

Perakende Sektörü (BIMAS TI – BIZIM TI – MGROS TI – SOKM TI)

Ayrışmaya devam edecek!

Gıda enflasyonu, fiyatlarda yaşanan yükselişin devam etmesi, mağaza trafiğinin güçlü seyretmesi, öz markalı ürünlere var olan talep ve online kanallara olan ilginin yüksek seyrinin devam etmesi nedenleriyle, uygulanacak olan TMS29 Enflasyon Muhasebesi standardından kaynaklı belirsizliğe odaklanmadan, perakende sektörü şirketlerini beğenmeye devam ediyoruz.

BİM Birleşik Mağazalar (BIMAS TI) için 451,20 TL, Bizim Toptan (BIZIM TI) için 12-aylık hedef fiyatımız 62,50 TL, Migros Ticaret (MGROS TI) için 593,50 TL ve Şok Marketler (SOKM TI) için 112,10 TL olup ve tüm hisseler için AL önerimizi sürdürüyoruz. Şirketlerin açıklayacağı finansal sonuçlara ek olarak makroekonomik göstergelere ilişkin beklentilerimizdeki olası değişikliklerin 12-aylık hedef fiyat ve önerilerimizi gözden geçirme noktasında etkili olacağını belirtmek isteriz.

- TÜİK Tüketici Fiyat Endeksi Ocak ayında yıllık bazda %64,86 artış göstermiştir. Gıda ve alkolsüz içecekler 2024 yılı Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %69,71 olarak TÜFE'nin üzerindeki seyrini korumuştur. Bununla birlikte, TÜFE ile gıda enflasyonu arasındaki makasta yıllık bazda daralma görülmüştür. **Market ve alışveriş merkezi banka & kredi kartı işlem adedi ve tutar verilerini incelediğimizde, bir önceki çeyreğe kıyasla işlem adetlerinde -trafiği ölçmek için gösterge olarak düşünülebilir- sadece %2 düşüş görülürken, tutar bazında ise %13 artışın yaşandığı görülmüştür (3. çeyrek, yaz sezonu etkisiyle, en fazla işlem adedinin gerçekleştiği dönemdir).**
- Daha [önceki raporumuzda](#) dördüncü çeyrek için faiz artışlarının olası etkileri ve şirketlerin son çeyrekte yaptıkları kampanya ve indirimlerin karlılıkları kısmi olarak baskılayabileceği yönünde görüşlerimizi paylaşmıştık. Bununla birlikte, sektör şirketlerinin beklentileri doğrultusunda satış ve kar marjlarıyla yıl sonunu tamamlayacağına yönelik öngörümüzü de eklemiştik. **Son çeyrekte, beklentilerine paralel sonuçlar elde edeceklerine yönelik düşüncelerimizi sürdürüyoruz.**
- Ağırlıklı olarak [2024 Strateji Raporu'muzda](#) da belirttiğimiz gibi, perakende sektörünü yıl içerisinde öne çıkacak sektörlerden biri olarak değerlendiriyoruz. Bu görüşümüzü, parasal sıkılaşmadan en az etkilenen sektörlerden biri olarak, hanehalkı harcamalarında dayanıklı malların tüketiminden ve ev dışı hizmet/servislerin tüketiminden ev içi ürünlerin tüketimine doğru talep kayması gibi farklı göstergelerle destekliyoruz. Ayrıca, pazar payı yüksek olan büyük perakende mağazaların rekabetçi fiyatlarla ve indirim market özellikleriyle fark yaratmaya devam edeceğini öngörüyoruz.

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	BIMAS
Mevcut Fiyat (TL)	381.00
Hedef Fiyat (TL)	451.20
Getiri Potansiyeli (%)	18%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	123.25 404.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,134
Sermaye (mln TL)	607
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	231,343
Hedeflenen Piyasa Değeri	273,969
Net Borç	8,851
Firma Değeri	240,194

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	14%	34%	225%	27%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	13%	61%	4%

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	BIZIM
Mevcut Fiyat (TL)	43.94
Hedef Fiyat (TL)	62.50
Getiri Potansiyeli (%)	42%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	19.89 56.65
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	24
Sermaye (mln TL)	80
Pazar	Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	3,536
Hedeflenen Piyasa Değeri	5,030
Net Borç	-54
Firma Değeri	3,482

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	11%	4%	94%	18%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-12%	-4%	-3%

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	MGROS
Mevcut Fiyat (TL)	455.00
Hedef Fiyat (TL)	593.50
Getiri Potansiyeli (%)	30%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	123.03 455.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	579
Sermaye (mln TL)	181
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	82,380
Hedeflenen Piyasa Değeri	107,456
Net Borç	-5,115
Firma Değeri	77,265

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	21%	28%	269%	36%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	8%	83%	12%

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	SOKM
Mevcut Fiyat (TL)	70.30
Hedef Fiyat (TL)	112.10
Getiri Potansiyeli (%)	59%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	22.24 72.15
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	440
Sermaye (mln TL)	593
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	41,708
Hedeflenen Piyasa Değeri	66,508
Net Borç	1,870
Firma Değeri	43,578

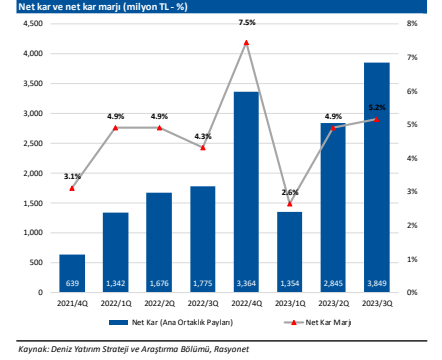
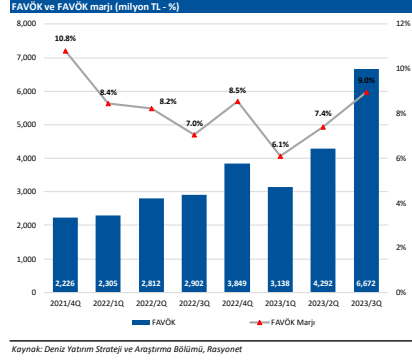
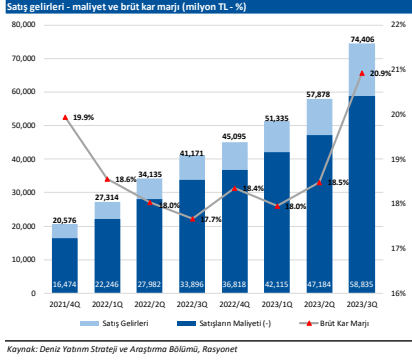
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	27%	18%	220%	30%
BIST100 Rölatif Getiri	12%	0%	59%	7%

İçerik

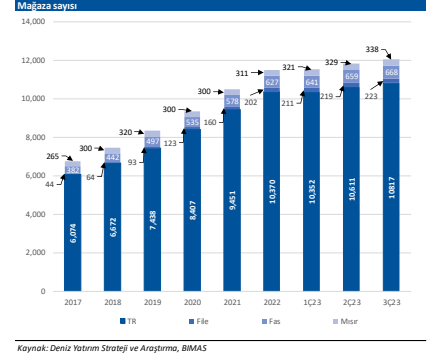
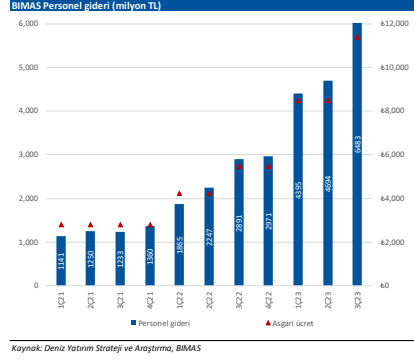
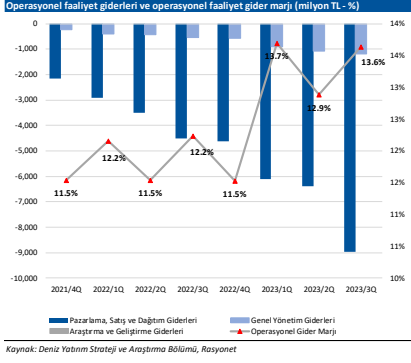
Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS).....	3
Bizim Toptan (BIZIM)	5
Migros Ticaret (MGROS).....	7
Şok Marketler (SOKM)	9
2023 şirket beklentileri.....	11
Banka ve kredi kartı verileri	12
Perakende sektörü seçilmiş finansallar karşılaştırması	13
Perakende sektörü “En”leri	14
Sektör hisseleri için son 90 günlük yabancı payı & fiyat grafikleri	15
Perakende sektörü net yabancı işlemler	16
Tarihsel F/K ve FD/FAVÖK çarpanlarına göre prim/iskonto analizi.....	17
Finansal tablolar - BIMAS.....	18
Finansal tablolar - BIZIM.....	19
Finansal tablolar - MGROS.....	20
Finansal tablolar - SOKM	21
Yasal Uyarı	22

Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS)

3Ç23'ü hatırlayalım. BİM Birleşik Mağazalar, 2023 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %81 satış büyümesi yakalamış ve 74.406 milyon TL ciro elde etmiştir. Yaz sezonunun etkisi ile Şirket'in finansal metrikleri pozitif yönde gelişmeler göstermiştir. FAVÖK, 2022 yılının aynı çeyreğine göre %130 artışla 6.672 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı aynı döneme göre 1,9 puan artarak %9,0 seviyesinde gerçekleşmiştir. Net kar ise 3Ç23 döneminde yıllık bazda %117 artış göstererek 3.849 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.



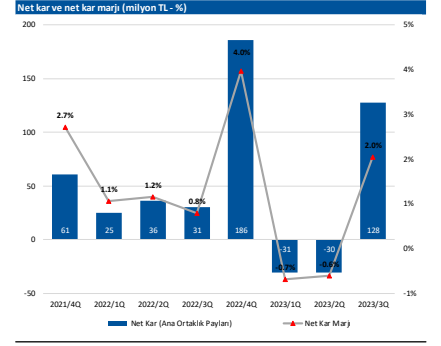
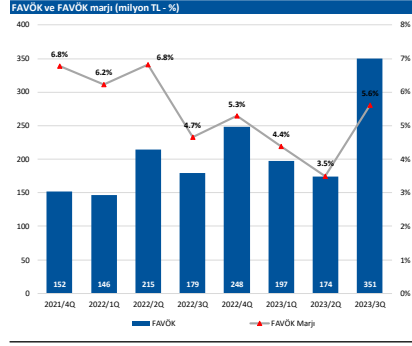
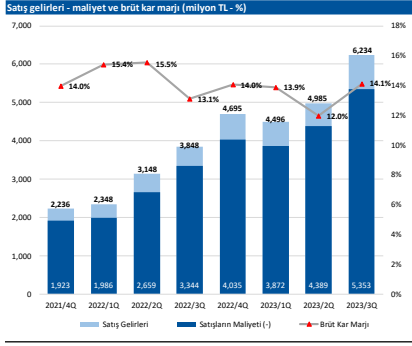
- **Satışlar.** Satış gelirlerinin büyümesinde yaz sezonu ve gıda enflasyonun TÜFE'nin üzerinde seyretmesinin önemi yıl boyunca devam etmiştir. BİM Birleşik Mağazaları özelinde ise, sektördeki lider konumu ve private label ürünlerine olan talep yoğunluğuyla öne çıkmaktadır. Son çeyrekte yapılan Cumhuriyet'in 100. yılı kampanyaları ve indirim uygulamalarının mağazalardaki trafik yoğunluğunu stabil tuttuğunu öngörüyoruz.
- **Operasyonel giderler.** Şirket'in giderleri içerisinde personel giderlerinin önemli bir payı bulunmaktadır. 3Ç23 dönemi sonunda 4.418 ofis personeli, 7.575 depo personeli ve 72.326 mağaza personeli ile 2Ç23 dönemine kıyasla artış görülmüştür. Aşağıda yer alan 2. tabloda asgari ücret ve personel giderindeki yakın ilişki görülmektedir. Temmuz ayında asgari ücrete gelen düzenlenmenin etkileri maliyetlerin artmasına neden olmuştur. Personel maliyetleri 3Ç23 döneminde asgari ücret zam oranının 3 puan üzerinde gerçekleşmiştir. **Dördüncü çeyrekte personel maliyetlerinde normalleşme görülse de kampanyaların ve indirimlerin marjlar üzerinde baskı unsuru olarak öne çıkacağını öngörüyoruz. Bununla birlikte, satışlardaki büyümeyi marjları etkileyen en önemli faktör olarak değerlendirirken, Şirket'in revize beklentileri ile paralel yıl sonu kapanışı olacağını öngörüyoruz.**



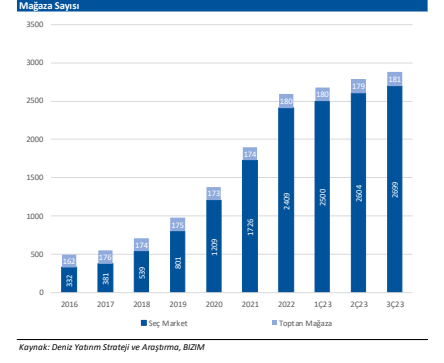
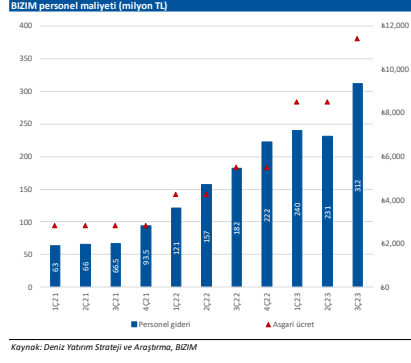
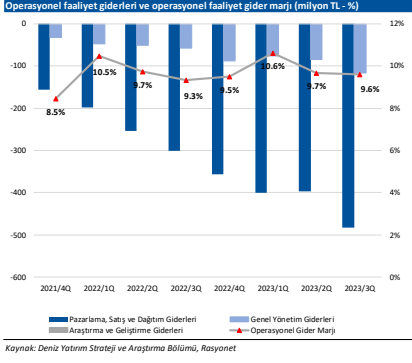
- **2024'e dair.** Perakendenin lider oyuncusu olan Şirket'in, gıda enflasyonundaki güçlü seyrin devam etmesi gibi atak özellikler ve diğer mallara ulaşımın parasal anlamda zorlaşması gibi sebepler sonucunda defansif özellikleri ile öne çıkmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Ayrıca, yurt dışındaki etkinliğini de artıracığını değerlendiriyoruz. Finansal açıdan baktığımızda, negatif net işletme sermayesinin desteği ve gıda enflasyonu ile büyüyen FAVÖK üretimine bağlı olarak güçlü nakit yaratımına devam edeceğini öngörüyoruz. **Bim Birleşik Mağazalar'ı, 16 Ocak 2023 tarihinden bu yana Model Portföy içerisinde taşıyoruz.**
- **BİM Birleşik Mağazalar'ı i) trafik büyümesi ii) mağaza açılışlarındaki güçlü trend iii) öz markalı ürünlere olan talep iv) yurt dışı operasyonları v) etkin maliyet yönetimi yapısı vi) temettü ödemesi** dolayısıyla beğeniyoruz.

Bizim Toptan (BIZIM)

3Ç23'ü hatırlayalım. Bizim Toptan, 2023 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %62 satış büyümesi yakalamış ve 6.234 milyon TL ciro elde etmiştir. FAVÖK 2022 yılının aynı çeyreğine göre %95 artışla 351 milyon TL olarak gerçekleşmiş, FAVÖK marjı aynı döneme göre 1,0 puan artarak %5,0 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket, 3Ç23'te ertelenmiş verginin de katkısıyla 128 milyon TL net kar açıklamıştır.



