

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TATGD
Mevcut Fiyat (TL)	36.06
Hedef Fiyat (TL)	47.70
Getiri Potansiyeli (%)	32%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	17.28 49.90
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	140
Sermaye (mln TL)	136
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,904
Hedeflenen Piyasa Değeri	6,487
Net Borç	2,316
Firma Değeri	7,220

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	-3%	27%	0%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-16%	-36%	-29%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 23 Ekim 2023 tarihi itibarıyla.

Tat Gıda (TATGD TI)

3Ç23 beklentilerin altında kalan net kar

Değerlendirme: Olumsuz

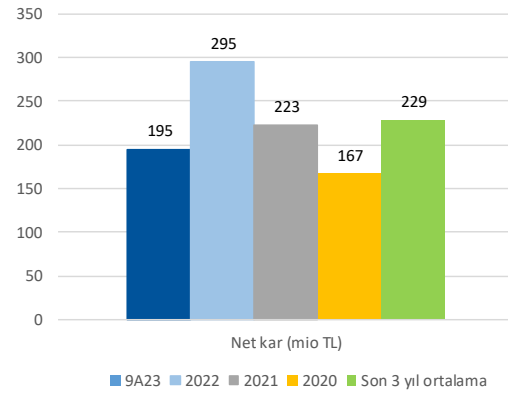
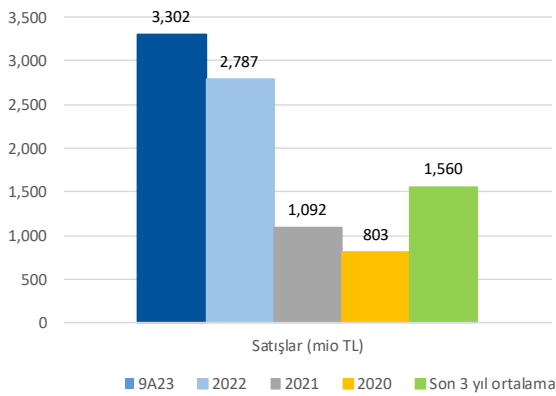
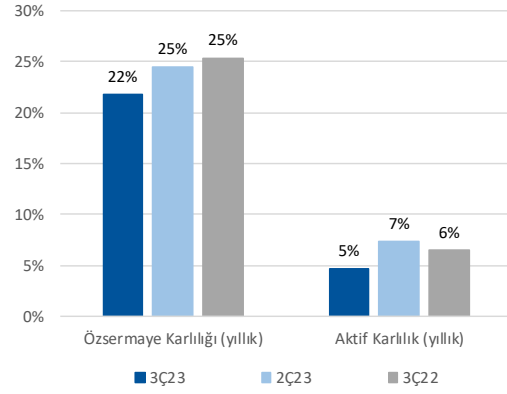
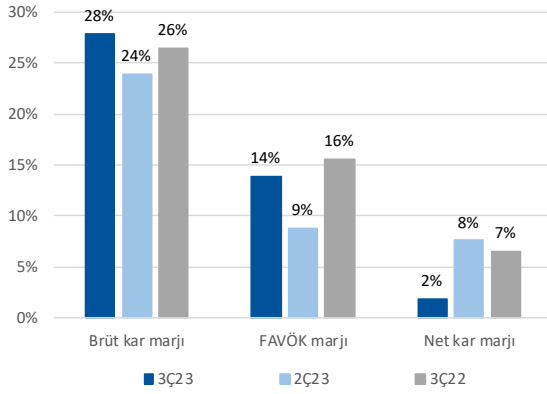
Tat Gıda, 3Ç23'te 1.175 milyon TL satış geliri (Konsensus: 1.272 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.286 milyon TL), 163 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 163 milyon TL / Deniz Yatırım: 171 milyon TL) ve 21 milyon TL net kar (Konsensus: 102 milyon TL / Deniz Yatırım: 122 milyon TL) kaydetti. FAVÖK tarafındaki güçlü sonuca rağmen net kar rakamının beklentilerin çok altında açıklanması dolayısıyla 3Ç23 sonuçlarının hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Tat Gıda, 2023 yılının 9 aylık verilerine göre Tat markasıyla yedi ana kategorisinin beşinde (domates salçası, domates ürünleri, ketçap, turşu ve mayonez) pazar lideri konumundadır. Bununla birlikte, Hazır Gıda kategorisinde pazar lideri konumunu kaybederken, Mayonez kategorisinde lider konuma gelmiştir.
- Ton bazında satışlar 2023 Ocak-Eylül döneminde %5 azalarak 97.654 ton olmuştur (9A22: 103.284 ton).
- Toplam satış gelirleri yıllık %57 artışla 1.175 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %17 artmıştır. 9A22 verilerine kıyasla satış gelirleri bazında yurt içinde %96, yurt dışında %69 artış yaşanmıştır. İhracat oranı %30 olarak gerçekleşmiştir. (9A22: %33)
- 2022 yılı hasat sezonu maliyetlerindeki artışın kısmi etkilerinin devam etmesi, yurt içindeki talebin toparlanamaması ve yılın ilk yarısında stabil izleyen döviz kurunun ihracatta ivme kaybettirmesi genel anlamda marjlar üzerinde baskı yaratmaya devam etmiştir. Buna rağmen, 3Ç23 döneminde brüt kar marjı yıllık bazda 1,4 puan artışla %27,9 olarak gerçekleşmiştir.
- 3Ç23 döneminde FAVÖK yıllık bazda %40 artışla 163 milyon TL'ye ulaşmış, FAVÖK marjı ise 1,7 puan azalışla %13,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç23 döneminde tahvil faiz giderlerindeki artışın etkisi ile net kar, çeyrek bazda %72, yıllık bazda %57 azalış göstererek 21 milyon TL seviyesinde beklentilerin altında gerçekleşmiştir.
- Hasat sezonunun etkisi ile Şirket'in net borç pozisyonu Eylül 2023 sonu itibarıyla 2.316 milyon TL'ye yükselmiştir (1Ç23: 2.033 milyon TL). Net Borç/FAVÖK rasyosu 4,2x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 4,0x).
