

Hisse Verileri

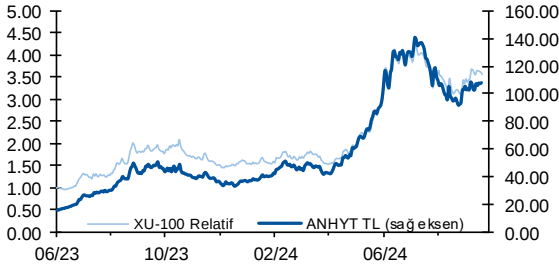
Bloomberg Hisse Kodu	ANHYT
Mevcut Fiyat (TL)	108.20
Hedef Fiyat (TL)	148.00
Getiri Potansiyeli (%)	37%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	32.59 146.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	168
Sermaye (mln TL)	430
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	46,526
Hedeflenen Piyasa Değeri	63,640

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	11%	-17%	155%	199%
BIST100 Rölatif Getiri	12%	-13%	97%	124%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 19 Eylül 2024 tarihi itibarıyla.

Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT TI)

Sistemin büyüme potansiyeli destekliyor

AL – Hedef Fiyat: 148,00 TL (12-ay)

Anadolu Hayat Emeklilik ile son dönemdeki gelişmeleri görüşmek amacıyla güncelleme toplantıları gerçekleştirdik. Bunun ışığında derlediğimiz notlar ve sigorta sektörüne yönelik değerlendirmelerimiz aşağıda yer almaktadır.

Kısaca; Anadolu Hayat Emeklilik'i, (i) sektörün büyüme dinamikleri (ii) sermayedarlık yapısı (iii) müşteri tabanı ve yaygın dağıtım kanalları (iv) temettü ödemeleri ile beğeniyoruz. Hisse, yılbaşından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %124 üzerinde performans sergilemiştir.

Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT TI) için makro veri setimiz ve Şirket'e yönelik beklentilerimizdeki değişiklikler neticesinde 12-aylık hedef fiyatımızı 125,00 TL'den 148,00 TL'ye, TUT olan tavsiyemizi ise sunduğu hikâye ve getiri potansiyeli dolayısıyla AL olarak revize ediyoruz.

■ Şirket, sermayedarlık yapısına ek olarak hayat ve emeklilik branşlarında halka açık ilk sigorta şirketi olmasının gücü ile hem emeklilik hem de hayat sigortası segmentlerinde önemli pazar payına sahiptir.

➤ Emeklilik segmentinde Ağustos ayı itibarıyla %18'e yaklaşan pazar payı ile 3. sıradadır. Hayat segmentinde ise Ocak-Temmuz dönemi itibarıyla %12,3'lük pazar payı ile 4. sırada yer almaktadır.

■ Emeklilik tarafında:

➤ Yılın ilk yarısında yaklaşık 1.5 milyon katılımcı sayısı ile 3. basamak olarak sınıflandırılan BES fon büyüklüğü 173 milyar TL'ye ulaşmıştır. Buna ek olarak OKS fon büyüklüğü 10 milyar TL'ye yükselmiştir.

➤ Öte yandan bireysel emeklilik tarafında elde ettiği teknik gelirle pozitif ayrılmaktadır.

■ Hayat sigortası tarafına baktığımızda ise:

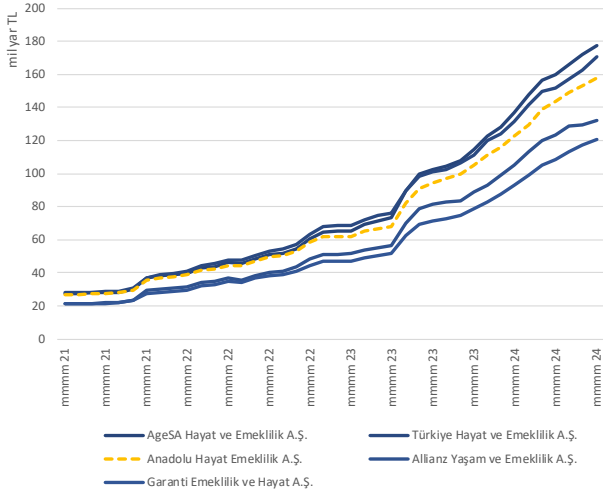
➤ Toplam prim üretimi Ağustos ayı itibarıyla geçen yılın toplamında elde edilen prim toplamını geçmiş durumdadır. 2023 yılında 7.068 milyon TL olan toplam prim üretimi, Ocak-Ağustos 2024 döneminde 7.452 milyon TL'ye ulaşmıştır. **2024 Temmuz-Ağustos döneminde geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık %74 artış gösteren prim üretimi, 2024 yılı hayat branşı teknik karlılığı için güçlü sonuçlara işaret etmekte.**

