

Ülker Bisküvi (ULKER TI)

1Ç23'te beklentilerin oldukça üzerinde net kar

Değerlendirme: Olumlu

Ülker Bisküvi, 1Ç23'te 10.112 milyon TL satış geliri (Konsensus: 9.810 milyon TL / Deniz Yatırım: 10.038 milyon), 2.343 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.972 milyon TL/ Deniz Yatırım: 2.088 milyon TL) ve 896 milyon TL ana ortaklık net karı (Konsensus: 436 milyon TL/ Deniz Yatırım: 492 milyon TL) açıkladı. Şirket, finansal giderlerinin beklentimizin altında gerçekleşmesi ve operasyonel kardaki artışla beklentimizin oldukça üzerinde net kar açıkladı. Şirket'in, net dönem karı 1.153 milyon TL, ana ortaklık payları ise 896 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Türkiye atıştırmalık sektörü, yılın üç ayında %99,4 büyümüştür. Bu dönemde, bisküvi kategorisi %102,0, kek kategorisi %103,3 ve çikolata kategorisi ise %93,1 oranında değer bazında büyüme göstermiştir.
- Şirket'in toplam satış gelirleri beklentilerimizle oldukça paralel şekilde yıllık bazda %72, çeyrek bazda ise %12 artarak 10.038 milyon TL olmuştur.
- FAVÖK bir önceki çeyreğe göre %28, yıllık bazda ise %88 artışla 2.343 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda 2 puan iyileşerek %23,2 olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK rakamı bu dönemde piyasa beklentisinin %19 üzerinde gerçekleşmiştir.
- 1Ç22'te 1.997 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 1Ç23 döneminde 1.336 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket'in, net dönem karı 1.153 milyon TL, ana ortaklık payları ise 896 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar rakamı bu dönemde piyasa beklentisinin %105 üzerinde gerçekleşmiştir.
- Beklentimizin oldukça üstünde gelen net karın temel sebebi finansal giderlerinin beklentimizden az gerçekleşmesi iken FAVÖK'te yaşanan iyileşmede net karı destekleyen diğer unsur olmuştur.
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 14.285 milyon TL olan net borç pozisyonu 1Ç23 dönemi sonunda 15.339 milyon TL olmuştur. 1Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,8x seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: 1,9x).
- Ülker Bisküvi 2023 yılı Ocak – Mart döneminde üretim hatlarının tadilatı, yenileme, verimlilik artışı ve hijyen gibi alanlarda yaklaşık 70,1 milyon TL'lik tesis ve modernizasyon yatırımı gerçekleştirmiştir.
- Genel değerlendirme: **Ülker için 12-aylık hedef fiyatımız 54,40 TL olup, önerimiz ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'ne göre %17 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 10,1x F/K ve 3,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ULKER
Mevcut Fiyat (TL)	29.96
Hedef Fiyat (TL)	54.40
Getiri Potansiyeli (%)	82%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	14.06 49.28
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	248
Sermaye (mln TL)	342
Pazar	Yıldız Pazar

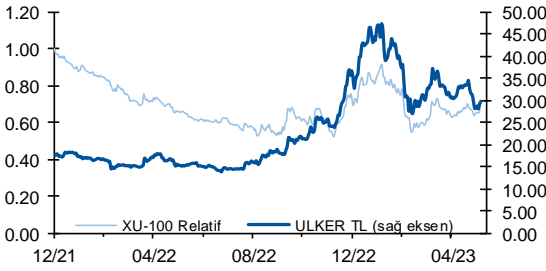
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	10,246
Hedeflenen Piyasa Değeri	18,605
Net Borç	15,339
Firma Değeri	25,585

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	-3%	80%	-31%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	6%	-2%	-17%

