

# Tüpraş (TUPRS TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

### Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Tüpraş 2Ç24'te 190.716 milyon TL gelir (Konsensus: 188.762 milyon TL / Deniz Yatırım: 193.626 milyon TL), 12.997 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 10.132 milyon TL / Deniz Yatırım: 9.719 milyon TL) ve 5.004 milyon TL net kar (Konsensus: 3.740 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.301 milyon TL) açıkladı. **Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.687 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.**

2Ç24 finansallarında, FAVÖK ve net kar rakamlarında yıllık bazda azalış yaşanırken, beklentilerin sırasıyla %28 ve %34 üzerinde gerçekleşti. Diğer yandan, 2024 yılı ürün marjı beklentisi aşağı yönlü revize edilirken, geçmiş yıl karlarından ek temettü kararı alındı. **Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.**

- Şirket'in satış geliri 2Ç24'te yıllık bazda %4 artarak 190.716 milyon TL olarak gerçekleşti. 2Ç24'te Tüpraş'ın satış hacmi yıllık %7 artarak 7,8 milyon ton ile son 7 çeyreğin en yüksek 2Ç rakamına ulaştı.
- RUP bakımının gerçekleşmesine rağmen operasyonel verimlilik sayesinde kapasite kullanım oranı geçen yıla göre önemli ölçüde iyileşti ve 2Ç24'te kapasite kullanım oranı %93 oldu (2Ç23: %83).
- Tüpraş'ın ortalama ürün marjı 1Y24'te 12,9 USD/varil seviyesinde gerçekleşti (1Ç24: 14,5 USD/varil).
- FAVÖK çeyrek bazda %29 artış, yıllık bazda ise %50 azalışla 12.997 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı brüt karlılıktaki düşüş ve artan operasyonel giderler nedeniyle yıllık 7,4 puan gerileme ile %6,8 oldu.
- Şirket, 2Ç24 döneminde çeyrek bazda 13 kattan fazla artışla, yıllık bazda ise %46 azalışla 5.004 milyon TL net kar açıkladı. Operasyonel kardaki düşüşe ek olarak parasal kayıp ve vergi giderindeki artış net kardaki daralmada etkili oldu.
- Şirket, 2Ç24'te 9 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gelir (2Ç23: 11.349 milyon TL net gider), 1.101 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (2Ç23: 3.791 milyon TL net gider) ve 3.920 milyon TL vergi gideri (2Ç23: 186 milyon TL gelir) kaydetti. **Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.687 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.**
- Entek tarafında 2Ç24'te 640 GWs Sıfır Karbon Elektrik satışı gerçekleştirilirken, FAVÖK'e katkı 411 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (2Ç23: 541 milyon TL).
- Haziran 2024 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 55.201 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2024 sonu: 51.647 milyon TL). Net nakit/FAVÖK oranı ise Haziran 2024 sonu itibarıyla 0,8x seviyesindedir (Mart 2024 sonu: 0,6x).

#### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TUPRS
Mevcut Fiyat (TL)	153.70
Hedef Fiyat (TL)	240.00
Getiri Potansiyeli (%)	56.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	90.68 204.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	4,353
Sermaye (mln TL)	1,927
Pazar	Yıldız Pazar

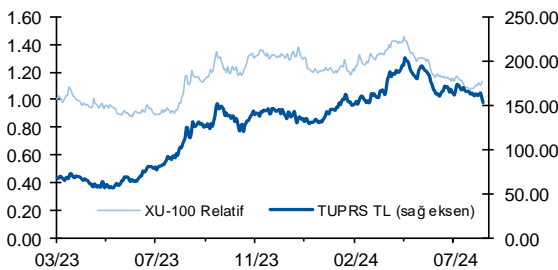
#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	296,148
Hedeflenen Piyasa Değeri	462,431
Net Borç	-55,201
Firma Değeri	240,948

#### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-11%	-24%	65%	14%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-21%	23%	-14%

