

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	SISE
Mevcut Fiyat (TL)	49.54
Hedef Fiyat (TL)	77.70
Getiri Potansiyeli (%)	57%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	31.75 57.45
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	4,305
Sermaye (mln TL)	3,063
Pazar	Yıldız Pazar

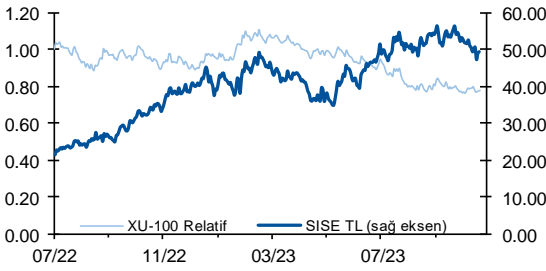
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	151,752
Hedeflenen Piyasa Değeri	238,012
Net Borç	36,244
Firma Değeri	187,996

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	1%	51%	17%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-10%	-23%	-16%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 27 Ekim 2023 tarihi itibarıyla.

Şişecam (SISE TI)

3Ç23'te beklentilerin üzerinde finansal sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

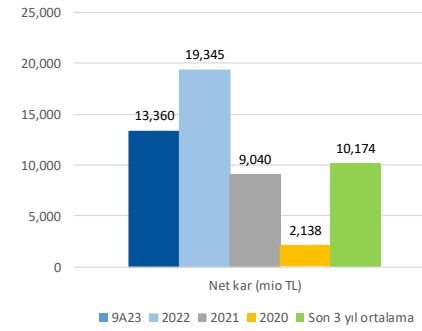
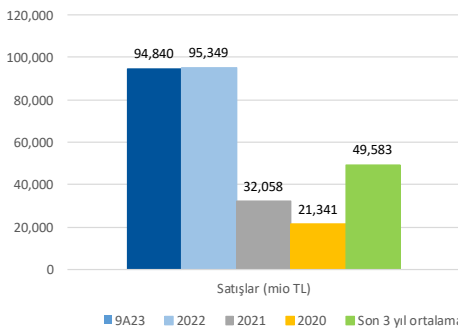
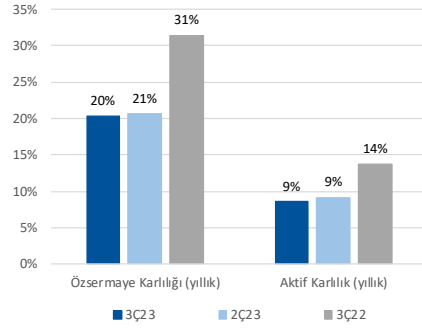
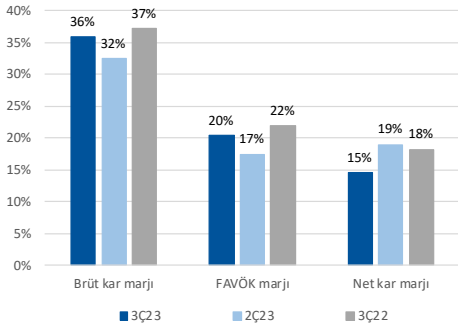
Şişecam, 3Ç23'te 36.406 milyon TL gelir (Konsensus: 35.586 milyon TL / Deniz Yatırım: 35.395 milyon TL), 7.406 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 6.211 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.106 milyon TL) ve 5.291 milyon TL net kar (Konsensus: 3.760 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.668 milyon TL) açıkladı. Hacimsel büyümeye ek doğalgaz fiyatlarına gelen indirimlerin karlılık üzerindeki etkilerini gördüğümüz Şirket, vergi oranındaki artışa rağmen beklentilerin üzerinde net kar açıkladı. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Ocak-Eylül 2023 döneminde yurt içi ve yurt dışındaki kuruluşlarında 3,9 milyon ton cam üretimi, 3,4 milyon ton soda külü ve yaklaşık 2,8 milyon ton endüstriyel hammadde üretimi gerçekleştirilmiştir.
- Şirket'in satış gelirleri 3Ç23'te yıllık bazda %40 artışla 36.406 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası satışların konsolide satışlar içindeki payı %64 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK yıllık bazda %30 oranında artış kaydetti ve 7.406 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 1,6 puan azalarak %20,3 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 3Ç23'te beklentilerin %40 üzerinde, güçlü net kar elde etmiştir. 3Ç22'de 851 milyon TL net diğer faaliyet geliri yazan Şirket, 3Ç23 döneminde 1.069 milyon TL net diğer faaliyet geliri kaydetmiştir. Şirket, 3Ç23'te 5.291 milyon TL net kar elde etmiştir.
- Şirket'in net borç pozisyonu 2023 yılının ikinci çeyreğinde 35.318 milyon TL seviyesinde iken 2023 yılının üçüncü çeyreğinin sonunda 36.244 milyon TL olmuştur. Net borç/FAVÖK rasyosu 1,6x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: 1,7x).
- Ocak-Eylül 2023 döneminde toplam 11.9 milyon TL tutarında yatırım harcaması yapılmıştır.
- **Genel Değerlendirme:** Mevcut durumda Şişecam için 12-aylık hedef fiyatımız 77,70 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz de AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %16 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,0x F/K ve 8,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. Henüz Cumhuriyet'imizin başlarında, 1935 yılında Ulu Önder Atatürk'ün talimatı ile kurulan ve yaklaşık 88 yıldır ülkemiz için değer yaratan Şişecam'ı 4 Eylül 2020 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı hatırlatmak isteriz.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	36,406	30,069	26,047	21%	40%	95,349	32,058	21,341	49,583
