

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TTKOM
Mevcut Fiyat (TL)	14.66
Hedef Fiyat (TL)	28.00
Getiri Potansiyeli (%)	91%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.51 27.72
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	708
Sermaye (mln TL)	3,500
Pazar	Yıldız Pazar

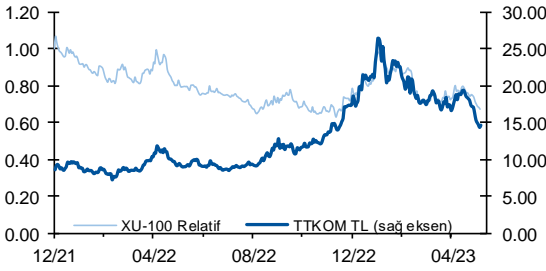
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	51,310
Hedeflenen Piyasa Değeri	98,000
Net Borç	36,222
Firma Değeri	87,532

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-19%	-31%	48%	-40%
BIST100 Rölatif Getiri	-13%	-24%	-20%	-28%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

Türk Telekom (TTKOM TI)

1Ç23'te tek seferlik operasyonel maliyetler ile marjlar baskılanıyor

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

Türk Telekom, 1Ç23'te 15.253 milyon TL satış geliri (Konsensus: 14.895 milyon TL / Deniz Yatırım: 12.313 milyon TL), 4.530 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 4.775 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.070 milyon TL) ve 645 milyon TL net kâr (Konsensus: 594 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.022 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda ciro ve net karın piyasa beklentilerinin hafif üzerinde olmasına karşın çeyrek bazda azaldığı görülmektedir. Bu doğrultuda, 1Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %61 artarak 15.253 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %0,2 azalmıştır. Depremlerin ardından yavaşlayan aktivasyon, taahhüt yenileme, üst paketlere geçiş faaliyetleri ve bazı segmentlerde hızlanan abone kaybı tüm ana iş kollarının gelir yaratma potansiyelini olumsuz etkiledi. Depremlerin abone bazı, gelirler ve maliyetler üzerindeki etkisinin önümüzdeki çeyreklerde de devam etmesini bekliyoruz.
- 1Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %43 artarak 5.451 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %35,7 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 4,6 puan azalmıştır.
- Şirket'in operasyonel giderleri 1Ç23'de yıllık bazda %95 artışla 3.416 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %22,4 seviyesinde kaydedilmiştir. (4Ç22: %17,4, 1Ç22: %18,5)
- 1Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %17 artışla 4.530 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yükselmeye devam eden faaliyet giderleri enflasyonu, EYT'nin tek seferlik maliyeti ve depreme bağlı kayıpların baskısıyla yıllık bazda 11,3 puan azalış göstererek %29,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net kârı yıllık bazda %15 artarak, çeyrek bazda ise %36 azalarak 645 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net kar marjı yıllık bazda 1,7 puan azalışla %4,2 olarak gerçekleşmiştir. Net kar, deprem vergisi ve deprem değer düşüklüğü hariç tutulduğunda yıllık bazda %120 artışla 1,2 milyar TL'dir.
- 1Ç22'de 1.954 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 1Ç23 döneminde 2.215 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 31.915 milyon TL olan net borç pozisyonu 1Ç23 dönemi sonunda 36.222 milyon TL olmuştur. 1Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,0x seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: 1,8x).
- Genel değerlendirme:** Mevcut durumda **Türk Telekom için 12-aylık hedef fiyatımızı 28,00 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz.** Şirket, bugün 1. çeyrek sonuçlarına ilişkin toplantı gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %28 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 12,2x F/K ve 4,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