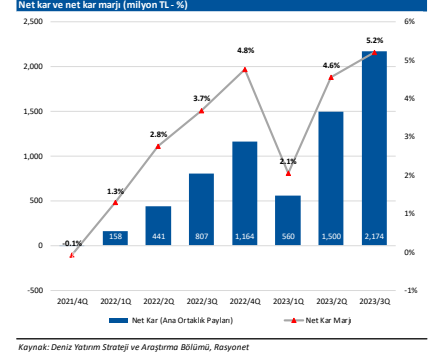
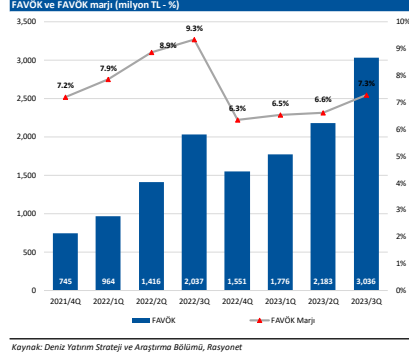
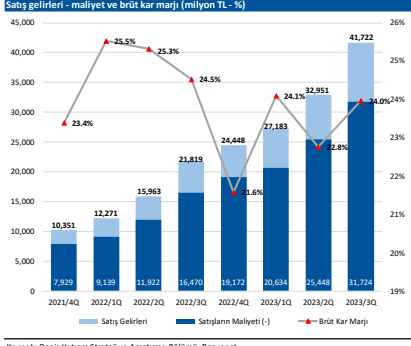
- **Satışlar.** Son çeyrekte, 2023 yılının ikinci yarısında ana ürün gruplarının fiyatlamalarında görülen kısmi toparlanmanın artarak devam etmesini beklerken, son zamanlarda sigara gruplarında yapılan fiyat geçişlerinin de olumlu katkısını göreceğimizi değerlendiriyoruz.
- **Operasyonel giderler.** Bir önceki raporumuzda asgari ücret düzenlemesinin ardından operasyonel marjlardaki baskıya rağmen marjlardaki toparlanmaya engel olmadığını belirtmiştik. Son çeyrekte, satışlara kıyasla normalleşen operasyonel giderlerin görüleceğini değerlendiriyoruz. Şirket'in 3Ç23 dönemi sonunda çalışan sayısı 2.650 kişidir ve çalışanlarının %80'i asgari ücretli personeldir. Aşağıda 2. tabloda asgari ücret ve personel giderindeki ilişki görülmektedir.



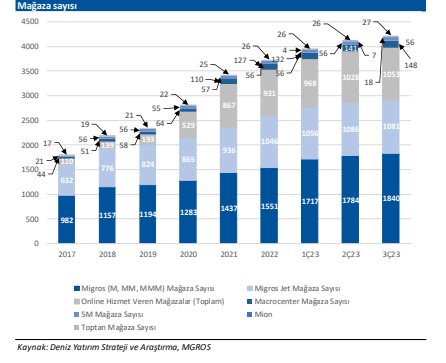
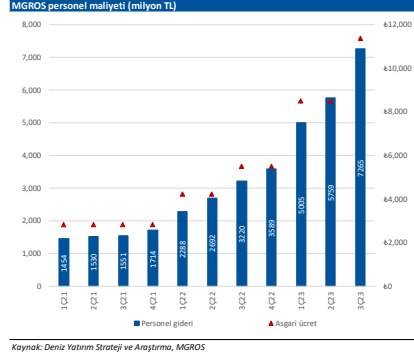
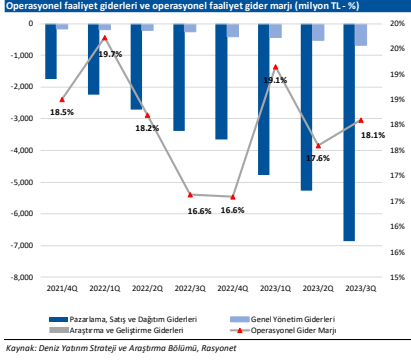
- **2024'e dair.** Şirket, geleneksel toptancı faaliyet yapısından içerisinde SEÇ marketlerin ve ev dışı tüketimin öncülüğünde farklılaşan satış kanallarıyla pazara ulaşım ağını genişletmeye devam edecektir. Böylece, satış ve finansal performansını geliştirerek sürdürülebilirliğini daha da belirgin hale getirecektir.
- **Bizim Toptan'ı** i) ulaşılabilirlik gücü ve coğrafi yaygınlığı ii) öz markalı ürünlere olan talep iii) esnek müşteri çeşitliliği iv) çok kanallı satış avantajı v) kur riski taşımaması ve borçsuz yapısı gerekçeleri ile beğeniyoruz.

Migros Ticaret (MGROS)

3Ç23'ü hatırlayalım. Migros Ticaret, 2023 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %91 satış büyümesi yakalamış ve 41.722 milyon TL ciro elde etmiştir. FAVÖK 2022 yılının aynı çeyreğine göre %49 artışla 3.036 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı aynı döneme göre 2,1 puan daralarak %7,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Net kar ise 3Ç23 döneminde yıllık bazda %170 artış göstererek 2.174 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.



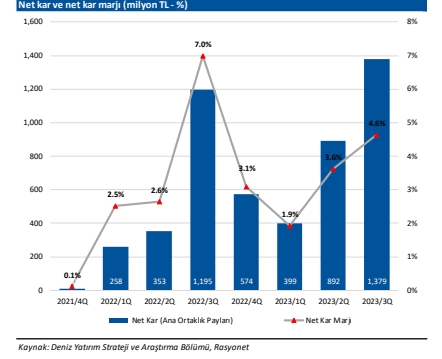
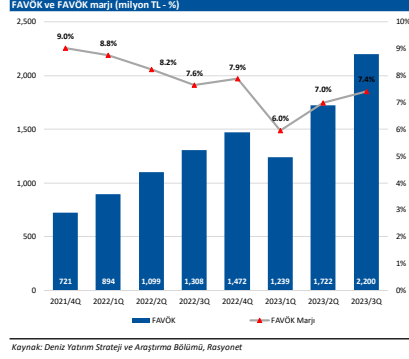
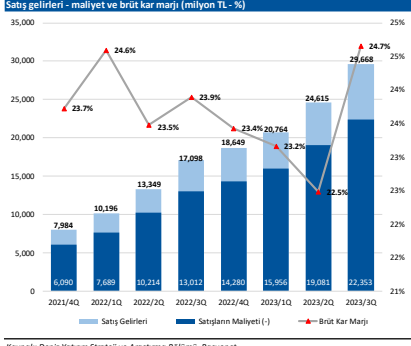
- **Satışlar.** Yıl boyunca fiyatlama özelinde rekabetçi pozisyonunu devam ettiren Migros pazardaki payını artırmıştır. Online satış kanalını efektif kullanarak sektörden ayrılmıştır. Son çeyrekte, uyguladığı fiyatlama stratejileri ve yüksek seyreden gıda enflasyonu sayesinde güçlü satış performansı sergilediğini değerlendiriyoruz. 30 Eylül 2023 itibarıyla toplam mağaza sayısı 3.100'e ulaşmıştır. Şirket'in toplam net satış alanı ise 1 milyon 860 bin metrekareye yükselmiştir. Böylece, Şirket, beklentileri doğrultusunda, yılın ikinci yarısına da mağaza büyümesini devam ettirmiştir.
- **Operasyonel giderler.** 30 Eylül 2023 tarihli dönem sonu itibarıyla toplam çalışan sayısı 51.275 kişidir. Aşağıda 2. tabloda asgari ücret ve personel giderindeki yakın ilişki görülmektedir. Yıl içerisinde yapılan asgari ücret düzenlemelerinin ve akaryakıt fiyatlarındaki artışın etkileri maliyetleri artırmış olsa da cironun güçlü kalmasıyla karlılık marjlarının korunduğunu değerlendiriyoruz. Şirket'in, yıl sonu hedeflerine ulaştığını düşünüyoruz.



