



Hisse Verileri

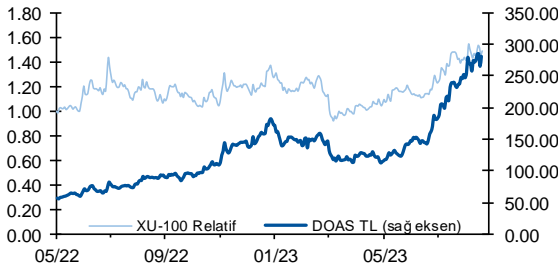
Bloomberg Hisse Kodu	DOAS
Mevcut Fiyat (TL)	280.80
Hedef Fiyat (TL)	333.50
Getiri Potansiyeli (%)	19%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	82.00 - 290.90
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	674
Sermaye (mln TL)	220
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	61,776
Hedeflenen Piyasa Değeri	73,370
Net Borç	3,147
Firma Değeri	64,923

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	17%	117%	206%	54%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	25%	18%	9%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 21 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

Doğuş Otomotiv (DOAS TI)

2Ç23'te beklentilerle paralel güçlü finansal sonuçlar ve beklentilerde yukarı yönlü revizyon

Değerlendirme: Olumlu

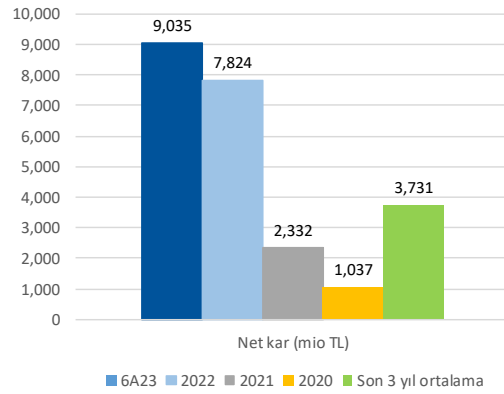
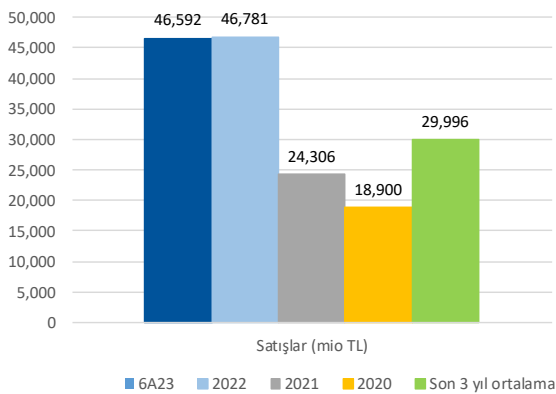
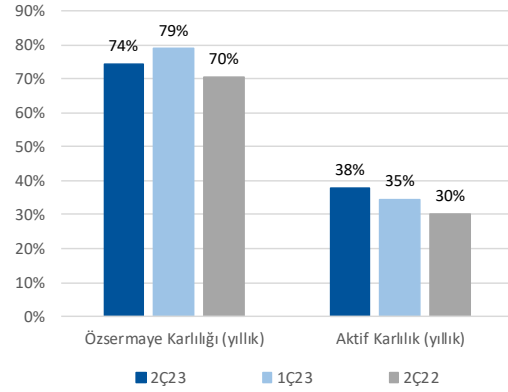
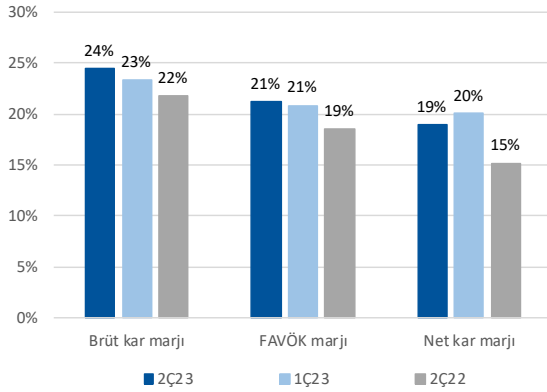
Doğuş Otomotiv, 2Ç23'te 27.142 milyon TL gelir (Konsensus: 26.918 milyon TL / Deniz Yatırım: 26.686 milyon TL), 5.750 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 5.711 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.712 milyon TL) ve 5.135 milyon TL net kar (Konsensus: 5.140 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.407 milyon TL) açıkladı. Güçlü açıklanan finansal sonuçlara ek Şirket 2023 yılına ait beklentilerini yukarı yönlü revize etmiştir. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Doğuş Otomotiv, 1Y23'te Skoda hariç satış adetleri %51 artarak 61.921 adet olarak gerçekleşmiştir. Skoda dahil toplam satışları ise %58 artarak 80.081 adete ulaşmıştır. Bu dönemi %13,9 pazar payı ile tamamlamıştır.
- 2Ç23'te Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %134, çeyrek bazda ise %40 artarak 27.142 milyon TL olmuştur.
- Şirket, bu dönemde gelir ve maliyet üzerindeki etkileri; i) EUR/TL oranında yıllık %62 artış ii) model mixi iii) otomotiv sektöründeki güçlü talep olarak sıralamıştır.
- FAVÖK bir önceki çeyreğe göre %42, yıllık bazda ise %167 artışla 5.750 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda 2,6 puan iyileşerek %21,2 olarak gerçekleşmiştir.
- 2Ç22'te 195 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 1.378 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Yatırım faaliyetlerinden gelirler 2Ç23'te 738 milyon TL'ye ulaşmış ve Şirket'in net karını desteklemiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirin artmasında, Bursa'daki gayrimenkul satışı etkili olmuştur. Şirket'in, net dönem karı yıllık bazda %191 artarak 5.135 milyon TL'ye yükselmiştir.
- 1Ç23 sonunda 872 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 3.147 milyon TL net borç pozisyonuna yükselmiştir. 2Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,2x seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket, 2023 yılında ait beklentilerini yukarı yönlü revize etti. Buna göre Doğuş Otomotiv satış adetlerini (ŞKODA hariç) 96.000'den 110.00 bine yükseltirken yatırım harcamalarını 1.560 milyon TL'den 2.300 milyon TL'ye çıkartmıştır.
