

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TTKOM
Mevcut Fiyat (TL)	20.44
Hedef Fiyat (TL)	30.10
Getiri Potansiyeli (%)	47%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	13.10 27.88
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,170
Sermaye (mln TL)	3,500
Pazar	Yıldız Pazar

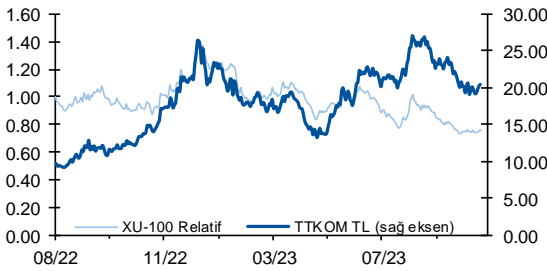
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	71,540
Hedeflenen Piyasa Değeri	105,350
Net Borç	42,461
Firma Değeri	114,001

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-12%	-5%	53%	-16.8%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-11%	-18%	-42%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 06 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

Türk Telekom (TTKOM TI)

Beklentilerin üzerinde net kar

Değerlendirme: Olumlu

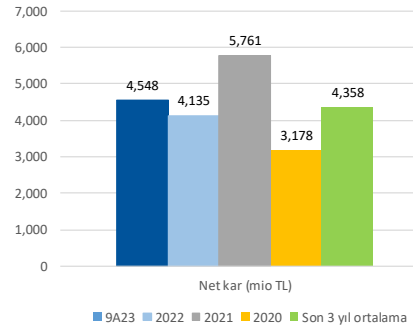
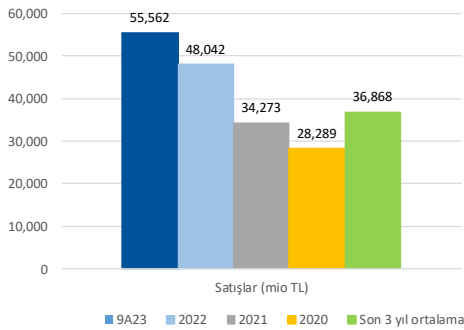
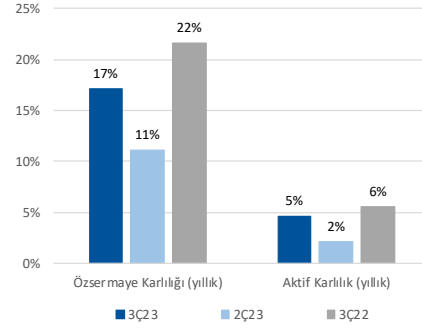
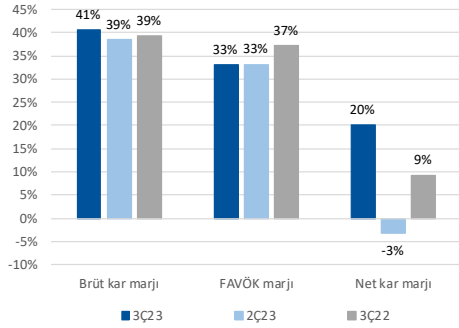
Türk Telekom, 3Ç23'te 22.362 milyon TL satış geliri (Konsensus: 22.048 milyon TL / Deniz Yatırım: 22.594 milyon TL), 7.409 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 7,503 milyon TL / Deniz Yatırım: 7.182 milyon TL) ve 4.504 milyon TL net kar (Konsensus: 1.923 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.274 milyon TL) açıkladı. 3Ç23'te satış gelirleri ve FAVÖK tahminlerin hafif üzerinde gelirken, net kar vergi geliri etkisiyle piyasa beklentisinin oldukça üzerinde açıklanmıştır. Açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %78 ve çeyrek bazda %25 artarak 22.362 milyon TL olmuştur. Şirket, tüm iş kollarında büyüme gerçekleştirmesine rağmen asıl büyümenin abone büyümesi, fiyatlandırma, taahhüt yenileme ve upsell faaliyetlerinde oluştuğunu açıklamıştır.
- 3Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %84 artarak 9.073 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %40,6 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 2,1 puan artmıştır.
- 3Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %58 artışla 7.409 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 4,1 puan azalış göstererek %33,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç23'te 5.474 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç23 döneminde 3.213 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket, 3Ç23'te 4.504 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirket, net kardaki artışı; i) kurun nispeten istikrarını koruması ii) sabit kıymetlerin yeniden değerlendirilmesi iii) Ar-Ge ve yatırım harcamalarına yönelik teşviklerden kaynaklanan 2,5 milyar TL vergi geliri olarak açıklamıştır.
- 2023 ikinci çeyrek sonunda 44.519 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç23 dönemi sonunda 42.461 milyon TL olmuştur. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,8x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: 2,2x).
- Şirket, beklentilerinde değişikliğe gitmemiştir. 2023 yılına ait beklentileri; i) konsolide gelir büyümesi (UFRYK 12 hariç) %67-70 (önceki: %52-55) ii) konsolide FAVÖK 25-27 milyar TL (önceki 23-25 milyar TL) iii) konsolide yatırım harcaması 19-21 milyar TL (önceki: 17-19 milyar TL) şeklindedir.
