

Mısır yatırımının Afrika pazarlarındaki rekabet gücünü artıracak olması, Polonya'daki üretim faaliyetlerinde devam eden büyüme, Türkiye'deki üretim faaliyetlerini tek bir noktada toplayarak daha etkin bir maliyet kontrolünün gelir ve kârlılığı destekleyici etkisiyle Kervan Gıda'yı beğeniyor ve takip listemize ekliyoruz. **KRVGD için 34,90 TL hedef fiyat ve Endeks Üzeri Getiri (EÜ) tavsiyesi ile önerimizi başlatıyoruz. Hedef fiyatımız %55,1 potansiyel getiriye işaret ediyor.** KRVGD, 2024 yılı beklentilerimize göre 3,40x FD/FAVÖK, 6,91x F/K, 2,17x PD/DD ve 0,50x PD/Satışlar çarpanları ile işlem görmektedir.

Kervan Gıda, gıda sektörünün şekerleme tarafında hem Türkiye hem de Polonya'da faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirketin 2023/06 itibarıyla toplam satış gelirlerinin %75'ini yurt dışı satışlar oluşturmaktadır. Döviz ağırlıklı satış geliri şirketin döviz borçlarına doğal bir hedge imkânı sağlamaktadır.

Şirketin iki ana temel hammaddesi şeker ve jelatindir. Şeker fiyatlarındaki dalgalanmalara karşı şirket önden sözleşmelerle bu taraftaki fiyat değişimlerinden kaynaklı etkileri yönetmektedir.

Şirket İstanbul'daki üretim faaliyetlerini Akhisar'a taşıma sürecini 2023/4Ç itibarıyla tamamlayacaktır. Üretim faaliyetlerinin yurt içinde tek bir yerde (Akhisar) toplanmasının verimlilik ve lojistik maliyetlerinin yönetimi açısından şirkete pozitif yansması beklenmektedir.

Aynı zamanda İstanbul'daki gayrimenkullerin şirketin faaliyetlerini destekleyici yönde değerlendirilmesi de şirketin verimliliği açısından olumlu bir gelişme olacaktır.

Kervan Gıda, Polonya'daki fabrikasında ikinci jelly üretim hattını 2024 yılının ilk çeyreğinde devreye almayı planlamaktadır. 2024 yılında devreye girecek ikinci üretim hattının şirketin ana üretim ve satış kanalı olan jelly üretim kapasitesini artırarak gelir ve kârlılık tarafında önemli bir katalizör olacağını düşünüyoruz.

Şirket, Mısır'da 30 milyon dolarlık yatırım planını uygulamaya alırken, bu yatırımın ardından Afrika pazarlarına yönelik daha rekabetçi bir yapıda olacağını değerlendiriyoruz.

Kervan Gıda için 2023 ve 2024 yıllarına ilişkin gelir tahminimiz sırasıyla 7,5 milyar TL ve 10,9 milyar TL'dir. Şirketin %30 civarında brüt kâr marjını sürdürebileceğini değerlendiriyoruz. Bu varsayımlar altında 2023 ve 2024 yılları için sırasıyla 1,4 milyar TL ve 2,1 milyar TL FAVÖK öngörüyoruz.

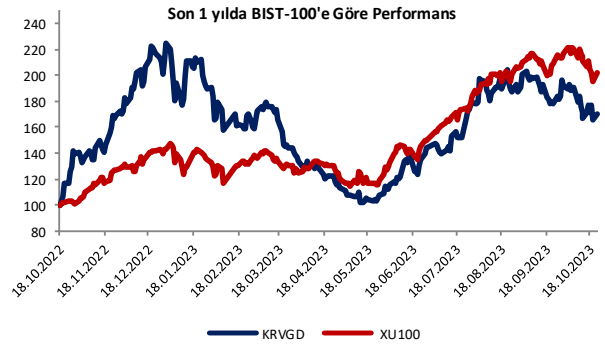
Riskler

- Şirket faaliyetleri, hammadde fiyatları ve hammaddelerin temin edilebilirlik durumundaki dalgalanmalara tabidir.
- İhracat yapılan ana pazarların (ABD, İngiltere, Irak, Almanya) çoğunda büyük ve köklü rakipler yer almaktadır.
- Yurt içindeki parasal sıkılaşma sürecinin ve enflasyon görünümünün risksiz faiz oranını yukarı çekmesi ile küresel ekonomilerde öngörülenden daha sert bir yavaşlama ihtimali.

