

### Hisse Verileri

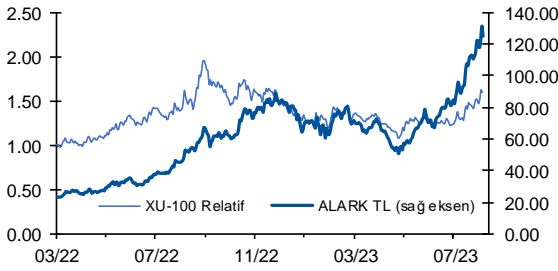
Bloomberg Hisse Kodu	ALARK
Mevcut Fiyat (TL)	125.30
Hedef Fiyat (TL)	161.00
Getiri Potansiyeli (%)	28.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	41.18 135.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	957
Sermaye (mln TL)	435
Pazar	Yıldız Pazar

### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	54,506
Hedeflenen Piyasa Değeri	70,035

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	52%	115%	194%	55%
BIST100 Rölatif Getiri	29%	29%	18%	14%

### Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 18 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

## Alarko Holding (ALARK TI)

### Net kâr beklentilerin üzerinde

### Değerlendirme: Olumlu

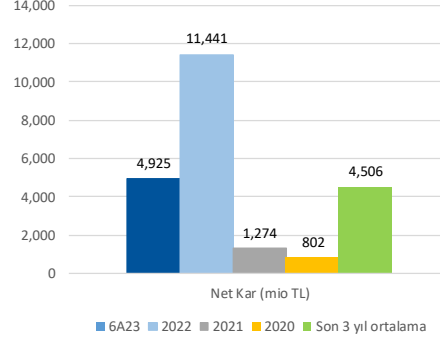
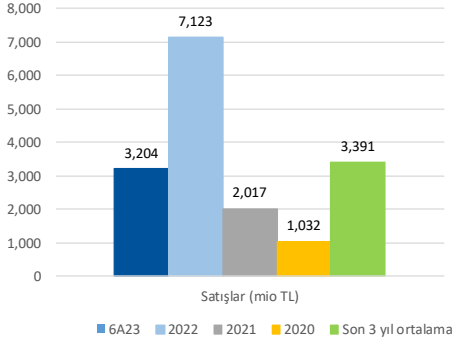
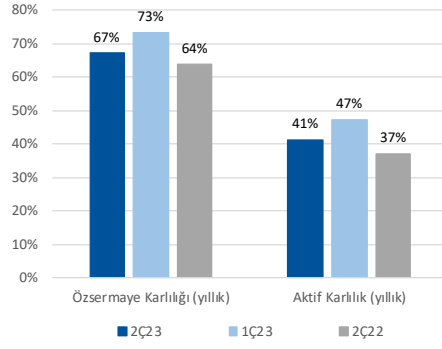
Alarko Holding 2Ç23'te 3.090 milyon TL net kar (Konsensus: 1.578 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.563 milyon TL) açıkladı. Net kar esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki artış eşliğinde hem bizim hem de piyasa beklentisinin belirgin bir şekilde üzerinde açıklanmıştır. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %3 artarak 1.813 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda da %30 artmıştır. Konsolide satış gelirlerinin artmasında turizm ve tarım ile taahhüt ve iş geliştirme segmentleri katkıda bulunmuştur.
- Termik tesiste bakım nedeniyle gerçekleşen sınırlı üretim, hidroelektrik santrallerinde kuraklık nedeniyle yaşanan sınırlı üretim ve geçen seneye kıyasla düşük gerçekleşen elektrik fiyatları ılımlı artış gösteren satış gelirlerinin ana sebeplerinden biri olurken, elektrik dağıtım ve perakende iş kolunda ise hem dağıtılan elektrik miktarında azalma hem de tarifelerde düzenleme ciro artışını sınırlamıştır.
- Alarko Holding'in toplam elektrik üretimi 2Ç23 döneminde geçen sene aynı döneme kıyasla %23 oranında azalmıştır. Bu azalışta Gönen HES dışında diğer santrallerde yaşanan gerileme ana etken olmuştur. Türkiye'de toplam üretilen elektrik de 2Ç23'te geçen sene aynı döneme göre %5,1'lik azalma kaydetmiştir.
- Şirket'in net karı çeyrek bazda %68, yıllık bazda da %38 artışla 3.090 milyon TL olarak gerçekleştirmiştir.
- 2Ç22'de 9 milyon TL net finansman gideri yatan Şirket, 2Ç23 döneminde de 309 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Mart 2023 sonunda 3.522 milyon TL olan net nakit pozisyonu Haziran 2023 sonunda 4.313 milyon TL olmuştur.
- Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından artan net nakit pozisyonunu modelimize yansıtımız ve makro tahminlerimizde değişiklik neticesinde **Alarko Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 110,37 TL'den 161,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Şirket, bugün ikinci çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Ayrıca, ALARK'ı 13 Eylül 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %14 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,2x F/K ve 2,8x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,813	1,391	1,757	30%	3%	7,123	2,017	1,032	3,391
Net Kar (mio TL)	3,090	1,835	2,234	68%	38%	11,441	1,274	802	4,506
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	67.1%	73.3%	63.8%	-6.1 puan	3.3 puan	76.6%	34.5%	34.8%	48.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	41.4%	47.3%	37.1%	-5.9 puan	4.3 puan	46.4%	17.9%	19.6%	27.9%

