

Aygaz (AYGAZ TI)

Analist Toplantısı Notu & Genel Değerlendirme

Aygaz 5 Aralık 2024 tarihinde faaliyet ve finansallarına ilişkin son gelişmelerin paylaşıldığı bir analist toplantısı düzenledi. Söz konusu toplantıdan derlediğimiz önemli notlar ve genel değerlendirmemiz aşağıda yer almaktadır.

■ **Aygaz**, stratejilerini i) Türkiye'de LPG ve doğal gaz işinde mevcut konumunu güçlendirerek sürdürülebilir değer yaratmak ii) gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki LPG yatırımları ile uluslararası yayılımı genişletmek ve iii) sürdürülebilirlik ve enerji dönüşümü odağında mevcut ve komşu iş alanlarındaki fırsatları değerlendirmek olarak sıralıyor.

■ Bangladeş'teki yatırım süreci planlandığı şekilde ilerlerken, **Şirket yönetimi**, özellikle Güneydoğu Asya bölgesinde 1 veya 2 yeni pazara giriş için çalışmalarını sürdürdüklerini belirtti.

■ Aygaz, deniz yoluyla LPG taşımacılığını kendine ait gemi filosu ile yürütürken, son gemi satın alımı ile birlikte filosundaki gemi sayısı 4, toplam taşıma kapasitesi de 67.000 m³'e ulaştı. **Önümüzdeki dönem açısından gemi yatırımlarının tedarik zinciri sürecine değer katması ve piyasadaki fırsatların kaçırılmaması adına önemli olacağı ifade edildi.**

■ Şirket, mevcut operasyonları ve yatırımlarının yanı sıra sürdürülebilirlik çalışmalarını da devam ettirirken, alternatif yeşil enerji kaynakları ve ürünler ile yeni iş modelleri geliştirme üzerine çalışmalar yürütüyor. Diğer yandan, **fosil yakıtlara göre daha düşük karbon emisyonuna sahip LPG geçiş yakıtı olarak değerlendirilmektedir.**

■ **Şirket'in faaliyetleri ve finansallarına ilişkin son gelişmeleri ilerleyen sayfalarda görebilirsiniz.**

■ **3Ç24 sonuçları.** Aygaz 3Ç24'te yıllık bazda %11 azalışla 20.123 milyon TL gelir, %4,1 marj ile 830 milyon TL FAVÖK ve yıllık %15 düşüşle 1.046 milyon TL net kar açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 119 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ **Genel değerlendirme:** Aygaz'ı i) sektördeki lider pozisyonu ii) devam eden yatırımları iii) sağlam bilanço yapısı ve net nakit pozisyonu iv) Tüpraş'ın yüksek katkısı ve v) düzenli temettü getirisi dolayısıyla uzun vadede beğenmeye devam ediyoruz.

Aygaz için 12-aylık hedef fiyatımız 250,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde. Hisse, yılbaşından itibaren BIST 100 endeksinin %4 üzerinde performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 5,8x F/K ve 34,9x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AYGAZ
Mevcut Fiyat (TL)	178.40
Hedef Fiyat (TL)	250.00
Getiri Potansiyeli (%)	40.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	113.12 221.80
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	57
Sermaye (mln TL)	220
Pazar	Yıldız Pazar

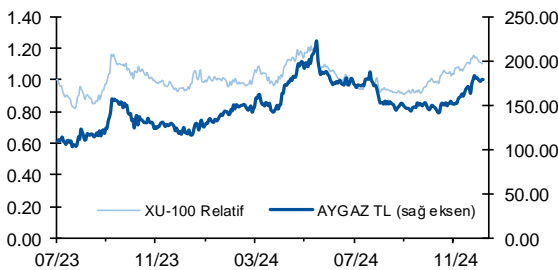
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	39,212
Hedeflenen Piyasa Değeri	54,950
Net Borç	-1,581
Firma Değeri	37,632

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	18%	18%	42%	38%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	20%	16%	4%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 04 Aralık 2024 tarihi itibarıyla.

