

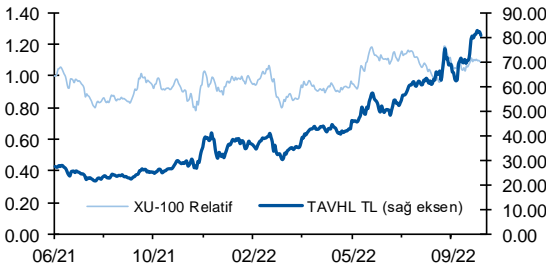
## Tav Havalimanları (TAVHL TI)

### Güçlü yaz sezonu ve Almatı katkısı

**Tav Havalimanları'nı, Almatı operasyonları, beklenenden daha iyi gelen dış hat trafiği ve kış turizminin yüksek geçmesi beklentisiyle beğenmeye devam ediyoruz. Tav Havalimanları için 12-aylık hedef fiyatımızı 76,30 TL'den 123,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi ise Gözden Geçiriliyor yönünden AL yönünde revize ediyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %17 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 19,8x F/K ve 9,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

- **Atatürk Havalimanı'nın çıkmasını ve pandemi sürecinin etkilerini neredeyse geride bıraktıklarını açıklayan Tav Havalimanları, 2019 yılının üzerinde rakamlarla güçlü finansal sonuçlar açıklamıştır.**
- **Güçlü turizm sezonu.** Şirket, 2019 yaz turizminin güçlü geçtiğini, bu artışın özellikle Almanya ve İngiltere'den gelen turist sayısındaki artıştan kaynaklı olduğunu belirtmiştir. 2022 yılının ilk 9 aylık döneminde Antalya'ya hava yoluyla gelen turist sayısı, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %57 artış kaydetmiştir.
- **Yolcu trafiğinde toparlanma.** 9A22'de toplam yolcu sayısı, 9A21'in %62 üzerinde ve 9A19'un %16 altında gerçekleşmiştir. **Almatı Havalimanı**, ana gelir kaynağı olan uluslararası uçuşları ile, 2Ç22'den bu yana tam toparlanma seviyelerindedir. **Antalya Havalimanı**, tüm jeopolitik zorluklara rağmen direncini göstermiş ve 2019 yılına yakın sonuçlar elde etmeyi başarmıştır. **Medine'de** Mart ayından itibaren güçlü toparlanma gözlenmektedir. **İzmir ve Bodrum-Milas Havalimanları** da güçlü yaz sezonundan pozitif etkilenerek 2019'a yakın sonuçlar elde etmiştir. **Gürcistan**, Rusya-Ukrayna savaşından Ukrayna kaynaklı etkilenmesine rağmen 2019 rakamlarına yaklaşmıştır. **Tunus'ta** ise politik sorunların devam etmesi toparlanmayı yavaşlatmaktadır.
- **Ankara Esenboğa Havalimanı.** Şirket, var oldukları havalimanlarında çıkmayı planladıklarını, Ankara'da ihale olacağı zaman bu ihaleye hazırlanacaklarını belirtti.
- **Kış turizm beklentisi.** Avrupa'da artan enerji fiyatları ve resesyon endişeleri devam ederken Şirket, Türkiye'nin yüksek kalite ve düşük fiyatla hizmet vermesinden kaynaklı Türkiye'nin kış turizminin yüksek geçmesini beklediğini belirtirken, Ekim rakamlarının da bunu desteklediğini söylemiştir.
- **Almatı katkısı.** Jeopolitik ve verimlilik nedeniyle Almatı kargo durakları 2019'a göre iki katına çıkmıştır. Almatı sayesinde FAVÖK, 9A19'un aynı dönemine göre %14 üzerine gerçekleşmiştir. Almatı dahil olmadığında ise FAVÖK 2019'un bir miktar gerisindedir.
- **Nijerya büyüme fırsatı.** Batı Afrika'da transfer noktası olma potansiyeli yüksek olan Nijerya'nın, ekonomisi, küresel şirketlere sahip olması ve elverişli demografik yapısıyla çekici büyüme beklentileri sunduğu açıklanmıştır.

