



Yayla Agro Gıda (YYLGD TI)

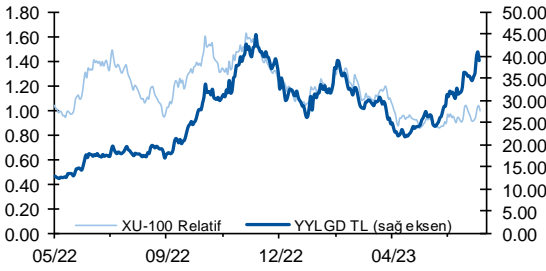
2Ç23 beklentilerle paralel finansal sonuçlar

Değerlendirme: Nötr

Yayla Agro Gıda, 2Ç23'te 3.015 milyon TL gelir (Konsensus: 3.007 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.093 milyon TL), 211 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 228 milyon TL / Deniz Yatırım: 239 milyon TL) ve 547 milyon TL ana ortaklık net karı (Konsensus: 343 milyon TL / Deniz Yatırım: 302 milyon TL) açıkladı. Yayla Agro Gıda'da, döviz kurlarının stabil olması artan hammadde, nakliye, personel giderleri ve dolayısıyla marjlar üzerinde baskı oluştururken Şirket, beklentilerin üzerinde net kar açıklamıştır. Bu nedenle açıklanan sonuçların hisse performansı üzerinde nötr bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri 2Ç23'te yıllık bazda %6 artış, çeyrek bazda ise %24 azalışla 3.015 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk altı aylık döneminde geçen yılı aynı dönemine kıyasla yurtiçi satışların oranı artmış, yurtdışı satışların oranı azalmıştır. Katma değerli ürünler bazında (Kinoa, karabuğday, hazır yemekler vs.) 6A23 döneminde 329 milyon TL net satış gerçekleşmiştir (6A22: 161 milyon TL).
- 2Ç23'te brüt kâr marjı yıllık bazda 4.9 puan, çeyrek bazda ise 0.8 puan azalışla %9.3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Artan hammadde, nakliye, personel giderleri karlılık üzerinde baskı yapan ana unsurlar olmuştur. FAVÖK rakamı ise yıllık bazda %34 azalışla 211 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda 4.3 puan azalış göstererek %7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç23'te net kar marjı yıllık bazda 8.2 puan, çeyrek bazda ise 12.9 puan artarak %18.2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Net karda marjındaki bu olumlu gelişmede net diğer gelir/gider kalemindeki 498 milyon TL olan gelirin etkisi bulunmaktadır.
- 1Ç23 döneminde 3.368 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç23 döneminde %3 artarak 3.459 milyon TL olmuştur. 2Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 3.1x seviyesine yükselmiştir (1Ç23: 2.7x).
- Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından artan net borç pozisyonunu modelimize yansıtımıza karşılık makro tahminlerimizi güncellememiz nedeniyle **Yayla Agro Gıda için 12-aylık hedef fiyatımız 42,60 TL'den 52,30 TL'a yükseltiyoruz, %34 getiri potansiyeli ile önerimizi AL sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %25 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15.7x F/K ve 19.6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				YYLGD
Mevcut Fiyat (TL)				39.00
Hedef Fiyat (TL)				52.30
Getiri Potansiyeli (%)				34%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	17.12			46.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				146
Sermaye (mln TL)				473
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				18,431
Hedeflenen Piyasa Değeri				24,717
Net Borç				3,459
Firma Değeri				21,890
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	26%	56%	40%	1%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	-4%	-15%	-25%
Hisse Performansı				

