

Sektörde önemli bir oyuncu olup pazar payının güçlü olması, kişisel gelir artışlarının sektördeki talebi canlı tutması sayesinde diğer çeyreklerde de büyümenin güçlü seyrinin devamının beklenmesi, şirketin online satış kanalında büyümesinin devam etme beklentisi, Kuzey Amerika'da yürütülen faaliyetler ve ürün gamının genişliği nedeniyle Mavi'yi beğeniyoruz. **Mavi için 164,00 TL hedef fiyat ve Endeks Üzeri Getiri (EÜ) tavsiyesi ile önerimizi başlatıyoruz.** Hedef fiyatımız %62,1 potansiyel getiriye işaret ediyor. MAVI, 2024 yılı beklentilerimize göre 3,64 FD/FAVÖK, 7,84 F/K, 3,28 PD/DD ve 0,78 PD/Satışlar çarpanları ile işlem görmektedir.

Şirket perakende, toptan ve e-ticaret satış kanallarında faaliyetlerini sürdürmektedir. 2023 ilk yarısında global gelirin %67'si perakende, %23'ü toptan, %10'u e-ticaret kanallarından gerçekleşmiştir. Konsolide gelirin %87'si Türkiye satışlarından oluşmuştur. Yurtdışı gelirler sabit kur varsayımı altında ikinci çeyrekte %3 olarak gerçekleşmiş, yılın ilk yarısında ise %8 büyümüştür. Kurdan arındırılmış reel büyümenin olmasını olumlu değerlendiriyoruz.

Mavi 2023 yılı ilk yarısının sonu itibariyle toplam 461 mağaza sayısına ulaştı. Toplam satış alanı 168,7 bin m² olurken ortalama mağaza büyüklüğü 513m² oldu. Şirketin ortalama mağaza büyüklüğü hedefi 800m². Mavi m² alanını artırdığı sürece müşterilerin mağazada kalma süresini de uzatabileceğini düşünüyoruz.

Yurt dışında ABD, Kanada ve Rusya'da faaliyet gösteren şirketin yurt dışı faaliyetinin en yoğun olduğu ülke ABD. 1996 yılından itibaren ABD'de faaliyet gösteren Mavi, burada sadece jean toptan satışını gerçekleştirmektedir. ABD'de de gelirlerin yarısından fazlası online olarak gerçekleşmiştir. Şirket, ABD satışlarını büyütme üzere gelecek planlarını şekillendirmektedir.

Mavi Giyim A.Ş. için 2023 ve 2024 yıllarına ilişkin gelir tahminimiz sırasıyla 18,5 milyar TL ve 25,7 milyar TL'dir. Şirketin %50 civarında brüt kâr marjını sürdürebileceğini değerlendiriyoruz. Bu varsayımlar altında 2023 ve 2024 yılları için sırasıyla 4,0 milyar TL ve 5,2 milyar TL FAVÖK öngörüyoruz.

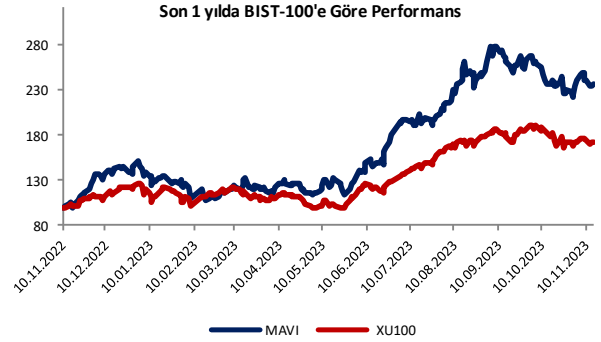
Riskler

- Şirket'in farklı para birimlerinden elde edilen gelirleri, işletme giderleri, varlıkları ve yükümlülükleri bakımından döviz kuru riski bulunmaktadır.
- Küresel ekonomik koşullar ve bunların tüketici harcama alışkanlıkları üzerindeki olası etkileri şirketin satış gelişimini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket oldukça rekabetçi bir alanda faaliyet göstermektedir. Piyasa rekabeti, şirketin satışı ve karlılığı üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

MAVI

Endeks Üzeri

Son Kapanış (15.11.2023)	101,20		
Hedef Fiyat	164,00		
Potansiyel Getiri	62,1%		
52 Haftalık En Düşük/Yüksek	41,96 / 123,5		
Beta (S1Y)	0,93		
BİST-100	7.665,87		
MAVI	(Milyon TL)		
Piyasa Değeri	20.101		
Sermaye	199		
Halka Açıklık Oranı	73,0%		
Ortalama İşlem Hacmi (3 Ay)	243,4		
Fiyat Performansı (%)	S1A	S3A	S1Y
MAVI	-0,49	-2,41	123,06
BİST-100	-5,51	-0,32	64,61
BİST-100 RELATİF	5,32	-2,09	35,51