Hisse Performansı

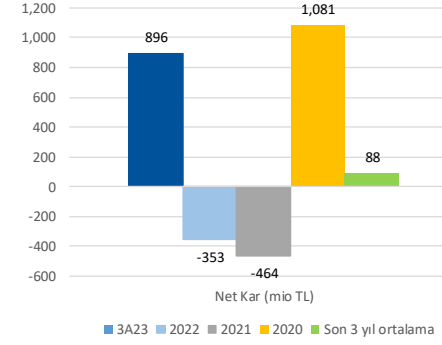
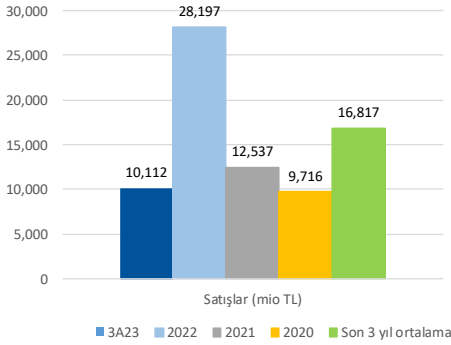
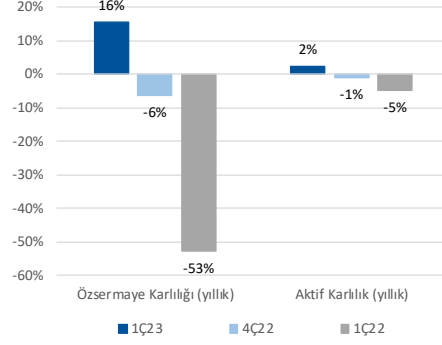
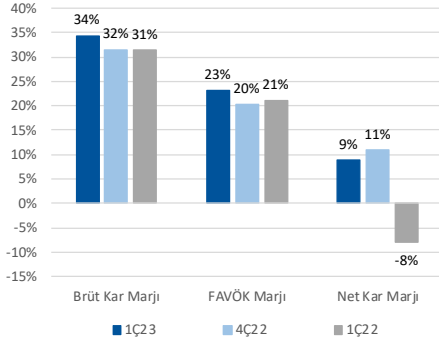


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 09 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	10,112	9,018	5,886	12%	72%	28,197	12,537	9,716	16,817
Brüt Kar (mio TL)	3,471	2,841	1,849	22%	88%	8,409	3,612	2,937	4,986
Brüt Kar Marjı	34.3%	31.5%	31.4%	2.8 puan	2.9 puan	29.8%	28.8%	30.2%	29.6%
FAVÖK (mio TL)	2,343	1,834	1,245	28%	88%	5,467	2,328	1,922	3,239
FAVÖK Marjı	23.2%	20.3%	21.1%	2.8 puan	2 puan	19.4%	18.6%	19.8%	19.2%
Net Kar (mio TL)	896	983	-471	-9%	a.d.	-353	-464	1,081	88
Net Kar Marjı	8.9%	10.9%	-8.0%	-2 puan	16.9 puan	-1.3%	-3.7%	11.1%	2.1%
Net Borç* (mio TL)	15,339	14,285	10,540	7%	46%	14,285	8,757	1,924	8,322
Net Borç/FAVÖK	2.3	2.6	3.5	-0.3	-1.1	2.6	3.8	1.0	2.5
Net Borç/Özsermaye	1.8	1.9	2.6	-0.1	-0.8	1.9	2.0	0.3	1.4
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	15.6%	-6.2%	-52.8%	21.8 puan	68.3 puan	-6.2%	-15.5%	19.0%	-0.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	2.5%	-0.9%	-4.8%	3.4 puan	7.2 puan	-0.9%	-1.8%	6.0%	1.1%

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



Nakit akış tablosu

- Ülker 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 87 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 213 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 146 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 447 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 87 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 2.136 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 360 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 213 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 5.527 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 317 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 146 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 2.198 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 303 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 160 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 607 milyon TL artarak 9.861 milyon TL seviyesine yükseldi.

