

Coca-Cola İçecek (CCOLA TI)

1Ç23'te beklentilerin üzerinde FAVÖK ve net kâr

Değerlendirme: Olumlu

Coca-Cola İçecek, 1Ç23'te 15.556 milyon TL satış geliri (Konsensus: 15.660 milyon TL / Deniz Yatırım: 16.006 milyon TL), 2.841 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.680 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.481 milyon TL) ve 1.035 milyon TL net kâr (Konsensus: 1.000 milyon TL / Deniz Yatırım: 736 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda 1Ç23'te FAVÖK beklentilerin üzerinde gelirken, net kar tahminlerden daha yukarı seviyede gerçekleşti. Bu doğrultuda, 1Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %80, çeyrek bazda ise %22 artarak 15.556 milyon TL'ye yükselirken, kur etkisinden arındırılmış net satış geliri ise %15'lik hacim artışı ve fiyat artışlarıyla desteklenerek %44 büyümüştür.
- CCİ satış hacmi 1Ç23'te %6,3 artarak 353 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Türkiye operasyonları, depremin ilk çeyrekte yarattığı olumsuz etki sebebiyle %8,3'lük hacim düşüşü kaydetti. Uluslararası operasyonlar ise %14,7 artışla büyümenin itici gücü olurken Pakistan ve Orta Asya operasyonları çift haneli büyüme kaydetti.
- 1Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %81 artarak 5.160 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise 33,2 ile önceki çeyreğe göre 2,0 puan artmıştır.
- Şirket'in operasyonel giderleri 1Ç23'de yıllık bazda %87 artışla 2.838 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %18,2 seviyesinde kaydedilmiştir. (4Ç22: %24,2, 1Ç22: %17,5)
- 1Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %65 artışla 2.841 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı hammadde maliyetlerinin yüksek bazı, yüksek enerji ve doğalgaz giderleri ile artan nakliye giderleri nedeniyle yıllık bazda 1,6 puan azalış göstererek %18,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net kârı yıllık bazda %64, çeyrek bazda %59 artarak 1.035 milyon TL'ye yükselmiştir. Net kâr rakamı hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. 1Ç23 dönemi net kâr marjı %6,7 olarak kaydedilmiştir
- 1Ç22'de 209,1 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 1Ç23'te yerel para birimi cinsinden borçlanmaların TL cinsinden artan payı ve borçlanmalar üzerindeki gerçekleşmemiş kur farkı giderlerindeki yükseliş nedeniyle 449.3 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir. (4Ç22: 430.7 milyon TL)
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 6.075 milyon TL olan net borç pozisyonu 1Ç23 dönemi sonunda 8.143 milyon TL olmuştur. 1Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,7x seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: 0,6x).

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	CCOLA
Mevcut Fiyat (TL)	232.40
Hedef Fiyat (TL)	320.70
Getiri Potansiyeli (%)	38%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	115.69 - 241.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	96
Sermaye (mln TL)	254
Pazar	Yıldız Pazar

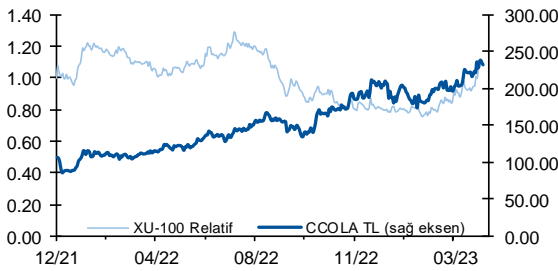
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	59,116
Hedeflenen Piyasa Değeri	81,577
Net Borç	8,143
Firma Değeri	67,259

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	14%	25%	92%	14%
BIST100 Rölatif Getiri	22%	42%	3%	39%