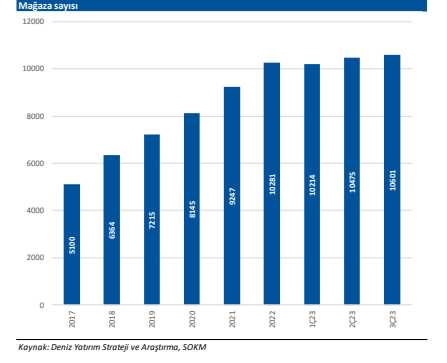
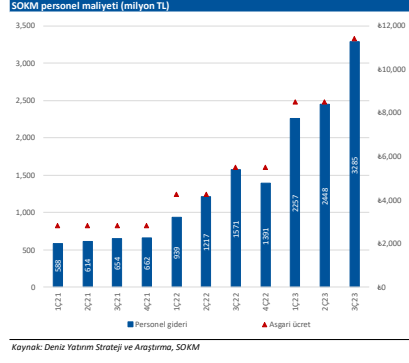
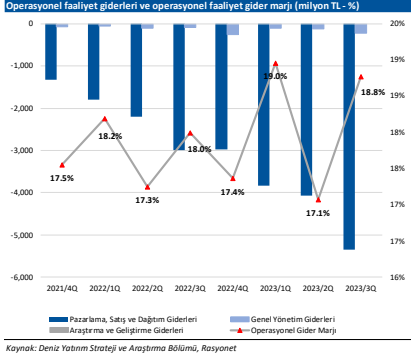
- **2024'e dair.** Şirket'in, orta-uzun vadedeki dönüşümünü adım adım yaklaşacağı bir yıl olmasını beklerken, ekonomideki seyrin lehine ilerlediğini söylemek mümkün. Her ne kadar düşen alım gücü gibi sebepler tüketicinin daha çok indirimli marketlere yönelmesine etken olsa da fiyat rekabeti ve fiziki ve online kanallardaki güçlü pazar payı sayesinde Migros'un bu olumsuz durumdan etkilenmeyip müşteri trafiğini koruyacağını öngörüyoruz. **Şirket'in güçlü net nakit pozisyonunu borç maliyetlerinin arttığı 2024 yılında büyük bir avantaj olarak değerlendirirken, işletme sermayesinde risk bulunmayan Şirket'in nakit yaratımında güçlü sonuçlar elde edeceğini düşünüyoruz. Migros Ticaret'i, 19 Aralık 2023 tarihinden bu yana Döngüsel Portföy içerisinde taşıyoruz.**
- **Migros Ticaret'i i) çoklu kanal yetkinliği ii) online operasyonları iii) yüksek kurumsal yönetimi iv) uzun vadeli büyümeyi sağlamak için yeni iştiraklerle dönüşüm içinde olması v) nakit yaratma kapasitesindeki iyileşme** dolayısıyla beğeniyoruz.

Şok Marketler (SOKM)

3Ç23'ü hatırlayalım. Şok Marketler, 2023 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %74 satış büyümesi yakalamış ve 29.668 milyon TL ciro elde etmiştir. FAVÖK 2022 yılının aynı çeyreğine göre %68 artışla 2.200 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı aynı döneme göre 0,2 puan daralarak %7,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Net kar ise 3Ç23 döneminde yıllık bazda %15 artış göstererek 1.379 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.



- **Satışlar.** Şirket, 2020 yılından itibaren hızlı artış gösteren mağaza sayısını 2023'te de devam ettirmiştir. Aynı zamanda turizm bölgelerinde sezonluk mağaza açılışları gerçekleştirerek, turizm bölgesindeki tüketicinin ev dışı tüketime dair olan algısının değişikliğinden yararlanmıştır. Sıklaşan finansal koşullara rağmen stabil izleyen müşteri trafiği ile yıl sonu hedeflerinin tutturulduğunu öngörüyoruz.
- **Operasyonel giderler.** Şirket'in operasyonel harcamalarının yarısını personel gideri oluşturmaktadır. Şirket'in 30 Eylül 2023 tarihli dönem sonu itibarıyla çalışan sayısı 47.119 kişidir ve çalışanlarının %90'ı asgari ücretli personeldir. Aşağıda 2. tabloda asgari ücret ve personel giderindeki ilişki görülmektedir. Üçüncü çeyrekte asgari ücretteki artış maliyetlerinin normalleşmesi ve tüketimin satış geliri büyümesini desteklemesi nedeniyle kar marjlarında sadece son çeyrekte yoğun bir şekilde yapılan kampanya ve indirimlerini kısmi şekilde aşağı yönlü risk olarak nitelendiriyoruz.



- **2024'e dair.** Şirket, mağaza sayısı bakımından geçtiğimiz yıllarda ciddi artış gösterip pazardaki payını artırmıştır. Önümüzdeki dönemde ise artık daha fazla mağaza açmak yerine daha büyük m² bazında daha büyük mağazalar açacağını değerlendiriyoruz. **Bununla birlikte, mevcut ekonomi koşulları çerçevesinde tanınırlığı yüksek olan indirim marketlerinin ve private label ürünlerinin tüketici tarafından daha fazla tercih edileceğini düşünüyoruz.** Nakit yaratımını değerlendirdiğimizde, diğer gıda perakende şirketleri gibi Şok Marketler için de negatif net işletme sermayesiyle birlikte enflasyondaki yüksek seyir etkeni ve FAVÖK yaratımına bağlı olarak güçlü sonuçlar elde edileceğini öngörüyoruz. **Şok Marketler'i, 13 Ekim 2023 tarihinden bu yana Döngüsel Portföy içerisinde taşıyoruz.**
- **Şok Marketler'i i) sürdürülebilir iş modeli ii) müşteri odaklı büyüme stratejisi iii) Cepte Şok ile online satış büyümesi iv) öz markalı ürünlerine olan talep v) uygun çarpanları** dolayısıyla beğeniyoruz.

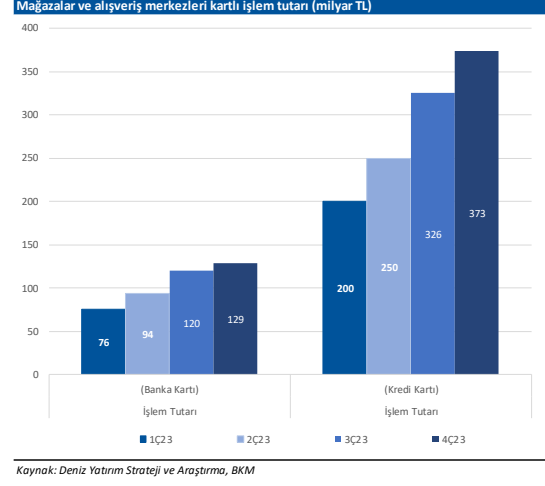
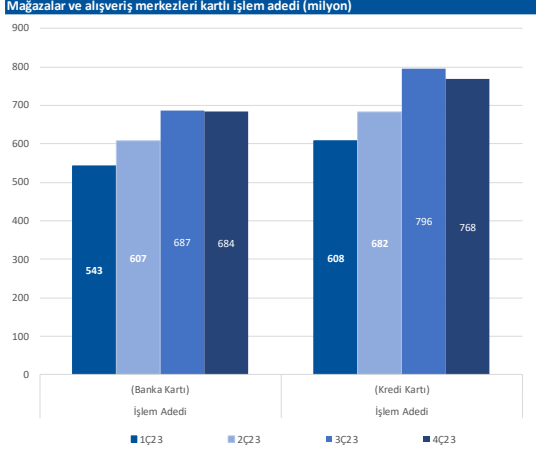
2023 şirket beklentileri

	Satışlar	FAVÖK (TFRS 16 dahil)	Yatırım Harcamaları
BIMAS	~ %80	%7,5 - %8,0	Satışların %3,2'i
BİZİM	%55 (± 5; sigara ve şeker hariç)	%4,5 - %5,5	-
MGROS	%95	%6,5 - %7,0	6 milyar TL
SOKM	%80 (± 5)	7,0% - 7,5%	2,5 milyar TL (± 100 milyon TL)