Detay bakış

- **Aygaz**, stratejilerini i) Türkiye’de LPG ve doğal gaz işinde mevcut konumunu güçlendirerek sürdürülebilir değer yaratmak ii) gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki LPG yatırımları ile uluslararası yayılımı genişletmek ve iii) sürdürülebilirlik ve enerji dönüşümü odağında mevcut ve komşu iş alanlarındaki fırsatları değerlendirmek olarak sıralıyor.
- Şirket, 1967 yılından bugüne deniz yoluyla LPG taşımacılığında aktif faaliyet göstermektedir. 2010 yılından bu yana da gemilerin yönetimi Aygaz bağlı ortaklığı Anadoluhisarı Tankercilik A.Ş. yönetimindedir. **Aygaz’ın son gemi satın alımı ile birlikte filosundaki gemi sayısı 4, toplam taşıma kapasitesi de 67.000 m3’e ulaştı.**
- Aygaz, Bangladeş’teki yatırım sürecini planlandığı şekilde sürdürüyor. 2024 yılı üçüncü çeyreği itibarıyla 168 bayi ve yaklaşık 12.000 satış noktası ile çalışılmaktadır. Ayrıca, dökme gaz ve otogaz satış faaliyetlerine de başlandı. Chittagong’da toplam küre tank sayısı 6 adede ulaşılmış olup stok kapasitesi 16 bin tona çıktı ve ikinci dolun hattı devreye alındı. Dhaka tesisi için ise gerekli yasal izinler alınmış olup inşaat çalışmaları ve 3 bin tonluk kürenin montajı devam etmektedir. **Aygaz, Ocak-Eylül döneminde 85 bin ton (9A23: 40 bin ton) satış hacmine ulaştı. Son beş yılda %12 yıllık ortalama büyüme ile dünyanın en hızlı büyüyen LPG pazarlarından biri olan Bangladeş’te Aygaz’ın hedefi devam eden yatırımları ile birlikte satış hacminde daha yüksek noktalara ulaşmaktadır.**

Chittagong Tesisi



Dhaka Tesis İnşaatı

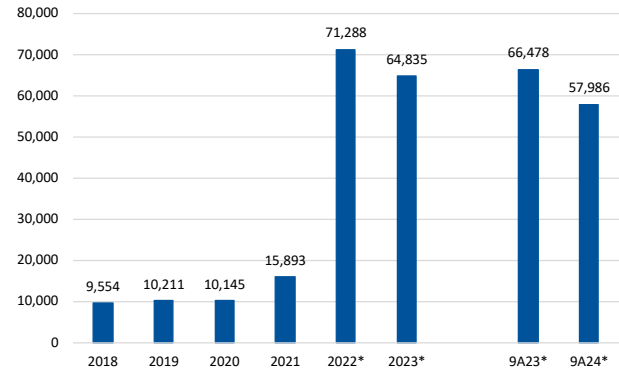


■ Soru cevap bölümünden:

- ✓ “Büyüyen elektrikli araç talebini risk olarak görüyor musunuz?” yönündeki soruya “söz konusu dönüşümün kaçınılmaz olduğu ancak altyapısının henüz tam hazır ve yeterli olmadığı, yatırım ihtiyacı olduğu ve dönüşümün zaman alacağı” yanıtı verildi. Ayrıca, dolun süresi ve fiyat avantajı gibi konularının da tüketici davranışını etkilediği ifade edildi.
- ✓ “Önümüzdeki dönem için Aygaz açısından büyümenin itici gücü neler olacak?” şeklindeki soruya “Bangladeş operasyonunun büyümeye destek vermeye devam etmesini beledikleri ve ayrıca, 1 veya 2 yeni pazara daha girme yönünde çalışma yürüttükleri” yanıtı verildi.
- ✓ “Bangladeş LPG pazarında son dönemde büyümenin hızının düştüğü ve bunun kalıcı bir trend değişikliği mi” sorusuna “Bangladeş’teki siyasi krizin LPG pazarını olumsuz etkilediği, kalıcı bir değişimin söz konusu olmadığı ve büyüme trendinin devam etmesinin beklendiği” yanıtı verildi.

Grafiklerle AYGAZ finansalları

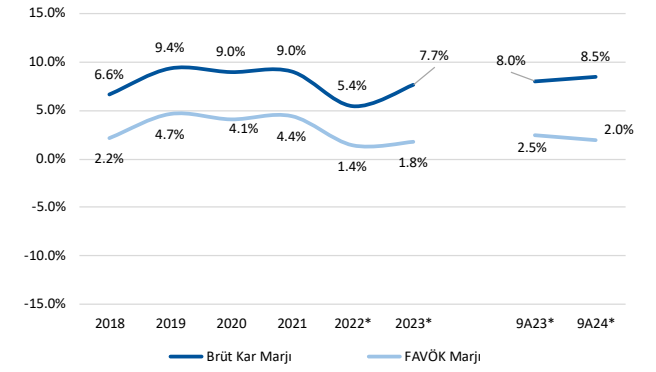
Satış geliri (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