Ülker

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	360	739	563	2,699	87
Ana Ortaklık Dönem Karı	-471	-1,119	-1,336	-353	896
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-317	-407	317	5,844	213
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-303	-640	-1,046	-3,245	146
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	241	627	927	952	160
Dönem B. Nakit Değer (E)	3,005	3,005	3,005	3,005	9,255
Dönem Sonu Nakit Değer	2,985	3,324	3,765	9,255	9,861
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-20	319	761	6,250	607

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
-76%	796	630	27	484
290%	997	1,081	-464	538
167%	699	-767	-1,544	-537
148%	-467	1,928	-1,255	68
-33%	0	0	1,941	647
230%	2,028	3,836	3,005	2,956

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik				1Ç23	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22				4Ç19	4Ç20	4Ç21	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	360	379	-177	2,136	87	-96%	-76%	527	337	-282	194
Ana Ortaklık Dönem Karı	-471	-649	-217	983	896	-9%	290%	256	400	-1,119	-154
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-317	-90	724	5,527	213	-96%	167%	853	-1,509	-320	-325
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-303	-337	-406	-2,198	146	107%	148%	-428	1,469	-683	119
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	241	387	300	24	160	561%	-33%	0	0	1,427	476
Dönem B. Nakit Değer (E)	3,005	0	0	0	9,255						
Dönem Sonu Nakit Değer	2,985	339	441	5,489	9,861	80%	230%	952	297	142	464
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-20	339	441	5,489	607						

(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.

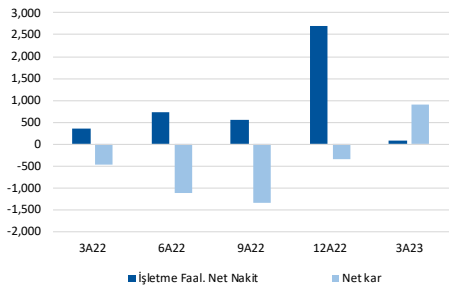
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

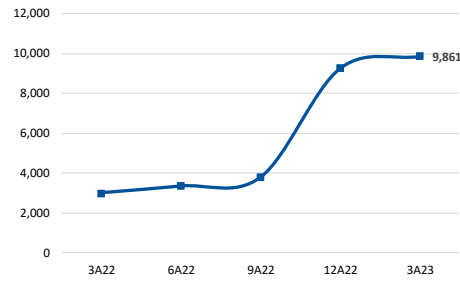
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



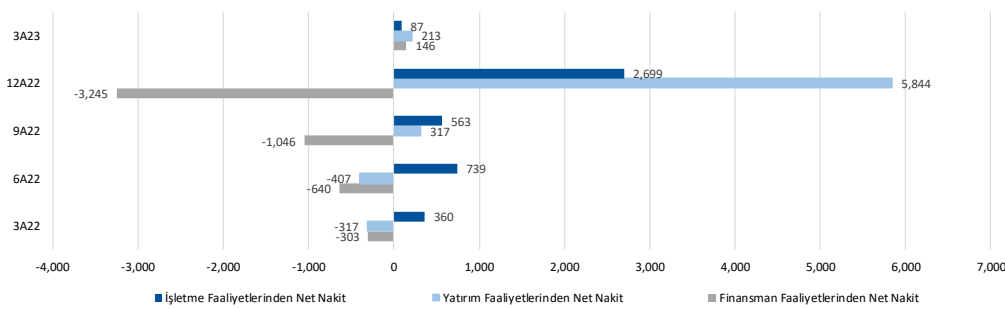
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