Brüt kar (mio TL)	13,067	9,747	9,670	34%	35%	33,710	11,180	6,661	17,184
Brüt kar marjı	35.9%	32.4%	37.1%	3.5 puan	-1.2 puan	35.4%	34.9%	31.2%	33.8%
Faaliyet giderleri	7,386	6,037	5,372	22%	37%	18,356	5,679	3,907	9,314
Faaliyet giderleri/satışlar	20.3%	20.1%	20.6%	0.2 puan	-0.3 puan	19.3%	17.7%	18.3%	18.4%
Esas faaliyet karı	5,681	3,709	4,298	53%	32%	15,354	5,501	2,755	7,870
Esas faaliyet kar marjı	15.6%	12.3%	16.5%	3.3 puan	-0.9 puan	16.1%	17.2%	12.9%	15.4%
FAVÖK (mio TL)	7,406	5,245	5,710	41%	30%	20,455	7,562	4,405	10,807
FAVÖK marjı	20.3%	17.4%	21.9%	2.9 puan	-1.6 puan	21.5%	23.6%	20.6%	21.9%
Net diğer gelir/gider	1,069	3,348	851	-68%	26%	7,761	3,556	1,620	4,312
Net finansman gelir/gideri	-494	332	202	a.d.	a.d.	-3,297	1,442	-1,083	-979
Vergi öncesi kar	6,260	7,382	5,310	-15%	18%	19,762	10,984	3,255	11,334
Vergi gideri/geliri	-597	-1,037	-359	-42%	66%	371	-1,853	-431	-637
Net kar (mio TL)	5,291	5,705	4,742	-7%	12%	19,345	9,040	2,138	10,174
Net kar marjı	14.5%	19.0%	18.2%	-4.4 puan	-3.7 puan	20.3%	28.2%	10.0%	19.5%
Net Borç* (mio TL)	36,244	35,318	18,642	3%	94%	17,839	11,594	5,627	11,687
Net Borç/FAVÖK	1.6	1.7	1.0	-0.1	0.5	0.9	1.5	1.3	1.2
Net Borç/Özsermaye	0.3	0.3	0.3	0.0	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	20.3%	20.7%	31.4%	-0.4 puan	-11.2 puan	25.3%	22.7%	9.6%	19.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	8.6%	9.2%	13.7%	-0.6 puan	-5.2 puan	11.8%	9.8%	4.8%	8.8%

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



Nakit akış tablosu

- Şişe Cam yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 8.164 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -6.876 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 8.502 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 9.790 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 8.164 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 9.775 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 3.378 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şişe Cam, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 18.514 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 7.878 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 6.876 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 9.423 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 2.777 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 18.121 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 6.876 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 8.502 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 3.244 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 671 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 3.364 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 752 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 386 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 2.344 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 10.176 milyon TL artarak 31.342 milyon TL seviyesine yükseldi.