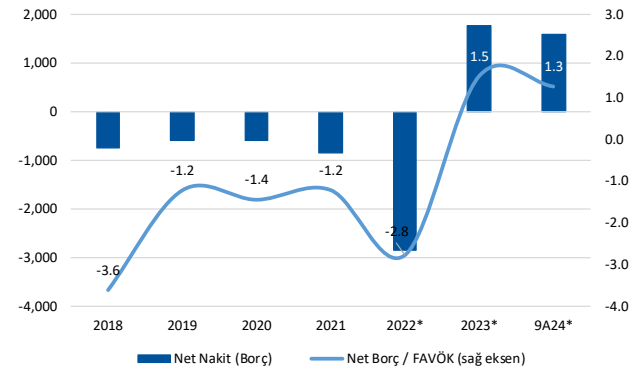
* 2022 ve 2023 yılları ile 9A23 ve 9A24 dönemleri için TMS 29 dahil rakamları göstermektedir.

Karlılık oranları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

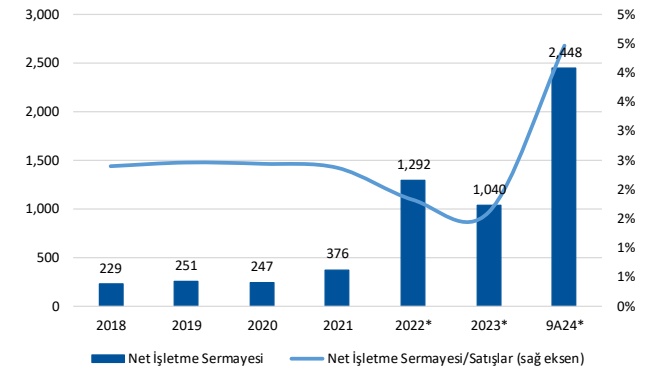
Net nakit (borç) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

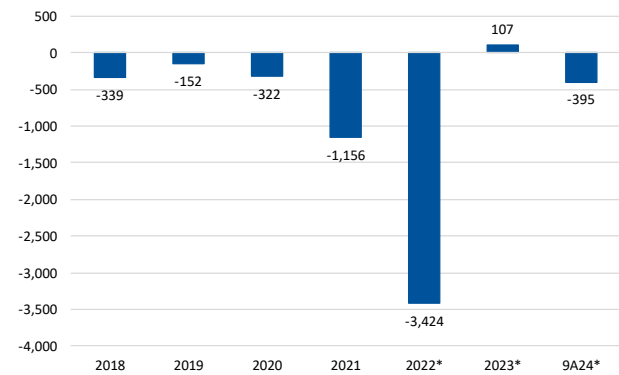
* TMS 29 etkilerini içermektedir.

Net işletme sermayesi gelişimi



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

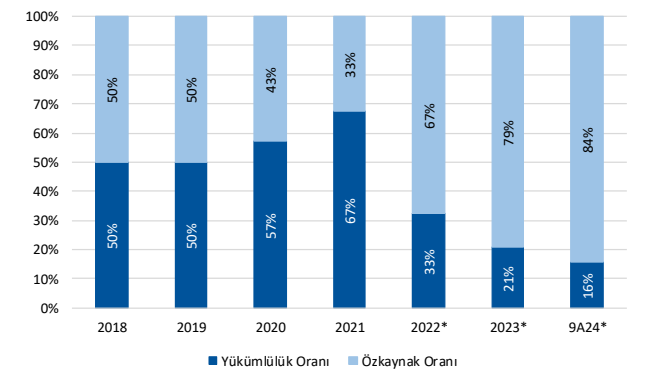
Hedge dahil net yabancı para pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

* TMS 29 etkilerini içermektedir.

