

Selçuk Ecza Deposu (SELEC TI)

3Ç23 güçlü finansal sonuçlar

Değerlendirme: olumlu

Selçuk Ecza Deposu 3Ç23'te 19.311 milyon TL satış geliri (Konsensus: 20.670 milyon TL / Deniz Yatırım: 20.224 milyon TL), 1.443 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.692 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.673 milyon TL) ve 1.075 milyon TL net kar (Konsensus: 1.354 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.300 milyon TL) açıkladı. Temmuz ayında yapılan ilaçlarda fiyat düzenlemesi üçüncü çeyrekte güçlü stok karı etkisi yaratmıştır. 3Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %67 artarak 19.311 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %10 artmıştır. Yılın ilk 9 ayında Şirket'in TL bazında pazar payı %38,55, satılan ilaç kutusu bazında ise pazar payı %38,68 olarak gerçekleşmiştir (9A22: TL bazında %39,44, kutu bazında %39,60).
- Şirket'in 3Ç23 itibarıyla 26 adet ana depo, 86 adet ise bölge deposu bulunmaktadır (2Ç23: 26 adet depo, 86 bölge deposu).
- Şirket'in 3Ç23'te faaliyet gideri/satışlar rasyosu yıllık bazda 0,3 puan artarak %4,9 olarak gerçekleşmiştir (2Ç23: %4,2). Temmuz ayında yapılan asgari ücret düzeltmesinin etkisi görülmektedir.
- 3Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %51 artışla 1.443 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 0,9 puan azalış göstererek %7,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK rakamının çeyrek bazda %305 artmasında ise bu çeyrekte görülen stok karının marjlar üzerindeki etkisi neden olmuştur (2Ç23: %2,2).
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %45 artarak 1.075 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar çeyrek bazda ise %183 artmıştır.
- 2Ç23'te 161 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç23 döneminde 261 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2Ç23 dönemi sonunda 945 milyon TL olan net nakit, 3Ç23 dönemi sonunda çeyreklik bazda %180 artarak 2.641 milyon TL'ye yükselmiştir. 3Ç23'te net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,6x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: 0,3x).
- Genel değerlendirme: Üçüncü çeyrek finansallarının ardından makro tahminlerimizi güncellememiz ve artan net nakit pozisyonunu yansıtmamız nedeniyle **Selçuk Ecza Deposu için 12-aylık hedef fiyatımız 66,00 TL'den 73,50 TL'ye yükseltiyoruz, %26 getiri potansiyeli ile önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. SELEC'i 5 Nisan 2022 tarihinden bu yana, %391 nominal ve %46 rölatif getiri ile Dönüsel Portföyümüzde taşıdığımızı hatırlatmak isteriz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %2 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 11,2x F/K ve 8,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	SELEC
Mevcut Fiyat (TL)	58.50
Hedef Fiyat (TL)	73.50
Getiri Potansiyeli (%)	26%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.56 - 69.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	180
Sermaye (mln TL)	621
Pazar	Yıldız Pazar

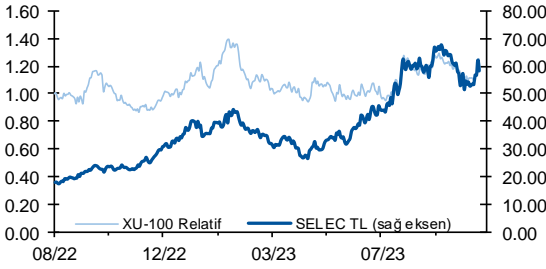
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	36,329
Hedeflenen Piyasa Değeri	45,644
Net Borç	-2,641
Firma Değeri	33,687

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	20%	133%	45.5%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	16%	30%	2%

