

## Vestel Beyaz Eşya (VESBE TI)

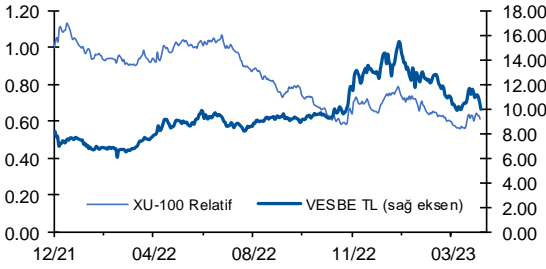
### Beklentilerin üzerinde sonuçlar

### Değerlendirme: Olumlu

Vestel Beyaz Eşya 1Ç23'te 9.788 milyon TL satış geliri (Konsensus: 8.703 milyon TL / Deniz Yatırım: 8.705 milyon TL), 792 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 633 milyon TL / Deniz Yatırım: 566 milyon TL) ve 415 milyon TL net kar (Konsensus: 223 milyon TL / Deniz Yatırım: 89 milyon TL) açıkladı. Sonuçlar genel anlamda beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bu çerçevede sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Vestel Beyaz Eşya'nın 1Ç23'te yurt içi satış gelirleri %66, yurt dışı satışları da %87 büyüme göstermiş olup toplam satışlar yıllık bazda %81 artarak 9.788 milyon TL'ye yükselmiştir. Satış gelirlerinin içindeki yurt içi ve yurt dışı satışların payı sırasıyla %27 ve %73 olarak gerçekleşmiştir.
- FAVÖK yıllık %8 azalışla 792 milyon TL seviyesine geriledi. FAVÖK marjı da yıllık 7,7 puan azalışla %8,1 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjında yaşanan daralmada brüt karlılıktaki zayıflama ve operasyonel giderler/satışlar oranındaki artış etkili oldu.
- Net kar 1Ç23'te yıllık bazda %28 azalışla 415 milyon TL oldu. Şirket 4Ç22'de 15 milyon TL net zarar açıklamıştı. Böylece, net kar hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiş oldu. Operasyonel karda düşüş ve yükselen net finansman gideri net kardaki azalışın ana nedenleri oldu.
- Şirket 1Ç23'te 84 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (1Ç22: 97 milyon TL net gider) ve 177 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç22: 69 milyon TL net finansman gideri) kaydetti.
- Mart 2023 sonu itibarıyla Şirket'in 6.780 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2022 yıl sonu: 5.599 milyon TL). Net borç/FAVÖK oranı ise Mart 2023 sonu itibarıyla 2,4x seviyesindedir.
- Genel değerlendirme:** Hisse, yılbaşından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %11 gerisinde kalmıştır. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,7x F/K ve 8,0x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	VESBE			
Mevcut Fiyat (TL)	10.02			
Hedef Fiyat (TL)	-			
Getiri Potansiyeli (%)	-			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.24	15.92		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	154			
Sermaye (mln TL)	1,600			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	16,032			
Hedeflenen Piyasa Değeri	-			
Net Borç	6,780			
Firma Değeri	22,812			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	0%	-25%	14%	-27%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	-15%	-38%	-11%
Hisse Performansı				