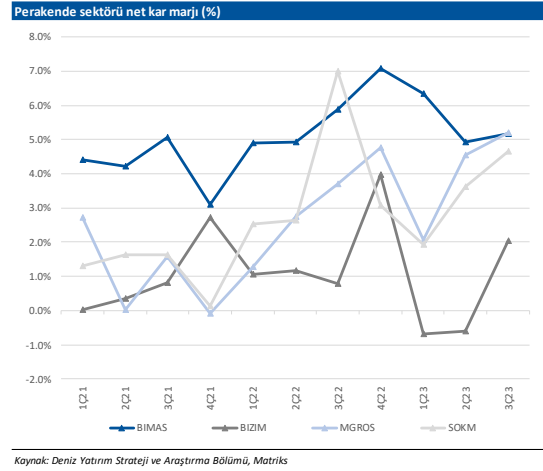
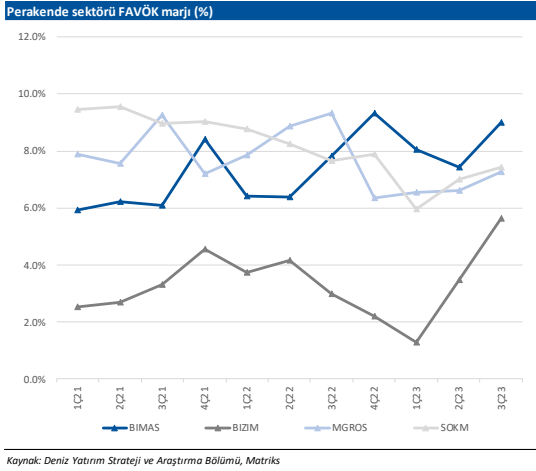
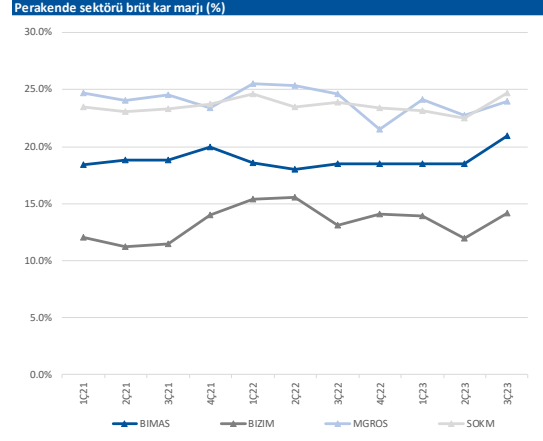
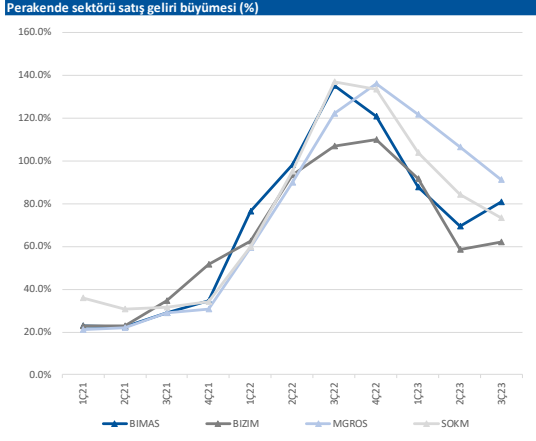
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket Verileri

Banka ve kredi kartı verileri

- Karta bağlı harcamaları değerlendirdiğimizde, yılın ilk yarısında borç maliyetinin ucuz olmasından kaynaklı olarak düzenli şekilde hem işlem adedi bazında hem de parasal anlamda artış görmekteyiz. Üçüncü çeyrekte ise yaz sezonunun etken olduğunu değerlendiriyoruz. Son çeyreğe baktığımızda ise işlem adedi bazında hafif gerileme görürken, parasal tarafta ise banka kartı harcamalarına kıyasla kredi kartıyla yapılan harcamalar trendini korumuştur.



Perakende sektörü seçilmiş finansallar karşılaştırması

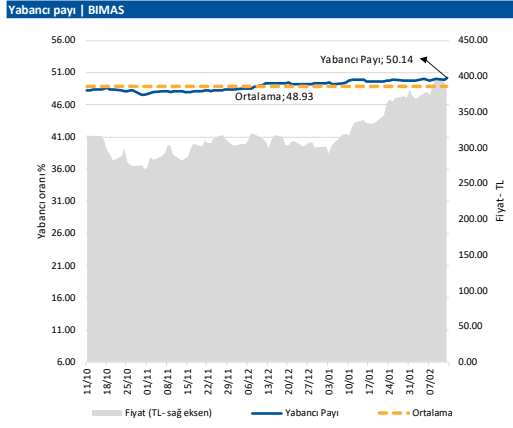


Perakende sektörü “En”leri

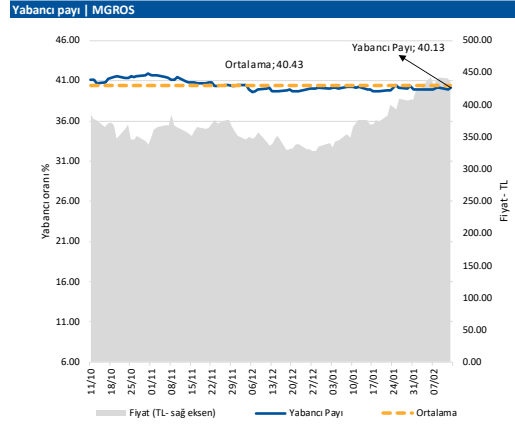
3Ç23 finansal sonuçlarına göre yıllık bazda perakende sektörü enlerini belirledik.

- ★ En çok satış geliri büyümesi elde eden **MGROS**
- ★ En çok brüt kar büyümesi elde eden **BIMAS**
- ★ En çok brüt kar marjı artan **BIMAS**
- ★ En çok FAVÖK büyümesi elde eden **BIMAS**
- ★ En az FAVÖK marjı artan **BIZIM**
- ★ En çok net kar büyümesi gösteren **BIZIM**
- ★ En çok net kar marjı büyümesi elde eden **BIZIM**

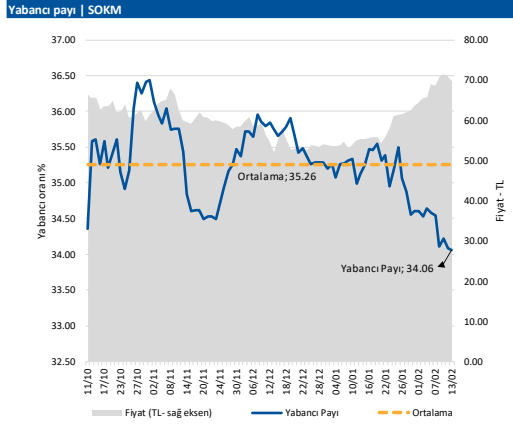
Sektör hisseleri için son 90 günlük yabancı payı & fiyat grafikleri



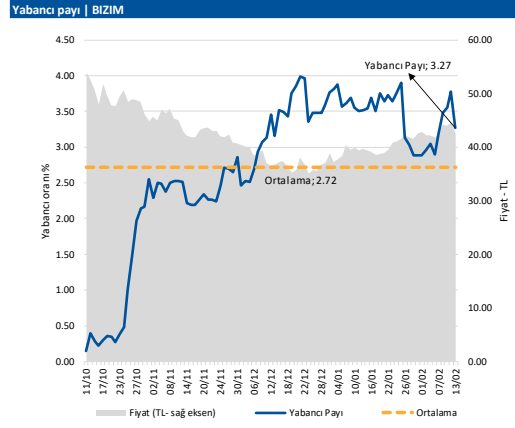
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Matris, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Matris, Rasyonet



