

Vestel Elektronik (VESTL TI)

Beklentilerin hafif altında net kar

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Vestel Elektronik, 3Ç23'te 24.415 milyon TL gelir (Konsensus: 24.602 milyon TL / Deniz Yatırım: 24.734 milyon TL), 3.944 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 4.059 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.185 milyon TL) ve 1.149 milyon TL net kar (Konsensus: 1.290 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.415 milyon TL) açıkladı. 3Ç23'te FAVÖK genel anlamda tahminlere paralel açıklanırken, net kar beklentilerin hafif altında gerçekleşti. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Vestel Elektronik, 3Ç23'te yurt içi ve yurt dışı TV ile yurt içi beyaz eşya satış hacimlerinde artış, TL bazında yükselen fiyatlar ve kurun etkisiyle toplam satış gelirlerini yıllık bazda %69 arttırarak 24.415 milyon TL'ye yükseltmiştir. Satış gelirinin detayında, yurt içi ve yurt dışı satış gelirleri sırasıyla yıllık bazda %115 ve %49 artış göstermiştir.
- Düşük ham madde fiyatları ve canlı iç talep karlılığı olumlu etkilemiştir. FAVÖK rakamı çeyrek bazda %15, yıllık bazda da %316 oranında artışla 3.944 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. 3Ç23'te FAVÖK marjı da yıllık bazda 9,6 puan iyileşerek %16,2 düzeyinde gerçekleşti.
- Şirket, bizim ve piyasa beklentisinin altında 1.149 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen azınlık payı net kardaki saptamada etkili oldu. Şirket, 3Ç22'de 301 milyon TL net zarar, 2Ç23'te de 616 milyon TL net zarar açıklamıştı.
- Şirket, 3Ç23'te 420 milyon TL net finansman gideri ve 1.514 milyon TL esas faaliyetlerden net diğer gider kaydetti.
- Vestel Elektronik, 3Ç22'de özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan 85 milyon TL kar kaydederken, 3Ç23'te 325 milyon TL zarar yazmıştır.
- Haziran 2023 sonunda 23.095 milyon TL seviyesinde bulunan net borç rakamı Eylül 2023 sonunda 25.827 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ancak net borç/FAVÖK rasyosu aynı dönemde 3,4x seviyesinden 2,6x seviyesine gerilemiştir.
- Genel değerlendirme:** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından risksiz faiz oranı varsayımımızı yükseltmemiz ve artan net borç pozisyonunu modelimize yansıtılmamıza karşılık makro tahminlerimizde değişiklik, İNA değerlememizi ileri taşımamız ve benzer şirket modelimizi güncellememiz neticesinde **Vestel Elektronik için 12-aylık hedef fiyatımızı 77,50 TL'den 86,00 TL'ye yükseltiyor, AL önerimizi 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 endeksinin %37 gerisinde kalmıştır. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 58,3x F/K ve 4,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	VESTL
Mevcut Fiyat (TL)	63.85
Hedef Fiyat (TL)	86.00
Getiri Potansiyeli (%)	34.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	37.26 81.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	608
Sermaye (mln TL)	335
Pazar	Yıldız Pazar

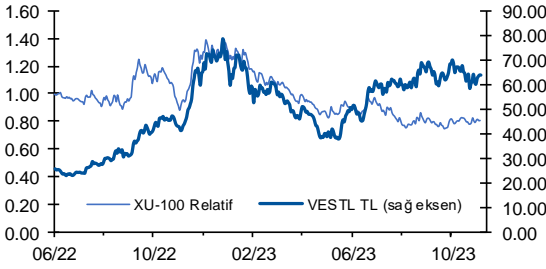
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	21,419
Hedeflenen Piyasa Değeri	28,849
Net Borç	25,827
Firma Değeri	47,245

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	3%	35%	-10%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-2%	-25%	-37%