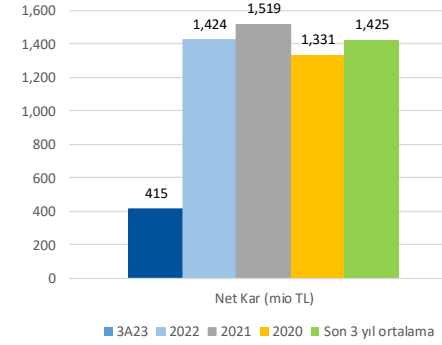
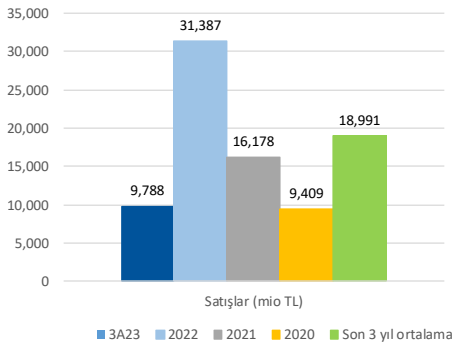
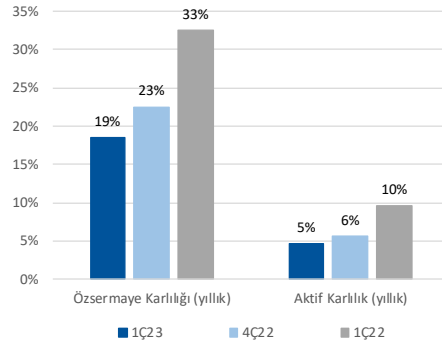
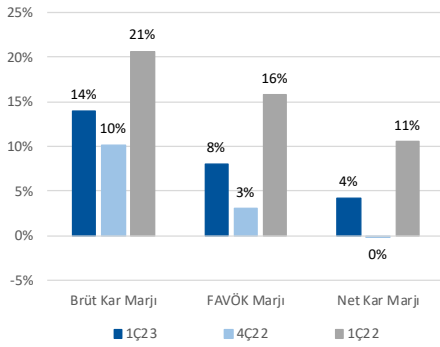


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 02 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	9,788	10,191	5,418	-4%	81%	31,387	16,178	9,409	18,991
Brüt Kar (mio TL)	1,367	1,039	1,121	32%	22%	4,911	2,565	1,806	3,094
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>14.0%</b>	<b>10.2%</b>	<b>20.7%</b>	3.8 puan	-6.7 puan	<b>15.6%</b>	<b>15.9%</b>	<b>19.2%</b>	<b>16.9%</b>
FAVÖK (mio TL)	792	309	857	156%	-8%	2,900	2,488	1,829	2,406
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>8.1%</b>	<b>3.0%</b>	<b>15.8%</b>	5.1 puan	-7.7 puan	<b>9.2%</b>	<b>15.4%</b>	<b>19.4%</b>	<b>14.7%</b>
Net Kar (mio TL)	415	-15	573	a.d.	-28%	1,424	1,519	1,331	1,425
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>4.2%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>10.6%</b>	4.4 puan	-6.3 puan	<b>4.5%</b>	<b>9.4%</b>	<b>14.1%</b>	<b>9.4%</b>
Net Borç* (mio TL)	6,780	5,599	2,740	21%	147%	5,599	1,222	1,225	<b>2,682</b>
Net Borç/FAVÖK	2.4	1.9	1.0	0.5	1.4	1.9	0.5	0.7	<b>1.0</b>
Net Borç/Özsermaye	1.0	0.9	0.5	0.1	0.5	0.9	0.2	0.4	<b>0.5</b>
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	18.5%	22.5%	32.5%	-4 puan	-14 puan	22.5%	31.0%	39.6%	<b>31.1%</b>
Aktif Karlılık (yıllık)	4.6%	5.6%	9.6%	-0.9 puan	-4.9 puan	5.6%	10.7%	16.2%	<b>10.8%</b>

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



## Nakit akış tablosu

- Vestel Beyaz Eşya 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 1.010 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -885 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -678 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 552 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 1.010 milyon TL nakit giriő sağladı. Bir önceki çeyrekte 704 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.093 milyon TL nakit giriő kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 885 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 226 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.838 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 678 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.167 milyon TL nakit giriő ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 672 milyon TL nakit giriő kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 552 milyon TL azalarak 26 milyon TL seviyesine geriledi.

