

Vestel Elektronik (VESTL TI)

Beklentilerin hafif üzerinde net zarar

Değerlendirme: Nötr

Vestel Elektronik, 1Ç23'te 16.915 milyon TL gelir (Konsensus: 16.555 milyon TL / Deniz Yatırım: 16.762 milyon TL), 1.154 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.024 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.024 milyon TL) ve 64 milyon TL net zarar (Konsensus: 36 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 92 milyon TL net zarar) açıkladı. 1Ç23'te FAVÖK tahminlerin üzerinde gerçekleşirken, beklentilerin hafif üzerinde net zarar açıklandı. Sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı düşünülmektedir.

- Vestel Elektronik, 1Ç23'te toplam beyaz eşya ve yurt içi TV satış hacimlerinde artış, TL bazında yükselen fiyatlar ve kurun etkisiyle toplam satış gelirlerini yıllık bazda %44 arttırarak 16.915 milyon TL'ye yükseltmiştir. Satış gelirinin detayında, yurt içi ve yurt dışı satış gelirleri sırasıyla yıllık bazda %105 ve %29 artış göstermiştir. Segment detayında ise beyaz eşya ve TV & elektronik gelirleri sırasıyla yıllık %57 ve %22 büyümeye kaydetti.
- Zayıflayan brüt karlılık ve artan operasyonel giderler karlılığı olumsuz etkilemiştir. FAVÖK rakamı yıllık bazda %23 oranında azalışla 1.154 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. 1Ç23'te FAVÖK marjı da yıllık bazda 5,9 puan düşerek %6,8 düzeyinde gerçekleşti.
- Şirket, bizim beklentimizin hafif altında, piyasa beklentisinin ise hafif üzerinde 64 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket, 1Ç23'te 168 milyon TL vergi öncesi zarar, 201 milyon TL vergi geliri ve 33 milyon TL dönem net karı açıkladı. Ancak, 97 milyon TL seviyesindeki azınlık payı sonrasında 64 milyon TL ana ortaklık net zararına dönüşmüştür.
- Şirket, 1Ç23'te 363 milyon TL net finansman gideri ve 510 milyon TL esas faaliyetlerden net diğer gider kaydetti.
- Vestel Elektronik, 1Ç22'de özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan 15 milyon TL zarar kaydederken, 4Ç22'de de 72 milyon TL zarar yazmıştır.
- 2022 yıl sonunda 19.843 milyon TL seviyesinde bulunan net borç rakamı Mart 2023 sonunda 21.432 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net borç/FAVÖK rasyosu aynı dönemde 3,2x seviyesinden 3,7x seviyesine artış göstermiştir.
- Genel değerlendirme:** İlk çeyrek finansallarının ardından artan net borç pozisyonunu yansıtmamız ve yurt dışı TV pazarındaki zayıflık dolayısıyla tahminlerimizi aşağı yönlü revize etmemiz dolayısıyla **Vestel Elektronik için 12-aylık hedef fiyatımızı 85,80 TL'den 69,60 TL'ye revize ediyoruz. Ancak, sunduğu cazip getiri potansiyeli dolayısıyla önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. Uzun vadede otomotiv elektroniği, elektrikli araç şarj cihazları ve batarya paketleme alanlarında yaratabileceği yeni hikayeler dolayısıyla beğenmeye devam ediyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %33 gerisinde kalmıştır. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 40,7x F/K ve 5,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	VESTL
Mevcut Fiyat (TL)	38.90
Hedef Fiyat (TL)	69.60
Getiri Potansiyeli (%)	78.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	22.74 81.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	295
Sermaye (mln TL)	335
Pazar	Yıldız Pazar

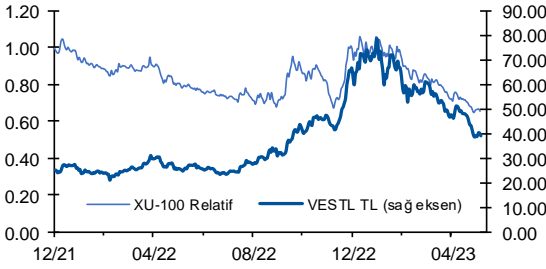
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	13,049
Hedeflenen Piyasa Değeri	23,348
Net Borç	21,432
Firma Değeri	34,481