Hisse Performansı

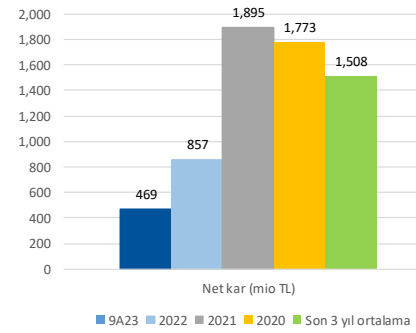
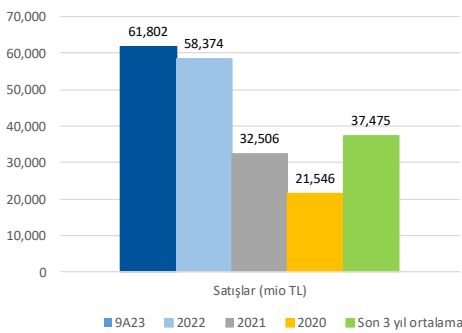
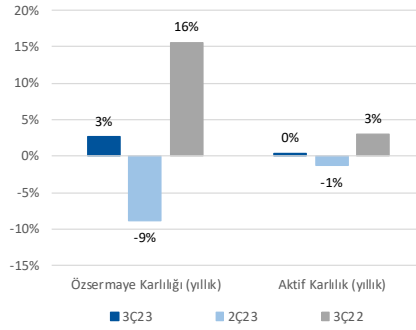
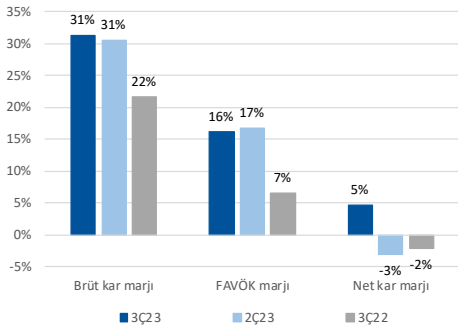


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 07 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	24,415	20,472	14,472	19%	69%	58,374	32,506	21,546	37,475
Brüt kar (mio TL)	7,645	6,261	3,120	22%	145%	13,682	9,019	6,018	9,573
Brüt kar marjı	31.3%	30.6%	21.6%	0.7 puan	9.8 puan	23.4%	27.7%	27.9%	26.4%
Faaliyet giderleri	4,077	3,234	2,377	26%	71%	8,682	4,462	3,170	5,438
Faaliyet giderleri/satışlar	16.7%	15.8%	16.4%	0.9 puan	0.3 puan	14.9%	13.7%	14.7%	14.4%
Esas faaliyet karı	3,568	3,027	743	18%	380%	5,000	4,557	2,849	4,135
Esas faaliyet kar marjı	14.6%	14.8%	5.1%	-0.2 puan	9.5 puan	8.6%	14.0%	13.2%	11.9%
FAVÖK (mio TL)	3,944	3,419	948	15%	316%	6,183	5,484	3,602	5,090
FAVÖK marjı	16.2%	16.7%	6.5%	-0.5 puan	9.6 puan	10.6%	16.9%	16.7%	14.7%
Net diğer gelir/gider	-1,840	-4,497	-1,185	-59%	55%	-4,578	-3,458	-1,128	-3,055
Net finansman gelir/gideri	-420	645	82	a.d.	a.d.	144	600	218	321
Vergi öncesi kar	1,309	-826	-360	a.d.	a.d.	566	1,699	1,939	1,401
Vergi gideri/geliri	435	321	78	35%	457%	542	455	-32	322
Net kar (mio TL)	1,149	-616	-301	a.d.	a.d.	857	1,895	1,773	1,508
Net kar marjı	4.7%	-3.0%	-2.1%	7.7 puan	6.8 puan	1.5%	5.8%	8.2%	5.2%
Net Borç* (mio TL)	25,827	23,095	17,752	12%	45%	19,843	10,026	5,613	11,828
Net Borç/FAVÖK	2.6	3.4	2.4	-0.7	0.2	3.2	1.8	1.6	2.2
Net Borç/Özsermaye	1.6	1.7	1.4	-0.1	0.2	1.5	1.0	0.8	1.1
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	2.6%	-8.9%	15.6%	11.5 puan	-13 puan	7.2%	20.1%	25.1%	17.4%
Aktif Karlılık (yıllık)	0.4%	-1.3%	3.0%	1.7 puan	-2.6 puan	1.4%	4.4%	6.5%	4.1%

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



Nakit akış tablosu

- Vestel yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -822 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -1.804 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 1.381 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 1.245 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 822 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 4.652 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 359 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Vestel, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 4.066 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.361 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 1.804 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 2.679 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.431 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 5.730 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 3.522 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 1.381 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 430 milyon TL nakit çıkışı yaşarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.300 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 1.615 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 4.303 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 1.245 milyon TL azalarak 1.503 milyon TL seviyesine geriledi.

