

Hisse Verileri

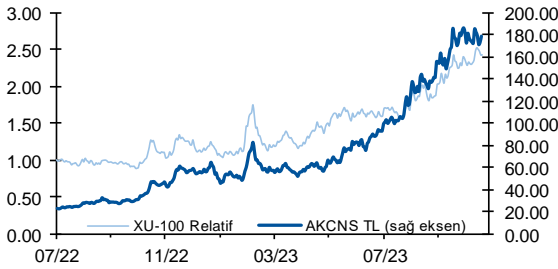
Bloomberg Hisse Kodu	AKCNS
Mevcut Fiyat (TL)	179.50
Hedef Fiyat (TL)	235.40
Getiri Potansiyeli (%)	31%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	34.75 199.90
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	355
Sermaye (mln TL)	191
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	34,365
Hedeflenen Piyasa Değeri	45,067
Net Borç	-970
Firma Değeri	33,395

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	6%	74%	410%	196%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	45%	154%	104%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 24 Ekim 2023 tarihi itibarıyla.

Akçansa (AKCNS TI)

Beklentilerin üzerinde güçlü sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

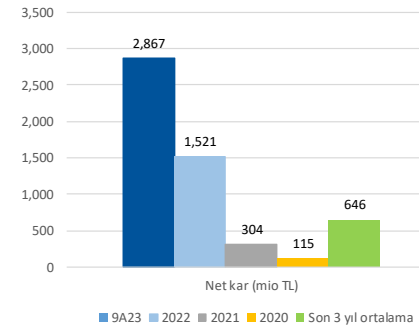
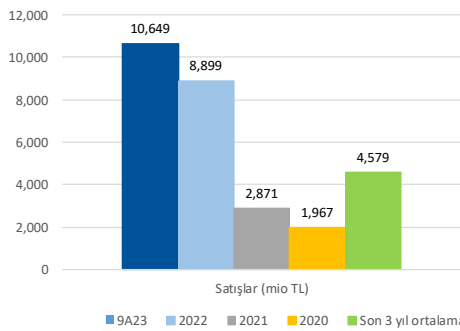
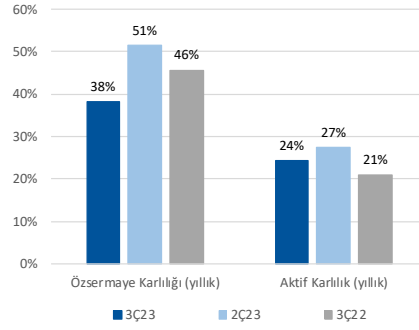
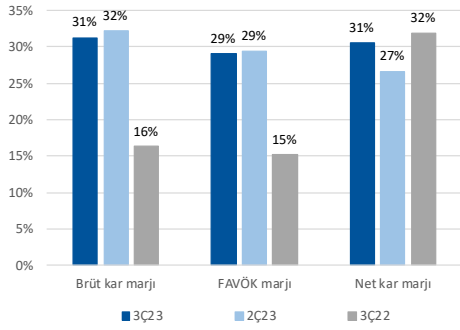
Akçansa 3Ç23'te 4.291 milyon TL satış geliri (Konsensus: 4.217 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.250 milyon TL), 1.246 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.195 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.230 milyon TL) ve 1.310 milyon TL net kar (Konsensus: 1.143 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.145 milyon TL) açıkladı. 3Ç23'te satış gelirleri, FAVÖK ve net kâr rakamları bizim ve piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Bu doğrultuda, finansalların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Akçansa yılın üçüncü çeyreğinde güçlü yurt içi çimento talebi ve fiyatlama stratejisiyle iyi bir çeyrek geçirdi. Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %66 artarak 4.291 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyresel bazda ise %29 artmıştır.
- 3Ç23 brüt kâr rakamı yıllık bazda %219 artarak 1.343 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 15,0 puan artış göstererek %31 seviyesinde gerçekleşmiştir. Artan brüt kâr marjında enerji ve ham madde maliyetlerindeki geri çekilme etkili oldu.
- Esas faaliyet giderleri 3Ç23'te yıllık bazda %145 artışla 146 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Esas faaliyet giderleri/satışlar oranı ise aynı dönemde %34 seviyesinde gerçekleşti (2Ç23: %4,0, 3Ç22: %2,3).
- 3Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %216 artarak 1.246 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 13,8 puan artış göstererek %29,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %59 artış gösterirken, çeyresel bazda %48 artarak 1.310 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 3Ç22'de 72,6 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç23 döneminde 37,0 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir. Bir önceki yılın aynı dönemine göre net finansman giderinden net finansal gelire geçmesinde güçlü nakit akışına bağlı kur ve faiz gelirleri etkili olmuştur.
- 2023 ikinci çeyrek sonunda 116 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç23 dönemi sonunda 970 milyon TL net nakit pozisyonuna geçmiştir. 3Ç23'te net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,3x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: -0,0x).
- Genel değerlendirme:** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından Akçansa için 12-aylık hedef fiyatımızı 235,40 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksine göre relatif olarak %104 pozitif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 10,6x F/K ve 10,2x 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)	4,291	3,316	2,586	29%	66%	8,899	2,871	1,967	4,579
Brüt kar (mio TL)	1,343	1,066	421	26%	219%	1,492	421	332	748
Brüt kar marjı	31.3%	32.1%	16.3%	-0.8 puan	15 puan	16.8%	14.7%	16.9%	16.1%
Faaliyet giderleri	146	133	60	10%	145%	280	124	110	172
Faaliyet giderleri/satışlar	3.4%	4.0%	2.3%	-0.6 puan	1.1 puan	3.2%	4.3%	5.6%	4.4%
Esas faaliyet karı	1,197	933	362	28%	231%	1,212	297	222	577
Esas faaliyet kar marjı	27.9%	28.1%	14.0%	-0.2 puan	13.9 puan	13.6%	10.3%	11.3%	11.7%
FAVÖK (mio TL)	1,246	977	394	27%	216%	1,340	405	323	689
FAVÖK marjı	29.0%	29.5%	15.2%	-0.4 puan	13.8 puan	15.1%	14.1%	16.4%	15.2%
Net diğer gelir/gider	-20	-58	15	-66%	a.d.	-38	-12	-35	-29
Net finansman gelir/gideri	37	107	-73	-65%	a.d.	-216	-51	-41	-103
Vergi öncesi kar	1,214	982	303	24%	300%	958	233	146	446
Vergi gideri/geliri	96	-97	522	a.d.	-82%	563	70	-31	201
Net kar (mio TL)	1,310	885	825	48%	59%	1,521	304	115	646
Net kar marjı	30.5%	26.7%	31.9%	3.9 puan	-1.4 puan	17.1%	10.6%	5.8%	11.2%
Net Borç* (mio TL)	-970	116	785	a.d.	a.d.	386	525	289	400
Net Borç/FAVÖK	-0.3	0.0	0.8	-0.3	-1.1	0.3	1.3	0.9	0.8
Net Borç/Özsermaye	-0.1	0.0	0.3	-0.1	-0.4	0.1	0.3	0.2	0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	38.3%	51.4%	45.6%	-13.2 puan	-7.3 puan	41.5%	19.7%	9.6%	23.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	24.3%	27.4%	21.0%	-3 puan	3.3 puan	18.9%	8.7%	4.7%	10.8%

