

## Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	SISE
Mevcut Fiyat (TL)	49.66
Hedef Fiyat (TL)	76.98
Getiri Potansiyeli (%)	55%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	38.73 56.67
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,857
Sermaye (mln TL)	3,063
Pazar	Yıldız Pazar

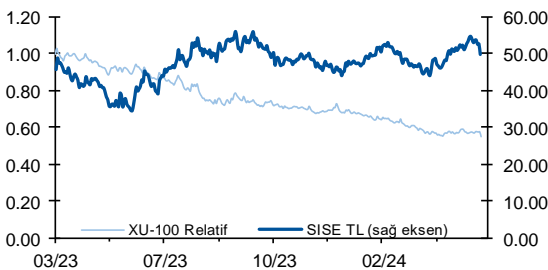
## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	152,119
Hedeflenen Piyasa Değeri	235,806
Net Borç	52,075
Firma Değeri	204,194

## Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	0%	-2%	23%	10%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	-13%	-41%	-21%

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 31 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla.

## Şişecam (SISE TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Şişecam, 1Ç24 döneminde, 40.584 milyon TL satış geliri, 3.133 milyon TL FAVÖK ve 2.355 milyon TL net kar açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç24 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 4.496 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 dönemi finansallarında, satış geliri, FAVÖK ve net karda azalış gerçekleşti.

**SISE hissesi Cuma günü %5,4'lük ve haftalık bazda %6'lık düşüş sergilemiştir. Haftanın son gününde SISE hissesi, Endeks 100'e 16,5 puanlık negatif katkı sağlarken, endeks düşüşüne negatif katkı sağlayan 4. hisse konumunda yer almıştır.**

■ Şişecam, 1Ç24 döneminde 1,3 milyon ton cam, 1,2 milyon ton soda külü ve 0,87 milyon ton endüstriyel hammadde üretimi gerçekleştirdi.

■ Şişecam'ın satış geliri 1Ç24 döneminde %16 azalarak 40.584 milyon TL olarak gerçekleşti. Paylaşılan bilgilendirme notunda, satış gelirindeki düşüşün fiyatlama kaynaklı olduğu görülmektedir. Detaylarına bakacak olursak:

- **Mimari cam** tarafında, %21'lik hacim artışına karşılık, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %33'lük negatif etki oluşturmuştur.
- **Endüstriyel cam** tarafında, %11'lik hacim artışına karşılık, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %14'lük negatif etki oluşturmuştur.
- **Cam ev eşyası** tarafında, %6'lık hacim azalışı gerçekleşirken, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %18'lik negatif etki oluşturmuştur.
- **Cam ambalaj** tarafında, %17'lik hacim artışına karşılık, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %27'lik negatif etki oluşturmuştur.
- **Kimyasallar** tarafında, %11'lik hacim artışına karşılık, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %37'lik negatif etki oluşturmuştur.
- **Enerji** tarafında, %31'lik hacim artışına karşılık, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %63'lük negatif etki oluşturmuştur.

■ Şişecam'ın 1Ç24'te yurt dışı gelirlerinin payı %61 olurken, yurt içi gelirlerin payı ise %39 seviyesindedir.

