

## Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TUPRS
Mevcut Fiyat (TL)	141.10
Hedef Fiyat (TL)	228.06
Getiri Potansiyeli (%)	61.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	119.95 - 189.77
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,853
Sermaye (mln TL)	1,927
Pazar	Yıldız Pazar

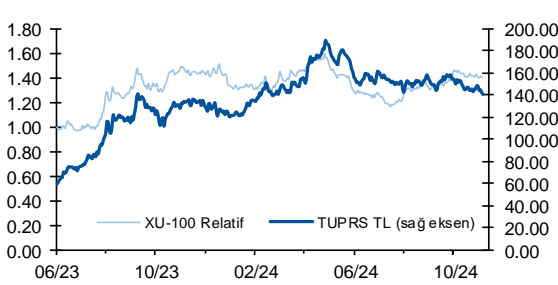
## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	271,871
Hedeflenen Piyasa Değeri	439,425
Net Borç	-57,655
Firma Değeri	214,216

## Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	-1%	5%	13%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	13%	-4%	-2%

## Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 05 Kasım 2024 tarihi itibarıyla.

## Tüpraş (TUPRS TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Olumlu

Tüpraş 3Ç24'te 196.223 milyon TL gelir (Konsensus: 209.177 milyon TL / Deniz Yatırım: 201.754 milyon TL), 15.003 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 13.097 milyon TL / Deniz Yatırım: 12.848 milyon TL) ve 7.744 milyon TL net kar (Konsensus: 6.235 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.235 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.049 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

## ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Kapasite kullanım oranının 3Ç19'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaşması, FAVÖK, karlılık ve net karda çeyreksel toparlanma, hafifçe azalsa da güçlü net nakit pozisyonunun korunması, net işletme sermayesi ihtiyacında azalış.

## ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- × Parasal kaybın net kar üzerinde devam eden baskısı.

## ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 3Ç24 finansallarında, FAVÖK ve net kar rakamlarında yıllık bazda azalış yaşanırken, beklentilerin sırasıyla %15 ve %24 üzerinde gerçekleşti. Diğer yandan, 2024 yılı ürün marjı beklenti korundu. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in satış geliri 3Ç24'te yıllık bazda %33 azalarak 196.223 milyon TL olarak gerçekleşti. 3Ç24'te Tüpraş'ın satış hacmi ihracattaki azalış nedeniyle yıllık %4 azalarak 8,1 milyon ton seviyesinde gerçekleşti.

- Kapasite kullanım oranı %101 seviyesinde gerçekleşerek 3Ç19'dan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı (3Ç23: %99, 2Ç24: %93).

- Tüpraş'ın ortalama ürün marjı 9A24'te 11,7 USD/varil seviyesinde gerçekleşti (1Ç24: 14,5 USD/varil, 2Ç24: 11,5 USD/varil, 3Ç24: 9,5 USD/varil).

- FAVÖK çeyreklik bazda %7 artış, yıllık bazda ise %69 azalışla 15.003 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı brüt karlılıktaki düşüş ve artan operasyonel giderler nedeniyle yıllık 8,8 puan gerileme ile %7,6 oldu.

- Şirket, 3Ç24 döneminde çeyreklik bazda %42 artış, yıllık bazda ise %22 azalışla 7.744 milyon TL net kar açıkladı. Vergi gideri ve parasal kayıptaki azalışa karşılık faaliyet karındaki düşüş net kardaki yıllık daralmada etkili oldu.

- Şirket, 3Ç24'te 1.195 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (3Ç23: 4.881 milyon TL net gider), 2.451 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (3Ç23: 3.636 milyon TL net gider) ve 3.609 milyon TL vergi gideri (3Ç23: 22.226 milyon TL gider) kaydetti.

## Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Entek** tarafında 3Ç24'te 1.001 GWs Sıfır Karbon Elektrik satışı gerçekleştirilirken, FAVÖK'e katkı 718 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (3Ç23: 905 milyon TL).
- Eylül 2024 dönemi sonu itibariyle Şirket'in 57.655 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2024 sonu: 60.124 milyon TL). Net nakit/FAVÖK oranı ise Eylül 2024 sonu itibariyle 0,8x seviyesindedir (Haziran 2024 sonu: 0,6x).
- **Enflasyon muhasebesi etkisi.** *3Ç24 finansallarına ilişkin enflasyon muhasebesiz detay paylaşılmazken, geçen yılın aynı dönemi olan 3Ç23 finansallarında, enflasyon muhasebesi FAVÖK ve net kar rakamlarında sırasıyla %64 artış ve %54 azalış, FAVÖK ve net kar marjlarında ise sırasıyla 0,6 puan artış ve 8,1 puan azalışa neden oldu. Ayrıca, enflasyon muhasebesinin daha önce açıklanan 6A24 rakamlarında da değişime neden olduğunu ve 3 aylık enflasyon doğrultusunda yeniden düzenlendiğini belirtmek isteriz.*
- **Tüpraş 2024 yılı beklentilerini korudu.** Buna göre Şirket, 2024 yılında kapasite kullanım oranı tahminini %85-90, üretim ve satış tahminlerini de sırasıyla yaklaşık 26 milyon ve 30 milyon ton seviyelerinde, **net rafineri marjı tahmini 12 USD/varil seviyesinde**, yatırım harcaması beklentisini de 400 milyon USD olarak sürdürdü.
- **Genel Değerlendirme:** **Son dönemde düşen petrol fiyatlarına karşılık güçlü net nakit pozisyonu, temettü dağıtım politikası ve Stratejik Dönüşüm Planı uzun vadeli olumlu unsurlar olmayı sürdüreceğini tahmin ediyoruz. TUPRS'ı 21 Mart 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz.**

Üçüncü çeyrek finansallarının ardından **Tüpraş için 12-aylık hedef fiyatımızı 228,06 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %2 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,3x F/K ve 3,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	3Ç24	2Ç24	3Ç23			3Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	196,223	207,727	292,612	-6%	-33%	185,137	686,529	916,751
Brüt kar (mio TL)	18,785	18,987	52,798	-1%	-64%	32,803	109,732	113,080
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>9.6%</b>	<b>9.1%</b>	<b>18.0%</b>	<b>0.4 puan</b>	<b>-8.5 puan</b>	<b>17.7%</b>	<b>16.0%</b>	<b>12.3%</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	6,006	7,473	6,299	-20%	-5%	3,752	19,556	16,159
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>3.1%</b>	<b>3.6%</b>	<b>2.2%</b>	<b>-0.5 puan</b>	<b>0.9 puan</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.8%</b>	<b>1.8%</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	12,779	11,513	46,498	11%	-73%	29,052	90,177	96,921
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>6.5%</b>	<b>5.5%</b>	<b>15.9%</b>	<b>1 puan</b>	<b>-9.4 puan</b>	<b>15.7%</b>	<b>13.1%</b>	<b>10.6%</b>
FAVÖK (mio TL)	15,003	13,961	48,057	7%	-69%	29,358	96,240	103,202
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>7.6%</b>	<b>6.7%</b>	<b>16.4%</b>	<b>0.9 puan</b>	<b>-8.8 puan</b>	<b>15.9%</b>	<b>14.0%</b>	<b>11.3%</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-718	7	-3,386	a.d.	-79%	-1,154	-15,415	-28,231
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	2,451	1,200	-3,636	104%	a.d.	-756	-5,194	-13,461
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>-3,049</b>	<b>-2,687</b>	<b>-7,251</b>	<b>13%</b>	<b>-58%</b>	<b>0</b>	<b>-11,747</b>	<b>13,280</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	11,463	9,793	32,226	17%	-64%	27,141	57,820	68,508
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-3,609	-4,270	-22,226	-15%	-84%	-5,715	-3,948	-6,963
Net kar (mio TL)	7,744	5,450	9,903	42%	-22%	21,306	53,577	61,314
<b>Net kar marjı</b>	<b>3.9%</b>	<b>2.6%</b>	<b>3.4%</b>	<b>1.3 puan</b>	<b>0.6 puan</b>	<b>11.5%</b>	<b>7.8%</b>	<b>6.7%</b>
Net borç* (mio TL)	-57,655	-60,124	-53,266	-4%	8%		-85,181	-27,190
Net borç/FAVÖK	-0.8	-0.6	-0.3	-0.2	-0.5		-0.9	-0.3
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.7	0.0	0.5		-0.3	-0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	26.0%	28.0%	99.7%	-2 puan	-73.7 puan		19.6%	34.5%
Aktif karlılık (yıllık)	13.9%	15.6%	28.5%	-1.7 puan	-14.6 puan		10.8%	17.6%
Dönen varlıklar (mio TL)	230,879	230,745	196,666	0%	17%		273,282	197,510
Duran varlıklar (mio TL)	221,707	224,688	54,433	-1%	307%		225,044	150,191
Özkaynaklar (mio TL)	245,109	256,279	72,565	-4%	238%		275,715	179,413
Stoklar (mio TL)	63,775	71,022	52,182	-10%	22%		60,409	59,453

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-10	T-15	T-30	T-45
TUPRS	5 Kasım	-1.1%	-2.8%	-2.4%	-5.3%	-3.4%	-2.5%	-8.7%	-8.5%