| Hisse Verileri                     |       |      |       |              |
|------------------------------------|-------|------|-------|--------------|
| Bloomberg Hisse Kodu               |       |      |       | TAVHL        |
| Mevcut Fiyat (TL)                  |       |      |       | 80,90        |
| Hedef Fiyat (TL)                   |       |      |       | 123,00       |
| Getiri Potansiyeli (%)             |       |      |       | 52%          |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 25,68 |      |       | 84,05        |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)    |       |      |       | 523          |
| Sermaye (mln TL)                   |       |      |       | 363          |
| Pazar                              |       |      |       | Yıldız Pazar |
| Hisse Verileri (mln TL)            |       |      |       |              |
| Piyasa Değeri                      |       |      |       | 29,389       |
| Hedeflenen Piyasa Değeri           |       |      |       | 44,684       |
| Net Borç                           |       |      |       | 19,131       |
| Firma Değeri                       |       |      |       | 48,520       |
| Hisse Performansı                  |       |      |       |              |
|                                    | 1 Ay  | 3 Ay | 12 Ay | YBB          |
| Nominal Getiri                     | 22%   | 51%  | 205%  | 147%         |
| BIST100 Rölatif Getiri             | 1%    | -2%  | 18%   | 17%          |
| Hisse Performansı                  |       |      |       |              |

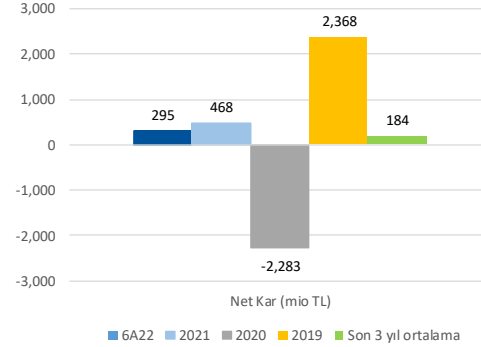
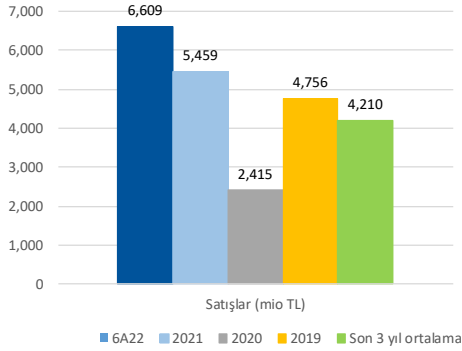
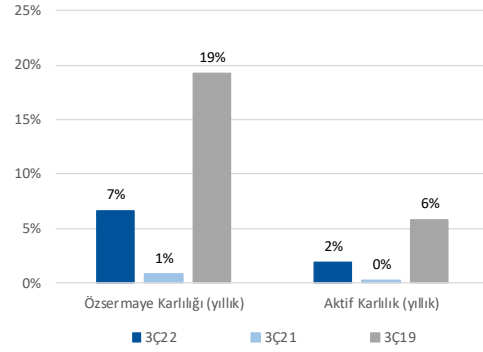
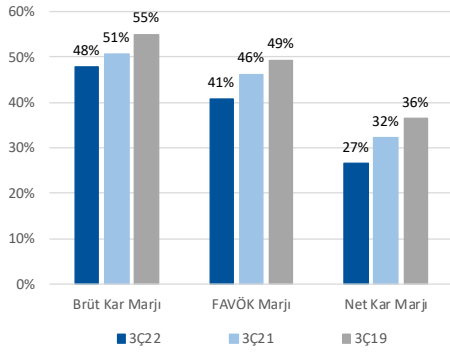


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 27 Ekim 2022 tarihi itibarıyla.