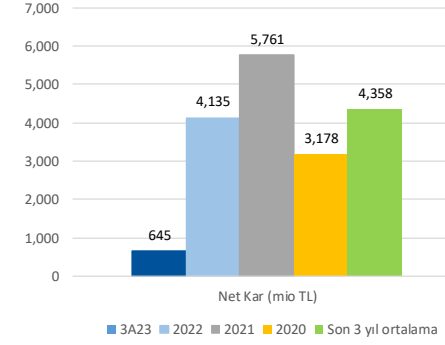
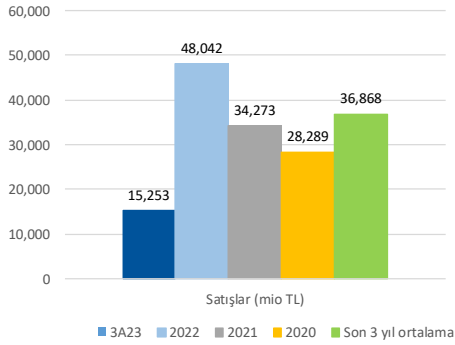
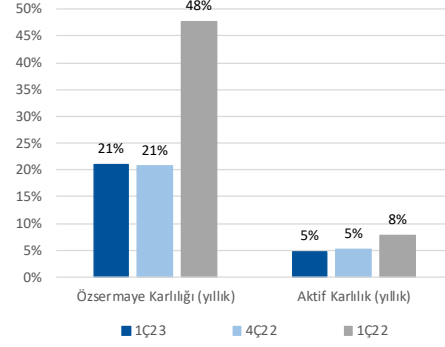
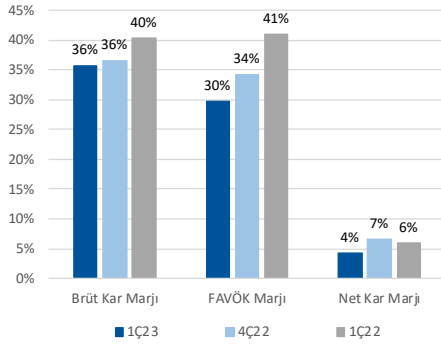
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesinde çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	15,253	15,287	9,471	0%	61%	48,042	34,273	28,289	36,868
Brüt Kar (mio TL)	5,451	5,580	3,819	-2%	43%	18,465	14,868	12,584	15,306
Brüt Kar Marjı	35.7%	36.5%	40.3%	-0.8 puan	-4.6 puan	38.4%	43.4%	44.5%	42.1%
FAVÖK (mio TL)	4,530	5,239	3,880	-14%	17%	17,908	15,384	12,895	15,396
FAVÖK Marjı	29.7%	34.3%	41.0%	-4.6 puan	-11.3 puan	37.3%	44.9%	45.6%	42.6%
Net Kar (mio TL)	645	1,011	561	-36%	15%	4,135	5,761	3,178	4,358
Net Kar Marjı	4.2%	6.6%	5.9%	-2.4 puan	-1.7 puan	8.6%	16.8%	11.2%	12.2%
Net Borç* (mio TL)	36,222	31,915	24,699	13%	47%	31,915	22,107	16,227	23,416
Net Borç/FAVÖK	2.0	1.8	1.6	0.2	0.4	1.8	1.4	1.3	1.5
Net Borç/Özsermaye	1.8	1.6	2.4	0.2	-0.6	1.6	1.6	1.3	1.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	21.1%	20.7%	47.6%	0.4 puan	-26.5 puan	20.7%	40.4%	26.4%	29.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	4.8%	5.1%	7.8%	-0.4 puan	-3 puan	5.1%	9.9%	7.1%	7.4%

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



Nakit akış tablosu

- Türk Telekom 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 747 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -4.803 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 5.961 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 1.905 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 747 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 8.473 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 714 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 4.803 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 6.358 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 4.264 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 5.961 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 3.572 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 4.496 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 70 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 1.975 milyon TL artarak 5.427 milyon TL seviyesine yükseldi.