! Bireysel Emeklilik Sistemi'nde var olan büyüme potansiyeline ek, hayata geçmesi beklenen uygulamalar önemli potansiyel oluşturmaktadır. Bu uygulamalar: i) Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi (TES) ii) engellilere yönelik özel emeklilik uygulaması iii) 25 yaş altı üniversite öğrencilerine yönelik uygulamalar iv) BES kesintilerinin sadeleştirilmesi v) emeklilik dönemindeki ödeme opsiyonlarının çeşitlendirilmesidir.

Bireysel emeklilik ve otomatik katılım

Hayat ve emeklilik branşında halka açık ilk şirket olan Anadolu Hayat Emeklilik, sektör dinamikleri paralelinde fon büyüklüğünü artırmıştır.

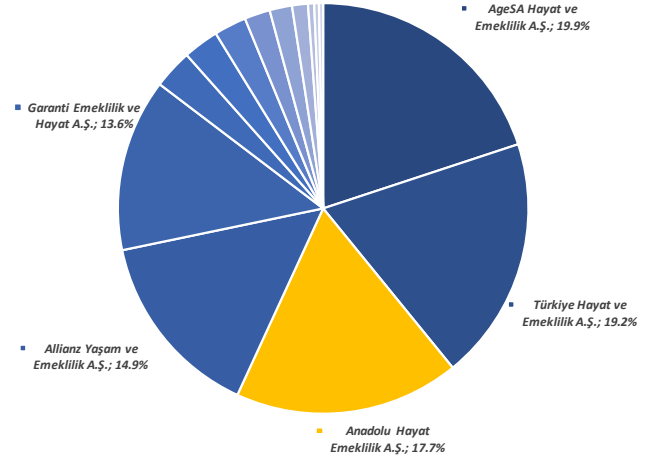
Katılımcıların fon büyüklüğünün emeklilik şirketlerine göre dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, EGM

Emeklilik branşında fon büyüklüğü bazında Ağustos ayı verilerine göre Anadolu Hayat Emeklilik %17,7 pazar payı ile 3. sırada konumlanmaktadır.

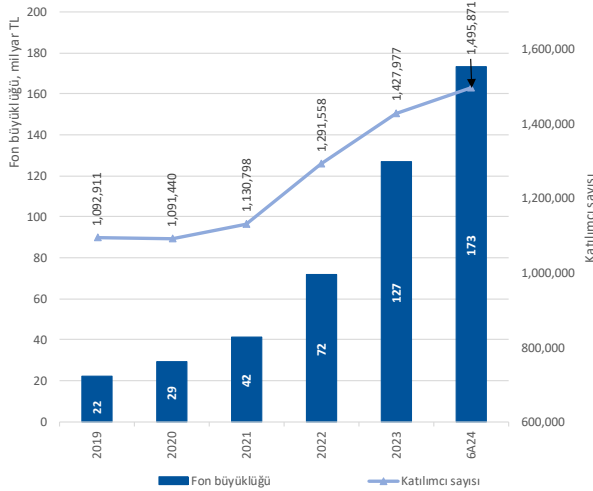
Katılımcıların fon büyüklüğünün emeklilik şirketlerine göre dağılımı | Ağustos 2024



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Anadolu Hayat Emeklilik

3.basamak emeklilik fon büyüklüğü 3 yılda %75, 5 yılda %55 YBBO elde etmiştir.

