.32	0.59	0.99
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.06	0.32	0.59	0.99
Hisse Başına Kazanç	0.06	0.32	0.59	0.99
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.06	0.32	0.59	0.99

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 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.