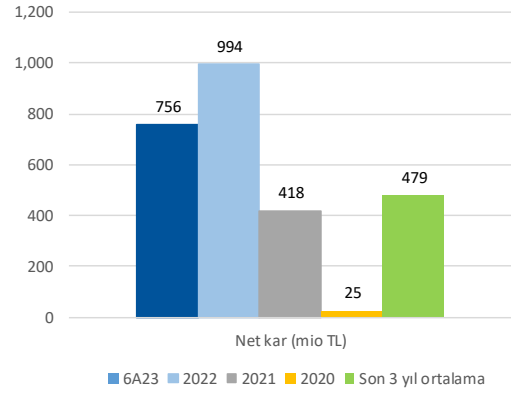
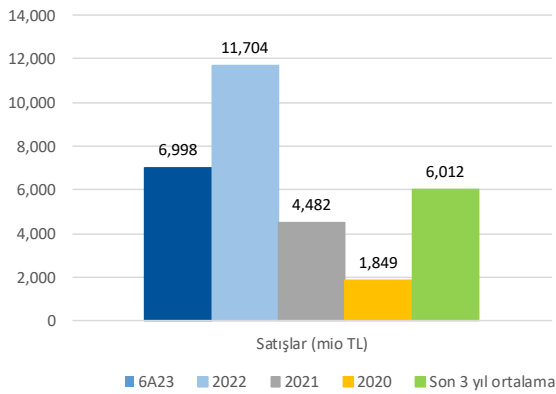
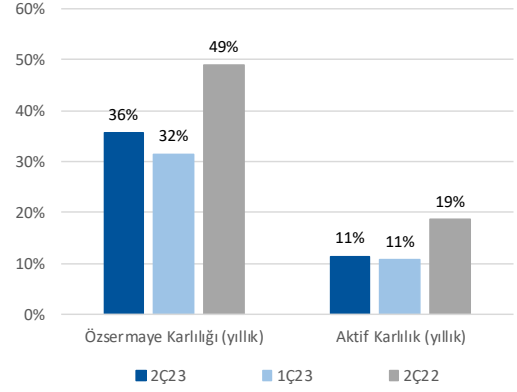
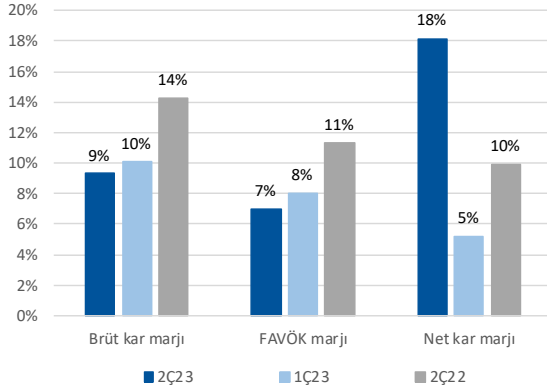


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	3,015	3,983	2,844	-24%	6%	11,704	4,482	1,849	6,012
Brüt kar (mio TL)	281	401	405	-30%	-31%	1,589	763	304	885
Brüt kar marjı	9.3%	10.1%	14.2%	-0.8 puan	-4.9 puan	13.6%	17.0%	16.4%	15.7%
Faaliyet giderleri	80	92	87	-13%	-8%	300	114	96	170
Faaliyet giderleri/satışlar	2.7%	2.3%	3.1%	0.3 puan	-0.4 puan	2.6%	2.5%	5.2%	3.4%
Esas faaliyet karı	201	309	318	-35%	-37%	1,288	649	208	715
Esas faaliyet kar marjı	6.7%	7.8%	11.2%	-1.1 puan	-4.5 puan	11.0%	14.5%	11.2%	12.2%
FAVÖK (mio TL)	211	320	322	-34%	-34%	1,316	674	228	739
FAVÖK marjı	7.0%	8.0%	11.3%	-1 puan	-4.3 puan	11.2%	15.0%	12.3%	12.9%
Net diğer gelir/gider	498	121	31	310%	1517%	350	207	11	189
Net finansman gelir/gideri	-185	-213	-86	-13%	115%	-722	-302	-198	-407
Vergi öncesi kar	514	217	262	136%	96%	916	554	21	497
Vergi gideri/geliri	34	-9	20	a.d.	65%	78	-136	4	-18
Net kar (mio TL)	547	208	283	163%	94%	994	418	25	479
Net kar marjı	18.2%	5.2%	9.9%	12.9 puan	8.2 puan	8.5%	9.3%	1.4%	6.4%
Net Borç* (mio TL)	3,459	3,368	1,233	3%	181%	1,779	699	1,058	1,179
Net Borç/FAVÖK	3.1	2.7	1.0	0.4	2.1	1.4	1.0	4.6	2.3
Net Borç/Özsermaye	1.0	1.2	0.7	-0.1	0.4	0.7	0.9	2.8	1.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	35.7%	31.5%	48.9%	4.1 puan	-13.2 puan	37.0%	54.4%	6.7%	32.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	11.5%	10.7%	18.6%	0.7 puan	-7.1 puan	15.2%	14.8%	1.5%	10.5%