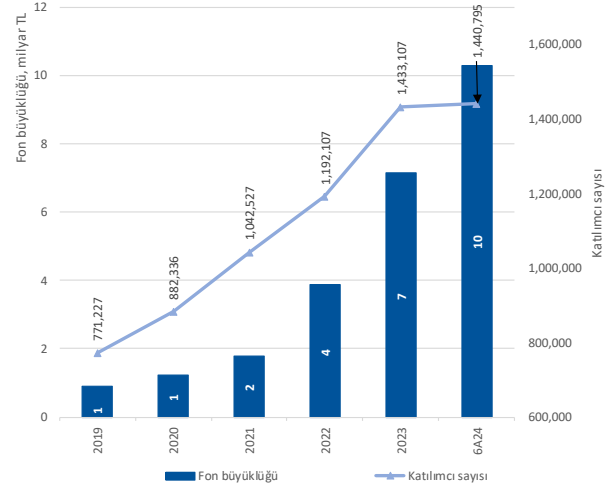
Katılımcı sayısı & fon büyüklüğü | 3. basamak



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, EGM

OKS fon büyüklüğü 3 yılda %101, 5 yılda %68 YBBO elde etmiştir.

Katılımcı sayısı & fon büyüklüğü | OKS

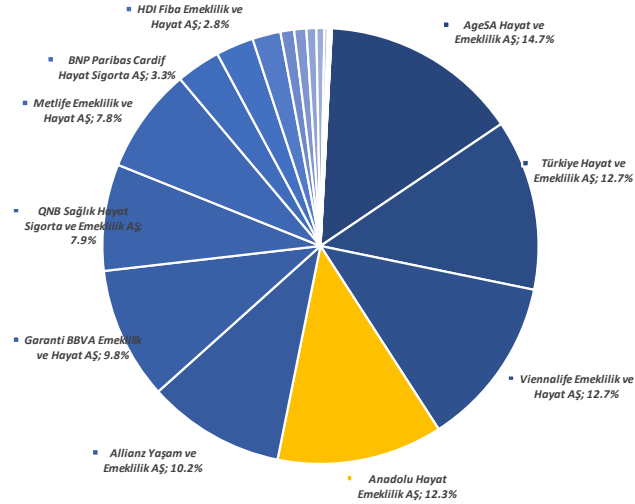


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Anadolu Hayat Emeklilik

Hayat segmenti

Hayat segmentinde 2024 yılında toplamda 20 şirket hizmet vermektedir. Ocak-Temmuz 2024 döneminde toplam prim üretimi yaklaşık 51,5 milyar TL'dir. Aşağıda Ocak-Temmuz 2024 döneminde pazar payına göre ilk 10 şirketi ve paylarını bulabilirsiniz.

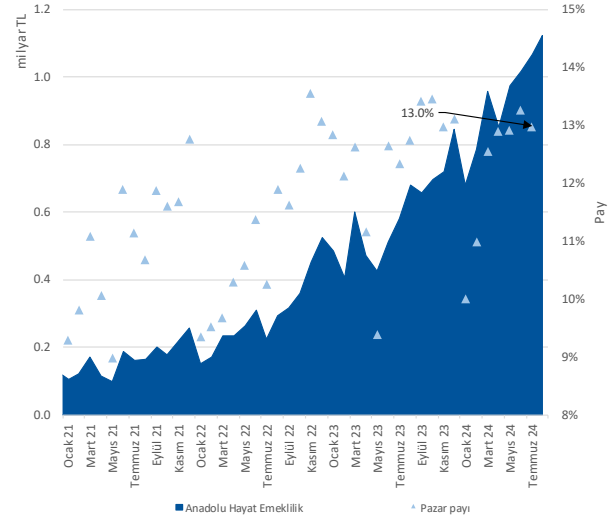
Katılımcı sayısı & fon büyüklüğü



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Türkiye Sigorta Birliği

Anadolu Hayat Emeklilik, sektörün büyüme dinamikleri paralelinde hayat segmenti prim üretimini artırmayı başarmıştır. 2018 yılının başlangıcında yaklaşık %7 olan pazar payını bugün %12,3 seviyelerine taşımıştır.