Hisse Performansı

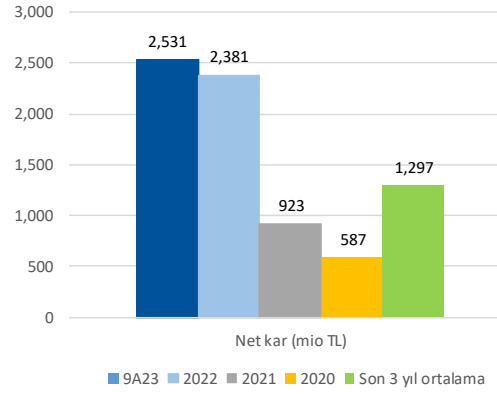
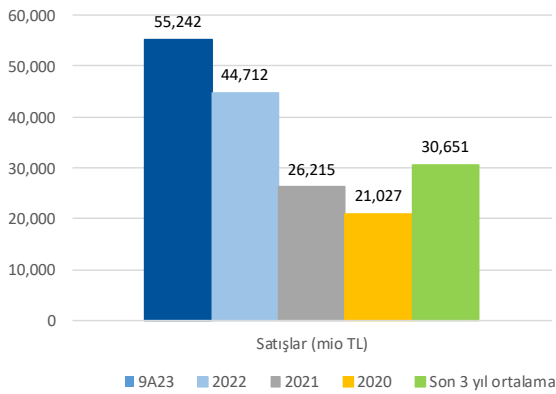
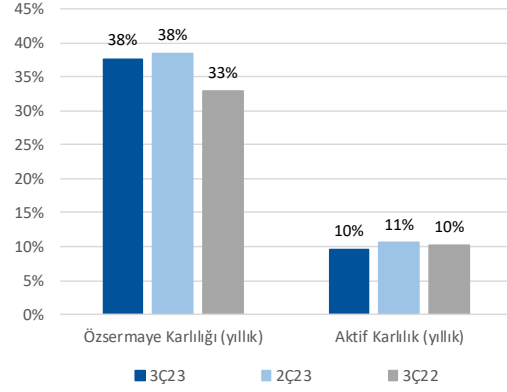
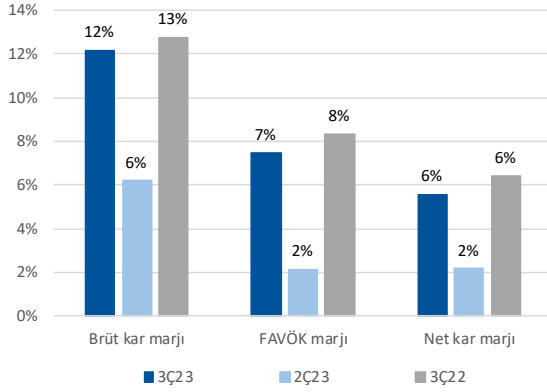


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 09 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	19,311	17,586	11,564	10%	67%	44,712	26,215	21,027	30,651
Brüt kar (mio TL)	2,353	1,090	1,477	116%	59%	5,007	2,171	1,536	2,905
Brüt kar marjı	12.2%	6.2%	12.8%	6 puan	-0.6 puan	11.2%	8.3%	7.3%	8.9%
Faaliyet giderleri	942	741	539	27%	75%	2,079	1,095	892	1,356
Faaliyet giderleri/satışlar	4.9%	4.2%	4.7%	0.7 puan	0.2 puan	4.7%	4.2%	4.2%	4.4%
Esas faaliyet karı	1,411	348	938	305%	51%	2,928	1,076	644	1,549
Esas faaliyet kar marjı	7.3%	2.0%	8.1%	5.3 puan	-0.8 puan	6.5%	4.1%	3.1%	4.6%
FAVÖK (mio TL)	1,443	378	963	281%	50%	3,038	1,158	717	1,638
FAVÖK marjı	7.5%	2.2%	8.3%	5.3 puan	-0.9 puan	6.8%	4.4%	3.4%	4.9%
Net diğer gelir/gider	341	285	73	20%	367%	259	169	183	204
Net finansman gelir/gideri	-216	-161	-45	34%	377%	-83	-14	-72	-56
Vergi öncesi kar	1,537	473	966	225%	59%	3,105	1,232	755	1,697
Vergi gideri/geliri	-463	-94	-223	395%	107%	-723	-309	-168	-400
Net kar (mio TL)	1,075	379	742	183%	45%	2,381	923	587	1,297
Net kar marjı	5.6%	2.2%	6.4%	3.4 puan	-0.9 puan	5.3%	3.5%	2.8%	3.9%
Net Borç* (mio TL)	-2,641	-945	-378	180%	599%	-617	-1,313	-1,196	-1,042
Net Borç/FAVÖK	-0.6	-0.3	-0.2	-0.4	-0.5	-0.2	-1.1	-1.7	-1.0
Net Borç/Özsermaye	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1	-0.3	-0.3	-0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	37.7%	38.5%	32.8%	-0.8 puan	4.8 puan	37.4%	21.1%	16.4%	25.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	9.6%	10.6%	10.2%	-1 puan	-0.7 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 üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.118 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 190 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -59 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 1.249 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.118 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 187 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 134 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Selçuk Ecza Deposu, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 1.249 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 632 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 190 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 138 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 13 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 383 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 7 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 59 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 217 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 242 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 1.631 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 165 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 1.249 milyon TL artarak 4.171 milyon TL seviyesine yükseldi.