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-20%	-26%	40%	-45%
BIST100 Rölatif Getiri	-12%	-26%	-23%	-33%

Hisse Performansı

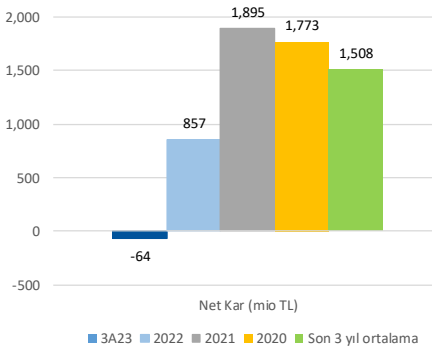
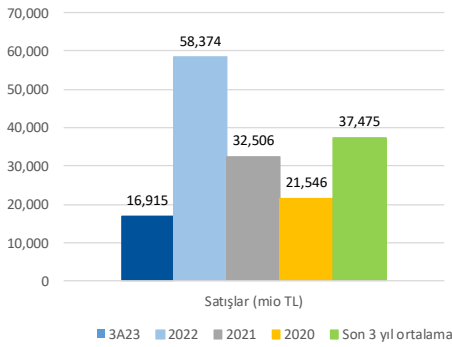
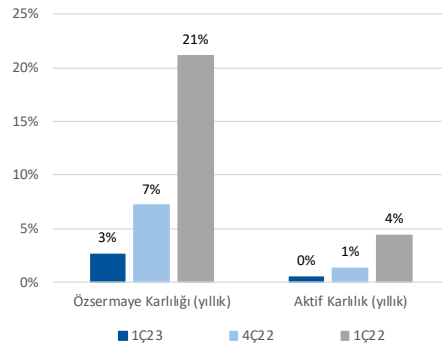
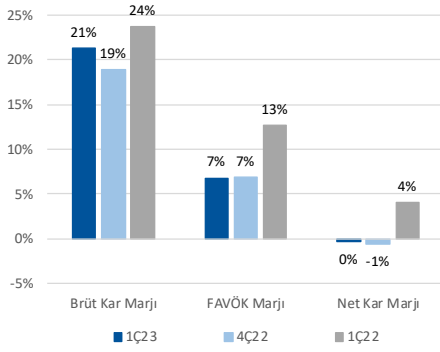


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 10 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	16,915	19,272	11,741	-12%	44%	58,374	32,506	21,546	37,475
Brüt Kar (mio TL)	3,599	3,647	2,788	-1%	29%	13,682	9,019	6,018	9,573
Brüt Kar Marjı	21.3%	18.9%	23.7%	2.4 puan	-2.5 puan	23.4%	27.7%	27.9%	26.4%
FAVÖK (mio TL)	1,154	1,329	1,491	-13%	-23%	6,183	5,484	3,602	5,090
FAVÖK Marjı	6.8%	6.9%	12.7%	-0.1 puan	-5.9 puan	10.6%	16.9%	16.7%	14.7%
Net Kar (mio TL)	-64	-102	472	-38%	a.d.	857	1,895	1,773	1,508
Net Kar Marjı	-0.4%	-0.5%	4.0%	0.2 puan	-4.4 puan	1.5%	5.8%	8.2%	5.2%
Net Borç* (mio TL)	21,432	19,843	12,023	8%	78%	19,843	10,026	5,613	11,828
Net Borç/FAVÖK	3.7	3.2	2.0	0.5	1.7	3.2	1.8	1.6	2.2
Net Borç/Özsermaye	1.6	1.5	1.1	0.1	0.5	1.5	1.0	0.8	1.1
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	2.6%	7.2%	21.1%	-4.5 puan	-18.5 puan	7.2%	20.1%	25.1%	17.4%
Aktif Karlılık (yıllık)	0.5%	1.4%	4.4%	-0.9 puan	-3.9 puan	1.4%	4.4%	6.5%	4.1%

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



Nakit akış tablosu

- Vestel 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 236 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -1.247 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden 663 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 348 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 236 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.399 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte ise 70 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 1.247 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 3.555 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte de 1.521 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 663 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.953 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte de 1.146 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 62 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 286 milyon TL azalarak 1.266 milyon TL seviyesine geriledi.

