

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	MAVI
Mevcut Fiyat (TL)	110.50
Hedef Fiyat (TL)	180.60
Getiri Potansiyeli (%)	63%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	44.82 123.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	224
Sermaye (mln TL)	199
Pazar	Yıldız Pazar

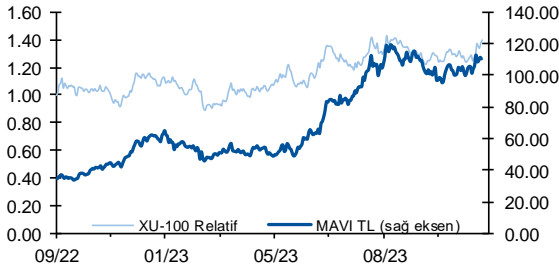
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	21,948
Hedeflenen Piyasa Değeri	35,872
Net Borç	-1,409
Firma Değeri	20,540

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	-7%	88%	74%
BIST100 Rölatif Getiri	8%	0%	22%	24%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 11 Aralık 2023 tarihi itibarıyla.

Mavi Giyim (MAVI TI)

3Ç23'te beklentilerin üzerinde net kar

Değerlendirme: Olumlu

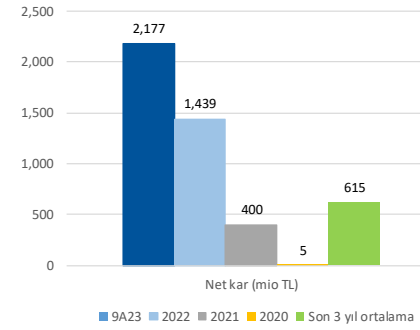
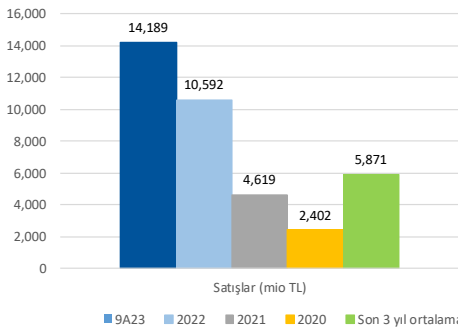
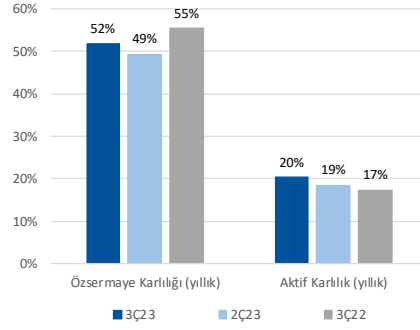
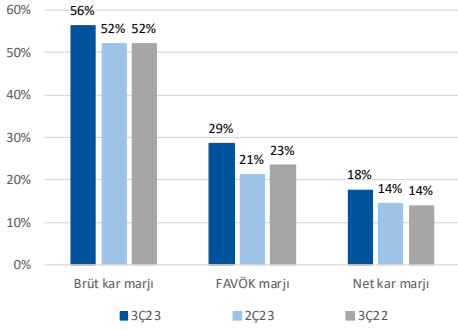
Mavi Giyim, 3Ç23'te 5.774 milyon TL satış geliri (Konsensus: 5.751 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.675 milyon TL), 1.650 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.346 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.420 milyon TL) ve 1.021 milyon TL ana ortaklık net karı (Konsensus: 815 milyon TL / Deniz Yatırım: 976 milyon TL) açıkladı. Yıl sonu satış geliri ve FAVÖK marjı beklentilerini yukarı yönlü revize eden Şirket, piyasa beklentisinin üzerinde finansal sonuçlar açıklamıştır. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Yeni ürünlerle desteklenen doğru ürün mixi ve dinamik fiyatlandırma stratejisi sepet büyümesini desteklerken, %16,3'lük satış adedi artışı gözlenmiştir. Şirket'in satış gelirleri ise geçen sene aynı döneme göre %80 artarak 5.774 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket, 2022'nin ilk yarısında, stoklu çalışma prensibiyle yükselen enflasyondan pozitif etkilenmiş, rekor marjlara ulaşmıştır. Bu nedenle 2023 yılının ilk yarısında Türkiye operasyonlarında yüksek baz etkisi nedeniyle marjlarda daralma görmüştük. Baz etkisinin ortadan kalmasının yanı sıra, yüksek talebe karşılık doğru ürün-fiyat stratejisi maliyet artışını telafi etmeye destek olmuştur. Brüt kar marjı çeyreksel ve yıllık bazda 4,3 puan artmış ve %56,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç23'te FAVÖK rakamı yıllık bazda %120 artarak 1.650 milyon TL olmuştur. FAVÖK piyasa beklentisinin yaklaşık %23 üzerinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 5,2, çeyrekse bazda ise 7,3 puan artış göstererek %28,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç22'de 105 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç23 döneminde 210 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2Ç23 sonunda 1.132 milyon TL olan net nakit pozisyonu 3Ç23 dönemi sonunda 1.409 milyon TL olmuştur.
- Şirket'in ana ortaklık net karı yıllık bazda %128 artışla 1.021 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar, 4 Aralık'ta yayınladığımız Beklenti Notu'nun oldukça paralelinde gerçekleşmiştir.
- Şirket, 2023 yılına ait beklentilerini yukarı yönlü revize etmiştir. Bu çerçevede; i) %80 (± 5) toplam konsolide satış büyümesini %85 üstü büyümeye ii) %19 ($\pm 0,5$) UFRS16 hariç ve %22,5 ($\pm 0,5$) UFRS16 dahil FAVÖK marjı yerine %20 ($\pm 0,5$) UFRS16 hariç ve %23,5 ($\pm 0,5$) UFRS16 dahil FAVÖK marjına revize etmiştir. Türkiye perakende mağazalarında net 8 mağaza açılışı ve 7 mağaza genişlemesi beklentilerini korurken, net nakit pozisyonunda değişikliğe gidilmemiş ve yatırım harcamalarının konsolide satışa oranı da %3 olarak aynı kalmıştır.