KRVGD

Endeks Üzeri

Son Kapanış (23.10.2023)	22,50		
Hedef Fiyat	34,90		
Potansiyel Getiri	55,1%		
52 Haftalık En Düşük/Yüksek	12,74 / 29,83		
Beta (S1Y)	0,77		
BİST-100	7.750,39		
KRVGD	(Milyon TL)		
Piyasa Değeri	5.400		
Sermaye	240		
Halka Açıklık Oranı	28,0%		
Ortalama İşlem Hacmi (3 Ay)	94,2		
Fiyat Performansı (%)	S1A	S3A	S1Y
KRVGD	-4,42	12,46	46,09
BİST-100	-3,59	15,89	96,98
BİST-100 RELATİF	-0,86	-2,96	-25,84



Tahmin Tablosu	2023/12T	2024/12T	2025/12T
Satışlar (MIn TL)	7.503	10.875	14.464
FAVÖK (MIn TL)	1.413	2.144	2.934
FAVÖK Marjı (%)	18,83%	19,71%	20,28%
Net Kar (MIn TL)	252	782	1.279
Net Kar Marjı (%)	3,36%	7,19%	8,84%
İleriye Dönük Piyasa Çarpanları	2023/12T	2024/12T	2025/12T
F/K	21,45	6,91	4,22
PD/DD	3,10	2,17	1,47
FD/FAVÖK	5,16	3,40	2,48
PD/Satışlar	0,72	0,50	0,37
Tarihsel Piyasa Çarpanları (Ort.)	S1Y	S2Y	S3Y
F/K	16,10	16,13	16,61
PD/DD	3,30	2,84	2,93
FD/FAVÖK	6,82	7,36	8,30
PD/Satışlar	1,02	1,12	1,53

Onurcan Bal - Araştırma Müdürü

onurcan.bal@phillipcapital.com.tr

Roni Çilbiyik - Araştırma Uzman Yardımcısı

roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr

Kısaca Kervan Gıda

Şirketin Faaliyet Konusu

Şirket, gıda ve içecek sektöründe yumuşak şeker (jelly, licorice ve marshmallow), sakız, sert şeker, draje çikolata, sürpriz yumurta ve oyuncaklı ürün kategorilerini içeren şekerleme üretimi ve satışı faaliyeti göstermektedir. Üretim kapasitesinin büyük bir bölümünü yumuşak şeker ürünleri oluşturmaktadır.

Üretim ve Satış Bilgileri

Kervan Gıda, Akhisar'da, İstanbul'da ve Polonya'da bulunan toplam 7 üretim tesisinde, 110.000 m2 kapalı alanda 3.277 çalışanı ile faaliyetlerine devam etmektedir. Şirketin yıllık üretim kapasitesi 2023 yılı 2. Çeyrek sonu itibarıyla 111.410 ton/yıl ve 83,2 milyon adet/yıldır.

2023'ün ilk yarıyılındaki satış gelirleri 2022 yılının aynı dönemine göre %54 oranında artarak 3,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Türkiye tarafında yurt dışı satışlarının ciro içerisindeki payı 2022/06 döneminde %70,0 seviyesinde bulunurken, 2023/06 döneminde bu oran %70,3'e yükselmiştir.

2023 yılının ilk yarısında döviz bazlı gelirleri 120,5 milyon ABD Doları, yurt içi satış gelirleri ise 741 milyon TL'dir.

KANAL BAZLI SATIŞLAR (TÜRKİYE)				
Satış Kanalları	01.01.2023 – 30.06.2023	Satış içindeki payı	01.01.2022 – 30.06.2022	Satış içindeki payı
İhracat	1.751.278.840	70%	1.132.458.694	70%
Organize Ticaret	417.924.609	17%	253.276.368	16%
Geleneksel	323.081.858	13%	232.956.262	14%
Diğer	-	0%	-	0%
Toplam	2.492.285.307	100%	1.618.691.324	100%