Vestel

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-1,361	38	236	4,888	4,066
Ana Ortaklık Dönem Karı	959	857	-64	-680	469
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-3,522	-7,077	-1,247	-3,926	-5,730
Finansman Faal. Net Nakit (C)	4,303	6,255	663	233	1,615
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	11	247	62	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	2,089	2,089	1,552	1,552	1,552
Dönem Sonu Nakit Değer	1,520	1,552	1,266	2,748	1,503
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-569	-537	-286	1,195	-50

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalaması
	2020	2021	2022	
399%	2,262	1,704	38	1,335
-51%	1,773	1,895	857	1,508
-63%	-2,170	-1,390	-7,077	-3,546
-62%	493	-1,585	6,255	1,721
-100%	305	187	247	246
-1%	3,173	2,089	1,552	2,271

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalaması
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23			3Ç20	3Ç21	3Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	359	1,399	236	4,652	-822	-118%	-329%	1,228	481	359	689
Ana Ortaklık Dönem Karı	-301	-102	-64	-616	1,149	287%	482%	373	147	-301	73
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-1,431	-3,555	-1,247	-2,679	-1,804	33%	-26%	-1,053	-471	-1,431	-985
Finansman Faal. Net Nakit (C)	1,300	1,953	663	-430	1,381	422%	6%	146	-631	1,300	272
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-98	236	62	-62	0	100%	100%	98	-37	-98	-12
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	1,552	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	130	32	1,266	1,482	-1,245	-184%	-1056%	419	-658	130	-36
Nakit ve Benzerleri Değişim*	130	32	-286	1,482	-1,245						

(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.

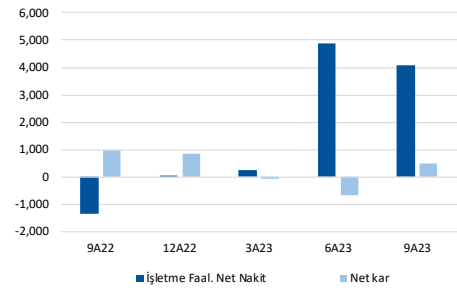
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

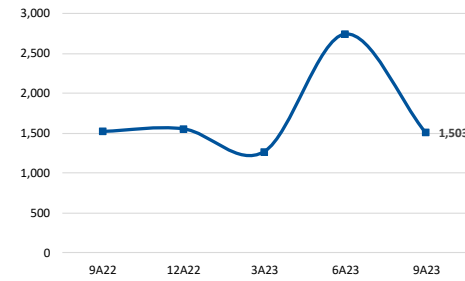
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



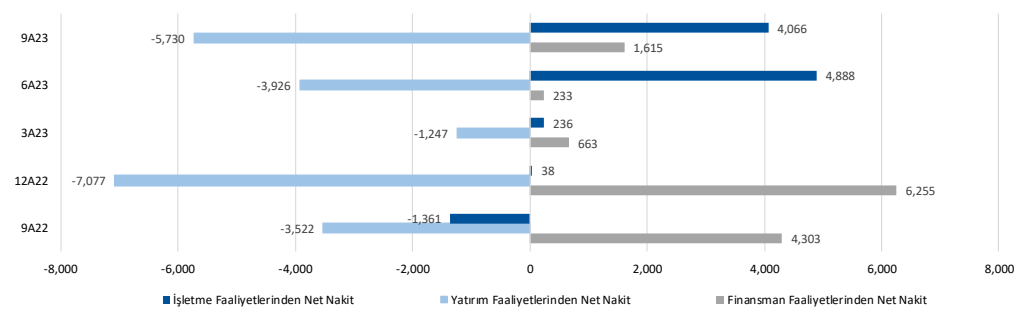
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



