

## Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TATGD
Mevcut Fiyat (TL)	21.24
Hedef Fiyat (TL)	39.70
Getiri Potansiyeli (%)	87%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	12.65 37.14
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	22
Sermaye (mln TL)	136
Pazar	Yıldız Pazar

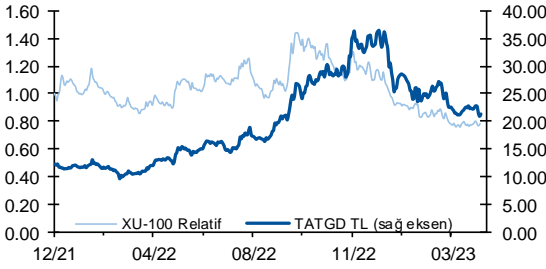
## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	2,889
Hedeflenen Piyasa Değeri	5,399
Net Borç	2,255
Firma Değeri	5,143

## Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-3%	-23%	68%	-41%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-14%	-14%	-32%

## Hisse Performansı



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

## Tat Gıda (TATGD TI)

## 1Ç23 beklentilerle paralel sonuçlar

## Değerlendirme: Nötr

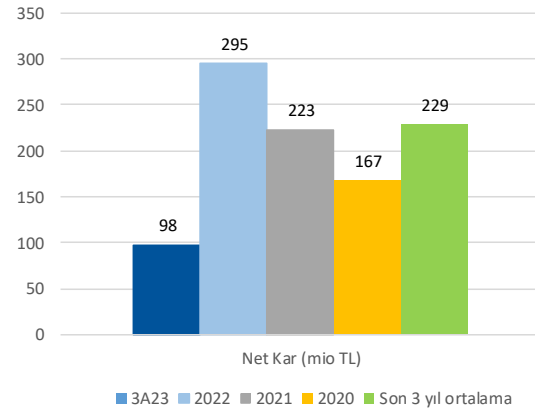
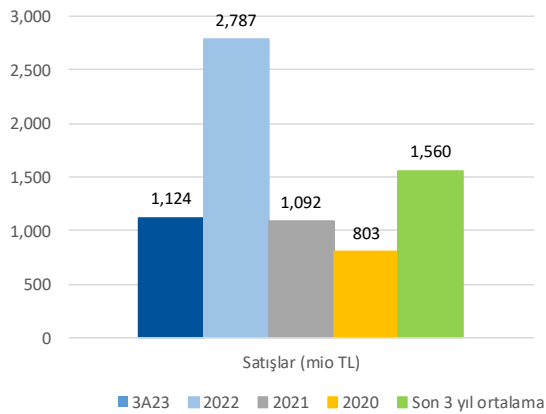
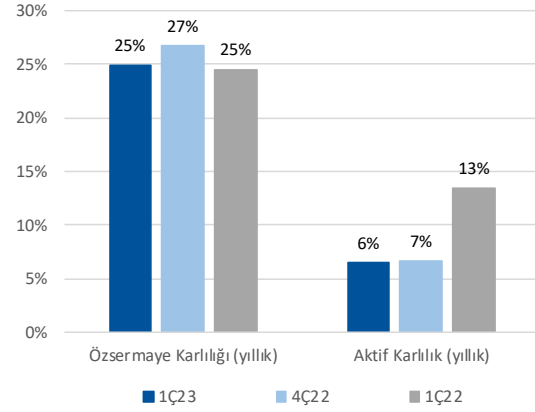
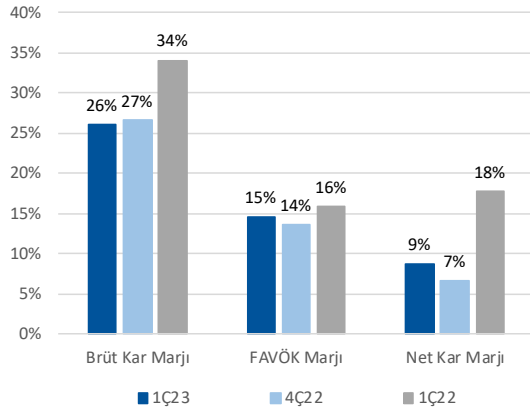
Tat Gıda, 1Ç23'de 1,124 milyon TL satış geliri (Konsensus: 1,139 milyon TL / Deniz Yatırım: 1,139 milyon TL), 164 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 155 milyon TL / Deniz Yatırım: 158 milyon TL) ve 98 milyon TL net kar (Konsensus: 67 milyon TL / Deniz Yatırım: 103 milyon TL) kaydetti. 2023 yılının ilk çeyreğini değerlendirdiğimizde marjlar üzerindeki baskıya rağmen beklentilerle paralel açıklanan sonuçların hisse üzerinde nötr bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Tat Gıda, 2023 yılının ilk üç ayında Tat markasıyla yedi ana kategorisinin beşinde (domates salçası, domates ürünleri, ketçap, turşu ve hazır gıda) pazar lideri konumunu korumuştur.
- Ton bazında satışlar ise %16,7 azalarak 35,570 ton olmuştur. Yurt iç satışlar ton bazında artarken yurt dışı satışlar ton bazında azalmıştır.
- Toplam satış gelirleri yıllık %109 artışla 1,124 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %10 artmıştır. Satış gelirleri bazında hem yurt içinde hem de yurt dışında artış yaşanmıştır.
- 2022 yılı hasat sezonu maliyetlerindeki artış stabil izleyen döviz kurunun ihracatta ivme kaybettirme etkisi ilk çeyrekte marjlar üzerinde baskı yaratmıştır. Brüt kar marjı yıllık bazda 8,1 puan azalışla %26,0 olarak gerçekleşmiştir.
- FAVÖK yıllık bazda %94 artışla 164 milyon TL'ye ulaşmış, FAVÖK marjı ise 1,2 puan azalışla %14,6 seviyesine gerçekleşmiştir.