Şişe Cam

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	7,878	12,504	575	10,350	18,514
Ana Ortaklık Dönem Karı	13,650	19,345	2,364	8,069	13,360
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-6,876	-7,319	-1,822	-11,245	-18,121
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-752	4,183	-1,893	-5,137	3,364
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	3,859	3,054	226	1,958	2,344
Dönem B. Nakit Değer (E)	12,819	12,819	25,241	25,241	25,241
Dönem Sonu Nakit Değer	16,928	25,241	22,327	21,166	31,342
Nakit ve Benzerleri Değişim*	4,108	12,422	-2,914	-4,075	6,101

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
135%	2,663	2,443	12,504	5,870
-2%	2,138	9,040	19,345	10,174
-164%	-1,645	-5,991	-7,319	-4,985
548%	-2,666	-2,540	4,183	-341
-39%	2,661	9,522	3,054	5,079
85%	9,385	12,819	25,241	15,815

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	
3,378	4,626	575	9,775	8,164	-16%	142%	1,327	1,640	3,378	2,115	
4,742	5,695	2,364	5,705	5,291	-7%	12%	866	1,353	4,742	2,320	
-2,777	-443	-1,822	-9,423	-6,876	27%	-148%	-725	-247	-2,777	-1,249	
-671	4,935	-1,893	-3,244	8,502	362%	1367%	-296	-326	-671	-431	
1,703	-805	226	1,732	386	-78%	-77%	1,413	77	1,703	1,065	
0	0	25,241	0	0							
1,633	8,313	22,327	-1,160	10,176	977%	523%	1,721	1,144	1,633	1,499	
1,633	8,313	-2,914	-1,160	10,176							

(A) İşletme faaliyetlerinden net nakit, dönem net karından büyük olmalıdır. Negatif ise ticari alacaklar ve/veya stoklar artmıştır.

(B) Yatırım faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

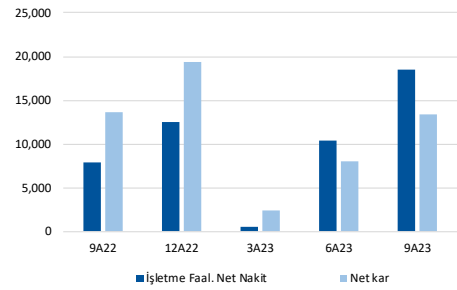
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemelerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerindeki değişim 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.

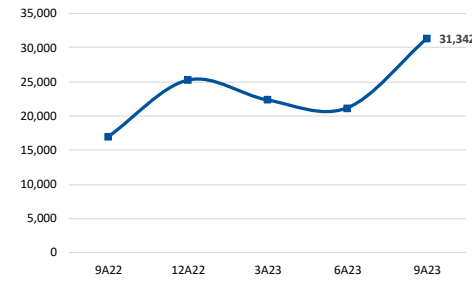
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



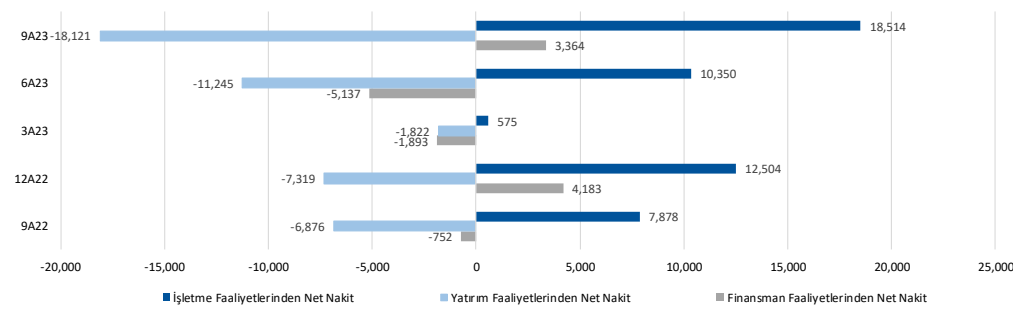
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