Vestel

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-70	-1,719	-1,361	38	236
Ana Ortaklık Dönem Karı	472	1,260	959	857	-64
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-1,521	-2,091	-3,522	-7,077	-1,247
Finansman Faal. Net Nakit (C)	1,146	3,002	4,303	6,255	663
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	47	109	11	247	62
Dönem B. Nakit Değer (E)	2,089	2,089	2,089	2,089	1,552
Dönem Sonu Nakit Değer	1,691	1,390	1,520	1,552	1,266
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-398	-699	-569	-537	-286

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
440%	3,104	2,262	1,704	2,357
-113%	324	1,773	1,895	1,331
18%	-2,703	-2,170	-1,390	-2,088
-42%	-390	493	-1,585	-494
32%	-8	305	187	161
-25%	2,283	3,173	2,089	2,515

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	
-70	-1,650	359	1,399	236	236	-83%	440%	1,387	-28	671	677
472	788	-301	-102	-64	38	38%	-113%	175	800	835	603
-1,521	-570	-1,431	-3,555	-1,247	-1,247	65%	18%	-1,134	31	-521	-541
1,146	1,856	1,300	1,953	663	663	-66%	-42%	-511	121	-358	-249
47	62	-98	236	62	62	-74%	32%	4	153	-64	31
2,089	0	0	0	1,552	1,552	3817%	-25%	-253	278	-271	-82
1,691	-301	130	32	1,266	1,266						
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-398	-301	130	32	-286						

(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.

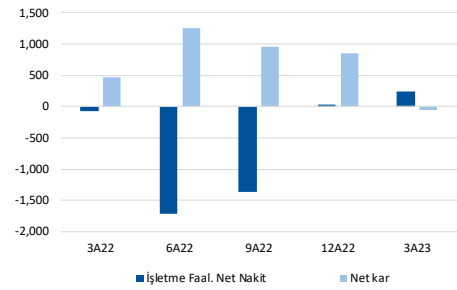
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

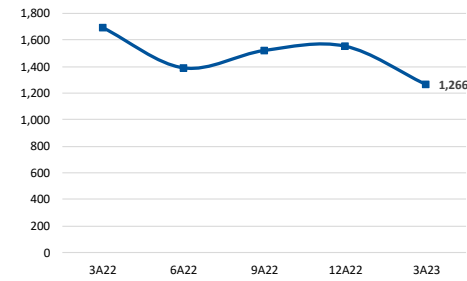
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



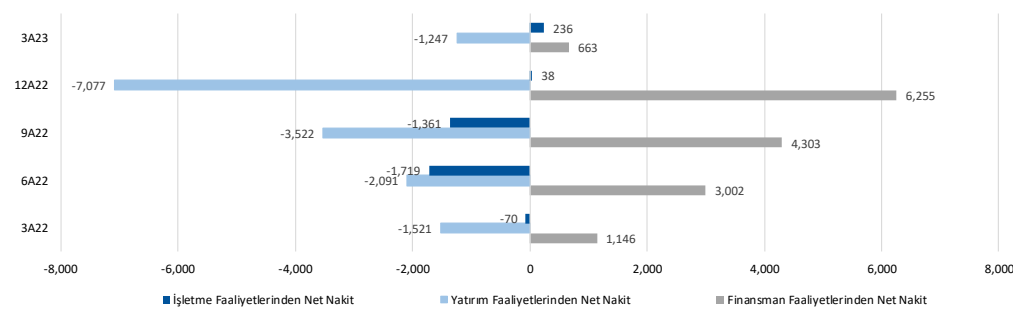
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