- Net kar 1Ç23 döneminde çeyrek bazda %45, yıllık bazda %3 artış göstererek beklentimizle paralel olarak 98 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 1Ç23'de faiz giderlerindeki artışın etkisi ile 128,3 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 1Ç22 döneminde 10,6 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket'in net borç pozisyonu Mart 2023 sonu itibarıyla yatırım harcamalarının etkisiyle 2.255 milyon TL'ye yükselmiştir (2022 yıl sonu: 2.222 milyon TL).
- Şirket 2023 yılı beklentilerinde henüz revize yapmamıştır. Buna göre; i) 2023 yılında yüksek üretim hacmine ulaşmayı ii) büyüme ve ürün yelpazesini genişletmek için iç ve dış piyasalarda pazarlama yatırımlarına devam etmeyi iii) önümüzdeki çeyreklerde zorlu üretim maliyetlerinin üstesinden gelmeyi (hemen hemen tüm kategorilerdeki güçlü pazar konumu ve olumlu etki yaratacak fiyat ayarlamalarının etkisi ile) iv) net borcun 2023 yılı ilk yarısında yönetilebilir seviyelere inmesini v) sürdürülebilir kârlı büyümeyi planlamaktadır.
- Genel değerlendirme:** Tat Gıda için 12-aylık hedef fiyatımız 39,70 TL ve önerimiz **AL yönünde**. Şirket, bugün ilk çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hedef fiyatımıza yönelik herhangi bir değişiklik unsuru olması durumunda telekonferansın ardından değerlendirmeye alacağız. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %32 aşagısında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,7x F/K ve 10,3x 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)	1,124	1,019	537	10%	109%	2,787	1,092	803	1,560
Brüt Kar (mio TL)	292	270	183	8%	60%	817	319	254	463
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>26.0%</b>	<b>26.5%</b>	<b>34.1%</b>	-0.6 puan	-8.1 puan	<b>29.3%</b>	<b>29.2%</b>	<b>31.6%</b>	<b>30.0%</b>
FAVÖK (mio TL)	164	138	85	19%	94%	418	151	145	238
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>14.6%</b>	<b>13.5%</b>	<b>15.8%</b>	1.1 puan	-1.2 puan	<b>15.0%</b>	<b>13.8%</b>	<b>18.1%</b>	<b>15.6%</b>
Net Kar (mio TL)	98	67	95	45%	3%	295	223	167	229
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>8.7%</b>	<b>6.6%</b>	<b>17.7%</b>	2.1 puan	-9 puan	<b>10.6%</b>	<b>20.4%</b>	<b>20.8%</b>	<b>17.3%</b>
Net Borç* (mio TL)	2,255	2,222	162	1%	1296%	2,222	321	182	909
Net Borç/FAVÖK	4.5	5.3	0.8	-0.8	3.8	5.3	2.1	1.3	2.9
Net Borç/Özsermaye	1.9	2.0	0.2	-0.1	1.7	2.0	0.4	0.3	0.9
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	24.9%	26.7%	24.6%	-1.8 puan	0.3 puan	26.7%	25.2%	23.7%	25.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	6.5%	6.7%	13.5%	-0.2 puan	-7 puan	6.7%	13.6%	12.8%	11.0%

