

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	YATAS
Mevcut Fiyat (TL)	40.60
Hedef Fiyat (TL)	56.90
Getiri Potansiyeli (%)	40%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	15.00 42.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	93
Sermaye (mln TL)	150
Pazar	Yıldız Pazar

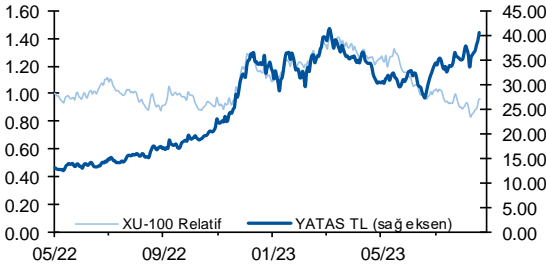
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	6,082
Hedeflenen Piyasa Değeri	8,524
Net Borç	1,703
Firma Değeri	7,785

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	20%	26%	162%	20%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	-27%	2%	-15%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 21 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

Yataş (YATAS TI)

Beklentilere paralel sonuçlar

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

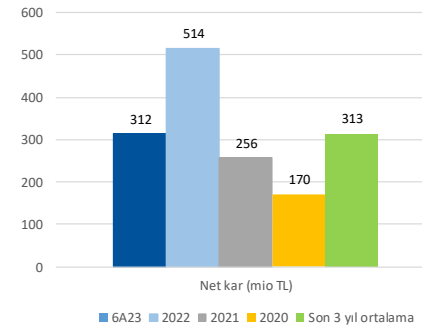
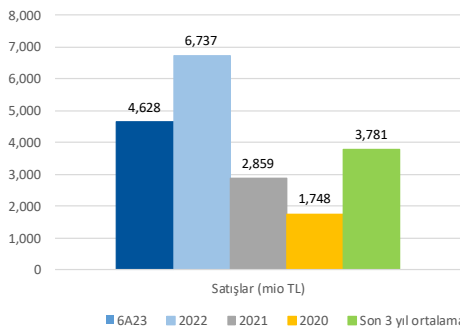
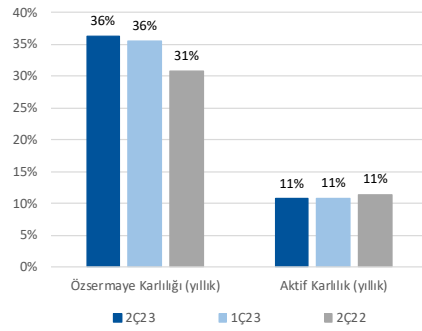
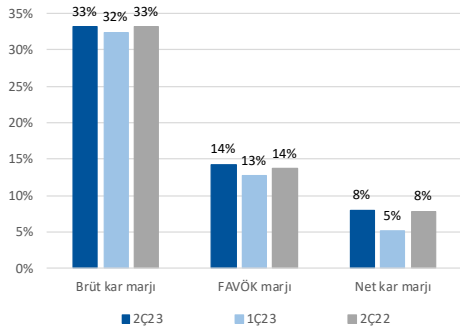
Yataş 2Ç23'te 2.585 milyon TL satış geliri (Konsensus: 2.610 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.505 milyon TL), 370 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 349 milyon TL / Deniz Yatırım: 338 milyon TL) ve 207 milyon TL net kar (Konsensus: 161 milyon TL / Deniz Yatırım: 162 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık ve çeyrek bazda arttığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %59 artarak 2.585 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %27 artmıştır. Satış gelirlerinin ilk altı aylık marka dağılımına baktığımızda %45,0'ı Yataş Bedding, %39,1'i Enza Home, %10,9'u Divanev, %5,0'ı Puffy oluşturmuştur. Şirket'in yıl sonu ciro beklentisi 11,0 – 11,5 milyar TL arasında öngörülmektedir.
- 2Ç23 brüt kâr rakamı yıllık bazda %59 artarak 856 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 0,1 puan azalış göstererek %33,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in yıl sonu brüt kar beklentisi 3,5 – 3,7 milyar TL arasında öngörülmektedir.
- Faaliyet giderleri 2Ç23'te yıllık bazda %61 artışla 534 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri/satışlar oranı ise aynı dönemde %20,7 seviyesinde gerçekleşti (1Ç23: %22,0, 2Ç22: %20,5).
- 2Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %67 artarak 370 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 0,6 puan artış göstererek %14,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in yıl sonu FAVÖK beklentisi 1,4 – 1,5 milyar TL arasında öngörülmektedir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %63 artış gösterirken, çeyrek bazda %97 artarak 207 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in yıl sonu net kar beklentisi 0,8 – 0,9 milyar TL arasında öngörülmektedir.
- 2Ç22'de 41,9 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 132,2 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir. Artan net finansman giderinde net borç pozisyonundaki artışa korele şekilde faiz giderlerindeki artış dikkat çekmektedir.
- 2023 birinci çeyrek sonunda 1,402 milyar TL olan net borç pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 1,703 milyar TL seviyesine yükselmiştir. 2Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,4x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 1,3x).
- Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından artan net borç pozisyonunu modelimize yansıtımıza karşılık makro tahminlerimizde değişiklik neticesinde Yataş için 12-aylık hedef fiyatımızı 56,90 TL'de tutuyor önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksine göre relatif olarak %15 negatif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 9,9x F/K ve 6,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	2,585	2,043	1,621	27%	59%	6,737	2,859	1,748	3,781
Brüt kar (mio TL)	856	663	539	29%	59%	2,190	991	682	1,288
Brüt kar marjı	33.1%	32.4%	33.2%	0.7 puan	-0.1 puan	32.5%	34.7%	39.0%	35.4%
Faaliyet giderleri	534	449	333	19%	61%	1,376	644	425	815
Faaliyet giderleri/satışlar	20.7%	22.0%	20.5%	-1.3 puan	0.1 puan	20.4%	22.5%	24.3%	22.4%
Esas faaliyet karı	323	213	206	51%	57%	814	347	258	473
Esas faaliyet kar marjı	12.5%	10.4%	12.7%	2 puan	-0.2 puan	12.1%	12.1%	14.7%	13.0%
FAVÖK (mio TL)	370	259	221	43%	67%	963	433	331	576
FAVÖK marjı	14.3%	12.7%	13.7%	1.6 puan	0.6 puan	14.3%	15.2%	18.9%	16.1%
Net diğer gelir/gider	71	-15	-1	a.d.	a.d.	7	18	-1	8
Net finansman gelir/gideri	-132	-68	-42	95%	216%	-171	-38	-38	-83
Vergi öncesi kar	262	131	163	100%	60%	649	327	218	398
Vergi gideri/geliri	-55	-26	-37	111%	49%	-135	-71	-48	-85
Net kar (mio TL)	207	105	127	97%	63%	514	256	170	313
Net kar marjı	8.0%	5.1%	7.8%	2.9 puan	0.2 puan	7.6%	9.0%	9.7%	8.8%
Net Borç* (mio TL)	1,703	1,402	687	21%	148%	1,089	304	68	487
Net Borç/FAVÖK	1.4	1.3	1.1	0.1	0.3	1.1	0.7	0.2	0.7
Net Borç/Özsermaye	1.0	0.9	0.6	0.1	0.4	0.8	0.3	0.1	0.4
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	36.3%	35.5%	30.7%	0.8 puan	5.6 puan	36.6%	25.4%	32.1%	31.4%
Aktif Karlılık (yıllık)	10.7%	10.8%	11.4%	-0.1 puan	-0.7 puan	12.0%	11.7%	12.0%	11.9%

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



Nakit akış tablosu

- Yataş yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -21 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -180 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 241 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 40 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 21 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 198 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 91 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Yataş, yılın 6 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 219 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 234 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 180 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 61 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 56 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 241 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 96 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 241 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 216 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 221 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 457 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 397 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -17 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde 26 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 23 milyon TL artarak 312 milyon TL seviyesine yükseldi.