Yükümlülük ve özkaynak yapısı



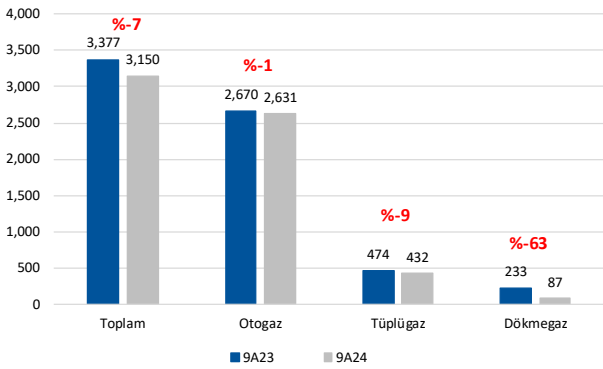
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Sektöre dair son görünüm

- Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Eylül ayı sektör raporuna göre Ocak-Eylül 2024 döneminde; önceki yılın aynı dönemine kıyasla Türkiye dökmegaz pazarı %63, tüplügaz pazarı %9 ve otoğaz pazarı %1 azalış göstermiştir. Aygaz'ın Ocak-Eylül dönemi toplam LPG pazar payı %25,2 olmuş ve pazardaki lider konumu devam etmiştir. Dökmegaz, tüplügaz ve otoğaz pazar payları ise sırasıyla %36,6, %42,0 ve %22,1 olmuştur.

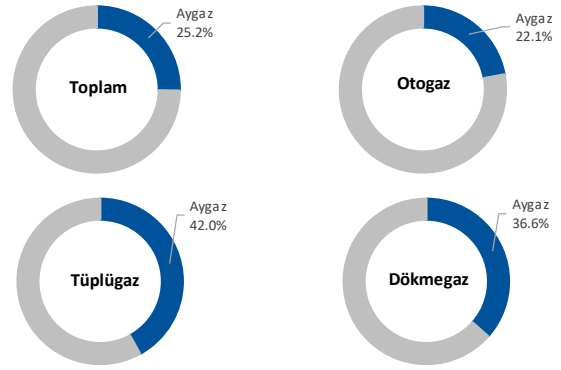
2024 Ocak-Eylül döneminde, pazardaki daralmaya bağlı olarak Aygaz otoğaz ve tüplügaz satış tonajı toplamı geçen yılın aynı döneminin %3 altındadır. Dökmegaz satışları geçen yıla göre %65 düşüş göstermiştir. Bu durumun temel sebebi geçtiğimiz yılın ilk çeyreğinde etkisi görülen LPG'nin doğal gazı karşı fiyat avantajının sonlanmış olmasıdır. Böylece 9A24'te toplam yurt içi perakende satışlar 795 bin ton ile geçen yılın %9 altındadır.

LPG piyasasında son durum



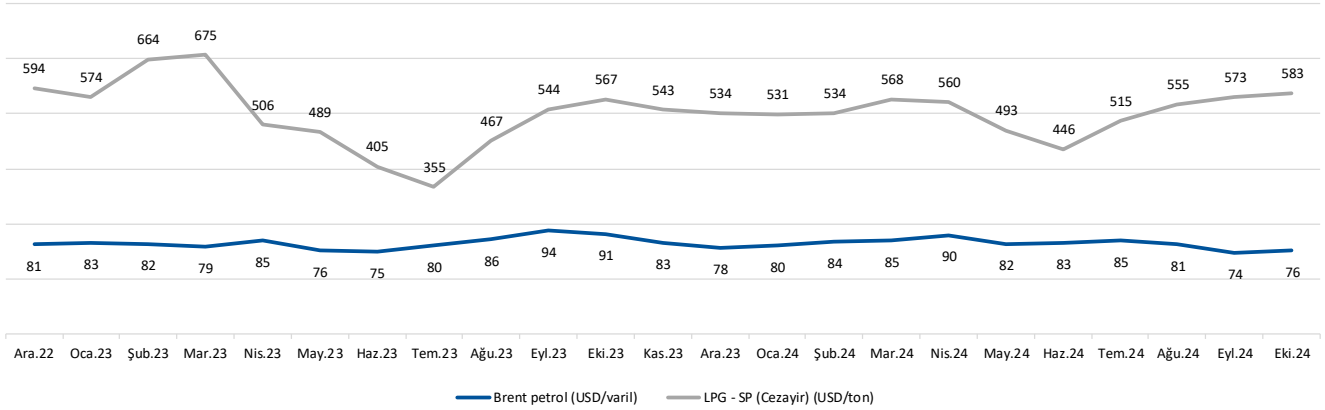
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, EPDK

