

# Coca Cola İçecek (CCOLA TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

### Değerlendirme: Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Coca Cola İçecek, 2023 yılında 101.042 milyon TL satış geliri, 17.918 milyon TL FAVÖK ve 20.580 milyon TL net kar açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 15.723 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.** Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2023 yılı finansallarında, satış geliri, FAVÖK ve net karda artışlar gerçekleşti.

Şirket, finansal sonuçlarının ardından yayımladığı bilgilendirme notunda TMS 29 etkisi hariç finansal verilere yer verdi. Bu verilere göre Coca Cola İçecek, 4Ç23'te, 20.437 milyon TL satış geliri (Konsensus: 20.124 milyon TL), 3.437 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 3.285 milyon TL) ve 557 milyon TL net kar (Konsensus: 851 milyon TL) açıkladı. Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak, bu çeyrek özelinde, enflasyon muhasebesi uygulamasının yaratacağı muhtemel kafa karışıklığının önüne geçmek ve olabildiğince en sağlıklı şekilde finansallara yaklaşabilmek adına YP raporlama yapan şirketler dışındaki gruba yönelik herhangi bir tahmin paylaşımında bulunmamıştık. **Enflasyon muhasebesi içermeyen son çeyrek net karının vergi nedeniyle düşüş göstermesi ve Şirket'in 2023 yılını satış hacmi beklentilerinin hafif altında gerçekleşmesine rağmen son çeyrekte gerçekleşen operasyonel karlılık, yıl toplamında ulaşılan güçlü sonuçlar ve Şirket'in karşılaştırılabilir tabloları yatırımcılarıyla paylaşması dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.**

- Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; **Şirket'in, 2023 yılında konsolide satış hacmi geçen yıla göre %2,6 azalarak 1.5 milyar ünite kasa olarak gerçekleşmiştir. Orta Asya ve Irak operasyonları sırasıyla %11,9 ve %10,7 artışla hacim büyümesine olumlu katkı sağlarken, Türkiye ve Pakistan operasyonları, konsolide hacim performansını düşürmüştür. Uluslararası operasyonların hacim payı %63,1'e ulaşmıştır.**
- Şirket, 2023 yılında beklentilerinden daha düşük gerçekleşen satış hacmine rağmen; dinamik fiyatlandırma, promosyon optimizasyonunu ve etkin portföy kullanımını içeren etkili gelir büyüme yönetimi ile güçlü sonuçlar açıklamaşadığını duyurmuştur.** Enflasyon muhasebesi içermeyen ünite kasa başına Net Satış Geliri değeri dolar bazında %21,7 oranında artarak son 10 yılın en yüksek değeri olan 2,5 dolara ulaşmıştır. Kur etkisinden arındırılmış NSG büyümesi ise %44,7 artış ile Şirket'in sene başındaki beklentilerine paralel gerçekleşmiştir.

#### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	CCOLA
Mevcut Fiyat (TL)	592.50
Hedef Fiyat (TL)	888.80
Getiri Potansiyeli (%)	50%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	188.99 - 659.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	445
Sermaye (mln TL)	254
Pazar	Yıldız Pazar

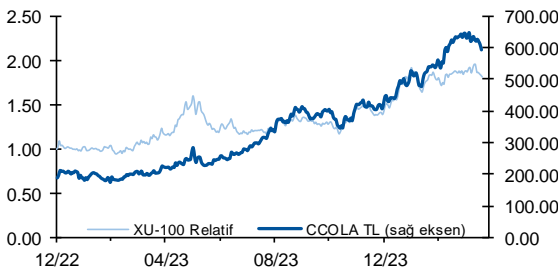
#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	150,715
Hedeflenen Piyasa Değeri	226,085
Net Borç	14,909
Firma Değeri	165,624

#### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-3%	35%	187%	13%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	17%	68%	-5%

#### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 13 Mart 2024 tarihi itibarıyla.

**TMS 29 dahil verilere göre:**

- **Coca Cola İçecek'in satış geliri 2023 yılında %8 artarak 101.042 milyon TL olarak gerçekleşti.** Türkiye operasyonları 2023 yılında %25,7 satış geliri büyümesi kaydetmiştir. Şirket, 2023 yılında Türkiye cirosundaki artışı; i) zamanında ve hassas fiyat ayarlamaları ii) tüketici satın alım gücünün yakından takip edilmesi iii) "Enerji" ve "Yetişkin Premium" gibi premium kategorilerin payının artması iv) küçük paket payının artması v) yerinde tüketim kanal payının artması vi) optimize edilmiş promosyon yönetimi olarak açıklamıştır. Uluslararası operasyonlar ise TMS 29 ile yapılan satın alma gücü ayarlaması nedeniyle NSG %3,3 oranında azalırken, TMS 29'un etkisi olmadan bakıldığında %59,3 oranında büyüme kaydedilmiştir. Şirket, uluslararası operasyonlardaki ciro artışını ise; i) *dinamik fiyatlandırma aksiyonları* ii) *kaliteli ürün karması büyümesine odaklanması* olarak açıklamıştır.
- **2023 yılında FAVÖK %12 artışla 17.918 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 0,5 puan artışla %17,7 seviyesinde gerçekleşti.**
- **Şirket, 2023 yılında yıllık bazda %48 artışla 20.580 milyon TL net kar açıkladı.**
- **Şirket, 2023 yılında 201 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gelir (2022: 114 milyon TL net gider) ve 4.198 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2022: 2.472 milyon TL net finansman gideri) kaydetti.** Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 15.723 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- **2023 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 14.909 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2022: 10.010 milyon TL net borç).** Net borç/FAVÖK oranı ise 2023 yıl sonu itibarıyla 0,8x seviyesindedir (2022: 0,6x).