## Bilanço

Şirket		TÜPRAŞ			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	05.11.2024	05.11.2024	04.03.2024	04.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022	
<b>Dönen Varlıklar</b>	230,879	196,666	273,282	197,510	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	102,527	83,467	132,221	78,490	
Finansal Yatırımlar	512	3,154	953	3,518	
Ticari Alacaklar	40,361	42,096	54,941	35,290	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	427	151	173	67	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	63,775	52,182	60,409	59,453	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	23,277	15,616	24,584	20,692	
(Ara Toplam)	230,879	196,666	273,282	197,510	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>221,707</b>	<b>54,433</b>	<b>225,044</b>	<b>150,191</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	535	213	475	130	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	11,129	4,377	11,268	7,571	
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	882	324	941	671	
Maddi Duran Varlıklar	181,583	36,370	181,834	128,588	
Şerefiye	3	1	3	2	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,585	574	5,778	2,807	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,203	7,665	8,785	706	
Diğer Duran Varlıklar	19,787	4,909	15,961	9,715	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>452,587</b>	<b>251,099</b>	<b>498,326</b>	<b>347,700</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>190,711</b>	<b>152,675</b>	<b>210,951</b>	<b>130,004</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>32,412</b>	<b>9,470</b>	<b>40,715</b>	<b>19,764</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	106,048	101,225	133,083	86,839	
Diğer Borçlar	10,959	6,933	669	432	
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)	1,215	161	212	192	
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	1,159	4,338	1,839	1,574	
Borç Karşılıkları	4,282	1,816	1,666	874	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	34,635	28,732	32,767	20,329	
(Ara Toplam)	190,711	152,675	210,951	130,004	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>16,767</b>	<b>25,859</b>	<b>11,659</b>	<b>38,284</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>12,971</b>	<b>23,885</b>	<b>7,279</b>	<b>35,055</b>	
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)	39	15	19	5	
Uzun vadeli karşılıklar	1,902	1,468	2,818	1,961	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,397	52	890	771	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	457.52	438.54	653.37	492.53	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>245,109</b>	<b>72,565</b>	<b>275,715</b>	<b>179,413</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>241,709</b>	<b>71,854</b>	<b>272,757</b>	<b>177,884</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>1,927</b>	<b>1,927</b>	<b>1,927</b>	<b>275</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	1,000.70	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13,274	3,202	8,697	2,979	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	174,445	18,542	152,120	88,765	
Dönem Net Kar/Zararı	13,573	35,272	72,790	61,314	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-85	1,339	488	178	
Diğer Özsermaye Kalemleri	38,574	10,571	36,735	24,374	
<b>Azımlık Payları</b>	<b>3,400</b>	<b>711</b>	<b>2,958</b>	<b>1,528</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>452,587</b>	<b>251,099</b>	<b>498,326</b>	<b>347,700</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	TÜPRAŞ			
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
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	196,223	292,612	599,332	681,836
Satışların Maliyeti (-)	-177,438	-239,814	-546,005	-569,052
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>18,785</b>	<b>52,798</b>	<b>53,327</b>	<b>112,784</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>18,785</b>	<b>52,798</b>	<b>53,327</b>	<b>112,784</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,721	-2,717	-7,495	-6,403
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4,170	-3,513	-12,575	-11,536
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-115	-69	-320	-296
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,660	3,874	10,782	11,547
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,856	-8,755	-15,914	-29,866
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>11,583</b>	<b>41,617</b>	<b>27,805</b>	<b>76,231</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-10	235	-13	233
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	235	0	233
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-10	0	-13	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Pa	487	1,260	821	2,270
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>12,061</b>	<b>43,112</b>	<b>28,612</b>	<b>78,733</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	7,965	5,619	23,535	20,741
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-5,514	-9,254	-16,058	-42,353
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>-3,049</b>	<b>-7,251</b>	<b>-12,599</b>	<b>-12,279</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>11,463</b>	<b>32,226</b>	<b>23,491</b>	<b>57,121</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-3,609</b>	<b>-22,226</b>	<b>-9,623</b>	<b>-33,358</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-741	-6,658	-2,945	-13,487
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-2,868	-15,568	-6,678	-19,871
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>7,854</b>	<b>10,000</b>	<b>13,868</b>	<b>23,763</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>7,854</b>	<b>10,000</b>	<b>13,868</b>	<b>23,763</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	7,744	9,903	13,573	23,403
Azınlık Payları	110	97	295	360
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.02	5.14	7.04	12.15
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.02	5.14	7.04	12.15
Hisse Başına Kazanç	4.02	5.14	7.04	12.15
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	4.02	5.14	7.04	12.15

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## 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 2024

## 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	$\geq\%20$
TUT	$\%0-20$
SAT	$\leq\%0$

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.