Tahmin Tablosu	2023/12T	2024/12T	2025/12T
Satışlar (Mln TL)	18.536	25.668	33.369
FAVÖK (Mln TL)	3.956	5.214	6.540
FAVÖK Marjı (%)	21,34%	20,31%	19,60%
Net Kar (Mln TL)	1.995	2.565	3.502
Net Kar Marjı (%)	10,76%	9,99%	10,49%
İleriye Dönük Piyasa Çarpanları	2023/12T	2024/12T	2025/12T
F/K	10,08	7,84	5,74
PD/DD	4,84	3,28	2,24
FD/FAVÖK	4,79	3,64	2,90
PD/Satışlar	1,08	0,78	0,60
Tarihsel Piyasa Çarpanları (Ort.)	S1Y	S2Y	S3Y
F/K	9,06	9,07	61,05
PD/DD	4,92	4,31	4,41
FD/FAVÖK	4,87	4,27	4,90
PD/Satışlar	1,21	1,06	1,03

Sadrettin Bağcı - Araştırma Grup Başkanı

sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

Roni Çilbiyık - Araştırma Uzman Yardımcısı

roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr

Kısaca Mavi

Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. iç ve dış piyasaya olmak üzere sipariş üzerine yaptırdığı hazır giyim ürünlerinin toptan ve perakende alım satımı, ithalatı ve ihracatını gerçekleştirmektedir. Ürün yelpazesini kadın, erkek ve çocuk denim ürünler, örme ve pamuk gömlek, t-shirt, süveter, ceket, etek, elbise ve aksesuar oluşturmaktadır. Dış Pazar operasyonları ise 1994 yılında faaliyete geçmiş olup Türkiye, Amerika, Kanada, Almanya ve Rusya'da merkez ofisleri bulunmaktadır.

Türkiye hazır giyim pazarı, yerel ve uluslararası oyuncularından oluşmaktadır. IPSOS verilerine göre Mavi %18,5 pay ile 14+ yaş denim pazarında lider, kadın ve erkek hazır giyimde ilk üç markadan birisidir. Mavi Giyim, premium ürünler tasarlama, geliştirme ve sunma kabiliyetiyle, kendini jean pazarının markalı giriş segmenti ile premium segmenti arasına konumlandırmıştır.

Üretim ve Satış Bilgileri

2023 yılının ilk yarısında şirketin perakende gelirleri 114% büyüdü. Türkiye perakende birebir mağaza satışları, bir önceki yıl aynı döneme göre 116% yükseldi. Mağaza trafiğinde görülen 16% artışla birlikte işlem sayısı 19% arttı, yüksek enflasyon etkisiyle alışveriş sepeti 81% büyüdü.

Yurtdışı satışlar TL cinsinden 40% sabit kur varsayımıyla 8% büyüdü. Mavi.com ve e-ticaret siteleri kanallarından oluşan online satışlar yılın ilk yarısında Türkiye'de 95%, uluslararası pazarlarda ise 49% büyüme kaydetti.

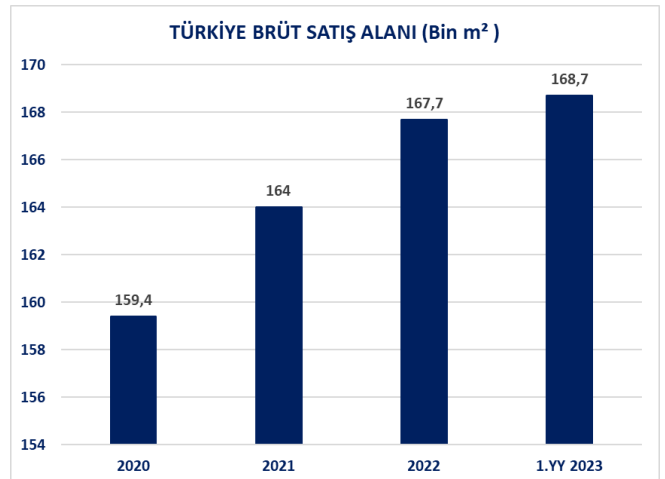
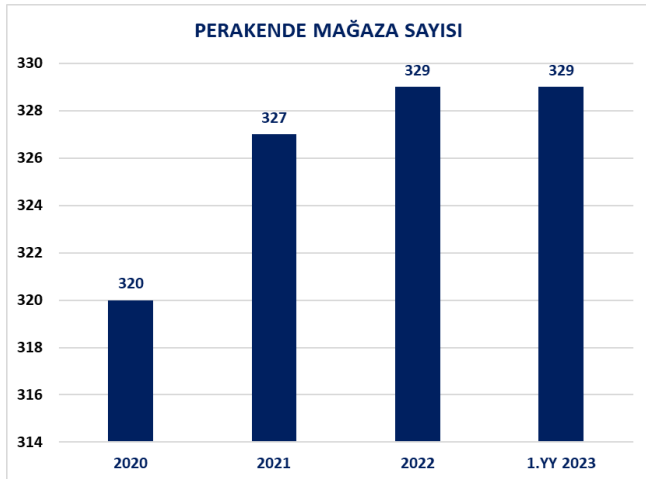
Mavi'nin, 2023 yılı ilk altı ay satış gelirleri 2022 yılının aynı dönemine göre 104% yükselerek 8,4 Milyar TL olarak gerçekleşti. (Satış büyümesinde fiyat artışının yanı sıra adet büyümesi de etkili oldu.)