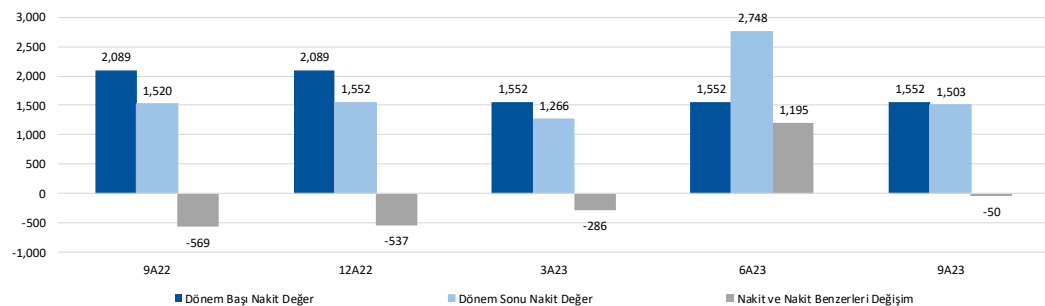
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit akış grafiği (3 ana kalemi)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço

Şirket		VESTEL			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	07.11.2023	18.08.2023	10.05.2023	10.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	41,265	38,092	30,037	28,937	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,503	2,748	1,266	1,552	
Finansal Yatırımlar	27	40	0	40	
Ticari Alacaklar	13,991	13,548	11,235	10,974	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3,130	2,854	2,467	2,520	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	20,317	17,095	13,658	12,753	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	2,297	1,808	1,410	1,097	
(Ara Toplam)	41,265	38,092	30,037	28,937	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	46,906	43,520	35,380	33,936	
Ticari Alacaklar	1.30	0.16	0.42	0.07	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	25,033	22,977	17,108	16,452	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	109	88	99	127	
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	521	557	496	465	
Maddi Duran Varlıklar	14,269	13,610	12,775	12,531	
Şerefiye	197	197	197	197	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,122	1,782	1,544	1,374	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,888	1,320	952	432	
Diğer Duran Varlıklar	2,765	2,989	2,209	2,359	
TOPLAM VARLIKLAR	88,171	81,612	65,416	62,873	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	67,631	63,910	48,944	47,009	
Finansal Borçlar	24,867	23,688	21,262	20,345	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	35,500	32,476	22,312	21,581	
Diğer Borçlar	24	79	6	3	
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)	1,344	1,596	1,063	1,253	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	81	76	177	0	
Borç Karşılıkları	2,572	2,700	1,536	1,560	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,243	3,295	2,587	2,268	
(Ara Toplam)	67,631	63,910	48,944	47,009	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,374	4,077	2,976	2,670	
Finansal Borçlar	2,490	2,195	1,436	1,091	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	401.44	334.11	173.13	182.88	
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	1,481	1,547	1,361	1,392	
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	1.30	1.42	6.47	3.88	
Özkaynaklar	16,166	13,625	13,496	13,194	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	13,916	12,173	12,163	11,969	
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	252	257	261	261	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	4,845	4,463	4,238	3,347	
Dönem Net Kar/Zararı	469	-680	-64	857	
Yabancı Para Çevrim Farkları	2,228	2,220	1,660	1,634	
Diğer Özsermaye Kalemleri	5,786	5,577	5,733	5,535	
Azınlık Payları	2,250	1,452	1,333	1,225	
TOPLAM KAYNAKLAR	88,171	81,612	65,416	62,873	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	VESTEL			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	07.11.2023	18.08.2023	10.05.2023	10.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	24,415	20,472	16,915	19,272
Satışların Maliyeti (-)	-16,770	-14,211	-13,317	-15,625
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	7,645	6,261	3,599	3,647
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)	7,645	6,261	3,599	3,647
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3,236	-2,602	-2,016	-2,137
Genel Yönetim Giderleri (-)	-597	-433	-546	-260
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-243	-199	-261	-195
Diğer Faaliyet Gelirleri	62	1,375	424	736
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,577	-5,578	-934	-1,417
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,054	-1,175	266	375
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	-325	-295	-72	-87
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,729	-1,470	195	288
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,718	6,342	1,263	2,384
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,138	-5,697	-1,626	-3,036
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,309	-826	-168	-364
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	435	321	201	258
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-18	-33	-171	-8
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	453	354	373	266
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,744	-504	33	-106
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,744	-504	33	-106
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,149	-616	-64	-102
Azınlık Payları	594	112	97	-4
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	3.43	-1.84	-0.19	-0.31
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 değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.