## Seçilmiş şirket finansalları

| Seçilmiş Kalemler            | 3Ç22         | 3Ç21         | 3Ç19         | Yıllık Değişim | 2019'a göre Değişim | 2021         | 2020          | 2019         | Son 3 yıl ortalaması |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|---------------------|--------------|---------------|--------------|----------------------|
| Satışlar (mio TL)            | 5,925        | 1,964        | 1,540        | 202%           | 285%                | 5,459        | 2,415         | 4,756        | 4,210                |
| Brüt Kar (mio TL)            | 2,839        | 996          | 848          | 185%           | 235%                | 2,210        | 374           | 2,246        | 1,610                |
| <b>Brüt Kar Marjı</b>        | <b>47.9%</b> | <b>50.7%</b> | <b>55.1%</b> | -2.8 puan      | -7.2 puan           | <b>40.5%</b> | <b>15.5%</b>  | <b>47.2%</b> | <b>34.4%</b>         |
| FAVÖK (mio TL)               | 2,416        | 909          | 760          | 166%           | 218%                | 1,616        | 204           | 2,445        | 1,422                |
| <b>FAVÖK Marjı</b>           | <b>40.8%</b> | <b>46.3%</b> | <b>49.4%</b> | -5.5 puan      | -8.6 puan           | <b>29.6%</b> | <b>8.4%</b>   | <b>51.4%</b> | <b>29.8%</b>         |
| Net Kar (mio TL)             | 1,574        | 632          | 561          | 149%           | 181%                | 468          | -2,283        | 2,368        | 184                  |
| <b>Net Kar Marjı</b>         | <b>26.6%</b> | <b>32.2%</b> | <b>36.4%</b> | -5.6 puan      | -9.9 puan           | <b>8.6%</b>  | <b>-94.5%</b> | <b>49.8%</b> | <b>-12.1%</b>        |
| Net Borç* (mio TL)           | 19,131       | 8,656        | 3,132        | 121%           | 511%                | 15,342       | 5,889         | 3,383        | 8,205                |
| Net Borç/FAVÖK               | 3.8          | 7.2          | 1.2          | -3.4           | 2.7                 | 9.5          | 28.9          | 1.4          | 13.3                 |
| Net Borç/Özsermaye           | 0.8          | 0.8          | 0.5          | 0.1            | 0.4                 | 1.0          | 0.7           | 0.4          | 0.7                  |
| Özsermaye Karlılığı (yıllık) | 6.6%         | 0.8%         | 19.2%        | 5.8 puan       | -12.6 puan          | 3.1%         | -27.5%        | 27.0%        | 0.9%                 |
| Aktif Karlılık (yıllık)      | 1.9%         | 0.2%         | 5.8%         | 1.7 puan       | -3.9 puan           | 0.9%         | -7.1%         | 9.3%         | 1.0%                 |