FAVÖK geçen yılın aynı dönemine göre 69% artarak 1,8 Milyar TL olarak gerçekleşti.

Net dönem kârı çeyreklik bazda 58% artarak 644 Milyon TL ilk yarı bazında 66% artarak 1,1 Milyar TL olarak gerçekleşti.

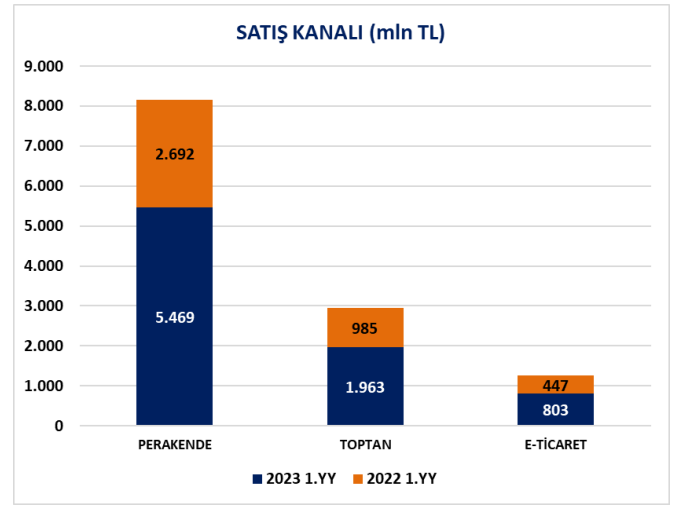
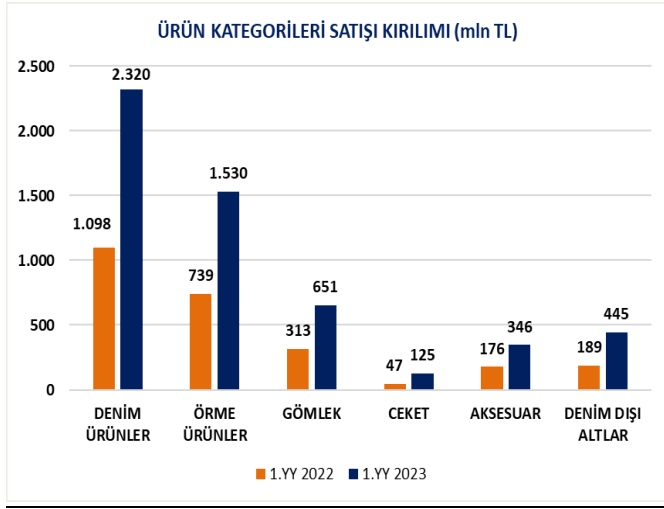
Şirketin Perakende Faaliyetleri

- 2023 ilk altı ayda toplam perakende mağaza sayısı Temmuz 2023 sonunda 329 oldu.
- Toplam satış alanı 168,7 bin m² olurken ortalama mağaza büyüklüğü 513 m² oldu.



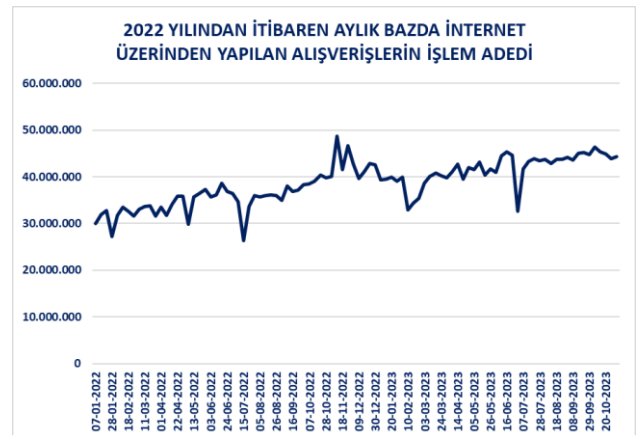
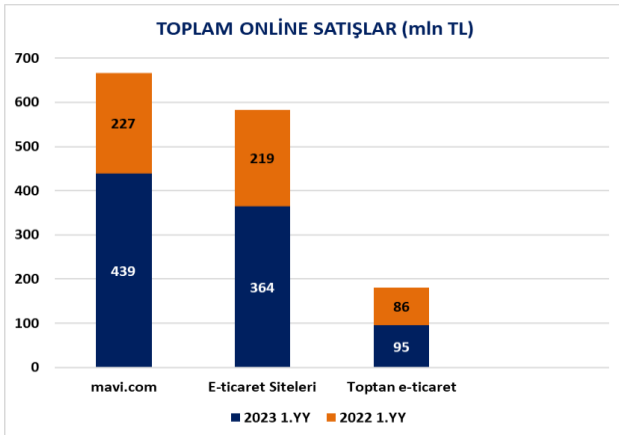
Satış Kırılımı ve Kanalı Dağılımı