- Genel değerlendirme:** Tat Gıda için 12-aylık hedef fiyatımız 47,70 TL ve önerimiz **AL yönünde**. Şirket, yarın telekonferans toplantısı gerçekleştirecektir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %29 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 18,7x F/K ve 13,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,175	1,004	749	17%	57%	2,787	1,092	803	1,560
Brüt kar (mio TL)	327	240	198	36%	65%	817	319	254	463
Brüt kar marjı	27.9%	24.0%	26.5%	3.9 puan	1.4 puan	29.3%	29.2%	31.6%	30.0%
Faaliyet giderleri	197	161	100	23%	98%	433	188	134	252
Faaliyet giderleri/satışlar	16.8%	16.0%	13.3%	0.8 puan	3.5 puan	15.5%	17.2%	16.7%	16.5%
Esas faaliyet karı	130	80	98	63%	32%	384	131	120	212
Esas faaliyet kar marjı	11.1%	7.9%	13.1%	3.1 puan	-2.1 puan	13.8%	12.0%	14.9%	13.6%
FAVÖK (mio TL)	163	89	117	84%	40%	418	151	145	238
FAVÖK marjı	13.9%	8.8%	15.6%	5.1 puan	-1.7 puan	15.0%	13.8%	18.1%	15.6%
Net diğer gelir/gider	52	136	2	-62%	2888%	84	9	3	32
Net finansman gelir/gideri	-150	-112	-43	34%	253%	-178	14	-26	-63
Vergi öncesi kar	31	104	57	-70%	-45%	290	154	97	180
Vergi gideri/geliri	-10	-28	-8	-63%	25%	5	3	-25	-6
Net kar (mio TL)	21	76	49	-72%	-57%	295	223	167	229
Net kar marjı	1.8%	7.6%	6.6%	-5.8 puan	-4.8 puan	10.6%	20.4%	20.8%	17.3%
Net Borç* (mio TL)	2,316	2,033	1,465	14%	58%	2,222	321	182	909
Net Borç/FAVÖK	4.2	4.0	4.4	0.2	-0.2	5.3	2.1	1.3	2.9
Net Borç/Özsermaye	1.9	1.7	1.4	0.2	0.5	2.0	0.4	0.3	0.9
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	21.8%	24.5%	25.3%	-2.8 puan	-3.6 puan	26.7%	25.2%	23.7%	25.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	4.6%	7.3%	6.5%	-2.7 puan	-1.8 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 yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 27 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -112 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 250 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 165 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 27 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 529 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.073 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Tat Gıda, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 674 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 846 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 112 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 68 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 72 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 202 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 147 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 250 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 935 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 928 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 503 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 972 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 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 165 milyon TL artarak 256 milyon TL seviyesine yükseldi.