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



## Nakit akış tablosu

- Alarko Holding yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.848 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -1.149 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -211 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 487 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.848 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 84 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 291 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Alarko Holding, yılın 6 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 1.764 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 596 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 1.149 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 3.661 milyon TL nakit çıkışı yaşarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 138 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 4.810 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 29 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 211 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 167 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 399 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 378 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 727 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -94 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde 78 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 393 milyon TL artarak 1.586 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Alarko Holding

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-596	452	2,994	-84	1,764
Ana Ortaklık Dönem Karı	3,265	7,484	11,441	1,835	4,925
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-29	179	224	-3,661	-4,810
Finansman Faal. Net Nakit (C)	727	1,007	953	-167	-378
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	145	141	78	16	-78
Dönem B. Nakit Değer (E)	840	840	840	5,089	5,089
Dönem Sonu Nakit Değer	1,086	2,619	5,089	1,193	1,586
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>246</b>	<b>1,779</b>	<b>4,249</b>	<b>-3,896</b>	<b>-3,503</b>

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
396%	421	747	2,994	1,387
51%	802	1,274	11,441	4,506
-16269%	-149	-174	224	-33
-152%	-265	-106	953	194
-154%	22	-2	78	32
46%	375	840	5,089	2,102

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
-291	1,048	2,543	-84	1,848	2300%	736%	92	-86	-291	-95	
2,234	4,220	3,956	1,835	3,090	68%	38%	93	102	2,234	810	
138	209	45	-3,661	-1,149	69%	-935%	-148	-86	138	-32	
399	280	-54	-167	-211	-27%	-153%	12	-93	399	106	
129	-3	-64	16	-94	-675%	-173%	26	-5	129	50	
0	0	0	5,089	0	-67%	5%	-18	-271	374	28	
374	1,533	2,470	1,193	393							
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>374</b>	<b>1,533</b>	<b>2,470</b>	<b>-3,896</b>	<b>393</b>						

(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.

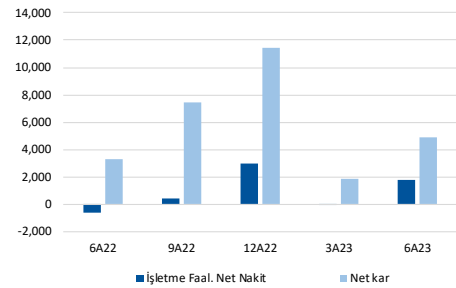
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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.

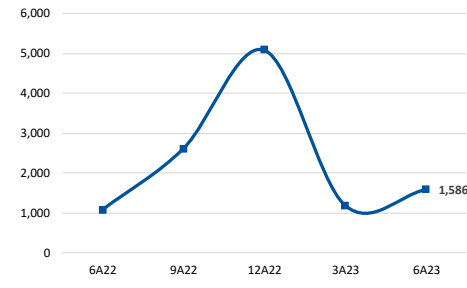
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



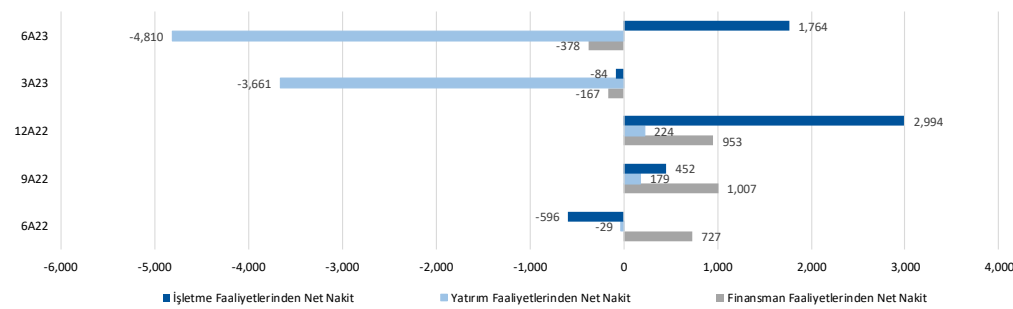
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



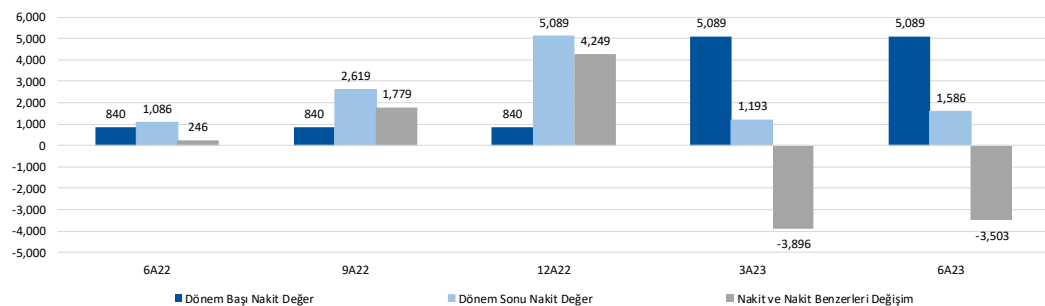
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Bilanço