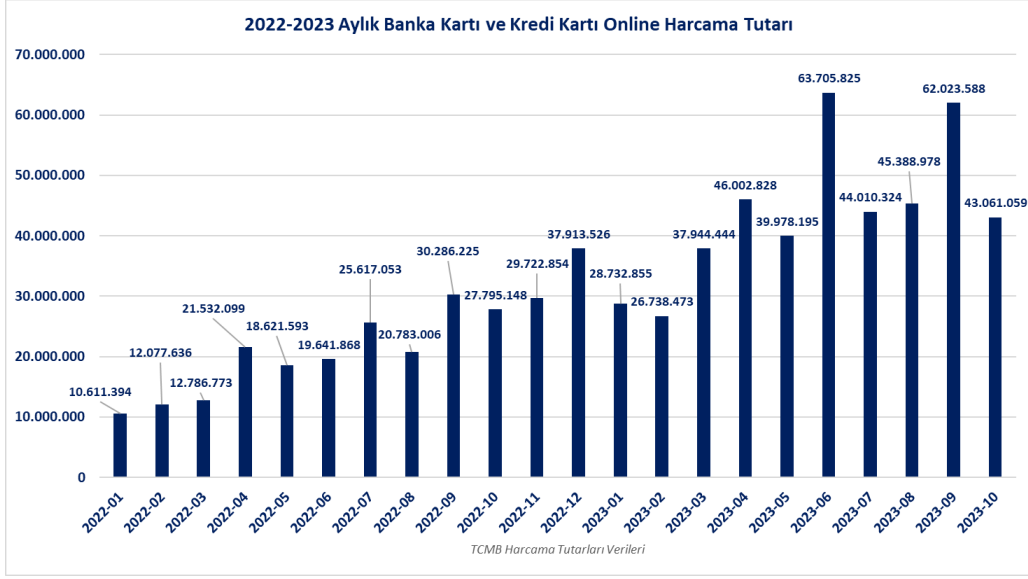
- 2023 yılının ilk yarısında ürün kategorileri arasında en çok satışın yapıldığı ürün denim (kot) ürünler olarak gerçekleşmiştir. Kumaş üreticileri ile direkt olarak çalışan Mavi, kumaş üreticilerine kendisine özel kumaşlar ürettirmektedir. Böylelikle piyasaya göre daha farklı çeşitlerde ve kalitelere jean ürünleri üretebilen şirket aynı zamanda maliyetleri de sınırlı tutma avantajına sahip olmaktadır.
- Ürün kategorileri satış kırılımını denim ürünlerden sonra örme ürünler ve gömlek kategorisi takip etmektedir. 2023 yılının ilk yarısında 5,4 Milyon TL olarak gerçekleşen satışların %83'ünü denim (kot) ürünler, örme ürünler ve gömlek kategorileri oluşturmaktadır.
- Denim (kot) ürünler satışların %42,8'ini, örme ürünler satışların 28,2'sini, gömlekler ise satışların %12'sini oluşturmaktadır.