- Genel değerlendirme: Mavi Giyim için 12-aylık hedef fiyatımızı 180,60 TL, önerimizi de AL olarak koruyoruz. MAVI'yi 12 Mayıs 2023 tarihinden bu yana Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %24 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,9x F/K ve 5,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	5,774	4,468	3,202	29%	80%	10,592	4,619	2,402	5,871
Brüt kar (mio TL)	3,255	2,329	1,667	40%	95%	5,602	2,372	1,160	3,045
Brüt kar marjı	56.4%	52.1%	52.1%	4.3 puan	4.3 puan	52.9%	51.3%	48.3%	50.8%
Faaliyet giderleri	1,817	1,566	1,049	16%	73%	3,625	1,714	1,087	2,142
Faaliyet giderleri/satışlar	31.5%	35.1%	32.8%	-3.6 puan	-1.3 puan	34.2%	37.1%	45.3%	38.9%
Esas faaliyet karı	1,438	763	618	89%	133%	1,978	658	73	903
Esas faaliyet kar marjı	24.9%	17.1%	19.3%	7.8 puan	5.6 puan	18.7%	14.2%	3.0%	12.0%
FAVÖK (mio TL)	1,650	949	749	74%	120%	2,481	1,016	385	1,294
FAVÖK marjı	28.6%	21.2%	23.4%	7.3 puan	5.2 puan	23.4%	22.0%	16.0%	20.5%
Net diğer gelir/gider	107	31	29	246%	270%	59	41	16	39
Net finansman gelir/gideri	-210	-40	-105	429%	99%	-333	-160	-77	-190
Vergi öncesi kar	1,335	754	541	77%	147%	1,703	539	12	752
Vergi gideri/geliri	-299	-130	-88	131%	241%	-244	-116	-4	-121
Net kar (mio TL)	1,021	644	448	59%	128%	1,439	400	5	615
Net kar marjı	17.7%	14.4%	14.0%	3.3 puan	3.7 puan	13.6%	8.7%	0.2%	7.5%
Net Borç* (mio TL)	-1,409	-1,132	-576	24%	145%	-1,122	-112	512	-241
Net Borç/FAVÖK	-0.3	-0.3	-0.3	0.0	-0.1	-0.5	-0.1	1.3	0.3
Net Borç/Özsermaye	-0.3	-0.3	-0.2	0.0	0.0	-0.4	-0.1	1.0	0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	51.8%	49.4%	55.4%	2.4 puan	-3.6 puan	55.5%	35.9%	0.9%	30.8%
Aktif Karlılık (yıllık)	20.3%	18.5%	17.4%	1.8 puan	2.9 puan	16.7%	9.8%	0.2%	8.9%

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



Nakit akış tablosu

- Mavi Giyim yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 792 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -14 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 327 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 1.104 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 792 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 826 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 699 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Mavi Giyim, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 2.062 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.391 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 14 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 70 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 30 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 109 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 55 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 327 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.065 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 317 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 1.156 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 560 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 1.104 milyon TL artarak 4.238 milyon TL seviyesine yükseldi.