Türk Telekom

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	714	4,393	8,918	17,391	747
Ana Ortaklık Dönem Karı	561	1,953	3,124	4,135	645
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-4,264	-6,750	-9,783	-16,141	-4,803
Finansman Faal. Net Nakit (C)	4,496	-371	-878	-4,450	5,961
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	117	182	236	308	70
Dönem B. Nakit Değer (E)	6,345	6,345	6,345	6,345	3,452
Dönem Sonu Nakit Değer	7,408	3,798	4,838	3,452	5,427
Nakit ve Benzerleri Değişim*	1,063	-2,547	-1,507	-2,893	1,975

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
5%	11,183	13,639	15,681	13,501
15%	2,407	3,178	5,761	3,782
-13%	-4,807	-6,762	-7,393	-6,321
33%	-5,902	-7,030	-6,791	-6,574
-41%	45	106	477	209
-27%	4,418	4,370	6,345	5,044

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23			4Ç19	4Ç20	4Ç21	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	714	3,679	4,525	8,473	747	-91%	5%	4,018	5,099	7,222	5,446
Ana Ortaklık Dönem Karı	561	1,392	1,171	1,011	645	-36%	15%	545	1,104	1,084	911
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-4,264	-2,487	-3,033	-6,358	-4,803	24%	-13%	-2,118	-2,779	-3,963	-2,953
Finansman Faal. Net Nakit (C)	4,496	-4,867	-506	-3,572	5,961	267%	33%	-1,705	-2,906	-1,514	-2,042
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	117	65	54	72	70	-3%	-41%	27	-41	376	120
Dönem B. Nakit Değer (E)	6,345	0	0	0	3,452	492%	-27%	222	-627	2,122	572
Dönem Sonu Nakit Değer	7,408	-3,610	1,040	-1,386	5,427						
Nakit ve Benzerleri Değişim*	1,063	-3,610	1,040	-1,386	1,975						

(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.

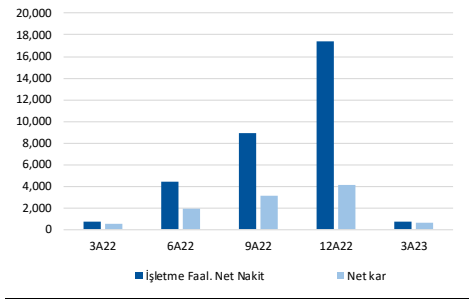
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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 farklardır.

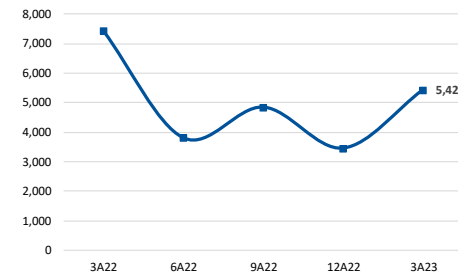
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



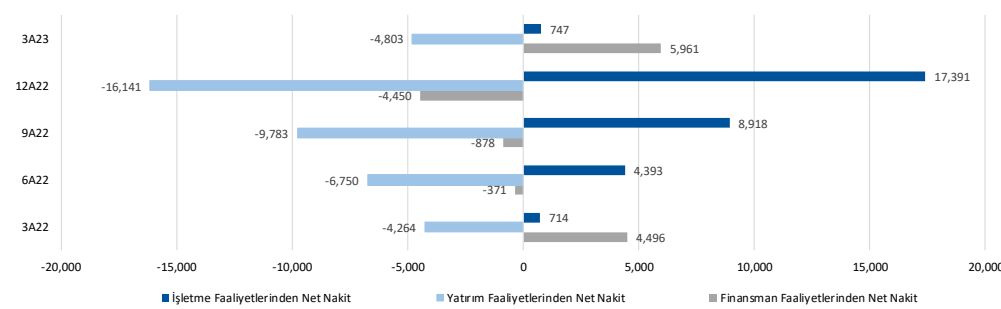
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