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



## Nakit akış tablosu

- Tat Gıda 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 118 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -22 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 181 milyon TL, net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 278 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 118 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 567 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 243 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 22 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 71 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte -6 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 181 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 842 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 91 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 278 milyon TL artarak 565 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Tat Gıda

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	243	227	-846	-1,413	118
Ana Ortaklık Dönem Kan	95	179	228	295	98
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-6	-75	-147	-218	-22
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	-91	43	972	1,813	181
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	106	106	106	106	288
Dönem Sonu Nakit Değer	252	301	85	288	565
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	146	195	-21	182	278

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
-51%	-3	21	-57	-13
3%	66	167	223	152
-258%	-18	69	43	31
300%	4	21	0	8
a.d	0	0	0	0
125%	10	121	106	79

	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>	243	-16	-1,073	-567	118	121%	-51%	-19	-54	-59	-44
Ana Ortaklık Dönem Kan	95	84	49	67	98	45%	3%	21	93	39	51
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-6	-69	-72	-71	-22	69%	-258%	-9	78	-5	22
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	-91	134	928	842	181	-78%	300%	20	-4	21	12
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	106	0	0	0	288						
Dönem Sonu Nakit Değer	252	49	-216	203	565	179%	125%	-8	21	-42	-10
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	146	49	-216	203	278						

(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.

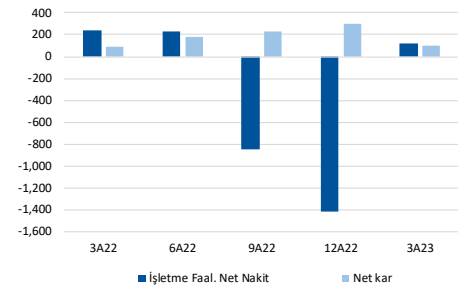
(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir. Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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 farklılıklardır.

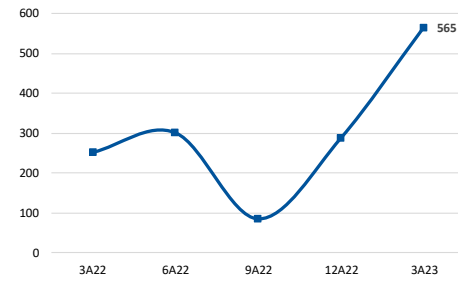
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



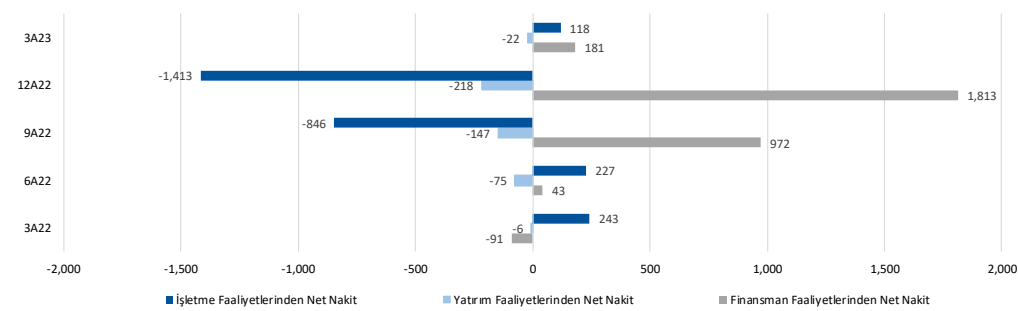
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



