

Selçuk Ecza Deposu (SELEC TI)

2Ç23 finansalları beklentilerin altında

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

Selçuk Ecza Deposu 2Ç23'te 17.586 milyon TL satış geliri (Konsensus: 18.345 milyon TL / Deniz Yatırım: 18.804 milyon TL), 378 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 571 milyon TL / Deniz Yatırım: 594 milyon TL) ve 379 milyon TL net kar (Konsensus: 490 milyon TL / Deniz Yatırım: 470 milyon TL) açıkladı. İlk çeyrekte görülen güçlü stok karı etkisi bu çeyrekte görülmemiştir. Bu doğrultuda, 2Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %75 artarak 17.586 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %4 azalmıştır. Yılın ilk yarısında Şirket'in TL bazında pazar payı %38,54, satılan ilaç kutusu bazında ise pazar payı %38,99 olarak gerçekleşmiştir (6A22: TL bazında %39,47, kutu bazında %39,58).
- Şirket'in 2Ç23 itibarıyla 26 adet ana depo, 86 adet ise bölge deposu bulunmaktadır (1Ç23: 26 adet depo, 89 bölge deposu).
- Şirket'in 2Ç23'te faaliyet gideri/satışlar rasyosu yıllık bazda 0.3 puan düşerek %4,2 olarak gerçekleşmiştir (1Ç23: %4)
- 2Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %17 azalışla 378 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 2.4 puan azalış göstererek %2,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK rakamının çeyrek bazda %71 azalması ise 1Ç23 döneminde yaşanan stok karı neden olmuştur.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %2 artarak 379 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar çeyrek bazda ise %65 azalmıştır.
- 2Ç22'de 16 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 161 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 1Ç23 dönemi sonunda 859 milyon TL olan net nakit, 2Ç23 dönemi sonunda 945 milyon TL'ye yükselmiştir. 2Ç23'te net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,3x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 0,2x).
- Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından makro tahminlerimizi güncellememiz nedeniyle **Selçuk Ecza Deposu için 12-aylık hedef fiyatımız 57,20 TL'den 66,00 TL'ye yükseltiyoruz, %24 getiri potansiyeli ile önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %5 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 11,4x F/K ve 9,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	SELEC
Mevcut Fiyat (TL)	53.40
Hedef Fiyat (TL)	66.00
Getiri Potansiyeli (%)	24%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	17.26 - 57.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	111
Sermaye (mln TL)	621
Pazar	Yıldız Pazar

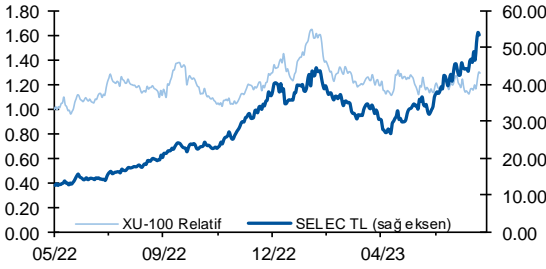
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	33,161
Hedeflenen Piyasa Değeri	40,986
Net Borç	-945
Firma Değeri	32,217

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	29%	73%	199%	33%
BIST100 Rölatif Getiri	8%	1%	11%	-5%