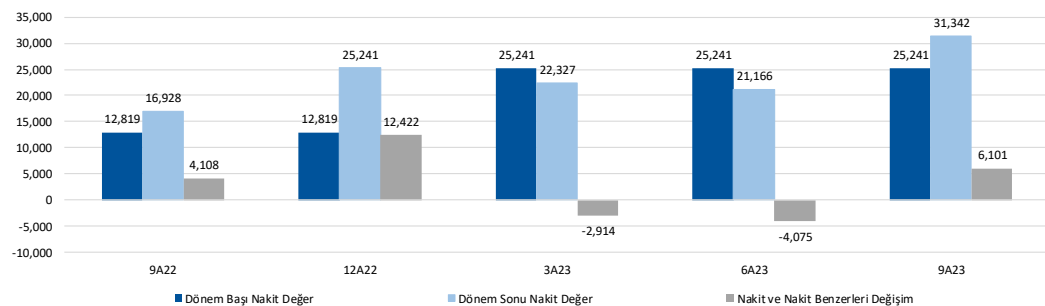
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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	ŞİŞE CAM			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	27.10.2023	04.08.2023	28.04.2023	03.02.2023
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Dönen Varlıklar	99,532	84,705	73,481	73,610
Nakit ve Nakit Benzerleri	31,321	21,150	22,329	25,245
Finansal Yatırımlar	9,462	6,400	3,238	3,828
Ticari Alacaklar	26,157	25,796	20,639	19,840
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,904	1,462	579	452
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	145.16	231.61	156.41	107.74
Stoklar	25,839	25,743	22,308	19,252
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	4,703	3,923	4,233	4,886
(Ara Toplam)	99,532	84,705	73,481	73,610
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	122,908	117,192	93,480	90,335
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	25	31	109	102
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	937	869	835	801
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	3,081	2,626	1,998	1,891
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	5,151.24	5,151.24	5,151.24	5,151.24
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	2,292	1,960	1,256	997
Maddi Duran Varlıklar	72,501	69,196	56,273	54,566
Şerefiye	1,415	1,355	839	812
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	30,220	28,544	21,507	20,931
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,779	2,087	1,547	1,564
Diğer Duran Varlıklar	5,507	5,372	3,965	3,521
TOPLAM VARLIKLAR	222,440	201,897	166,962	163,945
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	56,213	42,877	39,574	35,524
Finansal Borçlar	34,497	22,130	20,594	18,588
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	12,694	12,261	9,841	11,331
Diğer Borçlar	946	953	2,834	654
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	273.48	201.26	236.88	222.86
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)	1,268	1,571	999	1,335
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	485	591	1,022	83
Borç Karşılıkları	2,129	1,492	1,555	1,138
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,919	3,678	2,492	2,172
(Ara Toplam)	56,213	42,877	39,574	35,524
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	49,174	47,279	32,346	33,294
Finansal Borçlar	42,530	40,738	27,590	28,324
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	4	4	6	5
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)	297	273	256	266
Uzun vadeli karşılıklar	4,363	4,424	3,487	3,711
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,488	1,358	850	834
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	491.89	483.15	158.05	153.69
Özkaynaklar	117,053	111,740	95,041	95,128
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	93,967	89,577	76,489	76,528
Ödenmiş Sermaye	3,063	3,063	3,063	3,063
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	167.05	167.05	167.05	167.05
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,136	1,136	1,136	1,136
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	36,004	36,220	36,308	19,306
Dönem Net Kar/Zararı	13,360	8,069	2,364	19,345
Yabancı Para Çevrim Farkları	30,477	29,431	18,089	17,202
Diğer Özsermaye Kalemleri	9,760	11,491	15,363	16,308
Azınlık Payları	23,086	22,163	18,552	18,600
TOPLAM KAYNAKLAR	222,440	201,897	166,962	163,945

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	ŞİŞE CAM			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	27.10.2023	04.08.2023	28.04.2023	03.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	36,406	30,069	28,365	29,070
Satışların Maliyeti (-)	-23,339	-20,323	-18,789	-20,317
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	13,067	9,747	9,576	8,753
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)	13,067	9,747	9,576	8,753
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-5,147	-4,114	-3,594	-4,000
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,140	-1,845	-1,619	-1,378
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-99	-78	-80	-133
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,481	5,412	1,390	1,684
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,451	-3,584	-1,230	-1,399
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	5,711	5,537	4,442	3,528
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	763	1,245	204	4,563
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,022	1,371	177	4,738
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-263	-119	-5	-176
Diğer Gelir ve Giderler	4.01	-6.79	31.81	0.27
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	280	268	153	195
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	6,755	7,050	4,799	8,285
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3,293	5,830	1,631	-332
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,787	-5,498	-2,269	-2,878
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	6,260	7,382	4,161	5,076
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-597	-1,037	-1,425	867
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-441	-13	-1,192	458
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-156	-1,023	-232	408
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	5,663	6,345	2,736	5,942
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	5,663	6,345	2,736	5,942
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	5,291	5,705	2,364	5,695
Azınlık Payları	372	640	372	247
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	2.05	1.95	0.60	1.91
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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.