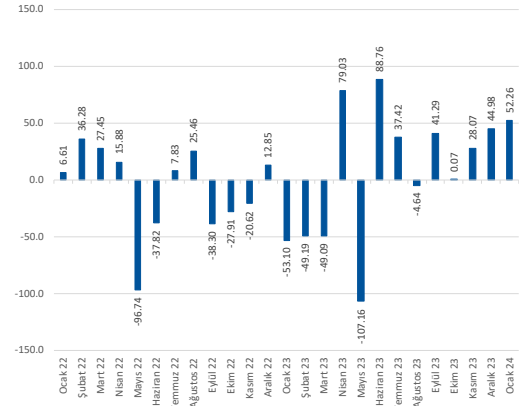
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Matris, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Matris, Rasyonet

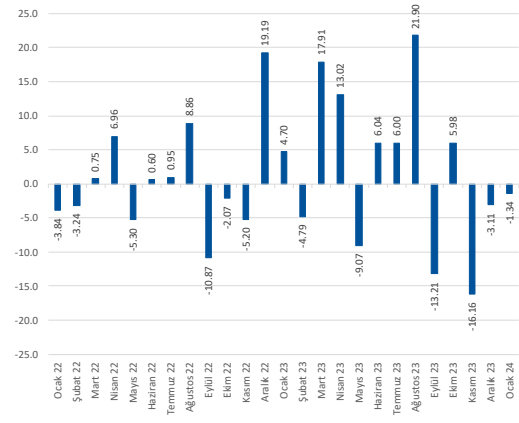
Perakende sektörü net yabancı işlemler

BIMAS net yabancı işlemler (milyon USD)



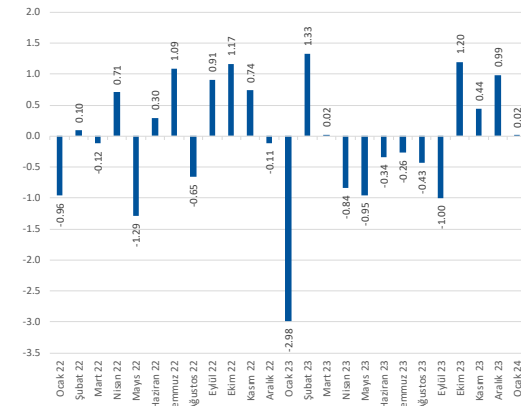
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Rasyonel

MGROS net yabancı işlemler (milyon USD)



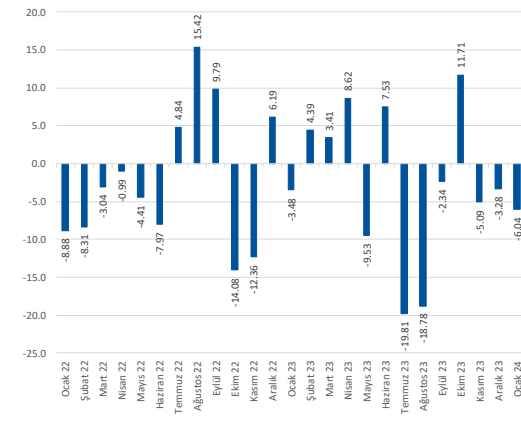
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Rasyonel

BIZIM net yabancı işlemler (milyon USD)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Rasyonel

SOKM net yabancı işlemler (milyon USD)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Rasyonel

- Borsa İstanbul (BIST) tarafından açıklanan net yabancı işlemlerine baktığımızda (son veriler ışığında), Ocak ayında, BIMAS hissesinde +52.26 milyon dolar, BIZIM nezdinde +0.02 milyon dolar, MGROS hissesinde -1.34 milyon dolar ve SOKM cephesinde -6.04 milyon dolar pozisyonlanma söz konusudur.

Tarihsel F/K ve FD/FAVÖK çarpanlarına göre prim/iskonto analizi

Şirket	Mevcut F/K	Mevcut FD/FAVÖK
BIMAS	20.3	13.4
SOKM	12.9	6.6
MGROS	15.3	9.0
BIZIM	14.0	3.6
Medyan	14.6	7.8

Şirket	2023 ort. F/K	2023 ort. FD/FAVÖK
BIMAS	14.4	9.8
SOKM	9.1	5.1
MGROS	14.5	6.1
BIZIM	10.4	2.2
Medyan	12.4	5.6

Şirket	F/K iskonto/prim	FD/FAVÖK iskonto/prim
BIMAS	41%	37%
SOKM	41%	28%
MGROS	5%	49%
BIZIM	35%	60%
Medyan	18%	39%

Şirket	3y ort. F/K	3y ort. FD/FAVÖK
BIMAS	18.4	9.4
SOKM	18.7	4.4
MGROS	35.6	4.5
BIZIM	20.8	2.1
Medyan	19.8	4.5

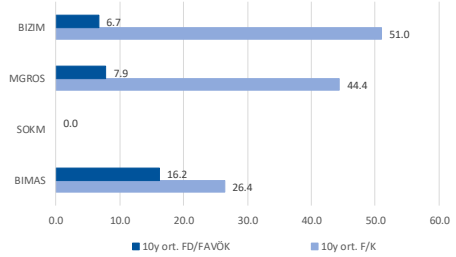
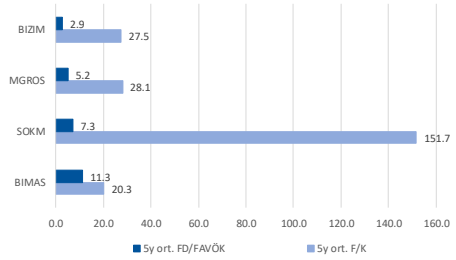
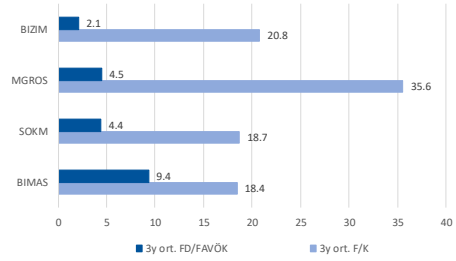
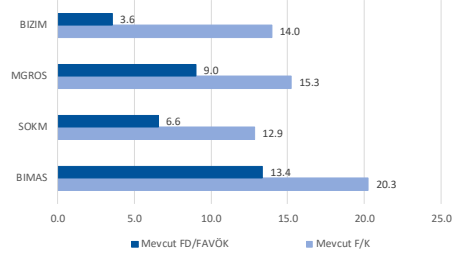
Şirket	F/K iskonto/prim	FD/FAVÖK iskonto/prim
BIMAS	-22%	5%
SOKM	-51%	16%
MGROS	-59%	35%
BIZIM	-50%	6%
Medyan	-37%	25%

Şirket	5y ort. F/K	5y ort. FD/FAVÖK
BIMAS	20.3	11.3
SOKM	151.7	7.3
MGROS	28.1	5.2
BIZIM	27.5	2.9
Medyan	27.8	6.3

Şirket	F/K iskonto/prim	FD/FAVÖK iskonto/prim
BIMAS	0%	18%
SOKM	-92%	-11%
MGROS	-46%	73%
BIZIM	-49%	24%
Medyan	-47%	21%

Şirket	10y ort. F/K	10y ort. FD/FAVÖK
BIMAS	26.4	16.2
SOKM	-	-
MGROS	44.4	7.9
BIZIM	51.0	6.7
Medyan	44.4	7.9

Şirket	F/K iskonto/prim	FD/FAVÖK iskonto/prim
BIMAS	-23%	-17%
SOKM	-	-
MGROS	-66%	15%
BIZIM	-73%	-47%
Medyan	-66%	-17%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

*3 yıllık ortalama 2020 - 2022, 5 yıllık ortalama 2018 - 2022 ve 10 yıllık ortalama 2013 - 2022 arasındaki yılları içermektedir.