Tat Gıda

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)	-846	-1,413	118	647	674	180%	21	-57	-1,413	-483
Ana Ortaklık Dönem Karı	228	295	98	174	195	-14%	167	223	295	229
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-147	-218	-22	-90	-202	-37%	69	43	-218	-36
Finansman Faal. Net Nakit (C)	972	1,813	181	-754	-503	-152%	21	0	1,813	611
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d.	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	106	106	288	288	288					
Dönem Sonu Nakit Değer	85	288	565	91	256					
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-21	182	278	-197	-32	203%	121	106	288	171

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)	-1,073	-567	118	529	27	-95%	103%	-65	-177	-1,073	-439
Ana Ortaklık Dönem Karı	49	67	98	76	21	-72%	-57%	13	30	49	31
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-72	-71	-22	-68	-112	-65%	-56%	-6	-93	-72	-57
Finansman Faal. Net Nakit (C)	928	842	181	-935	250	127%	-73%	-9	143	928	354
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	288	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	-216	203	565	-474	165	135%	176%	-81	-127	-216	-141
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-216	203	278	-474	165						

(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.

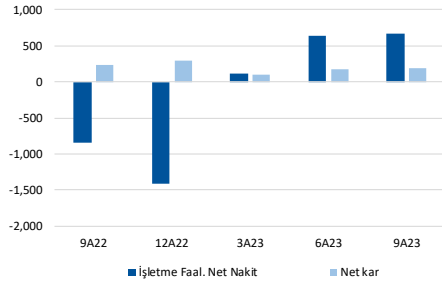
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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 farklılıklardır.

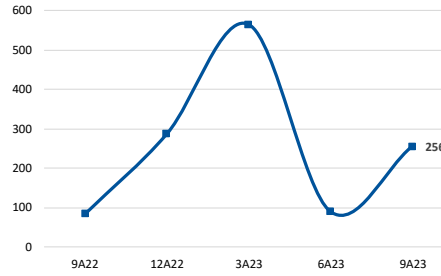
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



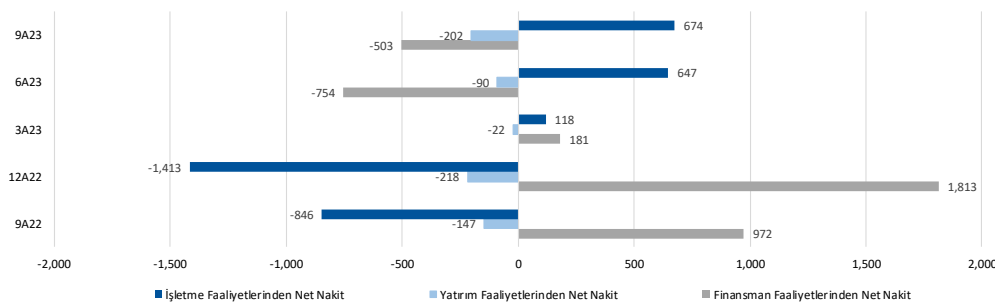
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