Hisse Performansı



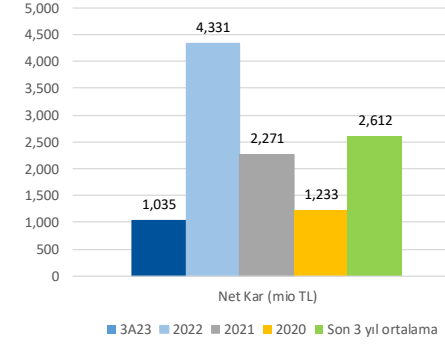
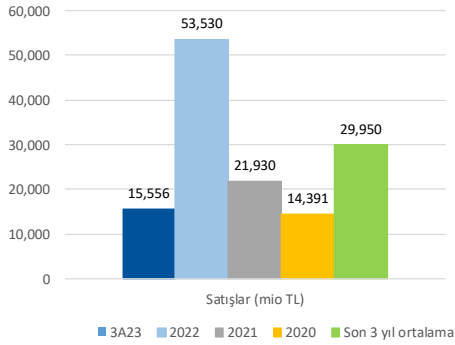
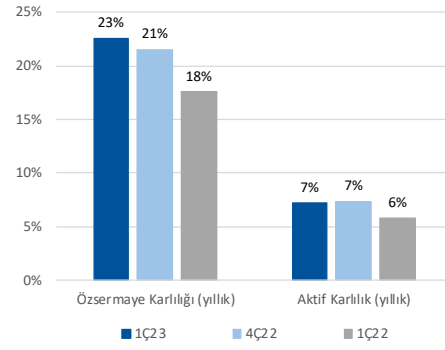
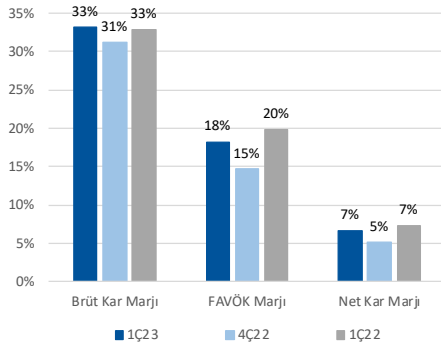
Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 02 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda **Coca-Cola İçecek için 12-aylık hedef fiyatımızı 320,70 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz.** Şirket, bugün ilk çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. CCOLA'yı 16 Ocak 2023 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı hatırlatmak isteriz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %39 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 12,5x F/K ve 6,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	15,556	12,758	8,665	22%	80%	53,530	21,930	14,391	29,950
Brüt Kar (mio TL)	5,160	3,975	2,844	30%	81%	17,374	7,717	5,072	10,054
Brüt Kar Marjı	33.2%	31.2%	32.8%	2 puan	0.4 puan	32.5%	35.2%	35.2%	34.3%
FAVÖK (mio TL)	2,841	1,870	1,721	52%	65%	10,149	4,593	3,114	5,952
FAVÖK Marjı	18.3%	14.7%	19.9%	3.6 puan	-1.6 puan	19.0%	20.9%	21.6%	20.5%
Net Kar (mio TL)	1,035	649	630	59%	64%	4,331	2,271	1,233	2,612
Net Kar Marjı	6.7%	5.1%	7.3%	1.6 puan	-0.6 puan	8.1%	10.4%	8.6%	9.0%
Net Borç* (mio TL)	8,143	6,075	6,953	34%	17%	6,075	5,176	1,477	4,242
Net Borç/FAVÖK	0.7	0.6	1.2	0.1	-0.5	0.6	1.1	0.5	0.7
Net Borç/Özsermaye	0.3	0.3	0.4	0.1	-0.1	0.3	0.3	0.2	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	22.5%	21.5%	17.5%	1 puan	5 puan	21.5%	17.4%	16.1%	18.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	7.2%	7.4%	5.8%	-0.2 puan	1.4 puan	7.4%	6.8%	6.4%	6.9%

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



Nakit akış tablosu

- Coca Cola içecek 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden -352 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -1.884 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 1.173 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 1.063 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 352 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 2.410 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 47 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 1.884 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 688 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.310 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 1.173 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 205 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 4.279 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 339 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 724 milyon TL azalarak 13.285 milyon TL seviyesine geriledi.