- 1Ç24 döneminde brüt kar %36 azalışla 9.279 milyon TL seviyesine gerilerken, brüt kar marjı 7,0 puan azalışla %22,9 seviyesinde gerçekleşti. Şirket, brüt kardaki azalışın temellerini; *i) düşük ürün fiyatlandırması nedeniyle satış gelirlerinin bir önceki yılın altında kaldığı bir ortamda stok seviyelerini optimize etmek amacıyla yapılan brüt çekme azaltımlarının etkisiyle cam üretim tesislerindeki düşük kapasite kullanım oranları ii) TÜFE endeksindeki değişime kıyasla daha düşük TL değer kaybının uluslararası operasyonların sonuçlarının TL'ye çevrilmesindeki sınırlayıcı etkisi* olarak açıklamıştır.
- Buna ek olarak Şirket, yüksek enflasyon ortamında, artan işçilik maliyetleri ve zayıf talep koşulları nedeniyle ürün fiyatlarına tam olarak yansıtılamayan maliyet artışlarının marj daralmasına katkıda bulunduğunu ifade etmiştir. Marj daralmaları tüm ana iş kollarında görülmüştür. En belirgin ise mimari cam ve kimyasallar segmentlerinde gerçekleşmiştir.
- 1Ç24 döneminde FAVÖK %64 azalışla 3.133 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 10,0 puan azalışla %7,7 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 1Ç24 döneminde yıllık bazda %56 azalışla 2.355 milyon TL net kar açıkladı.
- Şirket, 1Ç24 döneminde 1.622 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (1Ç23: 887 milyon TL net gelir) ve 1.196 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç22: 983 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 4.496 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- 1Ç24 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 52.075 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2023: 40.422 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 1Ç24 dönem sonu itibarıyla 3,4x seviyesindedir (2023: 2,0x).
- Şirket'in finansal yükümlülüklerinin %75'i döviz cinsindedir (%28 EUR, %47 USD). Uzun vadeli yükümlülükler ise brüt borcun %59'una karşılık gelmektedir (2023: %54).
- Şişecam, yılın ilk çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 2.441 milyon TL (1Ç23: 309 milyon TL nakit girişi) nakit girişi, yatırım faaliyetlerinden 2.079 milyon TL (1Ç23: 2.520 milyon TL nakit çıkışı) ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 1.470 milyon TL (1Ç23: 3.081 milyon TL nakit çıkışı) net nakit çıkışı açıkladı. Bu dönemde yabancı para çevrim farkları öncesi 1.107 milyon TL nakit çıkışı oldu. 1Ç24'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -3.935 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- Genel değerlendirme: Mevcut durumda, Şişecam için 12-aylık hedef fiyatımız 76,98 TL ve AL yönündedir. Hisse, yıl başlangıcından itibaren BIST 100 endeksinin %21 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse, 10,7x F/K ve 13,4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	40,584	48,556	-16%	28,365	151,994	170,655
Brüt kar (mio TL)	9,279	14,517	-36%	9,576	41,938	54,583
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>22.9%</b>	<b>29.9%</b>	<b>-7 puan</b>	<b>33.8%</b>	<b>27.6%</b>	<b>32.0%</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	9,596	9,150	5%	5,293	31,482	32,636
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>23.6%</b>	<b>18.8%</b>	<b>4.8 puan</b>	<b>18.7%</b>	<b>20.7%</b>	<b>19.1%</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	-317	5,368	a.d.	4,283	10,456	21,947
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>-0.8%</b>	<b>11.1%</b>	<b>-11.8 puan</b>	<b>15.1%</b>	<b>6.9%</b>	<b>12.9%</b>
FAVÖK (mio TL)	3,133	8,595	-64%	5,708	20,727	33,778
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>7.7%</b>	<b>17.7%</b>	<b>-10 puan</b>	<b>20.1%</b>	<b>13.6%</b>	<b>19.8%</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1,622	887	83%	485	10,732	10,528
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,196	-983	22%	-639	-1,641	-5,476
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>4,496</b>	<b>3,780</b>	<b>19%</b>	<b>0</b>	<b>4,032</b>	<b>-1,182</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	4,620	9,107	-49%	4,161	23,590	25,705
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-2,198	-3,156	-30%	-1,425	-4,612	-1,672
Net kar (mio TL)	2,355	5,324	-56%	2,364	17,121	22,739
<b>Net kar marjı</b>	<b>5.8%</b>	<b>11.0%</b>	<b>-5.2 puan</b>	<b>8.3%</b>	<b>11.3%</b>	<b>13.3%</b>
Net borç* (mio TL)	52,075	22,618	130%		46,512	29,395
Net borç/FAVÖK	3.4	0.6	282%		2.2	0.9
Net borç/özsermaye	0.3	0.2	5%		0.2	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	9.0%	32.0%	-23 puan		10.5%	15.9%
Aktif karlılık (yıllık)	4.4%	14.7%	-10.3 puan		5.1%	7.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	118,864	73,481	62%		129,859	123,998
Duran varlıklar (mio TL)	204,233	93,480	118%		205,221	164,987
Özkaynaklar (mio TL)	183,374	95,041	93%		192,303	173,450
Stoklar (mio TL)	36,181	22,308	62%		37,867	34,411