#### Hisse Performansı



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

- **Enflasyon muhasebesi etkisi.** 2Ç24 finansallarına ilişkin enflasyon muhasebesiz detay paylaşılmazken, geçen yılın aynı dönemi olan 2Ç23 finansallarında, enflasyon muhasebesi FAVÖK ve net kar rakamlarında sırasıyla %73 ve %30 artış, FAVÖK ve net kar marjlarında ise sırasıyla 0,2 puan ve 1,8 puan azalışa neden oldu. Ayrıca, enflasyon muhasebesinin daha önce açıklanan 1Ç24 rakamlarında da değişime neden olduğunu ve 3 aylık enflasyon doğrultusunda yeniden düzenlendiğini belirtmek isteriz.
- **Tüpraş 2024 yılı beklentilerini kısmen revize etti.** 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 tutarken, **net rafineri marjı tahmini 14 USD/varil seviyesinden 12 USD/varil seviyesine, yatırım harcaması beklentisini de 500 milyon USD'den 400 milyon USD'ye revize etti.**
- Ayrıca, Şirket, kar dağıtım politikası, uzun vadeli şirket stratejisi, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumunu dikkate alarak, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği kapsamında, 23 milyar TL tutarında nakden temettü dağıtılması ve ortaklara ödenecek kâr payının Vergi Usul Kanunu ve TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda geçmiş yıl karlarından karşılanmasına karar verildiğini açıkladı. **Brüt temettü tutarı son kapanışa göre %7,8 temettü verimliliğine işaret ediyor.**
- **Genel Değerlendirme:** Son dönemde düşen petrol fiyatlarına karşılık bakım çalışmasının tamamlanması ve yüksek sezonun başlamasının finansallar açısından destekleyici olabileceğini düşünürken, 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.

**Tüpraş için 12-aylık hedef fiyatımızı 240,00 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %14 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6,4x F/K ve 3,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil			Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç		
	2Ç24	1Ç24	2Ç23			2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	190,716	179,381	183,630	6%	4%	104,405	686,529	916,751
Brüt kar (mio TL)	17,432	14,282	29,310	22%	-41%	17,474	109,732	113,080
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>9.1%</b>	<b>8.0%</b>	<b>16.0%</b>	<b>1.2 puan</b>	<b>-6.8 puan</b>	<b>16.7%</b>	<b>16.0%</b>	<b>12.3%</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	6,861	6,345	5,265	8%	30%	2,644	19,556	16,159
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.5%</b>	<b>2.9%</b>	<b>0.1 puan</b>	<b>0.7 puan</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.8%</b>	<b>1.8%</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	10,571	7,937	24,045	33%	-56%	14,830	90,177	96,921
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>5.5%</b>	<b>4.4%</b>	<b>13.1%</b>	<b>1.1 puan</b>	<b>-7.6 puan</b>	<b>14.2%</b>	<b>13.1%</b>	<b>10.6%</b>
FAVÖK (mio TL)	12,997	10,077	26,108	29%	-50%	15,105	96,240	103,202
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>6.8%</b>	<b>5.6%</b>	<b>14.2%</b>	<b>1.2 puan</b>	<b>-7.4 puan</b>	<b>14.5%</b>	<b>14.0%</b>	<b>11.3%</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	6	-3,318	-9,977	a.d.	a.d.	-6,146	-15,415	-28,231
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	1,101	3,513	-3,791	-69%	a.d.	-2,156	-5,194	-13,461
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>-2,687</b>	<b>-6,081</b>	<b>-945</b>	<b>-56%</b>	<b>184%</b>	<b>0</b>	<b>-11,747</b>	<b>13,280</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	8,991	2,051	9,332	338%	-4%	6,538	57,820	68,508
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-3,920	-1,601	186	145%	a.d.	793	-3,948	-6,963
Net kar (mio TL)	5,004	347	9,348	1341%	-46%	7,217	53,577	61,314
<b>Net kar marjı</b>	<b>2.6%</b>	<b>0.2%</b>	<b>5.1%</b>	<b>2.4 puan</b>	<b>-2.5 puan</b>	<b>6.9%</b>	<b>7.8%</b>	<b>6.7%</b>
Net borç* (mio TL)	-55,201	-51,647	-10,089	7%	447%		-78,206	-27,190
Net borç/FAVÖK	-0.8	-0.6	-0.1	-0.2	-0.7		-0.8	-0.3
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.1	0.0	-0.1		-0.3	-0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	20.0%	22.4%	91.2%	-2.3 puan	-71.2 puan		21.4%	34.5%
Aktif karlılık (yıllık)	11.1%	12.6%	34.0%	-1.5 puan	-22.8 puan		11.7%	17.6%
Dönen varlıklar (mio TL)	211,849	212,345	128,564	0%	65%		250,904	197,510
Duran varlıklar (mio TL)	206,288	191,139	53,388	8%	286%		206,616	150,191
Özkaynaklar (mio TL)	235,292	230,217	68,356	2%	244%		253,138	179,413
Stoklar (mio TL)	65,206	62,304	39,450	5%	65%		55,462	59,453