Selçuk Ecza Deposu

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık					Son 3 Yıl				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23	Yıllık Değişim	2020	2021	2022	Son 3 yıl ortalaması
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-632	-356	-56	131	1,249	298%	499	187	-356	110
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,662	2,381	1,078	1,457	2,531	52%	587	923	2,381	1,297
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	7	8	55	193	383	5050%	-3	36	8	14
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-165	-165	1,907	1,690	1,631	1088%	-305	-85	-165	-185
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	1,422	1,422	908	908	908	560%	1,283	1,422	908	1,204
Dönem Sonu Nakit Değer	632	908	2,814	2,922	4,171					
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-790	-513	1,906	2,014	3,263					

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	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	134	276	-56	187	1,118	496%	733%	833	1,067	134	678
Ana Ortaklık Dönem Karı	742	720	1,078	379	1,075	183%	45%	100	172	742	338
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-13	1	55	138	190	38%	1577%	19	27	-13	11
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-242	0	1,907	-217	-59	73%	76%	-908	8	-242	-381
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	908	0	0			0	0	0	0
Dönem Sonu Nakit Değer	-120	276	2,814	108	1,249	1053%	1137%	-56	1,102	-120	308
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-120	276	1,906	108	1,249						

(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.

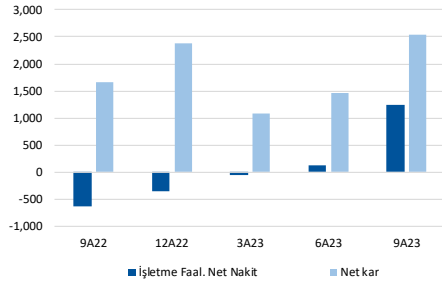
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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 farklardır.

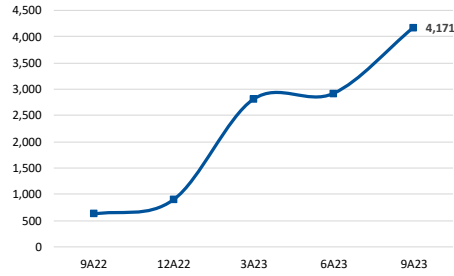
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



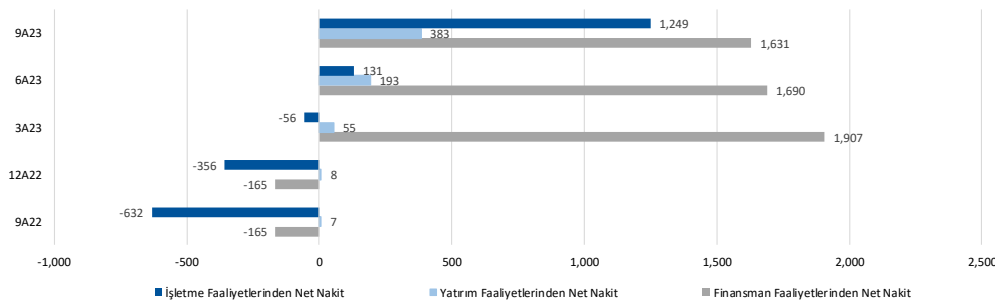
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