## Vestel Beyaz Eşya

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	1,093	464	2,744	2,040	1,010
Ana Ortaklık Dönem Karı	573	1,266	1,439	1,424	415
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-1,838	-2,439	-3,897	-4,123	-885
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	672	2,086	1,381	2,549	-678
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	113	113	113	113	579
Dönem Sonu Nakit Değer	40	225	341	579	26
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	-72	112	229	466	-552

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
-8%	618	574	1,561	918
-28%	568	1,331	1,519	1,139
52%	-135	-585	-1,502	-741
-201%	-503	116	-132	-173
a.d	0	0	0	0
-35%	82	187	113	127

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
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	1,093	-629	2,280	-704	1,010	244%	-8%	314	177	835	442
Ana Ortaklık Dönem Karı	573	693	173	-15	415	2908%	-28%	123	621	413	386
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-1,838	-601	-1,458	-226	-885	-292%	52%	-319	95	-941	-388
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	672	1,414	-705	1,167	-678	-158%	-201%	59	-94	105	23
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	113	113	113	113	579						
Dönem Sonu Nakit Değer	40	184	117	237	26	-89%	-35%	55	178	-2	77
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	-72	184	117	237	-552						

(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.

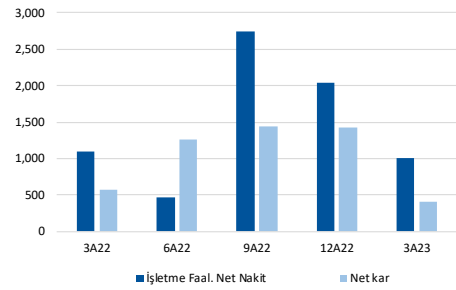
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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.

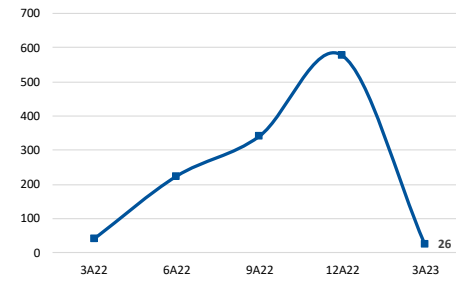
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

### İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



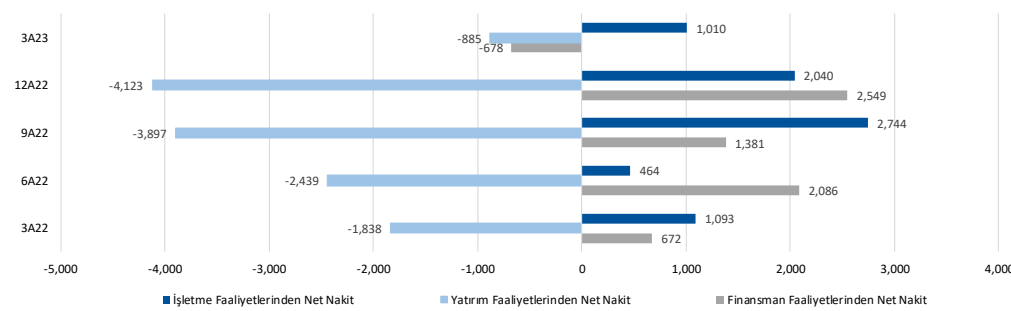
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

### Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



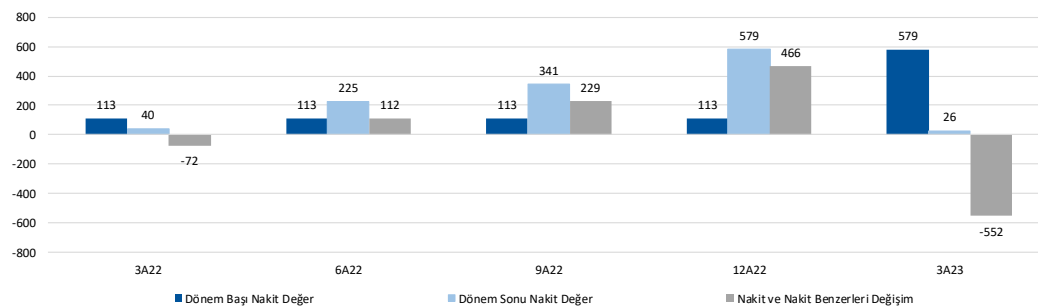
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