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



## Bilanço

| Şirket   |               | TAV HAVALİMANLARI |               |               |  |
|--|---------------|-------------------|---------------|---------------|--|
| Periyot Sonu   | 30.09.2022    | 30.06.2022        | 31.03.2022    | 31.12.2021    |  |
| Açıklanma Tarihi   | 26.10.2022    | 27.07.2022        | 26.04.2022    | 15.02.2022    |  |
| BİLANÇO (milyon TL)  | 3Ç22          | 2Ç22              | 1Ç22          | 4Ç21          |  |
| <b>Dönen Varlıklar</b>   | 14,323        | 10,972            | 8,985         | 6,747         |  |
| <b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>   | 4,738         | 3,744             | 2,676         | 1,402         |  |
| Finansal Yatırımlar  | 2,060         | 1,566             | 1,917         | 1,240         |  |
| Ticari Alacaklar   | 2,906         | 2,257             | 1,694         | 1,461         |  |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar  | 0.00          | 0.00              | 0.00          | 0.00          |  |
| Diğer Alacaklar  | 317           | 621               | 511           | 480           |  |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar   | 0.00          | 0.00              | 0.00          | 0.00          |  |
| Stoklar  | 1,102         | 300               | 317           | 313           |  |
| Canlı Varlıklar  | 0.00          | 0.00              | 0.00          | 0.00          |  |
| Diğer Dönen Varlıklar  | 3,200         | 2,484             | 1,870         | 1,851         |  |
| (Ara Toplam)   | 14,323        | 10,972            | 8,985         | 6,747         |  |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar                        | 0.00          | 0.00              | 0.00          | 0.00          |  |
| <b>Duran Varlıklar</b>   | <b>64,158</b> | <b>59,482</b>     | <b>54,110</b> | <b>45,222</b> |  |
| <b>Ticari Alacaklar</b>  | <b>0.00</b>   | <b>88.21</b>      | <b>121.12</b> | <b>146.09</b> |  |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar  | 0.00          | 0.00              | 0.00          | 0.00          |  |
| Diğer Alacaklar  | 4,273         | 3,577             | 3,549         | 4,383         |  |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar   | 0.00          | 0.00              | 0.00          | 0.00          |  |
| Finansal Yatırımlar  | 0             | 0                 | 0             | 0             |  |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar  | 13,227        | 12,233            | 11,168        | 4,816         |  |
| 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  | 955           | 945               | 914           | 879           |  |
| Maddi Duran Varlıklar  | 8,830         | 7,792             | 6,339         | 5,597         |  |
| Şerefiye   | 4,110         | 3,839             | 3,512         | 3,220         |  |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar  | 30,655        | 29,575            | 27,564        | 25,543        |  |
| Ertelemiş Vergi Varlığı  | 488           | 337               | 311           | 279           |  |
| Diğer Duran Varlıklar  | 1,619         | 1,094             | 634           | 360           |  |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>  | <b>78,480</b> | <b>70,454</b>     | <b>63,095</b> | <b>51,970</b> |  |
| <b>KAYNAKLAR</b>   |               |                   |               |               |  |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>   | <b>13,984</b> | <b>12,093</b>     | <b>8,097</b>  | <b>7,353</b>  |  |
| <b>Finansal Borçlar</b>  | <b>8,953</b>  | <b>8,324</b>      | <b>5,241</b>  | <b>5,197</b>  |  |
| Diğer Finansal Yükümlülükler   | 0             | 0                 | 0             | 0             |  |
| Ticari Borçlar   | 2,008         | 1,157             | 792           | 751           |  |
| Diğer Borçlar  | 2,228         | 2,085             | 1,640         | 1,076         |  |
| 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)             | 247           | 68                | 64            | 50            |  |
| Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü  | 202           | 171               | 92            | 50            |  |
| Borç Karşılıkları  | 125           | 104               | 96            | 78            |  |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler  | 221           | 183               | 172           | 150           |  |
| (Ara Toplam)   | 13,984        | 12,093            | 8,097         | 7,353         |  |
| 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>41,521</b> | <b>39,100</b>     | <b>38,479</b> | <b>29,369</b> |  |
| <b>Finansal Borçlar</b>  | <b>16,976</b> | <b>16,159</b>     | <b>17,218</b> | <b>12,787</b> |  |
| Diğer Finansal Yükümlülükler   | 0.00          | 0.00              | 0.00          | 0.00          |  |
| Ticari Borçlar   | 0.00          | 0.00              | 0.00          | 0.00          |  |
| Diğer Borçlar  | 21,846        | 20,582            | 19,090        | 13,362        |  |
| 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)             | 268           | 226               | 212           | 199           |  |
| Uzun vadeli karşılıklar  | 239           | 221               | 195           | 166           |  |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)              | 0.00          | 0.00              | 0.00          | 0.00          |  |
| Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü  | 1,898         | 1,509             | 1,292         | 1,126         |  |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler  | 293.53        | 402.41            | 472.35        | 1,728.89      |  |
| <b>Özkaynaklar</b>   | <b>22,975</b> | <b>19,261</b>     | <b>16,518</b> | <b>15,248</b> |  |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>   | <b>22,551</b> | <b>18,954</b>     | <b>16,249</b> | <b>15,022</b> |  |
| <b>Ödenmiş Sermaye</b>   | <b>363</b>    | <b>363</b>        | <b>363</b>    | <b>363</b>    |  |
| Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)  | 0.00          | 0.00              | 0.00          | 0.00          |  |
| Hisse Senedi İhraç Primleri  | 90.96         | 0.00              | 90.96         | 90.96         |  |
| Değer Artış Fonları  | 0.00          | 0.00              | 0.00          | 0.00          |  |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler  | 440           | 440               | 440           | 440           |  |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları  | 1,723         | 1,723             | 1,723         | 1,256         |  |
| Dönem Net Kar/Zararı   | 1,869         | 295               | -336          | 468           |  |
| Yabancı Para Çevrim Farkları   | -1,412        | 320               | -258          | -303          |  |
| Diğer Özsermaye Kalemleri  | 19,476        | 15,812            | 14,225        | 12,707        |  |
| <b>Azınlık Payları</b>   | <b>425</b>    | <b>307</b>        | <b>269</b>    | <b>226</b>    |  |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>  | <b>78,480</b> | <b>70,454</b>     | <b>63,095</b> | <b>51,970</b> |  |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Gelir tablosu