Finansal tablolar - BIMAS

Gelir Tablosu (mİn TL)	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23
Satışlar	15,502	17,163	17,457	20,576	27,314	34,135	41,171	45,095	51,335	57,878	74,406
Satışların Maliyeti	-12,648	-13,940	-14,176	-16,474	-22,246	-27,982	-33,896	-36,818	-42,115	-47,184	-58,835
Brüt Kar	2,853	3,223	3,282	4,102	5,068	6,154	7,275	8,277	9,220	10,694	15,571
Operasyonel Giderler	-1,937	-2,155	-2,219	-2,375	-3,319	-3,941	-5,040	-5,200	-7,030	-7,455	-10,147
Esas Faaliyet Karı	917	1,068	1,063	1,727	1,748	2,213	2,236	3,078	2,190	3,239	5,423
FAVÖK	1,324	1,516	1,510	2,226	2,305	2,812	2,902	3,849	3,138	4,292	6,672
Diğer Gelirler/Giderler*	-300	-324	-340	-1,155	-463	-392	-488	-610	-927	-567	-902
Finansman Gelir/Gideri Öncesi Faaliyet Karı	1,024	1,192	1,170	1,071	1,842	2,419	2,414	3,238	2,211	3,725	5,769
Net Finansman Gelir/Gider	-178	-159	-178	-33	-214	-267	-269	-365	-473	-381	-523
Vergi Öncesi Kar	846	1,033	992	1,038	1,628	2,152	2,145	2,873	1,738	3,344	5,246
Dönem Vergi Gideri	-198	-331	-230	-441	-313	-446	-345	-357	-352	-470	-1,296
Azınlık Payları	0	7	8	3	3	7	2	-10	-7	-6	8
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	685	725	884	639	1,342	1,676	1,775	3,364	1,354	2,845	3,849

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket, Rasyonel

Bilanço (mİn TL)	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23
Nakit	919	1,508	1,626	1,497	1,990	1,656	1,116	2,182	1,715	3,981	3,261
Ticari Alacaklar	2,614	2,672	2,876	3,775	5,186	6,121	7,554	7,074	9,013	9,859	13,833
Stoklar	5,134	5,241	5,146	6,693	10,704	13,041	14,246	14,632	19,507	18,787	24,024
Diğer Dönen Varlıklar	2,439	1,663	2,435	2,046	2,011	2,233	4,115	4,207	5,744	6,721	10,544
Dönen Varlıklar	11,107	11,085	12,083	14,011	19,892	23,052	27,030	28,095	35,979	39,349	51,662
Duran Varlıklar	13,074	13,998	14,745	16,401	17,652	19,435	21,240	36,589	40,052	44,301	47,765
Toplam Varlıklar	24,181	25,083	26,828	30,412	37,544	42,487	48,270	64,684	76,030	83,649	99,428

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket, Rasyonel

Bilanço (mİn TL)	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1,463	1,576	1,603	1,793	1,891	2,228	2,362	2,450	3,222	3,263	3,906
Ticari Borçlar	9,763	9,668	10,319	12,294	17,912	20,730	24,182	24,745	31,339	34,435	43,276
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	646	2,105	1,965	1,778	1,284	2,490	2,149	1,614	2,633	4,743	5,741
Kısa Vadeli Yükümlülükler	11,871	13,349	13,887	15,865	21,088	25,448	28,693	28,810	37,195	42,441	52,923
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	5,119	5,566	5,830	6,349	6,951	7,616	8,385	9,460	11,324	13,828	15,280
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	498	480	254	389	407	418	408	1,005	1,181	1,229	1,182
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,616	6,046	6,083	6,738	7,358	8,034	8,793	10,465	12,505	15,057	16,462
Toplam Yükümlülükler	17,488	19,395	19,971	22,603	28,446	33,481	37,486	39,275	49,700	57,498	69,385
Ana Ortaklığa Ait Özkaynak	6,693	5,558	6,718	7,606	8,919	8,803	10,578	25,201	26,119	25,930	29,804
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	129	140	203	178	202	206	208	211	222	239
Özkaynaklar	6,693	5,687	6,857	7,809	9,097	9,005	10,783	25,409	26,330	26,151	30,043
Toplam Kaynaklar	24,181	25,083	26,828	30,412	37,544	42,487	48,270	64,684	76,030	83,649	99,428

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket, Rasyonel

* Diğer Gelirler/Giderler, esas faaliyetlerden diğer gelir ve gider, yatırım faaliyetlerinden gelir ve gider ile özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından payların net rakamını ifade etmektedir.

Finansal tablolar - BİZİM

Gelir Tablosu (mİn TL)	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23
Satışlar	1,447	1,629	1,861	2,236	2,348	3,148	3,848	4,695	4,496	4,985	6,234
Satışların Maliyeti	-1,273	-1,446	-1,648	-1,923	-1,986	-2,659	-3,344	-4,035	-3,872	-4,389	-5,353
Brüt Kar	174	183	213	313	362	489	504	660	624	596	881
Operasyonel Giderler	-123	-129	-136	-189	-246	-306	-359	-446	-476	-481	-599
Esas Faaliyet Karı	51	53	78	124	116	182	145	214	148	115	282
FAVÖK	72	75	102	152	146	215	179	248	197	174	351
Diğer Gelirler/Giderler*	-45	-41	-49	-68	-69	-103	-73	-158	-160	-113	-128
Finansman Gelir/Gideri Öncesi Faaliyet Karı	27	34	53	84	77	112	107	91	38	61	223
Net Finansman Gelir/Gider	-27	-28	-31	-37	-39	-55	-63	-64	-76	-97	-139
Vergi Öncesi Kar	0	6	22	46	39	57	44	27	-38	-36	84
Dönem Vergi Gideri	0	0	-5	-21	-29	-20	-13	43	0	0	65
Azınlık Payları	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	0	6	15	61	25	36	31	186	-31	-30	128

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23
Nakit	427	433	561	585	462	366	513	635	487	717	753
Ticari Alacaklar	129	157	153	174	236	309	338	452	485	486	565
Stoklar	578	535	543	734	1,172	1,612	1,725	1,665	2,208	1,889	2,347
Diğer Dönen Varlıklar	20	22	36	48	91	115	113	215	238	340	495
Dönen Varlıklar	1,155	1,147	1,293	1,541	1,960	2,402	2,689	2,967	3,418	3,433	4,160
Duran Varlıklar	466	475	486	598	642	753	765	1,045	1,183	1,440	1,517
Toplam Varlıklar	1,621	1,622	1,779	2,138	2,602	3,155	3,454	4,012	4,601	4,873	5,677

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	74	74	76	78	90	99	101	109	140	205	218
Ticari Borçlar	1,149	1,150	1,273	1,540	1,888	2,330	2,551	2,828	3,339	3,437	3,969
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	73	87	105	112	168	203	229	269	277	318	412
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,295	1,311	1,453	1,730	2,146	2,633	2,882	3,206	3,756	3,960	4,599
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	140	139	139	144	159	181	184	203	286	442	481
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	33	34	35	48	54	64	77	113	114	127	135
Uzun Vadeli Yükümlülükler	173	173	174	192	213	245	261	316	399	568	617
Toplam Yükümlülükler	1,468	1,484	1,627	1,922	2,358	2,878	3,142	3,522	4,156	4,528	5,216
Ana Ortaklığa Ait Özkaynak	153	139	152	216	244	277	312	490	445	345	462
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Özkaynaklar	153	139	152	216	244	277	311	490	445	345	462
Toplam Kaynaklar	1,621	1,622	1,779	2,138	2,602	3,155	3,454	4,012	4,601	4,873	5,677

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket, Rasyonet

* Diğer Gelirler/Giderler, esas faaliyetlerden diğer gelir ve gider, yatırım faaliyetlerinden gelir ve gider ile özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından payların net rakamını ifade etmektedir.