Hisse Performansı

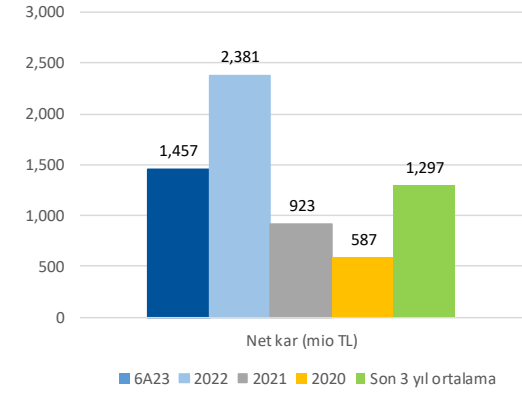
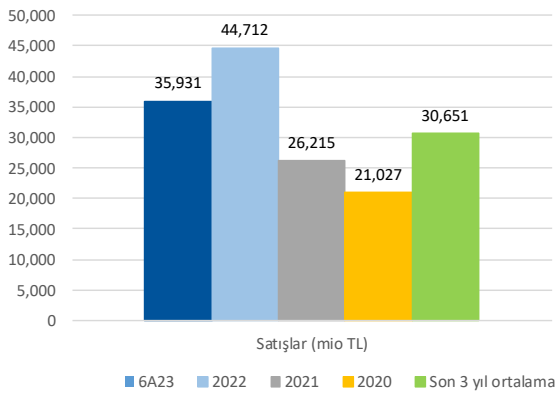
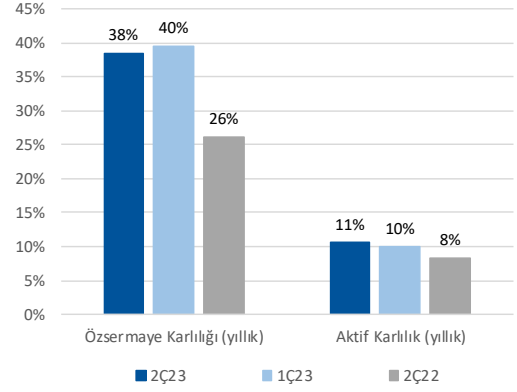
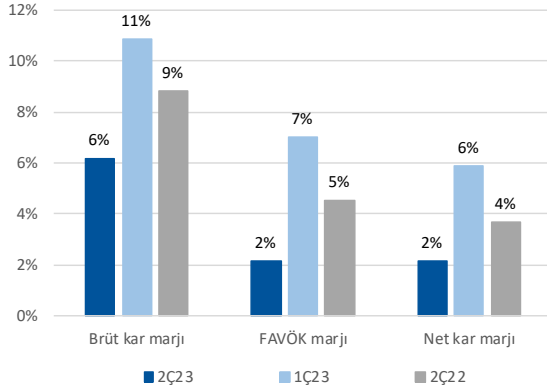


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 15 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	17,586	18,345	10,076	-4%	75%	44,712	26,215	21,027	30,651
Brüt kar (mio TL)	1,090	1,993	890	-45%	22%	5,007	2,171	1,536	2,905
Brüt kar marjı	6.2%	10.9%	8.8%	-4.7 puan	-2.6 puan	11.2%	8.3%	7.3%	8.9%
Faaliyet giderleri	741	737	456	1%	63%	2,079	1,095	892	1,356
Faaliyet giderleri/satışlar	4.2%	4.0%	4.5%	0.2 puan	-0.3 puan	4.7%	4.2%	4.2%	4.4%
Esas faaliyet karı	348	1,256	434	-72%	-20%	2,928	1,076	644	1,549
Esas faaliyet kar marjı	2.0%	6.8%	4.3%	-4.9 puan	-2.3 puan	6.5%	4.1%	3.1%	4.6%
FAVÖK (mio TL)	378	1,285	457	-71%	-17%	3,038	1,158	717	1,638
FAVÖK marjı	2.2%	7.0%	4.5%	-4.9 puan	-2.4 puan	6.8%	4.4%	3.4%	4.9%
Net diğer gelir/gider	285	184	65	55%	339%	259	169	183	204
Net finansman gelir/gideri	-161	-91	-16	77%	880%	-83	-14	-72	-56
Vergi öncesi kar	473	1,349	482	-65%	-2%	3,105	1,232	755	1,697
Vergi gideri/geliri	-94	-271	-112	-65%	-16%	-723	-309	-168	-400
Net kar (mio TL)	379	1,078	371	-65%	2%	2,381	923	587	1,297
Net kar marjı	2.2%	5.9%	3.7%	-3.7 puan	-1.5 puan	5.3%	3.5%	2.8%	3.9%
Net Borç* (mio TL)	-945	-859	-257	10%	268%	-617	-1,313	-1,196	-1,042
Net Borç/FAVÖK	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	-0.1	-0.2	-1.1	-1.7	-1.0
Net Borç/Özsermaye	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	38.5%	39.5%	26.1%	-1 puan	12.4 puan	37.4%	21.1%	16.4%	25.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	10.6%	9.9%	8.2%	0.7 puan	2.3 puan	11.0%	7.3%	5.9%	8.1%