Coca Cola İçecek

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	47	2,004	4,460	6,870	-352
Ana Ortaklık Dönem Karı	630	1,863	3,682	4,331	1,035
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-1,310	-2,412	-3,057	-3,745	-1,884
Finansman Faal. Net Nakit (C)	4,279	4,496	4,015	3,810	1,173
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	666	1,897	3,208	2,933	339
Dönem B. Nakit Değer (E)	4,142	4,142	4,142	4,142	14,009
Dönem Sonu Nakit Değer	7,823	10,127	12,768	14,009	13,285
Nakit ve Benzerleri Değişim*	3,682	5,985	8,626	9,867	-724

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
-852%	2,032	2,906	3,957	2,965
64%	966	1,233	2,271	1,490
-44%	-830	-556	-3,927	-1,771
-73%	-823	-922	-2,253	-1,333
-49%	154	410	1,704	756
70%	2,823	4,661	4,142	3,875

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik				Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22			1Ç23	4Ç19	4Ç20	
47	1,958	2,456	2,410	-352	-115%	-852%	293	268	253	271
630	1,233	1,819	649	1,035	59%	64%	1	-84	231	49
-1,310	-1,102	-645	-688	-1,884	-174%	-44%	-217	-3	-1,162	-461
4,279	217	-481	-205	1,173	672%	-73%	-54	8	-427	-158
666	1,231	1,311	-275	339	224%	-49%	77	-222	949	268
4,142	0	0	0	14,009						
7,823	2,304	2,641	1,241	13,285	970%	70%	99	50	-386	-79
Nakit ve Benzerleri Değişim*	3,682	2,304	2,641	1,241	-724					

(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.

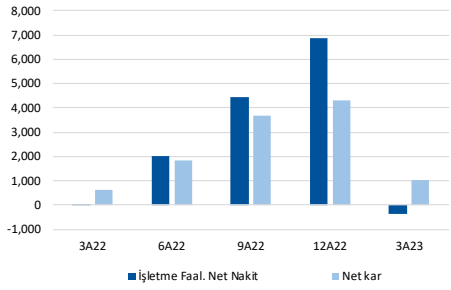
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

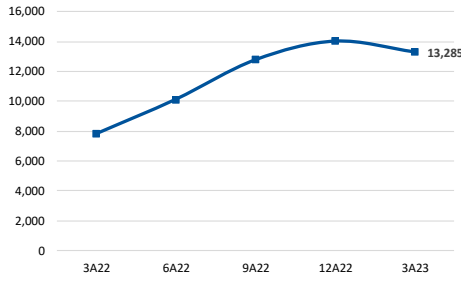
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



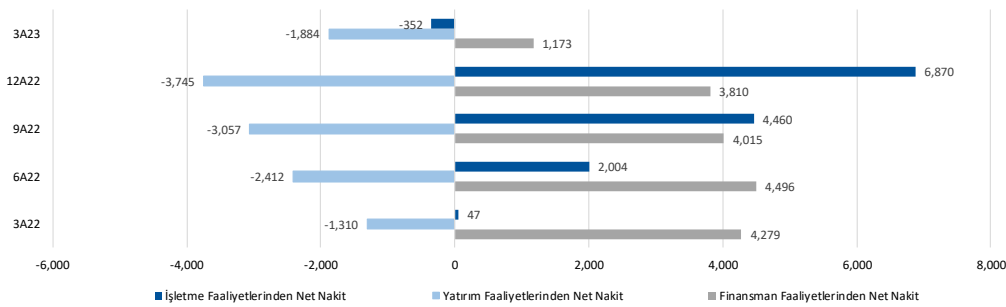
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