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



Nakit akış tablosu

- Akçansa yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.177 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -297 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -360 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 520 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.177 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 757 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 517 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Akçansa, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 1.904 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 272 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 297 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 102 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 74 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 347 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 226 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 360 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 189 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 98 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 532 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 452 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 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 520 milyon TL artarak 2.382 milyon TL seviyesine yükseldi.

Akçansa

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	272	1,017	-30	727	1,904
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,159	1,521	672	1,557	2,867
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-226	-419	52	-50	-347
Finansman Faal. Net Nakit (C)	452	492	17	-172	-532
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	265	265	1,356	1,356	1,356
Dönem Sonu Nakit Değer	763	1,356	1,396	1,861	2,382
Nakit ve Benzerleri Değişim*	498	1,091	40	505	1,026

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
600%	277	78	1,017	457
147%	115	304	1,521	646
-53%	-119	-96	-419	-211
-218%	8	-35	492	155
a.d	0	0	0	0
212%	318	265	1,356	646

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)	517	745	-30	757	1,177	55%	128%	76	52	517	215
Ana Ortaklık Dönem Karı	825	361	672	885	1,310	48%	59%	65	36	825	309
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-74	-192	52	-102	-297	-191%	-300%	-11	-23	-74	-36
Finansman Faal. Net Nakit (C)	98	40	17	-189	-360	-90%	-466%	-85	-40	98	-9
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	1,356	0	0			0	0	0	0
Dönem Sonu Nakit Değer	541	593	1,396	466	520	12%	-4%	-20	-11	541	170
Nakit ve Benzerleri Değişim*	541	593	40	466	520						

(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 ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

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

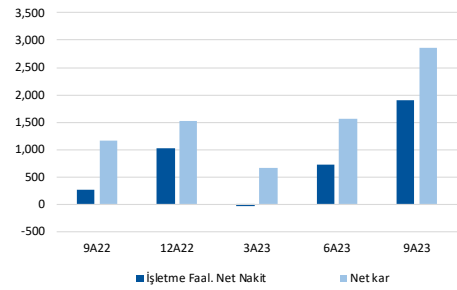
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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 farklılıklardır.