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



Nakit akış tablosu

- Selçuk Ecza Deposu yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 187 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 138 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -217 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 108 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 187 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 56 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 229 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Selçuk Ecza Deposu, yılın 6 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 131 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 767 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 138 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 55 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte -1 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 193 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 20 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 217 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.907 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 7 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 1.690 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 77 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 108 milyon TL artarak 2.922 milyon TL seviyesine yükseldi.

Selçuk Ecza Deposu

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-767	-632	-356	-56	131
Ana Ortaklık Dönem Kan	919	1,662	2,381	1,078	1,457
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	20	7	8	55	193
Finansman Faal. Net Nakit (C)	77	-165	-165	1,907	1,690
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	1,422	1,422	1,422	908	908
Dönem Sonu Nakit Değer	752	632	908	2,814	2,922
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-669	-790	-513	1,906	2,014

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
117%	499	187	-356	110
58%	587	923	2,381	1,297
851%	-3	36	8	14
2098%	-305	-85	-165	-185
a.d	0	0	0	0
288%	1,283	1,422	908	1,204

	Çeyreklik					Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23		2Ç20	2Ç21	2Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-229	134	276	-56	187	433%	-497	-268	-229	-332
Ana Ortaklık Dönem Kan	371	742	720	1,078	379	-65%	137	264	371	257
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-1	-13	1	55	138	150%	11796%	-59	-11	-1
Finansman Faal. Net Nakit (C)	7	-242	0	1,907	-217	-111%	-3084%	-204	-140	7
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	908	0					
Dönem Sonu Nakit Değer	-223	-120	276	2,814	108	-96%	148%	-760	-419	-223
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-223	-120	276	1,906	108					-467

(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.

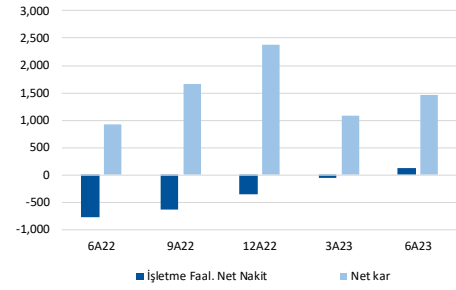
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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 farklardır.

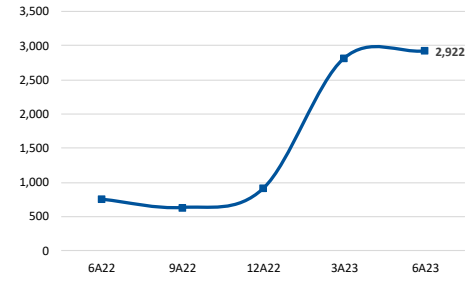
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



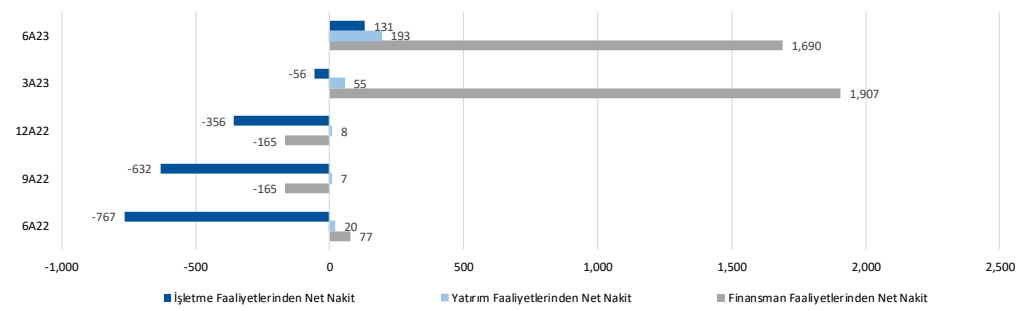
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