| Şirket  | TAV HAVALİMANLARI |              |             |             |            |
|---|-------------------|--------------|-------------|-------------|------------|
|   | Periyot Sonu      | 30.09.2022   | 30.06.2022  | 31.03.2022  | 31.12.2021 |
| Açıklanma Tarihi  | 26.10.2022        | 27.07.2022   | 26.04.2022  | 15.02.2022  |            |
| GELİR TABLOSU (milyon TL)   | 3Ç22              | 2Ç22         | 1Ç22        | 4Ç21        |            |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler</b>   |                   |              |             |             |            |
| Satış Gelirleri   | 5,925             | 4,276        | 2,332       | 2,016       |            |
| Satışların Maliyeti (-)   | -3,086            | -2,448       | -1,485      | -1,278      |            |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)                               | 0.00              | 0.00         | 0.00        | 0.00        |            |
| <b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>                         | <b>2,839</b>      | <b>1,829</b> | <b>847</b>  | <b>738</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>2,839</b>      | <b>1,829</b> | <b>847</b>  | <b>738</b>  |            |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)                             | -7                | -7           | -5          | -7          |            |
| Genel Yönetim Giderleri (-)   | -1,075            | -520         | -608        | -577        |            |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)                                 | 0                 | 0            | 0           | 0           |            |
| Diğer Faaliyet Gelirleri  | 120               | 49           | 227         | 281         |            |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-)  | -135              | -41          | -231        | -347        |            |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                          | 0.00              | 0.00         | 0.00        | 0.00        |            |
| <b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>   | <b>1,743</b>      | <b>1,309</b> | <b>231</b>  | <b>89</b>   |            |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                                  | 141               | 110          | 48          | 37          |            |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                                     | 141               | 110          | 48          | 37          |            |
| 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 | 631               | 80           | -88         | -119        |            |
| <b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>                   | <b>2,515</b>      | <b>1,500</b> | <b>191</b>  | <b>6</b>    |            |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)                                | 16                | 41           | 11          | 142         |            |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)                            | -810              | -718         | -434        | -399        |            |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>              | <b>1,721</b>      | <b>823</b>   | <b>-232</b> | <b>-251</b> |            |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>                   | <b>-81</b>        | <b>-161</b>  | <b>-75</b>  | <b>-106</b> |            |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri)   | -86               | -201         | -98         | -83         |            |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)                                      | 5                 | 40           | 24          | -23         |            |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri)   | 0.00              | 0.00         | 0.00        | 0.00        |            |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>                       | <b>1,640</b>      | <b>662</b>   | <b>-306</b> | <b>-358</b> |            |
| <b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>   |                   |              |             |             |            |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)              | -3.61             | 0.03         | -8.49       | -7.07       |            |
| <b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>  | <b>1,637</b>      | <b>662</b>   | <b>-315</b> | <b>-365</b> |            |
| <b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>                                   |                   |              |             |             |            |
| Ana Ortaklık Payları  | 1,574             | 630          | -336        | -385        |            |
| Azınlık Payları   | 62                | 32           | 21          | 21          |            |
| Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç                                      | 4.33              | 1.74         | -1.74       | -1.02       |            |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç            | 4.34              | 1.74         | -1.74       | -1.04       |            |
| Hisse Başına Kazanç   | -0.84             | 0.00         | 0.84        | 1.29        |            |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç                         | -0.84             | 0.00         | 0.84        | 1.33        |            |

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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2022

## 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.