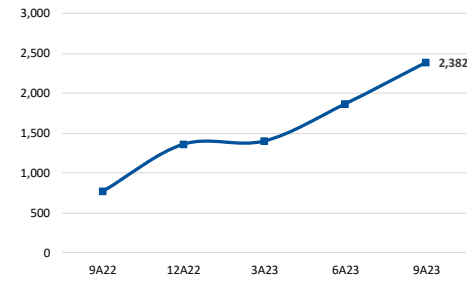
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



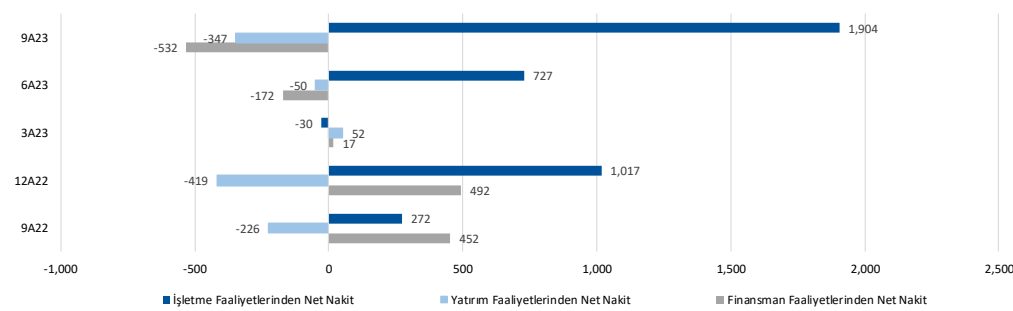
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



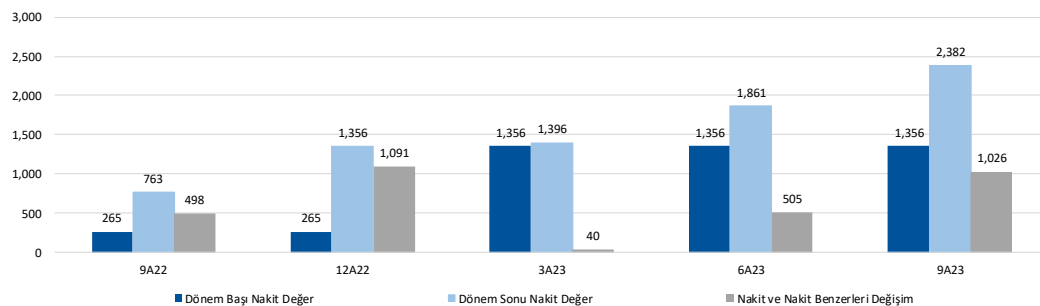
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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		AKÇANSA			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	24.10.2023	07.08.2023	28.04.2023	17.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	6,696	5,688	4,670	4,371	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,382	1,861	1,396	1,356	
Finansal Yatırımlar	206	0	0	0	
Ticari Alacaklar	2,614	2,239	1,902	1,871	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	52	9	56	118	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,156	1,117	959	962	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	286	463	357	64	
(Ara Toplam)	6,696	5,688	4,670	4,371	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	6,574	4,335	3,711	3,691	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	9	9	9	7	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	3,595	1,672	1,204	1,291	
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	225	216	212	196	
Maddi Duran Varlıklar	1,476	1,415	1,302	1,224	
Şerefiye	130	130	130	130	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	47	48	50	60	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,084	837	794	756	
Diğer Duran Varlıklar	9	8	10	27	
TOPLAM VARLIKLAR	13,270	10,023	8,382	8,062	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,420	4,287	3,986	3,955	
Finansal Borçlar	1,419	1,795	1,924	1,577	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	2,445	1,999	1,698	2,154	
Diğer Borçlar	79	170	79	56	
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)	36	41	36	37	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	279	159	118	46	
Borç Karşılıkları	102	77	48	64	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	60	47	83	21	
(Ara Toplam)	4,420	4,287	3,986	3,955	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	413	400	389	439	
Finansal Borçlar	200	183	173	164	
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)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	213	217	216	275	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	8,438	5,336	4,007	3,667	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	8,438	5,336	4,007	3,667	
Ödenmiş Sermaye	191	191	191	191	
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	1,788	1,788	1,788	517	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	171	171	171	171	
Dönem Net Kar/Zararı	2,867	1,557	672	1,521	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	3,421	1,629	1,185	1,267	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	13,270	10,023	8,382	8,062	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AKÇANSA			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	24.10.2023	07.08.2023	28.04.2023	17.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	4,291	3,316	3,042	3,029
Satışların Maliyeti (-)	-2,947	-2,250	-2,342	-2,527
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,343	1,066	700	502
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)	1,343	1,066	700	502
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-30	-35	-11	-22
Genel Yönetim Giderleri (-)	-116	-99	-85	-108
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	54	121	80	35
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-94	-218	-63	-58
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,157	835	621	349
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	21	39	150	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	21	39	150	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
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	1,178	875	771	349
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	182	219	61	34
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-145	-113	-113	-106
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,214	982	719	278
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	96	-97	-47	84
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-283	-163	-81	-30
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	378	66	34	114
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,310	885	672	361
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,310	885	672	361
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,310	885	672	361
Azınlık Payları	0	0	0	0
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 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 dayanılarak 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.

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