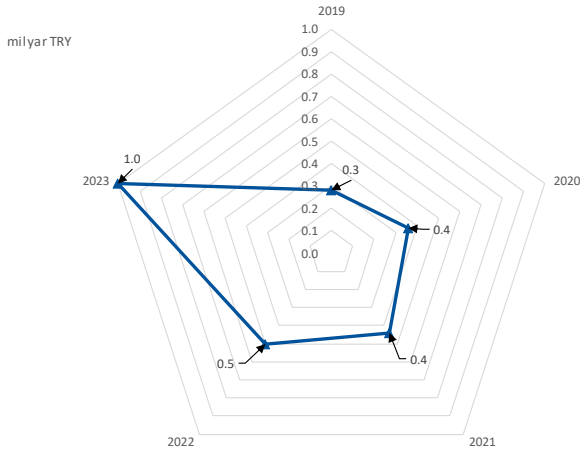
Anadolu Hayat Emeklilik aylara göre prim üretimi ve pazar payı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Türkiye Sigorta Birliği

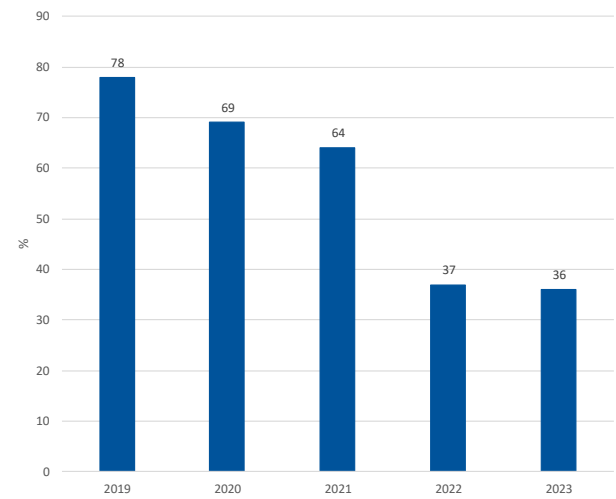
Kar payı

Ödenen kar payı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Anadolu Hayat Emeklilik

Kar payı ödeme oranı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Anadolu Hayat Emeklilik

Beklentilerimiz (mln TRY)

Seçilmiş kalemler ANHYT							
Gelir tablosu (mln TRY)							
Teknik bölüm (mln TRY)	2019	2020	2021	2022	2023	2024B	2025B
Hayat dışı teknik gelir	0.5	0.6	1.2	-0.2	1.6	2.4	3.3
Hayat dışı teknik gider	-1.6	-1.5	-3.0	-5.6	-4.1	-6.1	-8.5
Hayat dışı, teknik denge	-1.0	-0.9	-1.9	-5.8	-2.5	-3.8	-5.2
Hayat teknik gelir	1,493.8	2,179.3	3,890.0	5,766.7	12,333.3	19,489.3	28,982.9
Hayat teknik gider	-1,229.7	-1,851.7	-3,579.8	-5,337.1	-11,391.5	-18,001.1	-26,769.8
Hayat, teknik denge	264.1	327.6	310.2	429.6	941.8	1,488.2	2,213.1
Emeklilik teknik gelir	427.7	506.3	617.5	980.6	1,870.4	3,076.9	4,877.0
Emeklilik teknik gider	-337.0	-360.8	-424.9	-839.2	-1,580.8	-2,600.5	-4,121.7
Emeklilik, teknik denge	90.7	145.5	192.7	141.4	289.6	476.5	755.2
Teknik bölüm (mln TRY)	2019	2020	2021	2022	2023	2024B	2025B
Hayat dışı teknik denge	-1.0	-0.9	-1.9	-5.8	-2.5	-3.8	-5.2
Hayat, teknik denge	264.1	327.6	310.2	429.6	941.8	1,488.2	2,213.1
Emeklilik, teknik denge	90.7	145.5	192.7	141.4	289.6	476.5	755.2
Genel teknik bölüm dengesi	353.7	472.2	501.0	565.2	1,228.9	1,960.9	2,963.1
Teknik olmayan bölüm (mln TRY)	2019	2020	2021	2022	2023	2024B	2025B
Yatırım gelirleri	167.3	247.0	534.5	1,259.6	2,767.7	3,932.9	5,309.4
Yatırım giderleri	-57.9	-58.8	-124.3	-133.9	-369.8	-591.7	-858.0
Diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar	13.6	-12.7	-31.2	1.2	3.9	5.6	7.6
Dönem net kar/zarar	357.5	519.3	685.6	1,354.8	2,777.8	4,087.0	5,937.7

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Finansal tablolar | çeyreklik