Aygaz pazar payları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, EPDK

Brent ve LPG fiyatı gelişimi

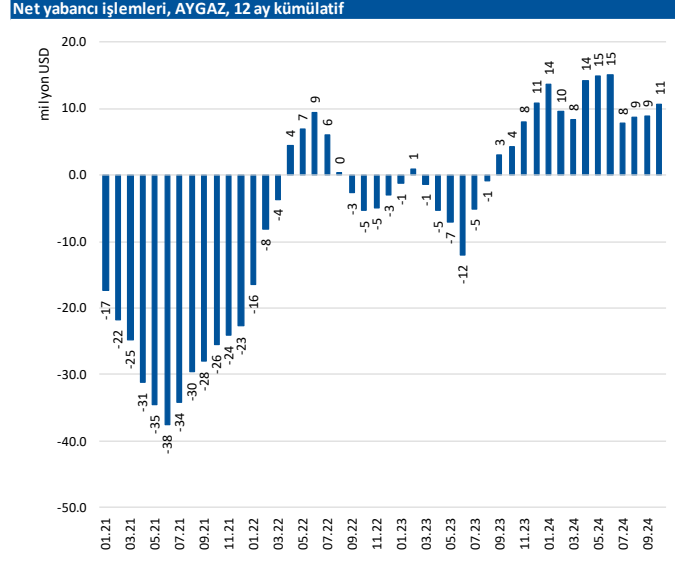


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket sunumu

- 2023 yılını dalgalı ve yıl sonu bazında bakıldığında düşüş ile tamamlamasının ardından 2024 yılına artış trendiyle başlayan Sonatrach fiyatı (SP), Haziran ayında 446 USD/ton iken yaz talebinin de etkisiyle üçüncü çeyrekte yükselişe geçerek 127 USD/ton artış ile Eylül ayını 573 USD/ton olarak kapattı. Son çeyreğin ilk ayı olan Ekim ayında da yükseliş devam etmiş ve 583 USD/ton olmuştur.

Bu yükselişin etkisiyle Aygaz'ın finansallarında, Ocak-Eylül döneminde SP etkisi kaynaklı stok karı 41 milyon TL olmuştur. (Ocak-Eylül 2023: 57 milyon TL stok karı). Ekim ayındaki yükselişin devam etmesi ve/veya Eylül kapanışının üzerindeki seviyesinin korunması halinde son çeyrekte de stok karı etkisinin görülmesinin olası olduğunu düşünüyoruz.

AYGAZ yabancı işlemleri



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

- Borsa İstanbul (BIST) tarafından açıklanan net yabancı işlemlerine baktığımızda (son veriler ışığında), son 12 ay kümülatifte, AYGAZ hissesinde +11 milyon dolar pozisyonlanma söz konusudur.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil			Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç		
	3Ç24	2Ç24	3Ç23			2023	2022	
Satışlar (mio TL)	20,123	19,219	22,527	5%	-11%	14,280	64,835	71,288
Brüt kar (mio TL)	2,028	1,324	2,309	53%	-12%	1,539	4,963	3,858
Brüt kar marjı	10.1%	6.9%	10.3%	3.2 puan	-0.2 puan	10.8%	7.7%	5.4%
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,429	1,563	1,587	-9%	-10%	970	4,613	3,885
Faaliyet giderleri/satışlar	7.1%	8.1%	7.0%	-1 puan	0.1 puan	6.8%	7.1%	5.4%
Esas faaliyet karı (mio TL)	599	-239	722	a.d.	-17%	569	350	-27
Esas faaliyet kar marjı	3.0%	-1.2%	3.2%	4.2 puan	-0.2 puan	4.0%	0.5%	0.0%
FAVÖK (mio TL)	830	47	998	1670%	-17%	627	1,165	1,029
FAVÖK marjı	4.1%	0.2%	4.4%	3.9 puan	-0.3 puan	4.4%	1.8%	1.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	677	633	794	7%	-15%	2,058	5,255	6,241
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	139	-3	-226	a.d.	a.d.	-135	-462	-709
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-119	-48	155	146%	a.d.	0	324	989
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,297	338	1,445	283%	-10%	2,492	5,466	6,494
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-250	-349	-367	-28%	-32%	-143	75	31
Net kar (mio TL)	1,046	280	1,225	274%	-15%	2,422	5,954	6,848
Net kar marjı	5.2%	1.5%	5.4%	3.7 puan	-0.2 puan	17.0%	9.2%	9.6%
Net borç* (mio TL)	-1,581	-1,357	29	16%	a.d.		-1,768	2,861
Net borç/FAVÖK	-1.3	-1.1	0.0	-0.2	-1.3		-1.5	2.8
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	13.7%	15.5%	55.9%	-1.8 puan	-42.2 puan		12.1%	22.4%
Aktif karlılık (yıllık)	11.6%	12.8%	30.5%	-1.2 puan	-19 puan		9.5%	15.0%
Dönen varlıklar (mio TL)	10,574	10,607	9,418	0%	12%		13,781	12,304
Duran varlıklar (mio TL)	47,835	48,596	12,431	-2%	285%		48,971	33,467
Özkaynaklar (mio TL)	49,282	48,817	12,050	1%	309%		49,621	30,861
Stoklar (mio TL)	3,154	2,599	2,852	21%	11%		2,697	3,849