Şirket		ALARKO HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	18.08.2023	09.05.2023	10.03.2023	08.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	10,782	7,797	8,596	5,708	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	1,586	1,193	5,089	2,619	
Finansal Yatırımlar	5,524	4,137	721	739	
Ticari Alacaklar	2,025	854	1,626	797	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	14	12	11	6	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	59.94	292.86	14.81	287.57	
Stoklar	730	704	586	766	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	809	584	526	469	
(Ara Toplam)	10,749	7,777	8,573	5,684	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	32.94	19.21	23.05	23.90	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>20,862</b>	<b>18,075</b>	<b>16,077</b>	<b>11,691</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.13</b>	<b>0.09</b>	<b>0.09</b>	<b>0.08</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	74	71	67	64	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	1,478	1,078	780	729	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	14,528	13,139	11,740	8,677	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,632.17	1,551.85	1,570.19	878.07	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	110	92	93	83	
Maddi Duran Varlıklar	1,597	1,236	956	959	
Şerefiye	51	3	3	3	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	115	102	98	96	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,027	654	624	86	
Diğer Duran Varlıklar	249	147	145	116	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>31,644</b>	<b>25,872</b>	<b>24,673</b>	<b>17,399</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>9,021</b>	<b>6,890</b>	<b>7,470</b>	<b>4,601</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>2,631</b>	<b>1,670</b>	<b>1,554</b>	<b>1,487</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	12	
Ticari Borçlar	1,320	796	1,069	890	
Diğer Borçlar	3,114	3,064	3,197	984	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	692.56	249.23	804.21	574.24	
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)	886	897	705	554	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	283	69	68	31	
Borç Karşılıkları	41	40	39	12	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	54	106	36	58	
(Ara Toplam)	9,021	6,890	7,470	4,601	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,647</b>	<b>940</b>	<b>951</b>	<b>527</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>166</b>	<b>139</b>	<b>141</b>	<b>26</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	408	298	287	237	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	134.08	144.01	101.44	1.11	
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)	536	0	140	0	
Uzun vadeli karşılıklar	103	102	78	64	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	253	212	160	156	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	46.25	44.90	43.86	42.76	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>20,976</b>	<b>18,042</b>	<b>16,252</b>	<b>12,271</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>19,512</b>	<b>16,711</b>	<b>14,932</b>	<b>11,156</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>435</b>	<b>435</b>	<b>435</b>	<b>435</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	-1.54	-1.54	-1.54	-1.54	
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	379	285	165	96	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	13,754	13,990	2,670	2,745	
Dönem Net Kar/Zararı	4,925	1,835	11,441	7,484	
Yabancı Para Çevrim Farkları	786	531	445	512	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-764	-364	-222	-115	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>1,463</b>	<b>1,331</b>	<b>1,320</b>	<b>1,115</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>31,644</b>	<b>25,872</b>	<b>24,673</b>	<b>17,399</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	ALARKO HOLDİNG				
	Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	18.08.2023	09.05.2023	10.03.2023	08.11.2022	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>					
Satış Gelirleri	1,813	1,391	2,051	2,335	
Satışların Maliyeti (-)	-1,715	-1,144	-2,080	-2,019	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>98</b>	<b>247</b>	<b>-29</b>	<b>316</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>98</b>	<b>247</b>	<b>-29</b>	<b>316</b>	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-14	-7	-11	-10	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-119	-160	-159	-87	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,770	304	280	340	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-261	-175	-114	-159	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1,474</b>	<b>208</b>	<b>-33</b>	<b>400</b>	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	180	122	852	60	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	187	122	864	61	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-8	0	-12	0	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	1,762	1,636	2,987	3,916	
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>3,416</b>	<b>1,966</b>	<b>3,806</b>	<b>4,376</b>	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	17	6	6	0	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-326	-20	-78	-6	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>3,107</b>	<b>1,953</b>	<b>3,735</b>	<b>4,369</b>	
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>122</b>	<b>-95</b>	<b>458</b>	<b>-48</b>	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-216	-69	-53	-16	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	338	-26	511	-32	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>3,229</b>	<b>1,858</b>	<b>4,192</b>	<b>4,321</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>3,229</b>	<b>1,858</b>	<b>4,192</b>	<b>4,321</b>	
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>					
Ana Ortaklık Payları	3,090	1,835	3,956	4,220	
Azınlık Payları	139	23	236	102	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	7.19	4.25	9.13	9.71	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	7.19	4.25	9.13	9.71	
Hisse Başına Kazanç	7.19	4.25	9.13	9.71	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	7.19	4.25	9.13	9.71	

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.