Finansal tablolar - MGROS

Gelir Tablosu (mİn TL)	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23
Satışlar	7,689	8,415	9,817	10,351	12,271	15,963	21,819	24,448	27,183	32,951	41,722
Satışların Maliyeti	-5,790	-6,390	-7,408	-7,929	-9,139	-11,922	-16,470	-19,172	-20,634	-25,448	-31,724
Brüt Kar	1,899	2,025	2,408	2,422	3,133	4,042	5,349	5,276	6,550	7,504	9,998
Operasyonel Giderler	-1,504	-1,612	-1,736	-1,916	-2,422	-2,905	-3,629	-4,054	-5,204	-5,801	-7,551
Esas Faaliyet Karı	395	414	673	506	711	1,136	1,721	1,222	1,345	1,703	2,447
FAVÖK	605	636	908	745	964	1,416	2,037	1,551	1,776	2,183	3,036
Diğer Gelirler/Giderler*	-136	-391	-435	-1,009	-554	-608	-861	-1,175	-824	-728	-1,220
Finansman Gelir/Gideri Öncesi Faaliyet Karı	469	245	473	-263	409	808	1,177	377	952	1,455	1,816
Net Finansman Gelir/Gider	-228	-235	-259	24	-228	-230	-160	-244	-206	327	79
Vergi Öncesi Kar	241	10	214	-239	181	578	1,017	133	746	1,782	1,895
Dönem Vergi Gideri	-57	-37	-54	-44	-63	-163	-212	116	0	-267	-191
Azınlık Payları	0	0	0	0	0	3	5	1	6	15	10
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	210	2	156	-8	158	441	807	1,164	560	1,500	2,174

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket, Rasyonel

Bilanço (mİn TL)	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23
Nakit	2,343	2,466	3,202	3,632	4,070	4,491	6,832	7,678	8,139	12,346	14,811
Ticari Alacaklar	171	188	218	178	247	281	553	487	650	620	839
Stoklar	3,800	3,969	4,158	4,675	6,104	7,962	8,795	10,905	13,274	14,663	17,765
Diğer Dönen Varlıklar	145	185	182	218	573	850	1,017	1,053	946	618	1,891
Dönen Varlıklar	6,458	6,809	7,761	8,704	10,994	13,583	17,198	20,123	23,008	28,246	35,306
Duran Varlıklar	8,018	8,152	8,464	9,397	9,616	10,381	11,247	16,301	17,335	18,582	20,689
Toplam Varlıklar	14,476	14,960	16,225	18,100	20,609	23,965	28,445	36,424	40,344	46,828	55,995

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket, Rasyonel

Bilanço (mİn TL)	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	2,067	2,075	2,060	2,045	2,409	2,265	2,406	2,443	2,873	3,255	3,118
Ticari Borçlar	7,345	7,936	8,839	9,582	11,431	14,227	17,118	21,040	23,187	27,411	33,464
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	814	865	920	1,482	1,177	1,477	1,729	2,527	3,639	3,476	3,794
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,226	10,876	11,818	13,109	15,017	17,970	21,253	26,010	29,699	34,142	40,376
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	3,872	3,717	3,880	4,035	4,395	4,305	4,678	5,012	5,171	5,763	6,580
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	344	353	356	420	537	467	482	1,312	732	960	832
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,216	4,069	4,236	4,455	4,932	4,773	5,160	6,324	5,903	6,722	7,412
Toplam Yükümlülükler	14,442	14,945	16,054	17,564	19,949	22,742	26,413	32,334	35,602	40,865	47,788
Ana Ortaklığa Ait Özkaynak	34	15	171	536	636	1,186	1,987	4,046	4,635	5,840	8,020
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	0	0	24	37	45	44	107	123	187
Özkaynaklar	34	15	171	536	660	1,223	2,032	4,090	4,742	5,963	8,207
Toplam Kaynaklar	14,476	14,960	16,225	18,100	20,609	23,965	28,445	36,424	40,344	46,828	55,995

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket, Rasyonel

* Diğer Gelirler/Giderler, esas faaliyetlerden diğer gelir ve gider, yatırım faaliyetlerinden gelir ve gider ile özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından payların net rakamını ifade etmektedir.

Finansal tablolar - SOKM

Gelir Tablosu (mİn TL)	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23
Satışlar	6,377	6,839	7,212	7,984	10,196	13,349	17,098	18,649	20,764	24,615	29,668
Satışların Maliyeti	-4,882	-5,263	-5,533	-6,090	-7,689	-10,214	-13,012	-14,280	-15,956	-19,081	-22,353
Brüt Kar	1,495	1,577	1,679	1,894	2,507	3,134	4,086	4,369	4,808	5,534	7,314
Operasyonel Giderler	-1,084	-1,124	-1,247	-1,401	-1,855	-2,303	-3,076	-3,239	-3,935	-4,204	-5,568
Esas Faaliyet Karı	411	453	431	493	653	832	1,010	1,131	873	1,330	1,747
FAVÖK	602	653	646	721	894	1,099	1,308	1,472	1,239	1,722	2,200
Diğer Gelirler/Giderler*	-313	-308	-291	-610	-328	-351	-404	-536	-471	-366	-287
Finansman Gelir/Gideri Öncesi Faaliyet Karı	289	345	354	111	566	748	904	936	768	1,356	1,914
Net Finansman Gelir/Gider	-178	-195	-198	-228	-251	-265	-327	-366	-396	-419	-596
Vergi Öncesi Kar	111	151	156	-117	315	483	577	569	371	938	1,318
Dönem Vergi Gideri	0	0	0	-17	-87	-112	72	-54	-57	-119	-250
Azınlık Payları	0	-2	-3	-1	-7	7	0	0	0	0	0
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	84	112	119	10	258	353	1,195	574	399	892	1,379

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket, Rasyonel

Bilanço (mİn TL)	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23
Nakit	1,311	1,290	1,397	1,344	1,140	1,147	635	859	1,585	2,448	3,774
Ticari Alacaklar	115	108	110	100	73	86	123	136	139	141	134
Stoklar	2,386	2,357	2,386	2,849	4,320	5,760	7,106	8,829	10,353	10,671	12,562
Diğer Dönen Varlıklar	37	53	56	77	155	295	515	635	841	456	536
Dönen Varlıklar	3,849	3,808	3,949	4,370	5,687	7,288	8,380	10,458	12,918	13,717	17,006
Duran Varlıklar	4,559	4,774	4,939	5,365	5,852	6,502	7,800	8,319	8,831	9,855	10,952
Toplam Varlıklar	8,408	8,582	8,888	9,735	11,539	13,790	16,180	18,777	21,749	23,572	27,958

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket, Rasyonel

Bilanço (mİn TL)	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	809	851	897	959	1,042	1,141	1,298	1,464	1,490	1,695	1,930
Ticari Borçlar	4,976	4,846	4,984	5,321	6,737	8,169	9,014	10,269	12,268	12,321	14,435
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	416	537	480	785	722	869	816	1,064	1,510	1,829	2,457
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,201	6,235	6,361	7,066	8,501	10,179	11,128	12,798	15,269	15,845	18,823
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	1,771	1,891	1,968	2,051	2,176	2,353	2,576	2,811	2,962	3,356	3,714
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	99	88	73	122	118	153	175	302	308	345	409
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,871	1,979	2,041	2,173	2,294	2,506	2,751	3,114	3,269	3,701	4,123
Toplam Yükümlülükler	8,072	8,214	8,401	9,239	10,795	12,684	13,879	15,912	18,538	19,546	22,945
Ana Ortaklığa Ait Özkaynak	336	369	490	501	757	1,106	2,302	2,865	3,211	4,026	5,013
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1	-1	-4	-5	-12	0	0	0	0	0	0
Özkaynaklar	337	368	487	496	745	1,106	2,302	2,865	3,211	4,026	5,013
Toplam Kaynaklar	8,408	8,582	8,888	9,735	11,539	13,790	16,180	18,777	21,749	23,572	27,958

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket, Rasyonel

* Diğer Gelirler/Giderler, esas faaliyetlerden diğer gelir ve gider, yatırım faaliyetlerinden gelir ve gider ile özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından payların net rakamını ifade etmektedir.

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 şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

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.