Teknik bölüm (milyon TRY)				2024/2Ç				2024/1Ç				Ç/Ç Δ				2024/2Ç				2023/2Ç				Y/Y Δ				2024/6A				2023/6A				6A/6A Δ			
Hayat dışı teknik gelir				0.2				0.2				-10%				0.2				1.0				-80%				0.4				0.9				-48%			
Hayat dışı teknik gider				0.0				0.0				a.d.				0.0				-0.3				-88%				0.0				-3.7				a.d.			
Hayat dışı, teknik denge				0.2				0.3				-36%				0.2				0.8				-77%				0.5				-2.8				a.d.			
																																0.0							
Hayat teknik gelir				3,261				3,998				-18%				3,261				4,610				-29%				7,259				6,255				16%			
Hayat teknik gider				-2,849				-3,721				-23%				-2,849				-4,445				-36%				-6,570				-5,865				12%			
Hayat, teknik denge				412				277				49%				412				165				149%				689				390				76%			
																																0.0							
Emeklilik teknik gelir				885				856				3%				885				408				117%				1,741				782				122%			
Emeklilik teknik gider				-737				-727				1%				-737				-323				128%				-1,464				-644				128%			
Emeklilik, teknik denge				148				128				15%				148				85				75%				276				139				99%			
Teknik bölüm (milyon TRY)				2024/2Ç				2024/1Ç				Ç/Ç Δ				2024/2Ç				2023/2Ç				Y/Y Δ				2024/6A				2023/6A				6A/6A Δ			
Hayat dışı teknik denge				0.2				0.3				-36%				0.2				0.8				-77%				0.5				-2.8				a.d.			
Hayat, teknik denge				412				277				49%				412				165				149%				689				390				76%			
Emeklilik, teknik denge				148				128				15%				148				85				75%				276				139				99%			
Genel teknik bölüm dengesi				560				405				38%				560				251				124%				966				526				83%			
Teknik olmayan bölüm (milyon TRY)				2024/2Ç				2024/1Ç				Ç/Ç Δ				2024/2Ç				2023/2Ç				Y/Y Δ				2024/6A				2023/6A				6A/6A Δ			
Yatırım gelirleri				1,182				908				30%				1,182				920				29%				2,090				1,191				76%			
Yatırım giderleri				-96				-70				37%				-96				-65				49%				-167				-116				44%			
Diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar				-129				3				a.d.				-129				-33				292%				-125				-12				925%			
Dönem net kar/zarar				1,167				962				21%				1,167				901				29%				1,798				1,299				38%			

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Finansal tablolar | yıllık

Seçilmiş kalemler ANHYT									
Gelir tablosu (milyon TRY)									
Teknik bölüm (milyon TRY)				2023	2022	2021	2020	2019	
Hayat dışı teknik gelir				1.6	-0.2	1.2	0.6	0.5	a.d.
Hayat dışı teknik gider				-4.1	-5.6	-3.0	-1.5	-1.6	-27%
Hayat dışı, teknik denge				-2.5	-5.8	-1.9	-0.9	-1.0	-57%
									215%
Hayat teknik gelir				12,333	5,767	3,890	2,179	1,494	114%
Hayat teknik gider				-11,392	-5,337	-3,580	-1,852	-1,230	113%
Hayat, teknik denge				942	430	310	328	264	119%
									38%
Emeklilik teknik gelir				1,870	981	618	506	428	91%
Emeklilik teknik gider				-1,581	-839	-425	-361	-337	88%
Emeklilik, teknik denge				290	141	193	146	91	105%
									-27%
Teknik bölüm (milyon TRY)				2023	2022	2021	2020	2019	2023/2022 Δ
Hayat dışı teknik denge				-3	-6	-2	-1	-1	-57%
Hayat, teknik denge				942	430	310	328	264	119%
Emeklilik, teknik denge				290	141	193	146	91	105%
Genel teknik bölüm dengesi				1,229	565	501	472	354	117%
									13%
Teknik olmayan bölüm (milyon TRY)				2023	2022	2021	2020	2019	2023/2022 Δ
Yatırım gelirleri				2,768	1,260	535	247	167	120%
Yatırım giderleri				-370	-134	-124	-59	-58	176%
Diğer faaliyetlerden ve olağandışı faaliyetlerden gelir ve karlar ile gider ve zararlar				4	1	-31	-13	14	225%
Dönem net kar/zarar				2,778	1,355	686	519	358	105%
									98%