- Genel değerlendirme:** Mevcut durumda Türk Telekom için 12-aylık hedef 30,10 TL, önerimiz ise AL yönünde. Şirket bugün telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %41 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 12,9x F/K ve 4,9x 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)	22,362	17,947	12,552	25%	78%	48,042	34,273	28,289	36,868
Brüt kar (mio TL)	9,073	6,911	4,923	31%	84%	18,465	14,868	12,584	15,306
Brüt kar marjı	40.6%	38.5%	39.2%	2.1 puan	1.3 puan	38.4%	43.4%	44.5%	42.1%
Faaliyet giderleri	4,592	3,620	2,285	27%	101%	8,641	5,653	5,007	6,434
Faaliyet giderleri/satışlar	20.5%	20.2%	18.2%	0.4 puan	2.3 puan	18.0%	16.5%	17.7%	17.4%
Esas faaliyet karı	4,481	3,291	2,638	36%	70%	9,824	9,215	7,576	8,872
Esas faaliyet kar marjı	20.0%	18.3%	21.0%	1.7 puan	-1 puan	20.4%	26.9%	26.8%	24.7%
FAVÖK (mio TL)	7,409	5,962	4,674	24%	58%	17,908	15,384	12,895	15,396
FAVÖK marjı	33.1%	33.2%	37.2%	-0.1 puan	-4.1 puan	37.3%	44.9%	45.6%	42.6%
Net diğer gelir/gider	900	420	817	114%	10%	2,082	23	265	790
Net finansman gelir/gideri	-3,213	-5,474	-3,016	-41%	7%	-9,875	-3,431	-3,761	-5,689
Vergi öncesi kar	2,050	-1,822	398	a.d.	416%	1,836	5,621	3,802	3,753
Vergi gideri/geliri	2,453	1,221	774	101%	217%	2,298	141	-624	605
Net kar (mio TL)	4,504	-601	1,171	a.d.	284%	4,135	5,761	3,178	4,358
Net kar marjı	20.1%	-3.3%	9.3%	23.5 puan	10.8 puan	8.6%	16.8%	11.2%	12.2%
Net Borç* (mio TL)	42,461	44,519	31,332	-5%	36%	31,915	22,107	16,227	23,416
Net Borç/FAVÖK	1.8	2.2	1.9	-0.3	0.0	1.8	1.4	1.3	1.5
Net Borç/Özsermaye	1.3	2.2	1.6	-0.9	-0.3	1.6	1.6	1.3	1.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	17.1%	11.1%	21.6%	6 puan	-4.5 puan	20.7%	40.4%	26.4%	29.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	4.6%	2.1%	5.5%	2.5 puan	-0.9 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 yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 5.848 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -4.359 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 451 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 1.939 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 5.848 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 5.440 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 4.525 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Türk Telekom, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 12.035 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 8.918 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 4.359 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 3.277 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 3.033 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 12.439 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 9.783 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 451 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 834 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 506 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 5.578 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 878 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 81 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 592 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 2.020 milyon TL artarak 9.218 milyon TL seviyesine yükseldi.