Mavi Giyim

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	1,391	2,325	444	1,270	2,062
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,144	1,439	512	1,156	2,177
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-55	-56	54	124	109
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-560	-524	-418	-1,483	-1,156
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	1,479	1,479	3,223	3,223	3,223
Dönem Sonu Nakit Değer	2,255	3,223	3,303	3,134	4,238
Nakit ve Benzerleri Değişim*	776	1,745	80	-89	1,015

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
48%	389	1,370	2,325	1,361
90%	5	400	1,439	615
299%	-44	-107	-56	-69
-107%	234	-675	-524	-322
a.d	0	0	0	0
88%	890	1,479	3,223	1,864

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23			3Ç20	3Ç21	3Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	699	934	444	826	792	-4%	13%	178	389	699	422
Ana Ortaklık Dönem Karı	448	295	512	644	1,021	59%	128%	78	153	448	226
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-30	-1	54	70	-14	-121%	52%	-6	-16	-30	-17
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-317	36	-418	-1,065	327	131%	203%	-5	-323	-317	-215
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	3,223	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	352	968	3,303	-169	1,104	754%	214%	168	50	352	190
Nakit ve Benzerleri Değişim*	352	968	80	-169	1,104						

(A) İşletme faaliyetlerinden net nakit, dönem net karından büyük olmalıdır. Negatif ise ticari alacaklar ve/veya stoklar artmıştır.

(B) Yatırım faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödemiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödemiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

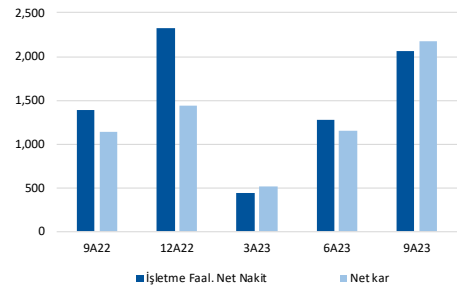
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerindeki değişimin pozitif olması olumludur. Negatif ise nakit pozisyonunda azalış olduğunu gösterir.

Not: Dönem sonu nakit değer ile nakit ve nakit benzerleri arasında farklılık olabilir. Bunlar; faiz gelir/gider tahakkuku, beklenen kredi - mevduat kar/zararı, kar payı tahakkuku gibi gerçekleşmesi beklenen ancak bilanço açıklama tarihi itibarıyla henüz gerçekleşmemiş işlemlerden dolayı oluşan farklardır.

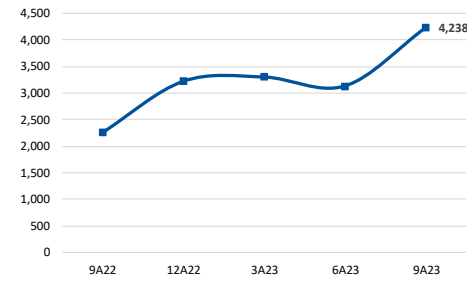
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



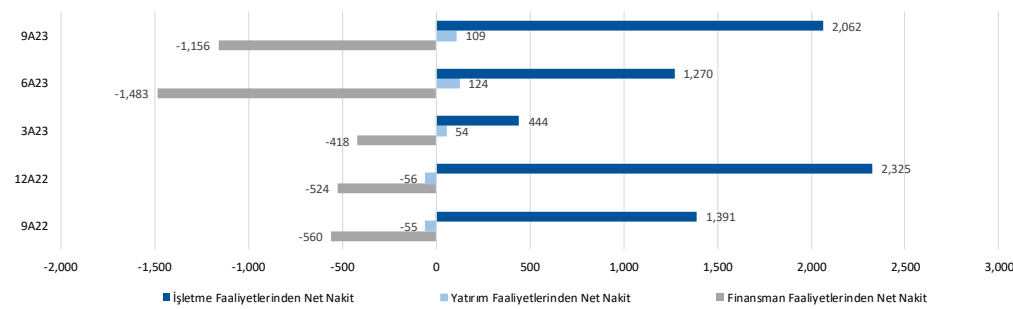
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