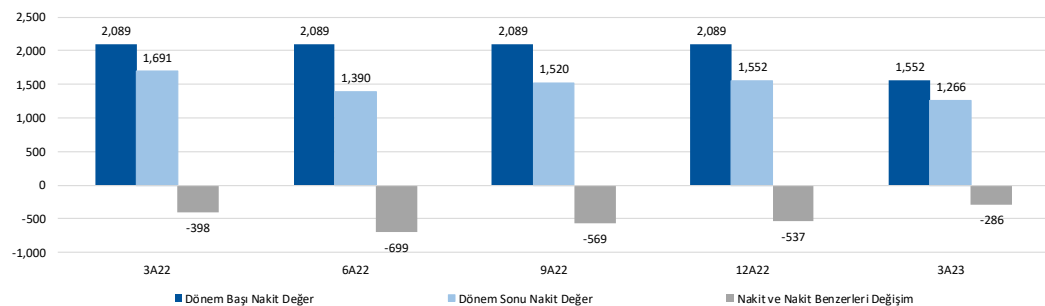
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	10.05.2023	10.03.2023	09.11.2022	18.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	30,037	28,937	28,954	28,217	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,266	1,552	1,520	1,393	
Finansal Yatırımlar	0	40	47	68	
Ticari Alacaklar	11,235	10,974	8,384	9,031	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2,467	2,520	2,401	1,780	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	13,658	12,753	14,964	14,058	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	1,410	1,097	1,636	1,886	
(Ara Toplam)	30,037	28,937	28,954	28,217	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	35,380	33,936	30,706	28,561	
Ticari Alacaklar	0.42	0.07	0.28	0.30	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	17,108	16,452	15,673	14,274	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	99	127	89	75	
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	496	465	420	192	
Maddi Duran Varlıklar	12,775	12,531	9,460	9,055	
Şerefiye	197	197	197	197	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,544	1,374	1,177	1,037	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	952	432	1,297	1,267	
Diğer Duran Varlıklar	2,209	2,359	2,393	2,465	
TOPLAM VARLIKLAR	65,416	62,873	59,659	56,777	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	48,944	47,009	44,560	41,752	
Finansal Borçlar	21,262	20,345	18,262	16,562	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	22,312	21,581	21,587	20,306	
Diğer Borçlar	6	3	4	126	
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)	1,063	1,253	470	417	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	177	0	8	0	
Borç Karşılıkları	1,536	1,560	1,333	1,399	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,587	2,268	2,896	2,943	
(Ara Toplam)	48,944	47,009	44,560	41,752	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,976	2,670	2,504	2,334	
Finansal Borçlar	1,436	1,091	1,058	855	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	173.13	182.88	196.02	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	1,361	1,392	636	587	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	615	690	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.47	3.88	0.03	0.04	
Özkaynaklar	13,496	13,194	12,595	12,691	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	12,163	11,969	11,499	11,706	
Ödenmiş Sermaye	335	335	335	335	
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	261	261	261	265	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	4,238	3,347	3,364	3,140	
Dönem Net Kar/Zararı	-64	857	959	1,260	
Yabancı Para Çevrim Farkları	1,660	1,634	2,190	2,205	
Diğer Özsermaye Kalemleri	5,733	5,535	4,390	4,501	
Azınlık Payları	1,333	1,225	1,096	985	
TOPLAM KAYNAKLAR	65,416	62,873	59,659	56,777	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	VESTEL			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	10.05.2023	10.03.2023	09.11.2022	18.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	16,915	19,272	14,472	12,890
Satışların Maliyeti (-)	-13,317	-15,625	-11,351	-8,763
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,599	3,647	3,120	4,127
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)	3,599	3,647	3,120	4,127
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,016	-2,137	-1,799	-1,592
Genel Yönetim Giderleri (-)	-546	-260	-380	-312
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-261	-195	-198	-179
Diğer Faaliyet Gelirleri	424	736	769	945
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-934	-1,417	-2,040	-2,355
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	266	375	-527	633
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	-72	-87	85	20
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	195	288	-442	653
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,263	2,384	3,011	2,705
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,626	-3,036	-2,929	-2,541
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-168	-364	-360	817
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	201	258	78	87
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-171	-8	19	-17
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	373	266	59	104
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	33	-106	-282	904
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	33	-106	-282	904
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-64	-102	-301	788
Azınlık Payları	97	-4	20	116
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	-0.19	-0.31	-0.90	2.35
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 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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.