Yataş

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-234	-301	-184	-198	-219
Ana Ortaklık Dönem Karı	214	370	514	105	312
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-96	-187	-382	-61	-241
Finansman Faal. Net Nakit (C)	397	598	803	216	457
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	4	-3	-7	-9	-26
Dönem B. Nakit Değer (E)	111	111	111	342	342
Dönem Sonu Nakit Değer	183	219	342	289	312
Nakit ve Benzerleri Değişim*	71	107	230	-53	-30

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
6%	300	-8	-184	36
46%	170	256	514	313
-151%	-91	-183	-382	-219
15%	-7	11	803	269
-709%	0	-5	-7	-4
71%	294	111	342	249

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
-91	-67	117	-198	-21	89%	77%	34	-56	-91	-38	
127	156	145	105	207	97%	63%	11	47	127	62	
-56	-91	-194	-61	-180	-194%	-223%	-15	-39	-56	-37	
221	201	205	216	241	12%	9%	22	54	221	99	
6	-7	-5	-9	-17	-93%	-379%	0	0	6	2	
0	0	0	342	0	-92%	-72%	41	-42	81	27	
81	36	123	-53	23							
Nakit ve Benzerleri Değişim*	81	36	123	-53	23						

(A) İşletme faaliyetlerinden net nakit, dönem net karından büyük olmalıdır. Negatif ise ticari alacaklar ve/veya stoklar artmıştır.

(B) Yatırım faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

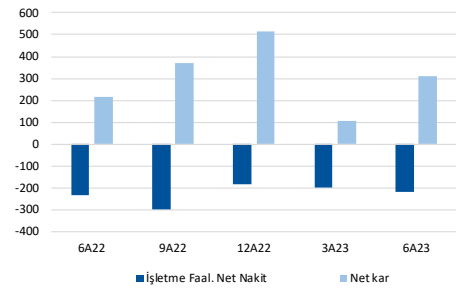
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

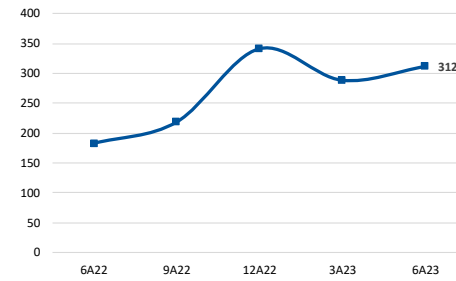
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



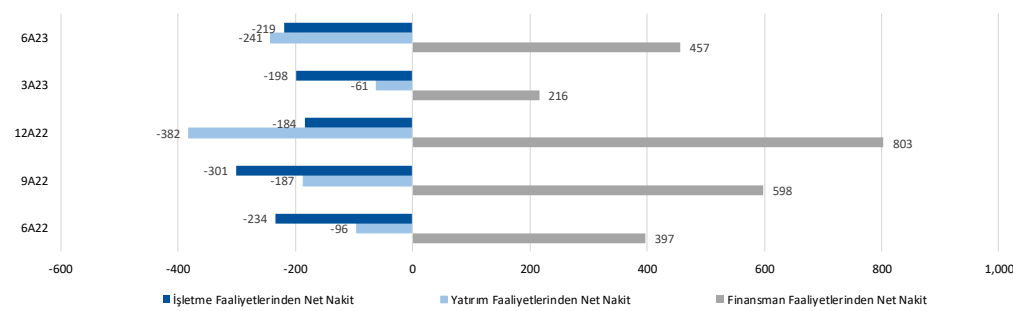
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