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



Nakit akış tablosu

- Yayla Agro Gıda yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -483 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -364 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 1.088 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 241 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 483 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 980 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 861 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Yayla Agro Gıda, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 1.463 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.398 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 364 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 333 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte -4 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 698 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise -8 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 1.088 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.135 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.097 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 2.224 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.375 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 241 milyon TL artarak 694 milyon TL seviyesine yükseldi.

Yayla Agro Gıda

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-1,398	-1,407	-1,669	-980	-1,463
Ana Ortaklık Dönem Kan	572	790	994	208	756
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-8	-213	-257	-333	-698
Finansman Faal. Net Nakit (C)	1,375	1,332	1,641	1,135	2,224
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	740	925	925	641	631
Dönem Sonu Nakit Değer	709	637	641	463	694
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-31	-288	-284	-178	63

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
-5%	-246	321	-1,669	-531
32%	25	418	994	479
-9163%	-36	99	-257	-65
62%	368	363	1,641	791
a.d	0	0	0	0
-2%	142	925	641	569

	Çeyreklik					Yıllık Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl		
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-861	-9	-262	-980	-483	51%	44%	190	-861	-335
Ana Ortaklık Dönem Kan	283	219	204	208	547	163%	94%	48	283	165
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-4	-206	-44	-333	-364	-9%	-8275%	-3	-4	-4
Finansman Faal. Net Nakit (C)	1,097	-43	309	1,135	1,088	-4%	-1%	-62	1,097	518
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	-185	185	0	641	-10					
Dönem Sonu Nakit Değer	47	-72	4	463	231	-50%	388%	126	47	86
Nakit ve Benzerleri Değişim*	233	-257	4	-178	241					

(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 beklenen; 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.

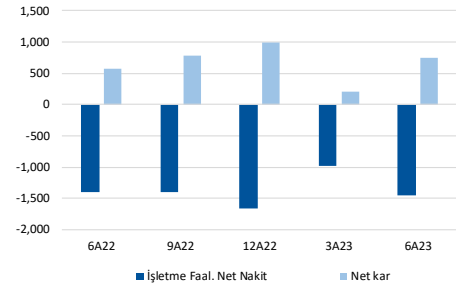
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

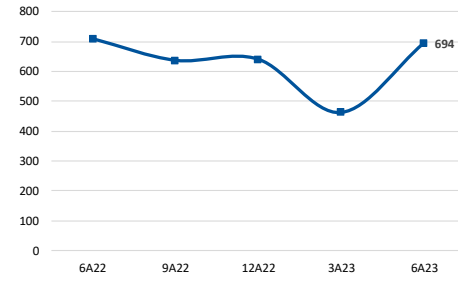
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



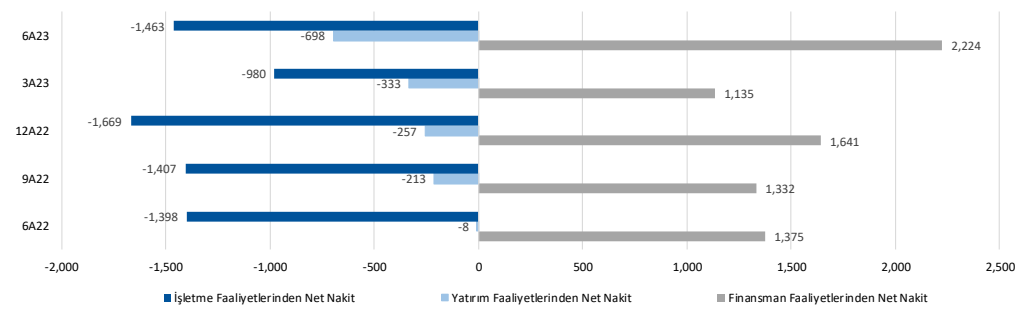
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