**TMS 29 etkisi hariç verilere göre:**

- **Coca Cola İçecek'in satış geliri, 2023 yılında %70 artarak 91.016 milyon TL olarak gerçekleşti.** 4Ç23'te ise satış gelirlerini yıllık bazda %60,3 artış ile 20.437 milyon TL seviyesine ulaştı.
- **2023 yılında brüt kar %86,1 oranında artarak 32.336 milyon TL'ye ulaşırken, brüt kar marjı 3 puan artarak %35,5'e yükselmiştir.** Şirket, brüt kar artışındaki ana nedenleri; i) *doğru gelir büyümesi yönetimi aksiyonları* ii) *proaktif hammadde ön alımları* olarak açıklamıştır.
- **2023 yılında FAVÖK %85 artışla 18.944 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %20,8 seviyesinde gerçekleşti.** 4Ç23'te FAVÖK 3.437 milyon TL'ye ulaşmış, FAVÖK marjı ise %16,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket, tarihindeki en yüksek dördüncü çeyrek faaliyet kar marjına ulaşmıştır.
- **Şirket, 2023 yılında 8.306 milyon TL net kar elde etmiştir.** 4Ç23'te ise net karı 557 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket, son çeyrek net karındaki zayıflığı; Türkiye'de kurumlar vergisi oranının artırılmasının ardından yükselen efektif vergi oranı ve uluslararası operasyonların daha güçlü temettü üretimi sonucu vergi eşliğinin artması olarak açıklamıştır.
- Hatırlayacak olursak, Şirket'in daha önceden paylaştığı 2024 yılına yönelik beklentileri; i) *konsolide bazda orta tek haneli satış hacmi büyümesi (hem Türkiye'de hem de uluslararası operasyonlarda orta tek haneli büyüme)* ii) *düşük 40'lı yüzdelerde kur etkisinden arındırılmış net satış geliri büyümesi* iii) *2023 yılına paralel FVÖK marjı yönündeydi.*

- 
- Ayrıca, Coca Cola İçecek, 2024 yılına ilişkin kâr payı dağıtım teklifini de açıkladı. Buna göre, hisse başına brüt 7,8626 TL kâr payı dağıtım önerisinin Genel Kurul onayına sunulmasına karar verildi. **2024 Strateji Raporu'nda paylaştığımız beklentimiz de hisse başına brüt 7,92 TL şeklindeydi.**
  - **Genel değerlendirme:** Yıl sonu finansallarının ardından net borç pozisyonunu modelimize yansıtmanız ve gerçekleşen satış hacimleri rakamları doğrultusunda tahminlerimizi revize etmemiz neticesinde CCOLA için 12-aylık hedef fiyatımızı 669,10 TL'den 888,80 TL'ye yükseltiyor, **AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %5 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,3x F/K ve 9,2x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **CCOLA'yı 16 Ocak 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı önemle hatırlatmak isteriz. Söz konusu tarihten bu yana CCOLA, son kapanış rakamına göre, nominal bazda %223, BIST 100 endeksine göre rölatifte ise %85 düzeylerinde performans sergilemiştir.**

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		TMS 29 Hariç		
	2023	2022	2022	9A23	9A22
Satışlar (mio TL)	101,042	93,190	53,530	70,563	40,772
Brüt kar (mio TL)	33,040	28,479	17,374	25,227	13,399
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>32.7%</b>	<b>30.6%</b>	<b>32.5%</b>	<b>35.8%</b>	<b>32.9%</b>
Faaliyet giderleri	18,809	16,439	9,046	11,546	6,437
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>18.6%</b>	<b>17.6%</b>	<b>16.9%</b>	<b>16.4%</b>	<b>15.8%</b>
Esas faaliyet karı	14,230	12,040	8,328	13,681	6,962
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>14.1%</b>	<b>12.9%</b>	<b>15.6%</b>	<b>19.4%</b>	<b>17.1%</b>
FAVÖK (mio TL)	17,918	16,024	10,149	15,507	8,279
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>17.7%</b>	<b>17.2%</b>	<b>19.0%</b>	<b>22.0%</b>	<b>20.3%</b>
Net diğer gelir/gider	201	-114	-105	730	267
Net finansman gelir/gideri	-4,198	-2,472	-1,319	-2,159	-889
<b>Parasal kazanç/kayıp</b>	<b>15,723</b>	<b>9,549</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vergi öncesi kar	25,956	19,003	6,903	12,251	6,340
Vergi gideri/geliri	-4,796	-4,616	-2,262	-4,122	-2,347
Net kar (mio TL)	20,580	13,877	4,331	7,749	3,682
<b>Net kar marjı</b>	<b>20.4%</b>	<b>14.9%</b>	<b>8.1%</b>	<b>11.0%</b>	<b>9.0%</b>
Net Borç* (mio TL)	14,909	10,010	6,075	10,362	6,697
Net Borç/FAVÖK	0.8	0.6	0.6	0.4	0.7
Net Borç/Özsermaye	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	52.4%	34.0%	21.5%	53.0%	20.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	18.7%	12.9%	7.4%	18.7%	6.9%
Dönen varlıklar	48,254	46,524	28,090	50,316	27,374
Duran varlıklar	61,904	60,735	30,627	45,727	29,735
Özkaynaklar	44,955	47,150	22,796	37,809	22,002
Stoklar	12,983	11,193	6,677	12,086	5,977