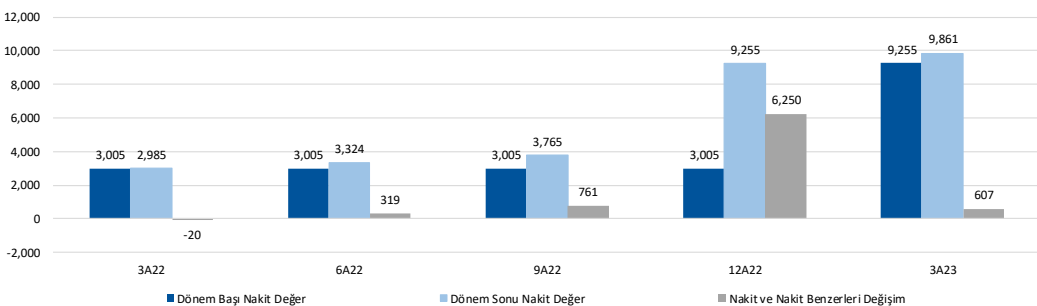
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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		ÜLKER			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	09.05.2023	10.03.2023	08.11.2022	17.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	28,508	25,174	25,074	22,488	
Nakit ve Nakit Benzerleri	9,861	9,255	3,765	3,324	
Finansal Yatırımlar	3	210	5,721	6,366	
Ticari Alacaklar	9,525	7,388	7,043	5,790	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1,755	1,558	1,399	1,190	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	5,521	4,996	5,402	4,280	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	1,842	1,767	1,743	1,538	
(Ara Toplam)	28,508	25,174	25,074	22,488	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	12,815	12,685	9,534	8,843	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	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	2,742	2,687	2,610	2,348	
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	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	6,824	6,817	4,085	3,869	
Şerefiye	1,181	1,122	1,027	1,007	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	920	895	872	796	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,114	1,034	830	731	
Diğer Duran Varlıklar	34	129	111	93	
TOPLAM VARLIKLAR	41,323	37,859	34,608	31,331	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	18,784	16,887	16,539	15,092	
Finansal Borçlar	12,373	11,401	11,433	10,678	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	3,871	4,161	3,798	3,270	
Diğer Borçlar	4	3	2	31	
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)	65	82	14	71	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	542	262	285	226	
Borç Karşılıkları	1,325	610	718	638	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	605	367	288	178	
(Ara Toplam)	18,784	16,887	16,539	15,092	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	13,816	13,289	13,518	12,006	
Finansal Borçlar	12,830	12,349	12,797	11,412	
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	831	764	579	462	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	154	176	143	132	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	8,722	7,682	4,551	4,233	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6,512	5,686	2,734	2,517	
Ödenmiş Sermaye	342	342	342	342	
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	158	158	158	158	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3,567	3,920	3,920	3,920	
Dönem Net Kar/Zararı	896	-353	-1,336	-1,119	
Yabancı Para Çevrim Farkları	843	832	819	766	
Diğer Özsermaye Kalemleri	707	787	-1,168	-1,550	
Azınlık Payları	2,211	1,997	1,817	1,716	
TOPLAM KAYNAKLAR	41,323	37,859	34,608	31,331	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ÜLKER			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	09.05.2023	10.03.2023	08.11.2022	17.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	10,112	9,018	7,302	5,991
Satışların Maliyeti (-)	-6,641	-6,177	-5,281	-4,293
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,471	2,841	2,021	1,698
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)	3,471	2,841	2,021	1,698
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-992	-825	-640	-484
Genel Yönetim Giderleri (-)	-211	-242	-195	-146
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-40	-38	-21	-17
Diğer Faaliyet Gelirleri	228	74	365	258
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-208	-116	16	-23
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,249	1,693	1,546	1,285
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	488	483	902	546
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	524	186	1,307	1,304
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-36	296	-405	-759
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	2,737	2,176	2,448	1,831
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	129	84	102	-22
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,465	-1,225	-2,581	-2,413
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,401	1,035	-31	-604
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-248	150	-69	49
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-284	-112	-204	-174
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	36	262	135	223
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,153	1,185	-100	-555
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,153	1,185	-100	-555
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	896	983	-217	-649
Azınlık Payları	258	202	117	94
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	2.62	2.88	-0.63	-1.90
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 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.