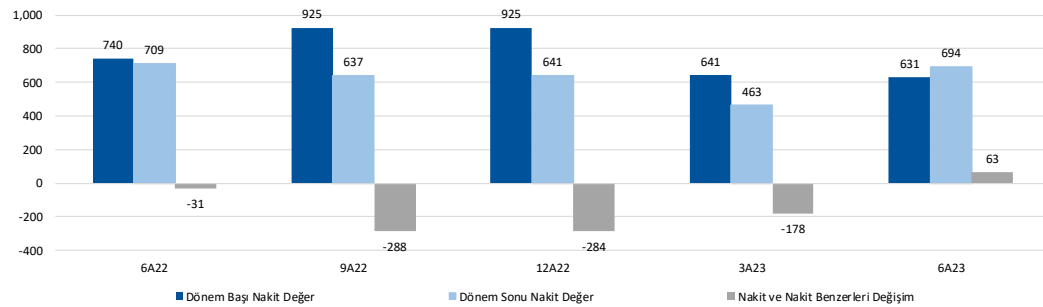
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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		YAYLA AGRO GIDA			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	08.08.2023	02.05.2023	27.02.2023	31.10.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	8,092	6,795	5,501	4,699	
Nakit ve Nakit Benzerleri	765	463	641	637	
Finansal Yatırımlar	1,892	979	1,080	949	
Ticari Alacaklar	970	1,062	607	474	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	39	38	24	8	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	3,393	3,737	2,903	2,245	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	1,033	516	246	386	
(Ara Toplam)	8,092	6,795	5,501	4,699	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	2,183	1,729	1,055	639	
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	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	1	1	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	44.58	44.58	44.58	22.29	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	1,330	1,612	910	613	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	1	1	1	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	134	70	1	0	
Diğer Duran Varlıklar	674	1	97	0	
TOPLAM VARLIKLAR	10,276	8,524	6,556	5,338	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,881	4,525	3,333	2,684	
Finansal Borçlar	5,039	3,723	2,982	2,424	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	491	532	201	96	
Diğer Borçlar	0	1	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)	285	163	135	153	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	78	0	0	
Borç Karşılıkları	7	9	8	10	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	59	18	8	1	
(Ara Toplam)	5,881	4,525	3,333	2,684	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,092	1,103	535	477	
Finansal Borçlar	1,077	1,087	518	460	
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)	5	6	7	0	
Uzun vadeli karşılıklar	10	10	9	12	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	6	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	3,302	2,895	2,687	2,177	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,302	2,895	2,687	2,177	
Ödenmiş Sermaye	473	473	473	473	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	489.90	489.90	489.90	489.90	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	79	61	17	17	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,148	1,166	216	216	
Dönem Net Kar/Zararı	756	208	994	790	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	357	498	498	191	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	10,276	8,524	6,556	5,338	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	YAYLA AGRO GIDA			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	08.08.2023	02.05.2023	27.02.2023	31.10.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	3,015	3,983	2,848	2,512
Satışların Maliyeti (-)	-2,735	-3,582	-2,415	-2,229
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	281	401	433	283
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)	281	401	433	283
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-50	-61	-65	-44
Genel Yönetim Giderleri (-)	-27	-28	-23	-12
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-3	-3	-3	-2
Diğer Faaliyet Gelirleri	199	30	21	31
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1	-7	0	-7
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	399	332	363	248
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	300	99	57	94
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	300	99	57	94
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	698	431	420	342
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	223	12	11	25
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-408	-225	-268	-153
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	514	217	163	215
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	34	-9	40	4
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	-78	77	-14
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	34	69	-36	18
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	547	208	204	219
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	547	208	204	219
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	547	208	204	219
Azınlık Payları	0	0	0	0
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	1.16	0.44	-1.96	0.38
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. Raporunda 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.