KANAL BAZLI SATIŞLAR (POLONYA)				
Satış Kanalları	01.01.2023 – 30.06.2023	Satış içindeki payı	01.01.2022 – 30.06.2022	Satış içindeki payı
İhracat	47.083.760	7,4%	38.723.644	9,3%
B2B	211.566.188	33,1%	126.766.195	30,6%
Organize Ticaret	335.048.118	52,5%	214.078.653	51,7%
Geleneksel	44.572.400	7,0%	34.679.282	8,4%
Toplam	638.270.466	100%	414.247.774	100%

Kaynak: Kervan Gıda Faaliyet Raporu

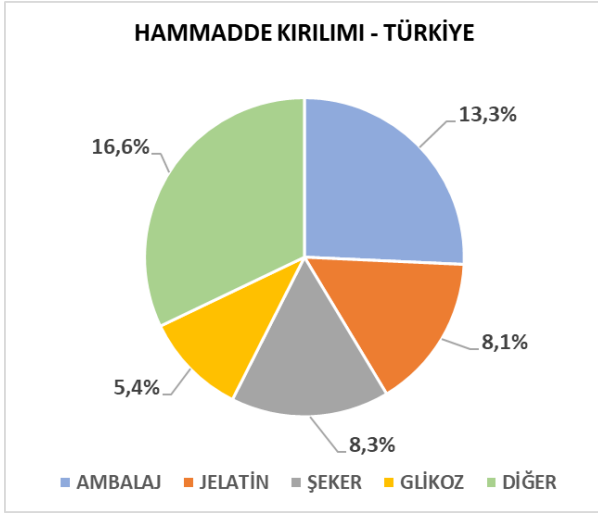
2022 yılının ilk yarısında satışların %71,6'sını oluşturan jelly ve licorice kategorilerinden elde edilen gelir 1,45 milyar TL iken yeni kurulan üretim hatlarının etkisiyle 2023 yılının aynı döneminde bu tutar 2,36 milyar TL'ye yükselmiş ve satışların içerisindeki payı %75,5 seviyesine ulaşmıştır.

KATEGORİ BAZLI SATIŞLAR (KONSOLİDE)				
ÜRÜNLER	01.01.2023 – 30.06.2023	Satış içindeki Pay	01.01.2022 – 30.06.2022	Satış içindeki Payı
JELLY	1.868.114.329	59,7%	1.143.783.791	56,4%
LİCORİCE	496.088.622	15,8%	309.491.474	15,2%
MARSHMALLOW	171.574.068	5,5%	148.877.365	7,3%
OYUNCAKLI ÜRÜN	106.978.832	3,4%	99.786.661	4,9%
DRAJE	107.909.549	3,4%	67.614.527	3,3%
SAKIZ	89.816.101	2,9%	61.131.296	3,0%
ÇİKOLATA KAPLAMALI ŞEKER	90.307.651	2,9%	54.604.864	2,7%
ŞÜRPRİZ YUMURTA	56.321.334	1,8%	29.065.954	1,4%
SERT ŞEKER	45.479.130	1,5%	32.808.650	1,6%
ATIŞTIRMALIK BAR	38.529.759	1,2%	10.423.020	0,5%
HELVA	16.953.587	0,5%	21.481.726	1,1%
DİĞER	42.482.811	1,4%	53.869.770	2,6%
TOPLAM	3.130.555.773	100%	2.032.939.098	100%

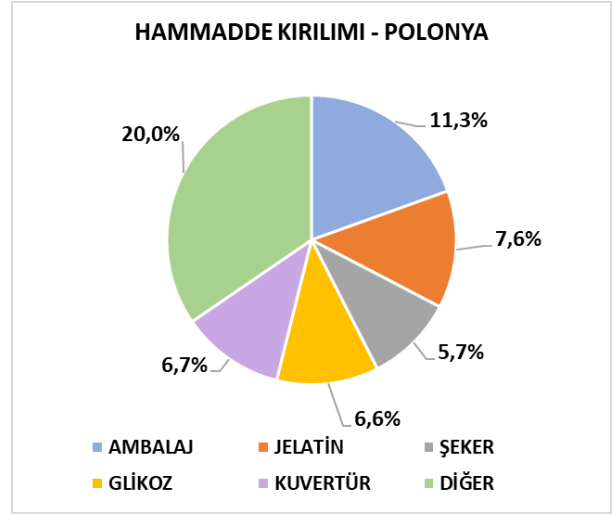
Kaynak: Kervan Gıda Faaliyet Raporu

Üretimde Kullanılan Hammaddeler

Şirket'in hammadde kırılımındaki ilk dört girdi ambalaj, jelatin, şeker ve glikoz olup bunların hammadde içindeki payları aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir. Jelatin, şeker, glikoz gibi hammaddelerin maliyetlerinin önemli kısmının ve ambalaj maliyetinin yarısının yabancı para bazında olmasının da etkisiyle hammadde maliyetlerinin yaklaşık %65'i yabancı para bazındadır.