Online Satış Gelişimi

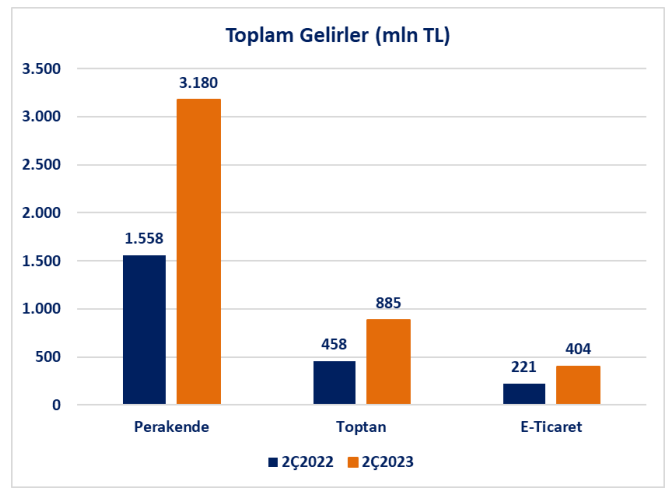
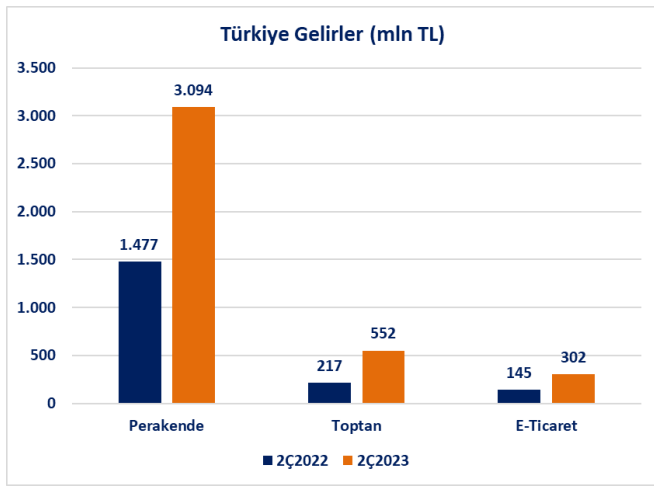
- Büyümede ağırlıklı olarak Türkiye mavi.com performansı etkili olmuştur.
- Ürünlerinde indirim politikasına fazla gitmeyen şirketin geçtiğimiz yılın toplam indirim harcaması %9 olarak gerçekleşti. Böylelikle şirket ürünlerini tam fiyattan satıp tüm ürün kategorilerinde tam fiyat stratejisi ile pozitif kâr marjı katkısı sağlıyor.





Gelir Gelişimi

- Şirket 2023 yılının ilk yarısında global gelirlerin %67'sini perakende, %23'ünü toptan gelirler, %10'unu ise e-ticaret kanallarından gerçekleştirmiştir.
- 2023 yılının ilk yarısında konsolide gelirin %87'si Türkiye satışlarından oluşmuştur. Üretim kapasitesini oldukça verimli kullanan şirket Türkiye pazarında daha da büyümeyi hedefliyor. Yeni ürün tasarımlarında ve üretimlerinde girişken davranarak ürün gamı çeşitliliği sayesinde Türkiye pazarında ilk sıralarda rekabet eden bir şirket konumunda bulunmaktadır.
- Mavi'nin yurtdışı gelirleri sabit kur varsayımı altında ikinci çeyrekte %3, yılın ilk yarısında %8 büyüdü. Şirketin yurtdışı pazarlarında en etkili ve en potansiyeli yüksek olan pazarının ABD olduğunu düşünüyoruz.

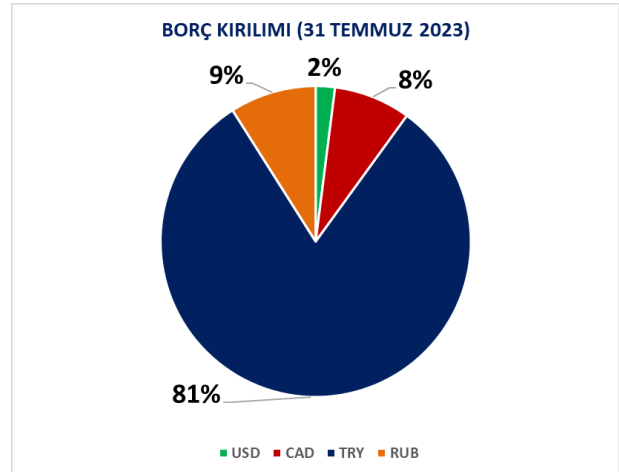
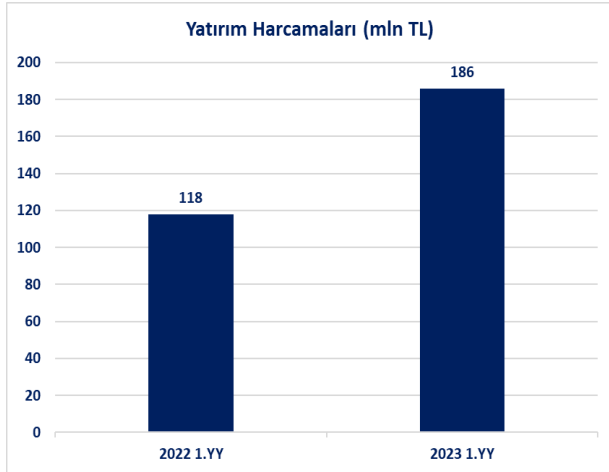