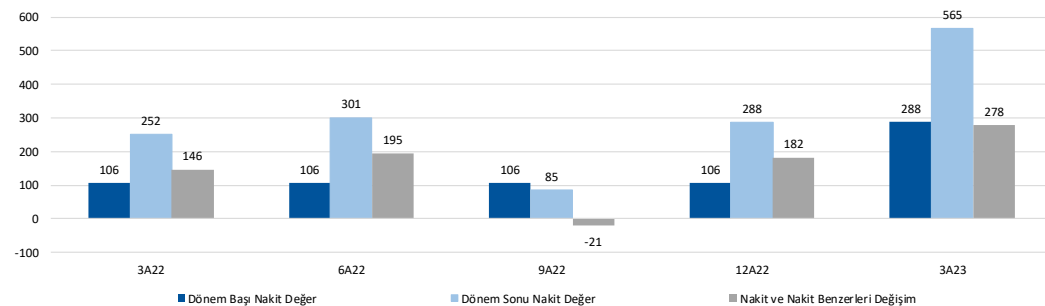
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Nakit akış grafiği (3 ana kaleme)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Bilanço

Şirket	TAT GIDA			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	28.10.2022	01.08.2022	27.04.2022	11.02.2022
<b>BİLANÇO (milyon TL)</b>				
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>3,669</b>	<b>1,788</b>	<b>1,388</b>	<b>1,350</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>85</b>	<b>301</b>	<b>252</b>	<b>106</b>
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Ticari Alacaklar	748	597	467	474
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	3	1	3
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	2,456	596	474	628
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	379	290	194	139
(Ara Toplam)	3,669	1,788	1,388	1,350
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>458</b>	<b>369</b>	<b>297</b>	<b>288</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.07</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.07</b>
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	5	5	5	5
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	36	28	27	25
Maddi Duran Varlıklar	360	297	233	229
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11	9	9	9
Ertelemiş Vergi Varlığı	45	30	23	19
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>4,127</b>	<b>2,157</b>	<b>1,685</b>	<b>1,638</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3,018</b>	<b>1,067</b>	<b>630</b>	<b>553</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>1,518</b>	<b>503</b>	<b>300</b>	<b>245</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	1,393	505	249	258
Diğer Borçlar	14	16	31	19
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	12	2	8	7
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	26	5	0	6
Borç Karşılıkları	30	24	37	14
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	25	11	6	4
(Ara Toplam)	3,018	1,067	630	553
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>56</b>	<b>86</b>	<b>131</b>	<b>199</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>31</b>	<b>63</b>	<b>113</b>	<b>182</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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	0	23	18	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	24.30	0.00	0.00	17.30
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,054</b>	<b>1,004</b>	<b>924</b>	<b>885</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>1,054</b>	<b>1,004</b>	<b>924</b>	<b>885</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>136</b>	<b>136</b>	<b>136</b>	<b>136</b>
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	10.11	10.11	0.00	10.11
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	119	119	119	72
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	542	542	542	421
Dönem Net Kar/Zararı	228	179	95	223
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	19	19	32	22
Azınlık Payları	0	0	0	0
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>4,127</b>	<b>2,157</b>	<b>1,685</b>	<b>1,638</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	TAT GIDA			
	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	28.10.2022	01.08.2022	27.04.2022	11.02.2022
<b>GELİR TABLOSU (milyon TL)</b>				
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	749	483	537	357
Satışların Maliyeti (-)	-550	-317	-354	-245
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>198</b>	<b>166</b>	<b>183</b>	<b>112</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>198</b>	<b>166</b>	<b>183</b>	<b>112</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-54	-58	-50	-41
Genel Yönetim Giderleri (-)	-44	-33	-51	-27
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1	-1	-1	-1
Diğer Faaliyet Gelirleri	72	52	30	37
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-71	-31	-11	-45
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>100</b>	<b>96</b>	<b>100</b>	<b>35</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	2	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	2	0
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>100</b>	<b>96</b>	<b>102</b>	<b>35</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	15	36	19	76
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-57	-41	-29	-69
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>57</b>	<b>91</b>	<b>91</b>	<b>43</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>	<b>4</b>	<b>-4</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-23	-14	-1	-6
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	15	6	4	2
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>49</b>	<b>84</b>	<b>95</b>	<b>39</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>49</b>	<b>84</b>	<b>95</b>	<b>39</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	49	84	95	39
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.36	0.62	0.70	0.29
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.36	0.62	0.70	0.29
Hisse Başına Kazanç	0.36	0.62	0.70	0.29
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.36	0.62	0.70	0.29

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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