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

Bilanço

Şirket	AYGAZ			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	05.11.2024	05.11.2024	05.03.2024	05.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	10,574	9,418	13,781	12,304
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,336	2,535	4,584	3,010
Finansal Yatırımlar	0	140	200	59
Ticari Alacaklar	3,611	3,457	5,454	4,051
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	16	6	9	246
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	3,154	2,852	2,697	3,849
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	457	429	837	1,089
(Ara Toplam)	10,574	9,418	13,781	12,304
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	47,835	12,431	48,971	33,467
Ticari Alacaklar	43.60	9.06	21.83	13.41
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	7	1	5	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	4,219	2,515	3,625	2,657
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	37,441	8,259	37,944	25,477
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	249	179	582	384
Maddi Duran Varlıklar	5,714	1,199	5,954	4,487
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	107	68	328	177
Ertelenmiş Vergi Varlığı	26	180	454	206
Diğer Duran Varlıklar	28	21	57	65
TOPLAM VARLIKLAR	58,409	21,850	62,752	45,771
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,380	8,406	12,276	12,466
Finansal Borçlar	1,746	1,790	2,890	4,596
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	4,317	4,914	7,110	6,608
Diğer Borçlar	10	7	10	7
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)	36	5	67	13
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	108	180	111	28
Borç Karşılıkları	1,341	1,005	1,053	756
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	822	504	1,035	459
(Ara Toplam)	8,380	8,406	12,276	12,466
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	746	1,394	856	2,444
Finansal Borçlar	10	913	127	1,335
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	232	186	290	208
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Uzun vadeli karşılıkları	313	292	335	479
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkları (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	192	2	104	423
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	49,282	12,050	49,621	30,861
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	49,282	11,930	49,140	30,599
Ödenmiş Sermaye	220	220	220	220
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	-7.44	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	4,179	400	4,008	2,974
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	36,885	5,493	30,690	16,031
Dönem Net Kar/Zararı	1,321	3,834	8,089	6,848
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	-96	0	-66
Diğer Özsermaye Kalemleri	6,678	2,087	6,133	4,591
Azınlık Payları	0	121	481	262
TOPLAM KAYNAKLAR	58,409	21,850	62,752	45,771

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	AYGAZ			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Açıklanma Tarihi	05.11.2024	05.11.2024	05.11.2024	05.11.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	9A24	9A23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	20,123	22,527	57,986	66,478
Satışların Maliyeti (-)	-18,094	-20,217	-53,065	-61,155
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,028	2,309	4,921	5,324
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)	2,028	2,309	4,921	5,324
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-904	-880	-2,560	-2,337
Genel Yönetim Giderleri (-)	-518	-697	-2,019	-2,142
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-8	-10	-18	-21
Diğer Faaliyet Gelirleri	354	492	1,509	1,478
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-392	-418	-1,390	-1,804
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	561	796	443	499
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	71	18	84	391
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	79	23	217	406
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-7	-5	-133	-15
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Pa	644	703	1,222	1,881
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,276	1,517	1,749	2,770
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	320	579	843	1,388
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-181	-805	-653	-1,437
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-119	155	-238	590
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,297	1,445	1,701	2,721
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-250	-367	-824	-513
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-236	-332	-263	-447
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-15	-35	-560	-66
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,046	1,078	877	2,207
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,046	1,078	877	2,207
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,046	1,225	1,321	2,657
Azınlık Payları	0	-147	-444	-450
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.76	5.57	6.01	12.09
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.76	5.57	6.01	12.09
Hisse Başına Kazanç	4.76	5.57	6.01	12.09
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	4.76	5.57	6.01	12.09

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere 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 ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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.

© DENİZ INVEST 2024