Nakit Döngüsü ve Nakit Akışı

- Stoklar 2023 yılında adet bazında büyüme ve talep beklentilerine paralel olarak artmıştır. Stok dağılımı ağırlıklı olarak yeni Sonbahar-Kış sezonu ürünlerinden oluşmaktadır. Şirket yönetiminin öncelikli hedefleri arasında stok yönetimi ilk sıralarda yer almaktadır.
- Alacak tahsil süresini 2023 yıl sonunda 26 gün, 2024 yılında ise 28 gün olarak öngörmekteyiz. Devam eden yıllarda 26-28 gün aralığında olmasını düşünüyoruz. Şirketin stok devir süresinin 2023 yıl sonunda 121 gün, 2024 yılında ise 127 gün olmasını öngörerek takip eden yıllarda 122-119 gün olarak devam edeceğini bekliyoruz. Ticari borç devir süresinin ise 2023 yıl sonunda 122 gün, 2024 yılında ise 125 gün olmasını öngörerek devam eden yıllarda 126-131 gün aralığında olmasını bekliyoruz.
- Mavi'nin 2023 yıl sonunda 1,4 Milyar TL net işletme sermayesine ulaşmasını, 2024 yılında bu sayının 1,9 Milyar TL olmasını bekliyoruz.
- İlgili yılları baz aldığımızda net işletme sermayesinin satışlara oranının 2023 yıl sonu ve 2024 yılında %7,50 oranında olmasını öngörüyoruz.

Yatırım Harcamaları ve Borçluluk

- 2023 yılının ilk yarısında şirket 186 Milyon TL'lik yatırım harcaması yapmıştır. Yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranı %2,2'dir. Şirketin yatırım harcamasının büyük kısmı maddi duran varlıklara ilişkindir. Bu maddi duran varlıklar arasında yeni açılan mağazalar, mevcut mağazaların büyütülmesi ve yenilenmesi için kullanılan mobilya ve demirbaşlar örnek olarak gösterilebilir.
- Şirket'in 31 Temmuz 2023 dönem sonu itibariyle kısa vadeli borçları 1.7 Milyar TL, uzun vadeli borçları ise 344 Milyon TL olup toplam borcu 2,1 Milyar TL'dir. Şirketin borç kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.



Değerleme Özeti

Değerleme Özeti (Mln TL) - MAVİ

	Ağırlık	Hesaplanan Bugünkü Değer	Ağırlıklandırılmış Bugünkü Değer
İNA	50%	30.737	15.369
Piyasa Çarpanları 2023/12T	25%	19.063	4.766
Piyasa Çarpanları 2024/12T	25%	19.968	4.992
12A Hedef Değer			32.575
Sermaye			199
Hisse Hedef Değer (TL)			164,00
Cari Fiyat (TL)			101,20
Potansiyel Getiri %			62,1%

Kullanılan Temel Varsayımlar

Risksiz Faiz Oranı	25,00%
Piyasa Risk Primi	5,00%
Beta	0,93
Devam Eden Büyüme Oranı	7,5%
AOSM	26,7%

İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA)

İNA Sonuçları - MAVİ

	2023/12T	2024/12T	2025/12T	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T	2031/12T	2032/12T	2033/12T
Satış Geliri	18.536	25.668	33.369	41.377	49.653	57.121	65.689	75.542	86.874	99.905	114.890
-Büyüme Oranı	75,0%	38,5%	30,0%	24,0%	20,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
Satışların Maliyeti	9.194	12.834	16.684	20.689	24.826	28.560	32.844	37.771	43.437	49.952	57.445
Faaliyet Giderleri	6.210	8.727	11.512	14.399	17.379	19.992	22.991	26.440	30.406	34.967	40.212
Faaliyet Karı	3.215	4.239	5.372	6.526	7.702	8.870	10.211	11.748	13.501	15.521	17.854
-Büyüme Oranı	58,4%	31,1%	25,9%	21,6%	18,4%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
-Marj	17,3%	16,5%	16,1%	15,8%	15,5%	15,5%	15,5%	15,6%	15,5%	15,5%	15,5%
Amortisman (+)	741	975	1.168	1.448	1.738	1.999	2.299	2.644	3.041	3.497	4.021
Vergi (-)	665	855	875	1.060	1.239	1.428	1.643	1.895	2.176	2.500	2.876
İşletme Sermayesindeki Değişim	1.172	535	244	-100	414	373	428	493	567	652	749
Yatırımlar (-)	556	821	1.108	1.308	1.533	1.801	2.092	2.403	2.740	3.149	3.637
Serbest Nakit Akımı	1563	3003	4313	5706	6253	7267	8347	9601	11059	12717	14614
AOSM	26,68%	26,68%	26,68%	26,68%	26,68%	26,68%	26,68%	26,68%	26,68%	26,68%	26,68%
İndirgeme Faktörü	1,02	1,29	1,64	2,07	2,63	3,33	4,21	5,34	6,76	8,57	10,85
İndirgenmiş Nakit Akımı	1532	2324	2635	2752	2381	2184	1981	1798	1635	1485	1347

Periyot Dönemi Toplam İNA	22.056
Artık Değer	7.550
Artık Değer Büyüme Oranı	7,5%
Toplam Nakit Akımı	29.605
Net Borç (-)	-1.132
Hesaplanan Bugünkü Değer	30.737