### Nakit akış grafiği (3 ana kaleme)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

### Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Bilanço

Şirket		VESTEL BEYAZ EŞYA			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	02.05.2023	17.02.2023	31.10.2022	05.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	18,312	17,009	17,570	17,348	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	26	579	341	228	
Finansal Yatırımlar	3	40	0	62	
Ticari Alacaklar	8,932	8,632	7,816	7,634	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3,621	3,158	3,879	3,585	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	5,217	4,420	5,088	5,131	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	513	181	445	708	
(Ara Toplam)	18,312	17,009	17,570	17,348	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>9,039</b>	<b>8,521</b>	<b>5,607</b>	<b>5,237</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	18	25	21	18	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
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	169	84	161	167	
Maddi Duran Varlıklar	7,671	7,423	4,311	3,893	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	462	409	353	318	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	421	255	353	275	
Diğer Duran Varlıklar	297	326	407	566	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>27,351</b>	<b>25,530</b>	<b>23,176</b>	<b>22,585</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>19,409</b>	<b>18,428</b>	<b>17,125</b>	<b>16,561</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>6,399</b>	<b>6,141</b>	<b>4,305</b>	<b>2,591</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	12,059	10,628	10,531	9,747	
Diğer Borçlar	20	745	1,079	3,114	
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)	81	241	702	577	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	99	0	0	1	
Borç Karşılıkları	33	11	9	7	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	718	663	499	525	
(Ara Toplam)	19,409	18,428	17,125	16,561	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,114</b>	<b>783</b>	<b>562</b>	<b>558</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>410</b>	<b>77</b>	<b>157</b>	<b>157</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	173.13	182.88	195.73	201.12	
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	528	519	209	200	
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	2.57	3.86	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>6,828</b>	<b>6,319</b>	<b>5,490</b>	<b>5,466</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>6,828</b>	<b>6,319</b>	<b>5,490</b>	<b>5,466</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>1,600</b>	<b>1,600</b>	<b>1,600</b>	<b>1,600</b>	
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	234	234	234	234	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,295	859	851	837	
Dönem Net Kar/Zararı	415	1,424	1,439	1,266	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,285	2,202	1,366	1,530	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>27,351</b>	<b>25,530</b>	<b>23,176</b>	<b>22,585</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	VESTEL BEYAZ EŞYA			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	02.05.2023	17.02.2023	31.10.2022	05.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	9,788	10,191	8,226	7,552
Satışların Maliyeti (-)	-8,420	-9,152	-6,996	-6,031
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>1,367</b>	<b>1,039</b>	<b>1,230</b>	<b>1,521</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>1,367</b>	<b>1,039</b>	<b>1,230</b>	<b>1,521</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-562	-699	-544	-467
Genel Yönetim Giderleri (-)	-107	-95	-83	-74
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-72	-57	-61	-50
Diğer Faaliyet Gelirleri	361	284	300	411
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-445	-309	-683	-891
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>542</b>	<b>162</b>	<b>158</b>	<b>450</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0
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	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>542</b>	<b>162</b>	<b>158</b>	<b>450</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	378	267	955	695
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-555	-592	-972	-587
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>365</b>	<b>-163</b>	<b>141</b>	<b>558</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>50</b>	<b>148</b>	<b>33</b>	<b>135</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-97	0	0	-1
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	147	148	33	136
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>415</b>	<b>-15</b>	<b>173</b>	<b>693</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>415</b>	<b>-15</b>	<b>173</b>	<b>693</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	415	-15	173	693
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	-0.90	0.11	0.43
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	-0.90	0.11	0.43
Hisse Başına Kazanç	0.26	-0.01	0.11	0.43
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	-0.90	0.11	0.43

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 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 değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.