Kaynak: Kervan Gıda Analist Sunumu



Kaynak: Kervan Gıda Analist Sunumu



Kaynak: Tradingeconomics

Borç Kırılımı

Kısa Vadeli Borçlanmalar	Faiz Oranı (%)	Tutar (Bin TL)
Banka Kredileri		
TL Krediler	16,95	501.310
USD Krediler	8,73	410.501
EUR Krediler	6,85	422.507
RUB Krediler	12,00	12.134
PLN Krediler	11,03	7.945
Faktoring Borçları		
PLN Krediler	11,03	28.879
GBP Krediler	5,00	70.622
Kredi Kartı Borçları		4.073
Toplam		1.457.971

Kaynak: Kervan Gıda Faaliyet Raporu

Uzun Vadeli Borçlanmalar	Faiz Oranı (%)	Tutar (Bin TL)
Banka Kredileri		
TL Krediler	16,95	19.644
USD Krediler	8,73	349.439
PLN Krediler	11,03	188.899
Kiralamalar		
USD Kiralamalar	6,50	8.602
EUR Kiralamalar	7,18	3.739
PLN Kiralamalar	1,50	4.045
Operasyonel Kiralama Borçları		19.239
Toplam		593.607

Kaynak: Kervan Gıda Faaliyet Raporu

Güncel Döviz Pozisyonu ve Duyarlılık Analizi

Yabancı Para Varlıkları (Orijinal Para Birimi)		Yabancı Para Yükümlülükleri (Orijinal Para Birimi)		Net Yabancı Para Pozisyonu (Orijinal Para Birimi)	
USD	25.266.698	USD	-45.436.374	USD	-20.169.676
EUR	20.244.484	EUR	-22.408.232	EUR	-2.163.748
RUB	95.520.461	RUB	-44.596.807	RUB	50.923.654
SEK	288.810	SEK	-	SEK	288.810
PLN	11.985.883	PLN	-64.889.287	PLN	-52.903.404
GBP	7.887.562	GBP	-2.964.775	GBP	4.922.787
Toplam TL Karşılığı	1.587.072.675	Toplam TL Karşılığı	-2.327.532.052	Toplam TL Karşılığı	-740.459.377

Kaynak: Kervan Gıda Finansal Rapor

Döviz Kurlarının TL karşısında %10 Değişmesi Halinde	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Doları Net Etki (TL)	-52.084.356	52.084.356
Euro Net Etki (TL)	-6.091.816	6.091.816
İngiliz Sterlini Net Etki (TL)	16.150.483	-16.150.483
Toplam Net Etki (TL)	-42.025.689	42.025.689

Kaynak: Kervan Gıda Finansal Rapor

Değerleme Duyarlılık Analizi

Hedef Fiyat Üzerindeki Yaklaşık Yüzdese Etki	
SMM/Satışlar Oranının 1 Puan Artması	-6,7%
SMM/Satışlar Oranının 1 Puan Düşmesi	6,7%
Faaliyet Gidelerinin 0,5 Puan Artması	-3,0%
Faaliyet Gidelerinin 0,5 Puan Azalması	3,0%
AOFM 1 Puanlık Artış	-6,5%
AOFM 1 Puanlık Azalış	6,5%

Kaynak: PhillipCapital Araştırma

Değerleme Özeti

Değerleme Özeti (Mln TL) - KRVGD

	Ağırlık	Hesaplanan Bugünkü Değer	Ağırlıklandırılmış Bugünkü Değer
İNA	50%	6.980	3.490
Piyasa Çarpanları 2023/12T	25%	5.199	1.300
Piyasa Çarpanları 2024/12T	25%	6.843	1.711
12A Hedef Değer			8.376
Sermaye			240
Hisse Hedef Değer (TL)			34,90
Cari Fiyat (TL)			22,50
Potansiyel Getiri %			55,1%