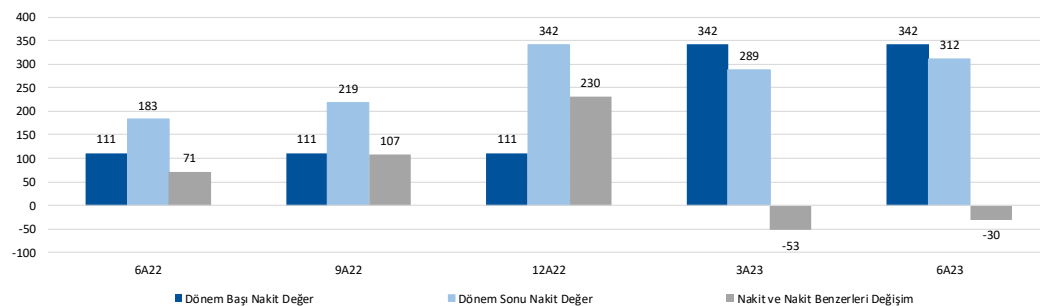
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket		YATAŞ			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	21.08.2023	10.05.2023	13.03.2023	09.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	4,338	3,690	2,983	2,599	
Nakit ve Nakit Benzerleri	312	289	342	219	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	1,077	833	745	567	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	40	4	2	3	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,680	1,521	1,264	1,283	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	1,230	1,042	629	528	
(Ara Toplam)	4,338	3,690	2,983	2,599	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,382	1,252	1,299	1,067	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3	3	3	3	
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	28.38	28.38	28.15	28.17	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	28	37	45	57	
Maddi Duran Varlıklar	1,123	1,012	981	837	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	81	74	80	64	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	82	64	64	48	
Diğer Duran Varlıklar	36	34	97	31	
TOPLAM VARLIKLAR	5,720	4,942	4,281	3,665	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,492	2,934	2,547	2,025	
Finansal Borçlar	1,656	1,333	1,254	945	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	1,081	1,094	873	795	
Diğer Borçlar	1	1	1	1	
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)	398	304	253	151	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	58	25	35	4	
Borç Karşılıkları	17	1	7	49	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	280	176	124	80	
(Ara Toplam)	3,492	2,934	2,547	2,025	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	539	508	331	370	
Finansal Borçlar	359	358	177	241	
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)	9	9	16	16	
Uzun vadeli karşılıklar	58	38	34	19	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	114	104	104	95	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	1,689	1,499	1,404	1,270	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,689	1,499	1,404	1,270	
Ödenmiş Sermaye	150	150	150	150	
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	72	71	71	71	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	886	887	373	373	
Dönem Net Kar/Zararı	312	105	514	370	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-40	-23	-14	-10	
Diğer Özsermaye Kalemleri	310	310	310	316	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	5,720	4,942	4,281	3,665	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	YATAŞ			
	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Periyot Sonu	21.08.2023	10.05.2023	13.03.2023	09.11.2022
Açıklanma Tarihi				
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,585	2,043	2,196	1,786
Satışların Maliyeti (-)	-1,729	-1,380	-1,448	-1,239
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	856	663	749	548
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)	856	663	749	548
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-450	-372	-383	-283
Genel Yönetim Giderleri (-)	-73	-68	-85	-48
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-11	-9	-9	-5
Diğer Faaliyet Gelirleri	169	76	-28	91
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-98	-91	9	-81
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	393	198	254	221
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	1	0	5
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	1	0	5
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
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	394	199	254	226
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	13	13	3	-19
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-145	-80	-87	-2
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	262	131	170	204
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-55	-26	-26	-48
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-63	-25	-30	-49
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	8	-1	5	1
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	207	105	145	156
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	207	105	145	156
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	207	105	145	156
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.38	0.70	0.97	0.99
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.38	0.70	0.97	0.99
Hisse Başına Kazanç	1.38	0.70	0.97	0.99
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.38	0.70	0.97	0.99

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 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 dayanılarak 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.

© 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.