Bilanço | çeyreklik

Seçilmiş kalemler ANHYT						
Bilanço (mln TRY)	2024/2Ç	2024/1Ç	Ç/Ç Δ	2024/2Ç	2023/2Ç	Y/Y Δ
Esas faaliyetlerinden alacaklar	184,847	157,825	17%	184,847	99,577	86%
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar	183,493	156,679	17%	183,493	98,839	86%
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar	99.3%	99.3%		99.3%	99.3%	
Aktif toplamı	219,107	188,956	16%	219,107	119,483	83%
Kısa vadeli esas faaliyetlerinden borçlar	186,232	159,345	17%	186,232	99,884	86%
Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	368	322	14%	368	150	145%
Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	0.2%	0.2%		0.2%	0.2%	
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar	185,747	158,922	17%	185,747	99,645	86%
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar	99.7%	99.7%		99.7%	99.8%	
Sigortacılık teknik karşılıkları	23,694	21,887	8%	23,694	14,035	69%
Kazanılmamış primler karşılığı-net	1,313	1,069	23%	1,313	503	161%
Kazanılmamış primler karşılığı-net	5.5%	4.9%		5.5%	3.6%	
Hayat matematik karşılığı-net	21,943	20,294	8%	21,943	13,207	66%
Hayat matematik karşılığı-net	92.6%	92.7%		92.6%	94.1%	
Muallak hasar ve tazminat karşılığı-net	437	407	7%	437	243	80%
Muallak hasar ve tazminat karşılığı-net	1.8%	1.9%		1.8%	1.7%	
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	535	768	-30%	535	294	82%
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	406	246	65%	406	133	204%
Gelecek aylara ait gelirler ve gider tahakkukları	113	42	172%	113	49	131%
Kısa vadeli yükümlülükler toplamı	211,134	182,458	16%	211,134	115,177	83%
Sigortacılık teknik karşılıkları (uzun vadeli)	131	0	a.d.	131	0	a.d.
Uzun vadeli yükümlülükler toplamı	419	284	48%	419	197	112%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Bilanço | yıllık

Seçilmiş kalemler ANHYT									
Bilanço (mln TRY)	2023	2022	2021	2020	2019	2023/2022 Δ	2022/2021 Δ	2021/2020 Δ	2020/2019 Δ
Esas faaliyetlerinden alacaklar	135,081	76,138	43,383	30,604	23,051	77%	76%	42%	33%
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar	134,087	75,664	43,162	30,477	22,952	77%	75%	42%	33%
Emeklilik faaliyetlerinden alacaklar	99.3%	99.4%	99.5%	99.6%	99.6%				
Aktif toplamı	162,708	90,582	51,465	36,067	27,135	80%	76%	43%	33%
Kısa vadeli esas faaliyetlerinden borçlar	136,262	76,722	43,658	30,871	23,234	78%	76%	41%	33%
Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	426	181	47	38	44	135%	289%	24%	-15%
Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	0.3%	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%				
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar	135,743	76,471	43,595	30,823	23,181	78%	75%	41%	33%
Emeklilik faaliyetlerinden borçlar	99.6%	99.7%	99.9%	99.8%	99.8%				
Sigortacılık teknik karşılıkları	19,116	9,454	5,564	3,413	2,432	102%	70%	63%	40%
Kazanılmamış primler karşılığı-net	862	286	76	47	54	202%	277%	60%	-12%
Kazanılmamış primler karşılığı-net	4.5%	3.0%	1.4%	1.4%	2.2%				
Hayat matematik karşılığı-net	17,868	8,871	5,252	3,186	2,232	101%	69%	65%	43%
Hayat matematik karşılığı-net	93.5%	93.8%	94.4%	93.3%	91.8%				
Muallak hasar ve tazminat karşılığı-net	385	212	169	127	107	82%	25%	33%	19%
Muallak hasar ve tazminat karşılığı-net	2.0%	2.2%	3.0%	3.7%	4.4%				
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	360	123	88	41	49	194%	40%	113%	-16%
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	164	78	38	34	29	111%	106%	10%	18%
Gelecek aylara ait gelirler ve gider tahakkukları	49	29	16	13	7	68%	85%	21%	79%
Kısa vadeli yükümlülükler toplamı	156,108	87,019	49,508	34,399	25,789	79%	76%	44%	33%
Sigortacılık teknik karşılıkları (uzun vadeli)	104	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Uzun vadeli yükümlülükler toplamı	307	174	107	87	72	77%	62%	24%	21%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Nakit akışı | çeyreklik