Kullanılan Temel Varsayımlar

Risksiz Faiz Oranı	25,00%
Piyasa Risk Primi	5,00%
Beta	0,77
Devam Eden Büyüme Oranı	7,5%
AOSM (Dönem Ortalaması)	24,3%

İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA)

İNA Sonuçları - KRVGD	2023/12T	2024/12T	2025/12T	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T	2031/12T	2032/12T	2033/12T
Satış Geliri	7.503	10.875	14.464	17.920	21.504	24.730	28.440	32.706	37.611	43.253	49.741
-Büyüme Oranı	55,0%	45,0%	33,0%	23,9%	20,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
Satışların Maliyeti	5.214	7.591	10.125	12.544	15.053	17.311	19.908	22.894	26.328	30.277	34.819
Faaliyet Giderleri	1.350	1.903	2.531	3.136	3.763	4.328	4.977	5.723	6.582	7.569	8.705
Faaliyet Karı	1.248	1.855	2.529	3.273	4.152	4.380	5.098	5.933	6.872	7.903	8.985
-Büyüme Oranı	89,7%	47,3%	30,9%	23,9%	20,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
-Marj	16,6%	17,1%	17,5%	18,3%	19,3%	17,7%	17,9%	18,1%	18,3%	18,3%	18,1%
Amortisman (+)	165	289	405	514	570	652	774	894	1.024	1.165	1.343
Vergi (-)	84	261	320	446	613	580	670	801	940	1.081	1.208
İşletme Sermayesindeki Değişim	1.074	393	1.186	485	1.308	608	1.088	1.027	1.310	1.433	1.690
Yatırımlar (-)	450	544	723	1.155	1.309	1.411	1.606	1.890	2.232	2.522	2.875
Serbest Nakit Akımı	-195	947	704	1700	1492	2433	2508	3109	3414	4031	4555
AOSM	24,30%	24,30%	24,30%	24,30%	24,30%	24,30%	24,30%	24,30%	24,30%	24,30%	24,30%
İndirgeme Faktörü	1,09	1,36	1,69	2,10	2,61	3,25	4,04	5,02	6,24	7,76	9,64
İndirgenmiş Nakit Akımı	-178	696	416	809	571	749	621	619	547	520	473
Periyot Dönemi Toplam İNA	5.842										
Artık Değer	3.024										
Artık Değer Büyüme Oranı	7,5%										
Toplam Nakit Akımı	8.866										
Net Borç (-)	1.886										
Hesaplanan Bugünkü Değer	6.980										

Tarihsel Çarpanlara Göre Değerleme

Piyasa Çarpanlarına göre Değerleme - KRVGD

Piyasa Çarpanları	Son 3 Yıl	Son Değer	2023/12T	2024/12T
PD/DD (EY)	6,62			
PD/DD (Ort.)	2,93	2,99	3,10	2,17
PD/DD (ED)	-			
F/K (EY)	36,22			
F/K (Ort.)	16,61	14,81	21,45	6,91
F/K (ED)	-			
PD/Satışlar (EY)	3,54			
PD/Satışlar (Ort.)	1,53	0,91	0,72	0,50
PD/Satışlar (ED)	-			
FD/FAVÖK (EY)	15,44			
FD/FAVÖK (Ort.)	8,30	5,49	5,16	3,40
FD/FAVÖK (ED)	-			
Gelecek Dönemlere İlişkin Tahminler	Son Değer	2023/12T	2024/12T	
Özvarlık (Mln TL)	1.805	1.742	2.490	
Net Kar (Yıllıklandırılmış/Mln TL)	365	252	782	
Satışlar (Yıllıklandırılmış/Mln TL)	5.938	7.503	10.875	
FAVÖK (Yıllıklandırılmış/Mln TL)	1.327	1.413	2.144	
Çarpanların Ortalamalarına Göre Gelecekteki Piyasa Değeri (Mln TL)	2023/12T	2024/12T		
PD/DD (ORT)	3.484	4.980		
F/K (ORT)	2.701	7.818		
PD/Satışlar (ORT)	7.503	10.875		
FD/FAVÖK (ORT)	9.891	15.007		
Piyasa Çarpanlarına Göre Ağırlıklandırılmış ve İndirgenmiş Değer	2023/12T	2024/12T		
Ağırlıklandırılmış Değer (Mln/TL)	5.423	9.198		
Bugünkü Değer (Mln/TL)	5.199	6.843		

*Çarpanlara göre değerlemede, PD/DD çarpanı 2,0; F/K çarpanı 10,5; PD/Satışlar çarpanı 1,0 ve FD/FAVÖK çarpanı 7,0 alınarak muhafazakâr bir değerlendirme yapılmıştır.