Tarihsel Çarpanlara Göre Değerleme

Piyasa Çarpanlarına göre Değerleme - MAVI

Piyasa Çarpanları	Son 3 Yıl	Son Değer	2023/12T	2024/12T
PD/DD (EY)	6,33			
PD/DD (Ort.)	4,41	5,23	4,84	3,28
PD/DD (ED)	2,49			
F/K (EY)	639,27			
F/K (Ort.)	61,05	10,59	10,08	7,84
F/K (ED)	5,73			
PD/Satışlar (EY)	1,59			
PD/Satışlar (Ort.)	1,03	1,35	1,08	0,78
PD/Satışlar (ED)	0,60			
FD/FAVÖK (EY)	8,55			
FD/FAVÖK (Ort.)	4,90	5,83	4,79	3,64
FD/FAVÖK (ED)	2,52			
Gelecek Dönemlere İlişkin Tahminler		Son Değer	2023/12T	2024/12T
Özvarlık (Mln TL)		3.842	4.157	6.124
Net Kar (Yıllıklandırılmış/Mln TL)		1.899	1.995	2.565
Satışlar (Yıllıklandırılmış/Mln TL)		14.883	18.536	25.668
FAVÖK (Yıllıklandırılmış/Mln TL)		3.253	3.956	5.214
Çarpanların Ortalamalarına Göre Gelecekteki Piyasa Değeri (Mln TL)			2023/12T	2024/12T
PD/DD (ORT)			18.346	27.025
F/K (ORT)			19.949	25.650
PD/Satışlar (ORT)			19.109	26.462
FD/FAVÖK (ORT)			19.382	25.545
Piyasa Çarpanlarına Göre Ağırlıklandırılmış ve İndirgenmiş Değer			2023/12T	2024/12T
Ağırlıklandırılmış Değer(Mln/TL)			19.480	26.454
Bugünkü Değer (Mln/TL)			19.063	19.968

*Çarpanlara göre değerlemede, PD/DD çarpanı, PD/Satışlar çarpanı ve FD/FAVÖK çarpanlarında son üç yılın ortalama değerleri dikkate alınarak hedef değer hesaplanmıştır. Ortalama çarpanların cari çarpanların altında bir değer olması daha temkinli bir yaklaşımla değerlemeye işaret etmektedir. F/K çarpanında ise ortalama değer uç rakamlar nedeniyle anlamlı sonuç vermektedir. Bu yüzden cari değere yakın bir değer olan ve aynı zamanda piyasa genel kabul gören 10 değeri baz alınarak F/K çarpanına göre değerlendirilmiştir.

Finansal Göstergeler

Gelir Tablosu (Mln TL) - MAVI	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12T	2024/12T	2025/12T
Satış Geliri	2.402	4.619	10.592	18.536	25.668	33.369
-Değişim	-16,1%	92,3%	129,3%	75,0%	40,0%	30,0%
Satışların Maliyeti	1.242	2.248	4.990	9.194	12.834	16.684
Brüt Kar/Zarar	1.160	2.372	5.602	9.342	12.834	16.684
-Değişim	-17,4%	104,4%	136,2%	66,8%	37,4%	30,0%
-Marj	48,3%	51,3%	52,9%	50,4%	50,0%	50,0%
Faaliyet Giderleri	1.087	1.714	3.625	6.210	8.727	11.512
-Faal Gid./Satışlar	45,3%	37,1%	34,2%	33,5%	34,0%	34,5%
Diğer Faaliyet Gelir/Gider (Net)	18	41	45	82	132	200
Faaliyet Karı/Zararı	91	699	2.023	3.215	4.239	5.372
-Değişim	-75,0%	670,8%	189,5%	58,9%	31,8%	26,7%
-Marj	3,8%	15,1%	19,1%	17,3%	16,5%	16,1%
Yatırım Faal. Ve Özk.Değ. Gelir Gideri (net)	-1	0	14	1	3	6
Finansal Gelir/Gider (Net)	-77	-160	-333	-556	-821	-1.001
VÖK	12	539	1.703	2.660	3.420	4.377
Vergi	4	116	244	665	855	875
Dönem Karı/Zararı (Ana Ortaklık)	5	400	1.439	1.995	2.565	3.502