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

## Bilanço

Şirket		ŞİŞE CAM			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	31.05.2024	31.05.2024	04.03.2024	04.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
<b>Dönen Varlıklar</b>	118,864	73,481	129,859	123,998	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	38,393	22,329	43,448	41,597	
Finansal Yatırımlar	4,176	3,238	8,162	6,307	
Ticari Alacaklar	30,288	20,639	31,609	32,692	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Diğer Alacaklar	840	579	1,164	744	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	224,29	156,41	243,04	177,52	
Stoklar	36,181	22,308	37,867	34,411	
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Diğer Dönen Varlıklar	8,762	4,233	7,366	8,070	
(Ara Toplam)	118,864	73,481	129,859	123,998	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>204,233</b>	<b>93,480</b>	<b>205,221</b>	<b>164,987</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0,04</b>	<b>0,00</b>	<b>0,04</b>	<b>0,00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Diğer Alacaklar	34	109	30	168	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Finansal Yatırımlar	1,149	835	1,172	1,325	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	4,258	1,998	4,435	3,116	
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	12,604,66	5,151,24	12,604,66	9,149,11	
Stoklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	2,947	1,256	2,945	1,866	
Maddi Duran Varlıklar	133,108	56,273	134,212	104,777	
Şerefiye	1,385	839	1,466	1,339	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	37,509	21,507	39,227	35,557	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,492	1,547	1,725	1,428	
Diğer Duran Varlıklar	9,747	3,965	7,404	6,263	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>323,097</b>	<b>166,962</b>	<b>335,080</b>	<b>288,985</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>70,774</b>	<b>39,574</b>	<b>76,773</b>	<b>58,609</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>38,995</b>	<b>20,594</b>	<b>45,170</b>	<b>30,628</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	16,531	9,841	19,471	18,671	
Diğer Borçlar	3,333	2,834	1,520	1,078	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	358,01	236,88	333,80	367,21	
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)	2,202	999	2,316	2,276	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	86	1,022	438	136	
Borç Karşılıkları	3,432	1,555	2,075	1,876	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,838	2,492	5,448	3,578	
(Ara Toplam)	70,774	39,574	76,773	58,609	
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>68,949</b>	<b>32,346</b>	<b>66,005</b>	<b>56,925</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>55,649</b>	<b>27,590</b>	<b>52,951</b>	<b>46,671</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Diğer Borçlar	114	6	114	8	
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)	361	256	398	439	
Uzun vadeli karşılıklar	5,521	3,487	6,097	6,114	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	7,061	850	6,093	3,440	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	243,13	158,05	351,46	253,24	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>183,374</b>	<b>95,041</b>	<b>192,303</b>	<b>173,450</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>156,628</b>	<b>76,489</b>	<b>163,799</b>	<b>142,797</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>3,063</b>	<b>3,063</b>	<b>3,063</b>	<b>3,063</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,028,58	167,05	1,028,58	893,92	
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00	0,00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9,800	1,136	9,800	8,517	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	117,655	36,308	100,435	68,436	
Dönem Net Kar/Zararı	2,355	2,364	19,701	22,739	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-12,135	18,089	-7,861	-1,485	
Diğer Özsermaye Kalemleri	34,861	15,363	37,633	40,634	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>26,746</b>	<b>18,552</b>	<b>28,503</b>	<b>30,653</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>323,097</b>	<b>166,962</b>	<b>335,080</b>	<b>288,985</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	ŞİŞE CAM			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	31.05.2024	31.05.2024	04.03.2024	04.03.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	40,584	48,556	151,994	170,655
Satışların Maliyeti (-)	-31,305	-34,038	-110,056	-116,073
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>9,279</b>	<b>14,517</b>	<b>41,938</b>	<b>54,583</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>9,279</b>	<b>14,517</b>	<b>41,938</b>	<b>54,583</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-6,587	-6,168	-21,111	-23,429
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,828	-2,813	-9,892	-8,640
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-181	-168	-479	-567
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,116	2,093	15,980	10,111
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,402	-1,764	-11,809	-7,734
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>396</b>	<b>5,697</b>	<b>14,627</b>	<b>24,324</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	497	355	5,480	7,459
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	492	315	6,773	9,686
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-10	-14	-1,304	-2,116
Diğer Gelir ve Giderler	15.11	54.66	10.62	-111.23
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	427	258	1,092	581
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>1,320</b>	<b>6,310</b>	<b>21,199</b>	<b>32,364</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	4,970	2,948	18,258	17,924
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-6,166	-3,931	-19,898	-24,582
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>4,496</b>	<b>3,780</b>	<b>4,032</b>	<b>-1,182</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>4,620</b>	<b>9,107</b>	<b>23,590</b>	<b>25,705</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-2,198</b>	<b>-3,156</b>	<b>-4,612</b>	<b>-1,672</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-247	-2,009	-2,198	-2,269
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,951	-1,147	-2,414	597
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>2,422</b>	<b>5,951</b>	<b>18,978</b>	<b>24,033</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>2,422</b>	<b>5,951</b>	<b>18,978</b>	<b>24,033</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	2,355	5,324	17,121	22,739
Azınlık Payları	67	627	1,857	1,294
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.95	2.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.95	2.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.95	2.00	5.85	7.77
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.95	2.00	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 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.