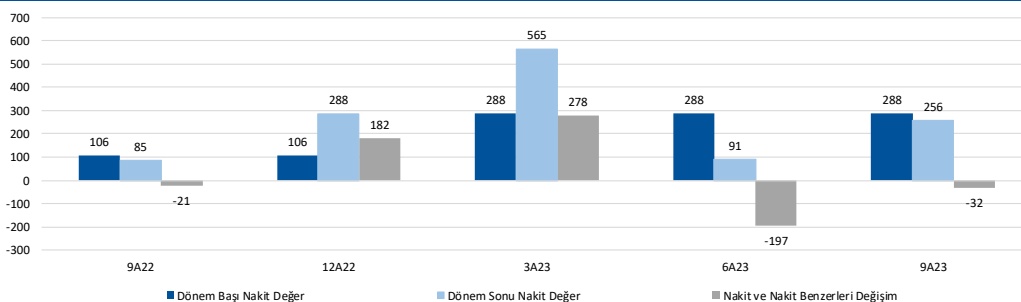
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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		TAT GIDA			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	23.10.2023	27.07.2023	27.04.2023	08.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	4,819	3,278	3,978	3,915	
Nakit ve Nakit Benzerleri	256	91	565	288	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	1,237	1,319	1,079	844	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3	2	5	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	2,964	1,453	1,876	2,392	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	360	413	453	390	
(Ara Toplam)	4,819	3,278	3,978	3,915	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	831	695	612	522	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.07	0.00	
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	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	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	83	36	38	34	
Maddi Duran Varlıklar	576	484	428	415	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	29	24	20	17	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	134	126	113	47	
Diğer Duran Varlıklar	0	15	4	0	
TOPLAM VARLIKLAR	5,651	3,973	4,590	4,437	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,260	1,658	2,540	3,107	
Finansal Borçlar	1,439	1,051	2,013	2,331	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	1,467	465	367	637	
Diğer Borçlar	25	19	7	44	
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)	121	14	23	54	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	13	26	58	0	
Borç Karşılıkları	120	60	56	17	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	73	23	16	24	
(Ara Toplam)	3,260	1,658	2,540	3,107	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,185	1,130	854	226	
Finansal Borçlar	1,132	1,073	807	179	
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	52	57	0	47	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	46.36	0.00	
Özkaynaklar	1,206	1,185	1,197	1,104	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,206	1,185	1,197	1,104	
Ödenmiş Sermaye	136	136	136	136	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	10.11	10.11	10.11	10.11	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	119	119	119	119	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	837	837	837	542	
Dönem Net Kar/Zararı	195	174	98	295	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-91	-91	-3	2	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	5,651	3,973	4,590	4,437	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TAT GIDA			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	23.10.2023	27.07.2023	27.04.2023	08.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,175	1,004	1,124	1,019
Satışların Maliyeti (-)	-848	-763	-832	-748
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	327	240	292	270
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)	327	240	292	270
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-101	-78	-69	-72
Genel Yönetim Giderleri (-)	-94	-81	-65	-67
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-3	-2	-2	-2
Diğer Faaliyet Gelirleri	111	164	110	106
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-58	-28	-47	-67
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	183	215	219	170
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-2	1	4	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	1	4	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	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	182	216	223	170
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	31	29	19	7
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-181	-141	-147	-127
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	31	104	94	50
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-10	-28	4	17
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-10	-19	-60	20
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	0	-9	64	-3
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	21	76	98	67
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	21	76	98	67
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	21	76	98	67
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.16	0.56	0.71	0.49
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.16	0.56	0.71	0.49
Hisse Başına Kazanç	0.16	0.56	0.71	0.49
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.16	0.56	0.71	0.49

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 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.