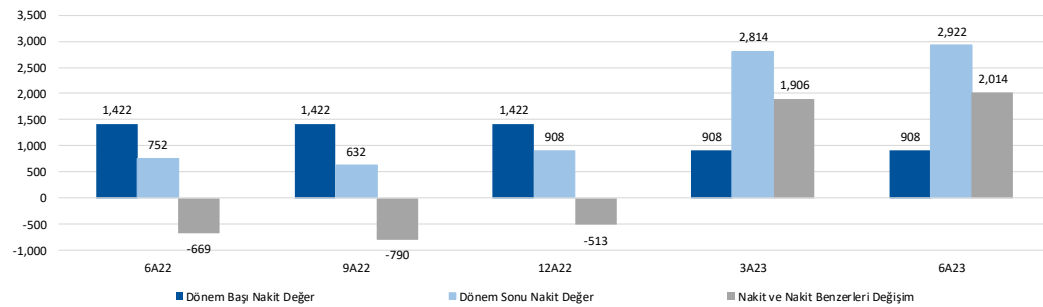
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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		SELÇUK ECZA DEPOSU			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	15.08.2023	10.05.2023	24.02.2023	09.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	26,266	28,100	20,349	16,965	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,922	2,814	908	632	
Finansal Yatırımlar	336	308	0	0	
Ticari Alacaklar	17,532	17,859	13,986	11,604	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	485	417	294	355	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	4,771	6,430	4,987	4,212	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	220	273	174	162	
(Ara Toplam)	26,266	28,100	20,349	16,965	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,359	1,309	1,246	1,235	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2	3	2	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	35.98	36.13	36.28	36.44	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	24	28	34	11	
Maddi Duran Varlıklar	1,007	986	948	915	
Şerefiye	31	31	31	31	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	2	1	1	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	257	222	193	237	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	
TOPLAM VARLIKLAR	27,625	29,409	21,595	18,200	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	19,253	21,328	14,851	12,205	
Finansal Borçlar	1,904	1,882	273	249	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	16,673	18,620	13,922	11,377	
Diğer Borçlar	76	78	77	63	
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)	19	14	15	10	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	68	405	167	236	
Borç Karşılıkları	5	5	5	4	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	507	324	392	266	
(Ara Toplam)	19,253	21,328	14,851	12,205	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	791	713	368	317	
Finansal Borçlar	409	381	18	5	
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	117	119	171	137	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	264	214	179	176	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	7,581	7,368	6,376	5,678	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	7,581	7,368	6,376	5,678	
Ödenmiş Sermaye	621	621	621	621	
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	251	238	238	238	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	5,492	5,661	3,279	3,279	
Dönem Net Kar/Zararı	1,457	1,078	2,381	1,662	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-240	-230	-144	-122	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	27,625	29,409	21,595	18,200	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	SELÇUK ECZA DEPOSU			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	15.08.2023	10.05.2023	24.02.2023	09.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	17,586	18,345	14,504	11,564
Satışların Maliyeti (-)	-16,496	-16,352	-12,912	-10,087
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,090	1,993	1,593	1,477
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)	1,090	1,993	1,593	1,477
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-632	-642	-565	-416
Genel Yönetim Giderleri (-)	-109	-96	-104	-123
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	863	540	474	487
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-795	-486	-496	-466
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	417	1,309	901	959
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	216	130	61	52
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	216	130	61	52
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
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	634	1,439	962	1,011
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-161	-91	-20	-45
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	473	1,349	942	966
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-94	-271	-222	-223
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-76	-244	-169	-238
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-18	-27	-54	15
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	379	1,078	720	742
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	379	1,078	720	742
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	379	1,078	720	742
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	0.61	1.74	1.16	1.20
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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