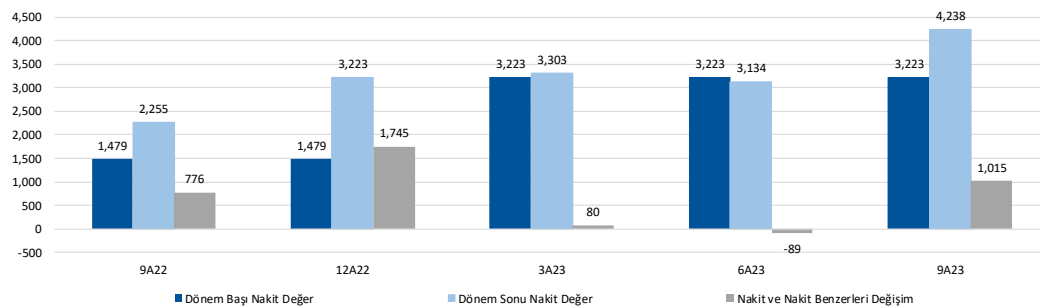
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kaleme)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket	MAVİ GİYİM			
	31.10.2023	31.07.2023	30.04.2023	31.01.2023
Periyot Sonu	31.10.2023	31.07.2023	30.04.2023	31.01.2023
Açıklanma Tarihi	11.12.2023	19.09.2023	08.06.2023	14.03.2023
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Dönen Varlıklar	9,611	7,858	7,501	6,785
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,273	3,146	3,329	3,245
Finansal Yatırımlar	59	54	39	58
Ticari Alacaklar	1,588	1,173	1,294	871
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	17	14	23	31
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	3,291	2,994	2,487	2,308
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	382	476	328	272
(Ara Toplam)	9,611	7,858	7,501	6,785
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	2,567	2,382	1,961	1,858
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	12	12	10	11
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0
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	666	692	617	576
Maddi Duran Varlıklar	569	482	425	395
Şerefiye	712	683	492	477
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	251	235	192	185
Ertelenmiş Vergi Varlığı	356	277	224	213
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	12,178	10,240	9,462	8,643
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,359	5,706	6,140	5,444
Finansal Borçlar	2,259	1,724	1,865	1,891
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	2,766	3,019	3,030	2,961
Diğer Borçlar	138	42	505	40
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)	130	116	90	82
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	432	266	205	82
Borç Karşılıkları	202	170	138	124
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	433	370	308	264
(Ara Toplam)	6,359	5,706	6,140	5,444
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	844	509	429	467
Finansal Borçlar	665	345	296	290
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)	19	24	29	34
Uzun vadeli karşılıklar	74	68	56	61
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	18	19	15	15
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	68.38	52.26	32.20	67.48
Özkaynaklar	4,975	4,025	2,893	2,732
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4,769	3,842	2,745	2,592
Ödenmiş Sermaye	199	199	99	99
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	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	20	20	20	20
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,463	1,463	1,562	552
Dönem Net Kar/Zararı	2,177	1,156	512	1,439
Yabancı Para Çevrim Farkları	921	884	577	544
Diğer Özsermaye Kalemleri	-10	121	-25	-63
Azınlık Payları	206	183	148	140
TOPLAM KAYNAKLAR	12,178	10,240	9,462	8,643

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	MAVİ GİYİM			
	31.10.2023	31.07.2023	30.04.2023	31.01.2023
Periyot Sonu	11.12.2023	19.09.2023	08.06.2023	14.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	5,774	4,468	3,947	3,267
Satışların Maliyeti (-)	-2,519	-2,139	-1,985	-1,641
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,255	2,329	1,962	1,626
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)	3,255	2,329	1,962	1,626
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,456	-1,222	-974	-908
Genel Yönetim Giderleri (-)	-313	-303	-220	-207
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-47	-42	-33	-24
Diğer Faaliyet Gelirleri	127	50	12	-2
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-26	-34	-17	-20
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,539	780	730	466
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	6	14	1	3
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	6	14	1	3
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	-1	-1
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,545	794	731	469
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	190	217	131	115
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-400	-257	-239	-210
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,335	754	623	374
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-299	-130	-108	-73
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-334	-229	-128	-62
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	35	100	20	-11
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,036	624	515	301
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,036	624	515	301
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,021	644	512	295
Azınlık Payları	15	-19	3	6
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	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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 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 2023

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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.