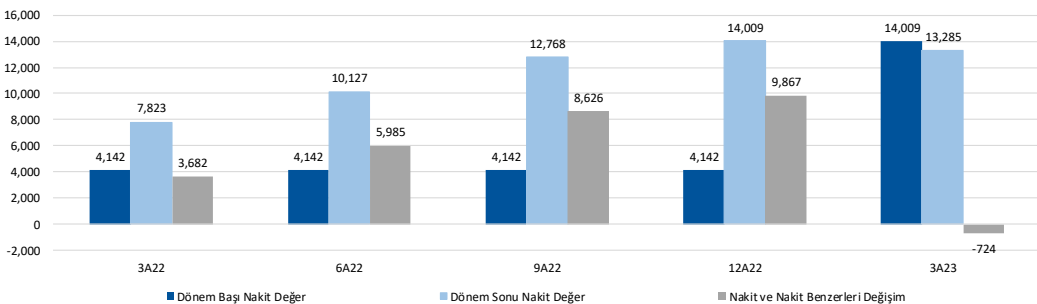
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket		COCA COLA İÇECEK			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	02.05.2023	27.02.2023	31.10.2022	09.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	35,354	28,090	27,374	24,201	
Nakit ve Nakit Benzerleri	13,285	14,009	12,768	10,127	
Finansal Yatırımlar	1,421	760	884	939	
Ticari Alacaklar	8,112	3,716	5,347	6,059	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	50	81	40	40	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	9,061	6,677	5,977	5,422	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	3,425	2,847	2,359	1,615	
(Ara Toplam)	35,354	28,090	27,374	24,201	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	30,556	30,627	29,735	27,638	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	88	106	104	103	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
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	446	397	303	272	
Maddi Duran Varlıklar	16,184	16,433	15,970	14,846	
Şerefiye	2,749	2,924	2,891	2,746	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,949	9,912	9,773	8,982	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	664	565	556	558	
Diğer Duran Varlıklar	475	290	138	130	
TOPLAM VARLIKLAR	65,911	58,717	57,110	51,839	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	23,552	17,225	17,339	16,846	
Finansal Borçlar	7,482	5,788	6,121	5,682	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	12,127	8,284	8,081	8,061	
Diğer Borçlar	2,494	1,713	1,818	1,822	
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)	122	182	0	0	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	414	166	410	396	
Borç Karşılıkları	700	780	497	504	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	213	312	412	380	
(Ara Toplam)	23,552	17,225	17,339	16,846	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	18,898	18,696	17,769	16,189	
Finansal Borçlar	15,368	15,056	14,228	12,939	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	1.34	1.64	2.48	2.35	
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)	48	56	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	514	544	284	260	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,455	2,496	2,514	2,218	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	512.02	542.61	741.16	770.04	
Özkaynaklar	23,461	22,796	22,002	18,804	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	21,035	20,171	19,405	16,377	
Ödenmiş Sermaye	254	254	254	254	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	98.79	98.79	98.79	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	341	341	341	341	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	8,806	4,475	4,475	4,475	
Dönem Net Kar/Zararı	1,035	4,331	3,682	1,863	
Yabancı Para Çevrim Farkları	17,440	17,411	17,211	14,845	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-6,940	-6,740	-6,657	-5,402	
Azınlık Payları	2,426	2,625	2,597	2,427	
TOPLAM KAYNAKLAR	65,911	58,717	57,110	51,839	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	COCA COLA İÇECEK			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	02.05.2023	27.02.2023	31.10.2022	09.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	15,556	12,758	17,413	14,694
Satışların Maliyeti (-)	-10,396	-8,783	-11,519	-10,032
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	5,160	3,975	5,893	4,662
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)	5,160	3,975	5,893	4,662
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,224	-2,000	-2,096	-1,850
Genel Yönetim Giderleri (-)	-615	-609	-528	-445
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	284	159	20	382
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-263	-536	-44	-303
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,343	988	3,244	2,446
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2	6	7	170
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	12	11	8	170
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-10	-6	-1	-1
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-9	0	-1	-1
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2,335	994	3,250	2,614
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,129	247	725	561
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,578	-677	-1,079	-886
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,886	563	2,896	2,289
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-812	84	-975	-916
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-855	64	-566	-721
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	43	20	-409	-195
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,074	647	1,920	1,373
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,074	647	1,920	1,373
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,035	649	1,819	1,233
Azınlık Payları	39	-2	101	140
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.04	0.03	0.07	0.05
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.04	0.03	0.07	0.05
Hisse Başına Kazanç	0.04	0.03	0.07	0.05
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.04	0.03	0.07	0.05

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 ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© 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.