Bilanço (Mln TL) - MAVI	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12T	2024/12T	2025/12T
Dönen Varlıklar	1.787	2.856	6.785	11.297	16.271	22.648
<i>Nakit ve Nakit Benzerleri</i>	893	1.482	3.245	4.702	7.780	11.943
<i>Finansal Yatırımlar</i>	-	27	58	70	97	126
<i>Ticari Alacaklar</i>	231	394	871	1.854	2.182	3.003
<i>Stoklar</i>	560	751	2.308	3.893	5.134	6.173
<i>Diğer Dönen Varlıklar</i>	102	229	362	779	1.079	1.402
Duran Varlıklar	921	1.239	1.858	4.235	5.630	7.242
Aktif Toplam	2.708	4.095	8.643	15.532	21.901	29.890
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.786	2.570	5.444	9.504	13.056	17.604
<i>KV Finansal Borçlar</i>	1.040	1.120	1.891	4.174	6.317	8.843
<i>Kısa Vadeli Ticari Borçlar</i>	638	1.189	2.961	4.356	5.390	7.007
<i>Diğer KV Yükümlülükler</i>	108	262	592	974	1.349	1.754
Uzun Vadeli Yükümlülükler	388	332	467	1.687	2.538	3.118
<i>UV Finansal Borçlar</i>	366	277	290	1.453	2.214	2.697
<i>Diğer UV Yükümlülükler</i>	22	55	177	234	324	421
Özkaynak	534	1.193	2.732	4.340	6.307	9.167
<i>Dönem Net Karı</i>	5	400	1.439	1.995	2.565	3.502
Pasif Toplam	2.708	4.095	8.643	15.532	21.901	29.890

Rasyolar	2023/07*	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12T	2024/12T	2025/12T
FAVÖK	3.253	402	1.057	2.526	3.956	5.214	6.540
PD/DD	5,23	5,16	2,98	4,45	4,84	3,28	2,24
F/K	10,59	574,26	8,30	8,01	10,08	7,84	5,74
PD/Satışlar	1,35	1,10	0,72	1,09	1,08	0,78	0,60
FD/FAVÖK	5,83	7,81	3,04	4,12	4,79	3,64	2,90
FAVÖK Marjı	21,86%	16,75%	22,88%	23,85%	21,34%	20,31%	19,60%
Net Kar Marjı	12,76%	0,19%	8,67%	13,59%	10,76%	9,99%	10,49%

* 2023/07* dönemi verileri yıllıklandırılmıştır.

** Tahmin dönemi rasyoları son piyasa değerinin gelecek dönem tahminlerine oranını göstermektedir.

Rapor Metodolojisi

Bir hissenin hedef değeri, performans dönemimiz olan 12 aylık süre sonunda, analistin ulaşmasını beklediği değeri ifade eder.

Endeks Üzeri Getiri (EÜ)

Eğer şirket için bu karar verilmişse, hissede orta ve uzun vadede endekse kıyasla daha iyi bir getiri beklendiğini gösterir. Elbette bu karar hissenin yükseleceğini veya endeks üzerinde getiri sağlayacağını garanti etmez. Rapor yayımlandıktan sonra olabilecek her türlü konjonktür değişimi, makro ekonomideki gelişmeler, dünya ekonomilerindeki gelişmeler, şirket hakkında çıkan bir haber bu kararımızı değiştirebilir.

Endekse Paralel Getiri (EP)

Eğer ilgili hisse için “Endekse Paralel Getiri” kararı verilmişse, bunun çeşitli sebepleri olabilir. Şirketin son verileri, geleceğe ilişkin tahminler konusunda geçmişe göre önemli farklılıklar göstermeyeceğini veriyorsa bu karar verilmiş olabilir. Şirketin hisse fiyatı değerlemeler açısından olması gereken fiyata yakın seviyelerde olabilir. Bir hisse için “Endekse Paralel Getiri” kararının verilmiş olması bu hissenin aşağı ya da yukarı yönlü hareket yapmayacağı anlamına gelmez. Genellikle bu karar verilen hisselerde orta ve uzun vadede endekse paralel bir getiri elde edilmesinin beklendiğini gösterir. Fakat, gelecek her yeni haber, konjonktür değişimi bu kararı değiştirebilir.

Endeks Altında Getiri (EA)

Bir hisse için “Endeks Altında Getiri” kararı verilmişse, orta ve uzun vadede endekse kıyasla daha zayıf bir getiri beklendiğini gösterir. “Endeks Altı Getiri” kararı verilmiş olsa dahi ilgili hisse senedinin kısa vadeli tepki yükselişleri yapabileceği veya teknik göstergelerinin kısa vadeli alım sinyali vermiş olması mümkündür. Bazı durumlarda, aslında orta ve uzun vadede hisse senedinden getiri beklenmiyor olsa da önemli bir haber, geçici bir kar artış haberi, ya da kısa vadede fiyatın olumlu bir seyir izlemesine neden olacak gelişmeler olduğunda da kısa vadeli “Endeks Üzeri Getiri” veya “Endekse Paralel Getiri” sağlanabilir.

PhillipCapital analistleri, şirketlerle ilgili gelişmelere paralel olarak değerlemelerini gözden geçirir ve gerekli görüldüğü anlarda hisselerle ilgili tavsiyelerini değiştirebilirler. Bununla beraber, bazı zamanlarda, bir hissenin hedef getirisi, fiyatlardaki dalgalanmalara bağlı olarak, öngördüğümüz derecelendirme aralıklarının dışına çıkabilir. Bu gibi durumlarda, analist tavsiyesini değiştirmeyebilir.

Yasal Uyarı

“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 analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporla yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”