Türk Telekom

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	8,918	17,391	747	6,187	12,035
Ana Ortaklık Dönem Kan	3,124	4,135	645	45	4,548
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-9,783	-16,141	-4,803	-8,080	-12,439
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-878	-4,450	5,961	5,127	5,578
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	236	308	70	511	592
Dönem B. Nakit Değer (E)	6,345	6,345	3,452	3,452	3,452
Dönem Sonu Nakit Değer	4,838	3,452	5,427	7,197	9,218
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-1,507	-2,893	1,975	3,745	5,765

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
35%	13,639	15,681	17,391	15,570
46%	3,178	5,761	4,135	4,358
-27%	-6,762	-7,393	-16,141	-10,099
736%	-7,030	-6,791	-4,450	-6,090
151%	106	477	308	297
91%	4,370	6,345	3,452	4,722

	Çeyreklik					Yıllık Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23			3Ç20	3Ç21	3Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	4,525	8,473	747	5,440	5,848	8%	29%	3,596	3,885	4,525	4,002
Ana Ortaklık Dönem Kan	1,171	1,011	645	-601	4,504	850%	284%	432	2,050	1,171	1,218
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-3,033	-6,358	-4,803	-3,277	-4,359	-33%	-44%	-1,775	-1,384	-3,033	-2,064
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-506	-3,572	5,961	-834	451	154%	189%	-1,713	-1,814	-506	-1,344
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	54	72	70	441	81	-82%	50%	80	6	54	47
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	3,452	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	1,040	-1,386	5,427	1,770	2,020	14%	94%	188	694	1,040	641
Nakit ve Benzerleri Değişim*	1,040	-1,386	1,975	1,770	2,020						

(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 yapıldığını 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.

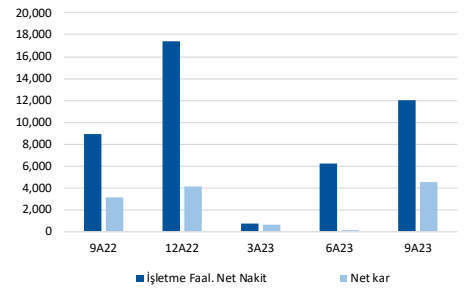
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerdeki 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.

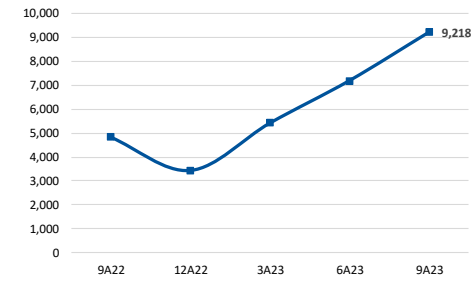
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



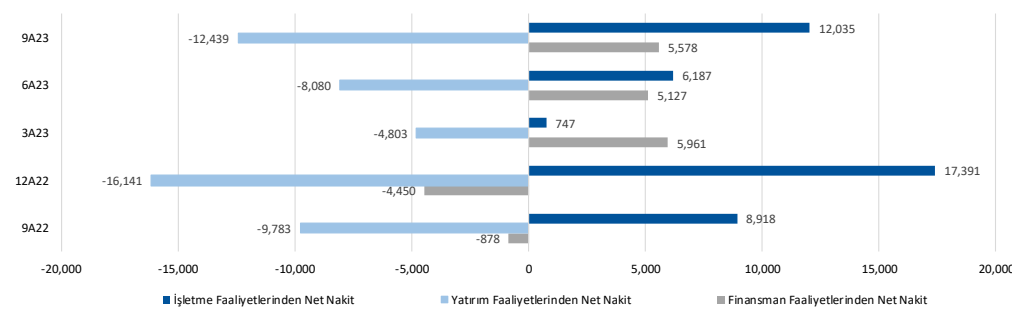
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