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

Çarpanlar	TMS 29 Dahil		TMS 29 Hariç	
	2023	2023	2023	2023
F/K**	7.3	18.1		
PD/DD**	3.8	3.9		
FD/FAVÖK**	9.2	8.7		

\*\* Çarpan hesaplamasında son kapanış değerleri baz alınmıştır.

## Bilanço

Şirket		COCA COLA İÇECEK		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	13.03.2024	13.03.2024	27.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	2023	2022	2021	
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>48,254</b>	<b>46,524</b>	<b>10,713</b>	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>21,755</b>	<b>23,083</b>	<b>4,142</b>	
Finansal Yatırımlar	376	1,253	74	
Ticari Alacaklar	8,814	6,123	1,870	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	121	134	23	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	12,983	11,193	2,501	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	4,206	4,739	2,104	
(Ara Toplam)	48,254	46,524	10,713	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>61,904</b>	<b>60,735</b>	<b>22,548</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	135	175	94	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	542	654	253	
Maddi Duran Varlıklar	35,235	33,678	12,003	
Şerefiye	4,645	5,288	2,377	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19,300	20,006	7,427	
Ertelemiş Vergi Varlığı	581	385	326	
Diğer Duran Varlıklar	1,466	549	69	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>110,158</b>	<b>107,259</b>	<b>33,262</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>41,508</b>	<b>28,385</b>	<b>7,483</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>18,063</b>	<b>9,538</b>	<b>1,368</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	
Ticari Borçlar	18,596	13,650	3,957	
Diğer Borçlar	2,494	2,822	1,333	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	205	300	90	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	409	273	116	
Borç Karşılıkları	966	1,285	316	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	774	516	302	
(Ara Toplam)	41,508	28,385	7,483	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>23,695</b>	<b>31,724</b>	<b>10,810</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>18,976</b>	<b>24,808</b>	<b>8,023</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	4.99	2.69	2.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	44	90	0	
Uzun vadeli karşılıklar	732	897	236	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	3,935	5,033	1,840	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.97	894.07	708.42	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>44,955</b>	<b>47,150</b>	<b>14,970</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>39,287</b>	<b>40,797</b>	<b>13,055</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>254</b>	<b>254</b>	<b>254</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	2,721.92	2,800.28	98.79	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,041	2,181	282	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	18,841	14,178	2,864	
Dönem Net Kar/Zararı	20,580	13,877	2,271	
Yabancı Para Çevrim Farkları	14,094	19,985	10,904	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-19,245	-12,478	-3,619	
<b>AZınlık Payları</b>	<b>5,668</b>	<b>6,353</b>	<b>1,915</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>110,158</b>	<b>107,259</b>	<b>33,262</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	COCA COLA İÇECEK		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	13.03.2024	13.03.2024	27.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2022	2021
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>			
Satış Gelirleri	101,042	93,190	21,930
Satışların Maliyeti (-)	-68,003	-64,711	-14,213
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>33,040</b>	<b>28,479</b>	<b>7,717</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	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>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>33,040</b>	<b>28,479</b>	<b>7,717</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-14,535	-12,892	-3,292
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4,274	-3,546	-933
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,701	1,484	522
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,457	-2,050	-580
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>14,475</b>	<b>11,474</b>	<b>3,434</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-26	458	-83
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	190	472	196
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-216	-14	-278
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-17	-5	-4
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>14,432</b>	<b>11,926</b>	<b>3,347</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	6,724	5,184	2,118
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-10,923	-7,656	-1,893
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>15,723</b>	<b>9,549</b>	<b>0</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>25,956</b>	<b>19,003</b>	<b>3,572</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-4,796</b>	<b>-4,616</b>	<b>-1,151</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-3,466	-2,945	-768
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,330	-1,671	-384
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>21,161</b>	<b>14,387</b>	<b>2,421</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>			
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>21,161</b>	<b>14,387</b>	<b>2,421</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>			
Ana Ortaklık Payları	20,580	13,877	2,271
Azınlık Payları	581	510	149
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.81	0.55	0.09
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.81	0.55	0.09
Hisse Başına Kazanç	0.81	0.55	0.09
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.81	0.55	0.09

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. Raporunda 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 yayınlanamaz, 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.