Finansal Göstergeler

Gelir Tablosu (Mln TL) - KRVGD	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12T	2024/12T	2025/12T
Satış Geliri	1.012	1.848	4.840	7.503	10.875	14.464
-Değişim	47,2%	82,6%	162,0%	55,0%	45,0%	33,0%
Satışların Maliyeti	665	1.311	3.524	5.214	7.591	10.125
Brüt Kar/Zarar	347	537	1.317	2.288	3.284	4.339
-Değişim	64,8%	54,8%	145,3%	73,8%	43,5%	32,1%
-Marj	34,3%	29,0%	27,2%	30,5%	30,2%	30,0%
Faaliyet Giderleri	145	399	822	1.350	1.903	2.531
-Faal Gid./Satışlar	14,3%	21,6%	17,0%	18,0%	17,5%	17,5%
Diğer Faaliyet Gelir/Gider (Net)	11	202	215	310	474	721
Faaliyet Karı/Zararı	212	340	709	1.248	1.855	2.529
-Değişim	77,7%	59,9%	108,9%	75,9%	48,6%	36,3%
-Marj	21,0%	18,4%	14,7%	16,6%	17,1%	17,5%
Yatırım Faal. Ve Özk.Değ. Gelir Gideri (net)	5	45	28	63	112	155
Finansal Gelir/Gider (Net)	-88	-275	-387	-975	-924	-1.085
VÖK	129	109	350	336	1.042	1.599
Vergi	6	-3	-45	84	261	320
Dönem Karı/Zararı (Ana Ortaklık)	122	133	408	252	782	1.279

Bilanço (Mln TL) - KRVGD	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12T	2024/12T	2025/12T
Dönen Varlıklar	833	1.703	2.613	4.773	6.472	9.352
Nakit ve Nakit Benzerleri	232	260	300	131	1.101	1.704
Finansal Yatırımlar	-	-	33	17	25	33
Ticari Alacaklar	309	573	1.009	2.401	2.338	3.616
Stoklar	219	610	929	1.501	1.957	2.603
Diğer Dönen Varlıklar	73	259	375	724	1.050	1.396
Duran Varlıklar	560	1.183	1.694	2.383	3.005	3.713
Maddi Duran Varlıklar	476	890	1.283	1.568	1.823	2.141
Diğer Duran Varlıklar	84	292	411	816	1.182	1.572
Aktif Toplam	1.392	2.885	4.307	7.157	9.476	13.065
Kısa Vadeli Yükümlülükler	404	1.465	2.254	4.156	5.399	7.457
KV Finansal Borçlar	216	820	1.303	2.191	3.258	4.392
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	152	524	686	1.576	1.577	2.314
Diğer KV Yükümlülükler	35	122	265	389	564	751
Uzun Vadeli Yükümlülükler	148	210	315	979	1.308	1.665
UV Finansal Borçlar	93	160	293	765	998	1.253
Diğer UV Yükümlülükler	55	50	21	214	310	412
Özkaynak	840	1.210	1.739	2.022	2.769	3.943
Dönem Net Karı	122	133	408	252	782	1.279
Pasif Toplam	1.392	2.885	4.307	7.157	9.476	13.065

Rasyolar	2023/06*	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12T	2024/12T	2025/12T
FAVÖK	1.326,63	237,37	412,42	841,44	1.413,05	2.143,89	2.933,89
PD/DD	2,99	2,98	2,97	4,64	3,10	2,17	1,47
F/K	14,81	20,29	23,46	17,64	21,45	6,91	4,22
PD/Satışlar	0,91	2,45	1,69	1,49	0,72	0,50	0,37
FD/FAVÖK	5,49	10,77	9,31	10,06	5,16	3,40	2,48
FAVÖK Marjı	22,34%	23,46%	22,32%	17,38%	18,83%	19,71%	20,28%
Net Kar Marjı	6,14%	12,07%	7,20%	8,43%	3,36%	7,19%	8,84%

* 2023/06* 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. Raporda 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 zararla 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.”