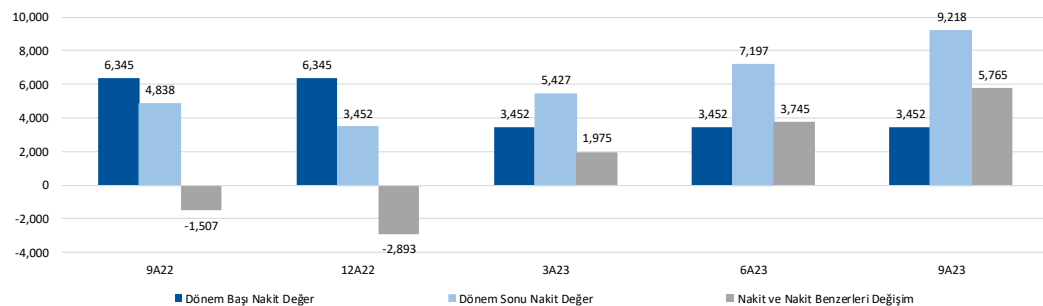
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kalemi)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket		TÜRK TELEKOM			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	06.11.2023	14.08.2023	08.05.2023	22.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	44,475	43,210	32,365	26,188	
Nakit ve Nakit Benzerleri	11,969	9,009	6,808	5,125	
Finansal Yatırımlar	7,867	8,238	7,198	4,881	
Ticari Alacaklar	12,966	11,348	9,246	8,758	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	284	329	195	162	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	2,927.04	2,397.37	1,914.80	1,395.08	
Stoklar	1,071	952	844	683	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	7,354	10,899	6,122	5,147	
(Ara Toplam)	44,438	43,172	32,328	26,150	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	37.36	37.36	37.36	37.36	
Duran Varlıklar	75,231	60,578	56,188	54,544	
Ticari Alacaklar	205.24	196.28	181.73	185.72	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	56	57	85	74	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	23.20	22.76	26.03	35.80	
Finansal Yatırımlar	124	115	32	25	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	12.52	12.95	13.37	13.79	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	2,155	2,111	1,970	1,801	
Maddi Duran Varlıklar	44,740	31,759	30,611	29,950	
Şerefiye	45	45	45	45	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21,456	19,798	18,280	17,729	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	6,182	6,158	4,769	4,418	
Diğer Duran Varlıklar	232	303	175	268	
TOPLAM VARLIKLAR	119,706	103,787	88,552	80,732	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	50,424	48,792	31,349	26,366	
Finansal Borçlar	32,776	33,288	18,889	12,318	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	10,096	9,047	7,226	9,469	
Diğer Borçlar	2,808	2,888	2,297	1,815	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,490.61	1,439.06	1,078.91	1,009.56	
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	91	132	193	68	
Borç Karşılıkları	1,082	721	461	770	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,081	1,276	1,203	918	
(Ara Toplam)	50,424	48,792	31,349	26,366	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	36,829	34,965	37,164	34,395	
Finansal Borçlar	29,521	28,478	31,339	29,602	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	76	86	69	58	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	2,585.75	2,568.99	2,013.67	1,991.48	
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	4,275	3,736	3,660	2,456	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	371	96	83	288	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	32,454	20,030	20,039	19,970	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	32,454	20,030	20,039	19,970	
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	402	402	392	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	9,509	9,505	9,504	5,379	
Dönem Net Kar/Zararı	4,548	45	645	4,135	
Yabancı Para Çevrim Farkları	3,155	3,115	2,281	2,167	
Diğer Özsermaye Kalemleri	11,339	3,464	3,707	4,398	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	119,706	103,787	88,552	80,732	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TÜRK TELEKOM			
	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Periyot Sonu	06.11.2023	14.08.2023	08.05.2023	22.02.2023
Açıklanma Tarihi				
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	22,362	17,947	15,253	15,287
Satışların Maliyeti (-)	-13,289	-11,036	-9,803	-9,707
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	9,073	6,911	5,451	5,580
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)	9,073	6,911	5,451	5,580
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,924	-1,619	-1,420	-1,210
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,413	-1,802	-1,796	-1,329
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-254	-199	-201	-127
Diğer Faaliyet Gelirleri	9	851	303	270
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-52	-1,864	-401	-275
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	4,438	2,278	1,937	2,908
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	825	1,374	666	137
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	943	1,433	726	210
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	-7
Diğer Gelir ve Giderler	-117.86	-59.06	-60.02	-66.23
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	5,263	3,652	2,603	3,045
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	564	7,130	431	-339
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,777	-12,604	-2,647	-1,731
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,050	-1,822	387	975
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	2,453	1,221	258	35
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-48	-37	-123	-83
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	2,502	1,258	381	118
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	4,504	-601	645	1,011
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	4,504	-601	645	1,011
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	4,504	-601	645	1,011
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, 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 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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.