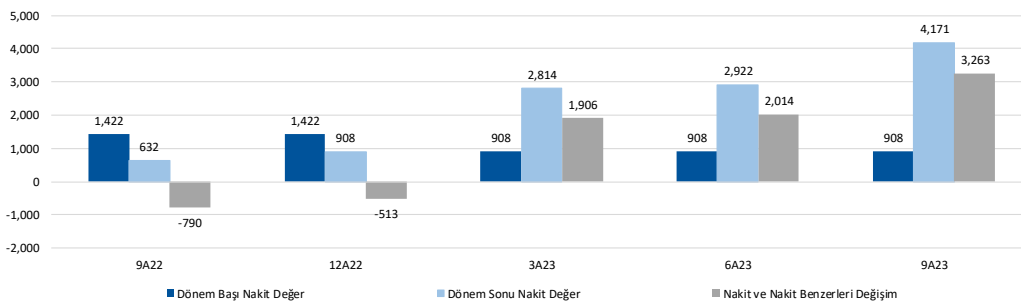
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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		SELÇUK ECZA DEPOSU			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	09.11.2023	15.08.2023	10.05.2023	24.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	32,321	26,266	28,100	20,349	
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,171	2,922	2,814	908	
Finansal Yatırımlar	726	336	308	0	
Ticari Alacaklar	20,582	17,532	17,859	13,986	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	628	485	417	294	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	5,814	4,771	6,430	4,987	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	400	220	273	174	
(Ara Toplam)	32,321	26,266	28,100	20,349	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,671	1,359	1,309	1,246	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3	2	3	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	35.82	35.98	36.13	36.28	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	19	24	28	34	
Maddi Duran Varlıklar	1,079	1,007	986	948	
Şerefiye	31	31	31	31	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	1	2	1	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	502	257	222	193	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	
TOPLAM VARLIKLAR	33,992	27,625	29,409	21,595	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	24,378	19,253	21,328	14,851	
Finansal Borçlar	1,878	1,904	1,882	273	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	21,483	16,673	18,620	13,922	
Diğer Borçlar	115	76	78	77	
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	19	14	15	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	473	68	405	167	
Borç Karşılıkları	5	5	5	5	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	403	507	324	392	
(Ara Toplam)	24,378	19,253	21,328	14,851	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	986	791	713	368	
Finansal Borçlar	377	409	381	18	
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 karşılıkları	141	117	119	171	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkları (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	468	264	214	179	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	8,628	7,581	7,368	6,376	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	8,628	7,581	7,368	6,376	
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	251	238	238	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	5,492	5,492	5,661	3,279	
Dönem Net Kar/Zararı	2,531	1,457	1,078	2,381	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-268	-240	-230	-144	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	33,992	27,625	29,409	21,595	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	SELÇUK ECZA DEPOSU			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	09.11.2023	15.08.2023	10.05.2023	24.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	19,311	17,586	18,345	14,504
Satışların Maliyeti (-)	-16,958	-16,496	-16,352	-12,912
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,353	1,090	1,993	1,593
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)	2,353	1,090	1,993	1,593
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-758	-632	-642	-565
Genel Yönetim Giderleri (-)	-184	-109	-96	-104
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,199	863	540	474
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,202	-795	-486	-496
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,408	417	1,309	901
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	345	216	130	61
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	345	216	130	61
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	1,753	634	1,439	962
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-216	-161	-91	-20
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,537	473	1,349	942
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-463	-94	-271	-222
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-486	-76	-244	-169
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	24	-18	-27	-54
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,075	379	1,078	720
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,075	379	1,078	720
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,075	379	1,078	720
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	1.73	0.61	1.74	1.16
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.