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

## Bilanço

Şirket		TÜPRAŞ			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	05.08.2024	05.08.2024	04.03.2024	04.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022	
<b>Dönen Varlıklar</b>	211,849	128,564	250,904	197,510	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	87,868	46,343	121,394	78,490	
Finansal Yatırımlar	135	66	875	3,518	
Ticari Alacaklar	44,952	30,631	50,442	35,290	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	310	81	159	67	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	65,206	39,450	55,462	59,453	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	13,378	11,993	22,571	20,692	
(Ara Toplam)	211,849	128,564	250,904	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>206,288</b>	<b>53,388</b>	<b>206,616</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	568	197	436	130	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	9,716	3,489	10,345	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	798	242	864	671	
Maddi Duran Varlıklar	166,552	35,385	166,944	128,588	
Şerefiye	3	1	3	2	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,152	584	5,305	2,807	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	5,764	9,778	8,065	706	
Diğer Duran Varlıklar	17,735	3,714	14,654	9,715	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>418,137</b>	<b>181,952</b>	<b>457,520</b>	<b>347,700</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>176,401</b>	<b>85,488</b>	<b>193,677</b>	<b>130,004</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>29,930</b>	<b>10,154</b>	<b>37,381</b>	<b>19,764</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	115,326	59,047	122,186	86,839	
Diğer Borçlar	225	81	615	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)	576	130	195	192	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	1,221	1,543	1,688	1,574	
Borç Karşılıkları	3,371	1,460	1,530	874	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	25,751	13,072	30,084	20,329	
(Ara Toplam)	176,401	85,488	193,677	130,004	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>6,443</b>	<b>28,108</b>	<b>10,705</b>	<b>38,284</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>2,872</b>	<b>26,166</b>	<b>6,683</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)	41	12	17	5	
Uzun vadeli karşılıklar	1,832	1,453	2,587	1,961	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,216	44	817	771	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	481.60	433.65	599.86	492.53	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>235,292</b>	<b>68,356</b>	<b>253,138</b>	<b>179,413</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>232,310</b>	<b>67,775</b>	<b>250,422</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	10,076	1,752	7,985	2,979	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	183,389	34,492	139,663	88,765	
Dönem Net Kar/Zararı	5,351	13,965	66,830	61,314	
Yabancı Para Çevrim Farkları	70	1,209	448	178	
Diğer Özsermaye Kalemleri	31,497	13,429	33,569	24,374	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>2,982</b>	<b>581</b>	<b>2,716</b>	<b>1,528</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>418,137</b>	<b>181,952</b>	<b>457,520</b>	<b>347,700</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	TÜPRAŞ			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	05.08.2024	05.08.2024	04.03.2024	04.03.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	190,716	183,630	686,529	916,751
Satışların Maliyeti (-)	-173,284	-154,319	-576,796	-803,671
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>17,432</b>	<b>29,310</b>	<b>109,732</b>	<b>113,080</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>17,432</b>	<b>29,310</b>	<b>109,732</b>	<b>113,080</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,869	-1,901	-6,416	-7,292
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,912	-3,262	-12,860	-8,653
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-80	-103	-280	-214
Diğer Faaliyet Gelirleri	4,328	5,847	12,765	8,892
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-4,319	-17,196	-29,314	-29,560
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>10,579</b>	<b>12,696</b>	<b>73,628</b>	<b>76,253</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-3	-19	82	-7,548
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	82	-7,548
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-3	-19	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	1	1,392	1,051	-16
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>10,577</b>	<b>14,068</b>	<b>74,761</b>	<b>68,689</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	6,108	10,736	19,809	13,727
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-5,006	-14,527	-25,003	-13,908
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>-2,687</b>	<b>-945</b>	<b>-11,747</b>	<b>13,280</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>8,991</b>	<b>9,332</b>	<b>57,820</b>	<b>68,508</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-3,920</b>	<b>186</b>	<b>-3,948</b>	<b>-6,963</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,454	-624	-10,969	-5,349
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-2,466	811	7,021	-1,614
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>5,071</b>	<b>9,519</b>	<b>53,872</b>	<b>61,545</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>5,071</b>	<b>9,519</b>	<b>53,872</b>	<b>61,545</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	5,004	9,348	53,577	61,314
Azınlık Payları	67	171	295	232
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	2.60	4.85	36.71	42.01
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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 yayınlanamaz, 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	≥%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.