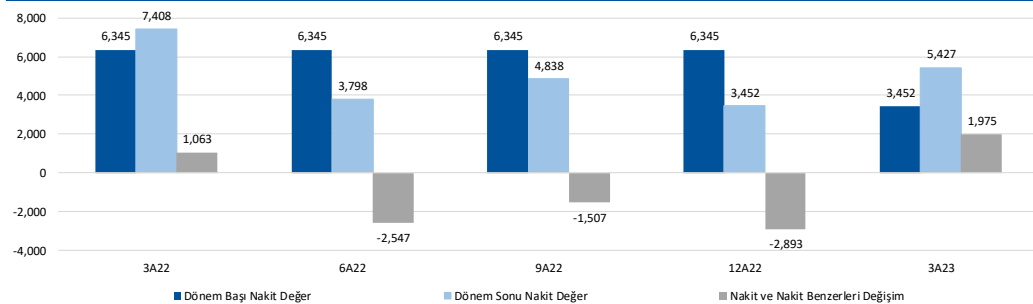
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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		TÜRK TELEKOM			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	08.05.2023	22.02.2023	08.11.2022	08.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	32,365	26,188	27,340	24,572	
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,808	5,125	5,824	5,231	
Finansal Yatırımlar	7,198	4,881	5,288	4,316	
Ticari Alacaklar	9,246	8,758	8,352	7,526	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	195	162	163	118	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	1,914.80	1,395.08	1,237.39	918.59	
Stoklar	844	683	1,070	851	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	6,122	5,147	5,369	5,574	
(Ara Toplam)	32,328	26,150	27,303	24,535	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	37.36	37.36	37.36	37.36	
Duran Varlıklar	56,188	54,544	49,001	40,654	
Ticari Alacaklar	181.73	185.72	183.75	173.93	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	85	74	44	40	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	26.03	35.80	40.41	81.70	
Finansal Yatırımlar	32	25	24	24	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	13.37	13.79	14.21	14.64	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,970	1,801	1,818	1,856	
Maddi Duran Varlıklar	30,611	29,950	26,751	19,464	
Şerefiye	45	45	45	45	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18,280	17,729	15,667	14,979	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	4,769	4,418	4,215	3,800	
Diğer Duran Varlıklar	175	268	199	175	
TOPLAM VARLIKLAR	88,552	80,732	76,341	65,226	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	31,349	26,366	23,792	23,405	
Finansal Borçlar	18,889	12,318	13,315	13,757	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	7,226	9,469	6,435	6,090	
Diğer Borçlar	2,297	1,815	1,663	1,402	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,078.91	1,009.56	1,048.69	911.59	
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	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	193	68	71	143	
Borç Karşılıkları	461	770	567	407	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,203	918	692	695	
(Ara Toplam)	31,349	26,366	23,792	23,405	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	37,164	34,395	33,097	29,765	
Finansal Borçlar	31,339	29,602	29,128	26,206	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	69	58	55	49	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	2,013.67	1,991.48	1,703.25	1,620.13	
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	3,660	2,456	1,829	1,751	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	83	288	383	66	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	72.50	
Özkaynaklar	20,039	19,970	19,452	12,056	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	20,039	19,970	19,452	12,056	
Ödenmiş Sermaye	3,500	3,500	3,500	3,500	
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	402	392	392	392	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	9,504	5,379	5,379	5,379	
Dönem Net Kar/Zararı	645	4,135	3,124	1,953	
Yabancı Para Çevrim Farkları	2,281	2,167	1,972	1,863	
Diğer Özsermaye Kalemleri	3,707	4,398	5,085	-1,031	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	88,552	80,732	76,341	65,226	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TÜRK TELEKOM			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	08.05.2023	22.02.2023	08.11.2022	08.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	15,253	15,287	12,552	10,732
Satışların Maliyeti (-)	-9,803	-9,707	-7,629	-6,589
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	5,451	5,580	4,923	4,143
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)	5,451	5,580	4,923	4,143
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,420	-1,210	-1,067	-885
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,796	-1,329	-1,094	-953
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-201	-127	-125	-98
Diğer Faaliyet Gelirleri	303	270	191	161
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-401	-275	-357	-254
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,937	2,908	2,472	2,114
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	666	137	941	895
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	726	210	984	944
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-7	-1	-13
Diğer Gelir ve Giderler	-60.02	-66.23	-41.60	-36.65
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2,603	3,045	3,414	3,008
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	431	-339	878	1,619
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,647	-1,731	-3,894	-4,455
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	387	975	398	173
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	258	35	774	1,219
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-123	-83	-43	-144
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	381	118	816	1,363
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	645	1,011	1,171	1,392
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	645	1,011	1,171	1,392
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	645	1,011	1,171	1,392
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	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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 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.