Seçilmiş kalemler ANHYT						
Nakit Akım (mln TRY)	2024/2Ç	2024/1Ç	Ç/Ç Δ	2024/2Ç	2023/2Ç	Y/Y Δ
Sigortacılık faaliyetlerinden nakit girişleri	2,903	2,517	15%	2,903	1,559	86%
Emeklilik faaliyetlerinden nakit girişleri	511	512	0%	511	408	25%
Sigortacılık faaliyetlerinden nakit çıkışı (-)	-1,439	-1,456	-1%	-1,439	-672	114%
Emeklilik faaliyetlerinden nakit çıkışı (-)	-407	-294	38%	-407	-323	26%
Esas faaliyetlerden oluşan net nakit	1,577	1,290	22%	1,577	988	60%
Gelir vergisi ödemeleri (-)	-348	-196	77%	-348	-110	218%
Diğer nakit girişleri	0	0	a.d.	0	508	a.d.
Diğer nakit çıkışları (-)	0	0	a.d.	0	-458	a.d.
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit	1,228	1,088	13%	1,228	879	40%
Maddi varlıkların iktisabı (-)	-7	-11	-41%	-7	-3	103%
Mali varlık iktisabı (-)	-2,112	-2,324	-9%	-2,112	-2,570	-18%
Mali varlıkların satışı	1,439	1,817	-21%	1,439	1,783	-19%
Alınan faizler	439	208	111%	439	120	266%
Diğer nakit çıkışları (-)	-116	0	a.d.	-116	-54	115%
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit	-656	418	a.d.	-656	-603	9%
Ödenen temettüleri (-)	0	-1,036	a.d.	0	0	a.d.
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit	0	-1,036	a.d.	0	0	a.d.
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış	572	470	22%	572	275	108%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit akışı | yıllık

Seçilmiş kalemler ANHYT									
Nakit akım (mln TRY)	2023	2022	2021	2020	2019	2023/2022 Δ	2022/2021 Δ	2021/2020 Δ	2020/2019 Δ
Sigortacılık faaliyetlerinden nakit girişleri	7,349	3,571	1,845	1,676	1,011	106%	94%	10%	66%
Emeklilik faaliyetlerinden nakit girişleri	1,870	848	611	595	403	121%	39%	3%	48%
Sigortacılık faaliyetlerinden nakit çıkışı (-)	-3,003	-1,307	-593	-580	-211	130%	121%	2%	175%
Emeklilik faaliyetlerinden nakit çıkışı (-)	-1,581	-387	-331	-333	-366	308%	17%	-1%	-9%
Esas faaliyetlerden oluşan net nakit	4,653	2,771	1,537	1,359	837	68%	80%	13%	62%
Gelir vergisi ödemeleri (-)	-722	-338	-177	-149	-107	114%	91%	19%	38%
Diğer nakit girişleri	916	424	517	323	164	116%	-18%	60%	96%
Diğer nakit çıkışları (-)	-1,677	-293	-185	-100	-181	472%	59%	85%	-45%
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit	3,001	2,551	1,679	1,433	713	18%	52%	17%	101%
Maddi varlıkların iktisabı (-)	-23	-18	-58	-18	-18	24%	-69%	222%	-1%
Mali varlık iktisabı (-)	-10,890	-4,392	-1,873	-1,396	-1,007	148%	135%	34%	39%
Mali varlıkların satışı	6,433	1,235	281	32	626	421%	340%	771%	-95%
Alınan faizler	1,054	533	258	217	218	98%	107%	19%	-1%
Diğer nakit çıkışları (-)	-452	-173	-266	-101	-497	161%	-35%	165%	-80%
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit	-2,002	-1,329	-1,462	-858	-629	51%	-9%	70%	36%
Ödenen temettüleri (-)	-518	-449	-368	-287	-136	15%	22%	28%	111%
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit	-518	-449	-368	-287	-136	15%	22%	28%	111%
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış	480	772	-151	288	-52	-38%	a.d.	a.d.	a.d.

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 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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, 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 değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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.