- Genel Değerlendirme: Doğuş Otomotiv için 12-aylık hedef fiyatımız 333,50 TL seviyesinde, önerimiz de AL yönünde.** Şirket, bugün açıklanan finansal sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %9 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,4x F/K ve 4,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	27,142	19,450	11,614	40%	134%	46,781	24,306	18,900	29,996
Brüt kar (mio TL)	6,632	4,544	2,532	46%	162%	10,526	3,521	2,475	5,508
Brüt kar marjı	24.4%	23.4%	21.8%	1.1 puan	2.6 puan	22.5%	14.5%	13.1%	16.7%
Faaliyet giderleri	1,015	607	446	67%	128%	2,971	1,326	978	1,758
Faaliyet giderleri/satışlar	3.7%	3.1%	3.8%	0.6 puan	-0.1 puan	6.3%	5.5%	5.2%	5.7%
Esas faaliyet karı	5,617	3,937	2,087	43%	169%	7,556	2,196	1,497	3,749
Esas faaliyet kar marjı	20.7%	20.2%	18.0%	0.5 puan	2.7 puan	16.2%	9.0%	7.9%	11.0%
FAVÖK (mio TL)	5,750	4,061	2,157	42%	167%	7,853	2,378	1,628	3,953
FAVÖK marjı	21.2%	20.9%	18.6%	0.3 puan	2.6 puan	16.8%	9.8%	8.6%	11.7%
Net diğer gelir/gider	1,954	877	329	123%	495%	1,645	1,369	209	1,075
Net finansman gelir/gideri	-1,378	-250	-195	451%	607%	-680	-597	-419	-565
Vergi öncesi kar	6,194	4,564	2,221	36%	179%	8,521	2,969	1,288	4,259
Vergi gideri/geliri	-1,045	-654	-453	60%	131%	-673	-633	-246	-517
Net kar (mio TL)	5,135	3,900	1,766	32%	191%	7,824	2,332	1,037	3,731
Net kar marjı	18.9%	20.1%	15.2%	-1.1 puan	3.7 puan	16.7%	9.6%	5.5%	10.6%
Net Borç* (mio TL)	3,147	872	305	261%	933%	-2,805	-381	1,731	-485
Net Borç/FAVÖK	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	-0.4	-0.2	1.1	0.2
Net Borç/Özsermaye	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.2	-0.1	0.8	0.1
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	74.4%	78.8%	70.5%	-4.5 puan	3.9 puan	67.0%	53.6%	45.4%	55.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	37.7%	34.6%	30.2%	3.1 puan	7.5 puan	37.9%	23.9%	14.6%	25.4%

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



Nakit akış tablosu

- Doğuş Otomotiv yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -679 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 780 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -2.162 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 2.061 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 679 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 3.694 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 899 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Doğuş Otomotiv, yılın 6 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 3.015 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 515 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 780 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 5.311 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 17 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 4.531 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 103 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 2.162 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 2.747 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.655 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 585 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.693 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 5 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde 8 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 2.056 milyon TL azalarak 2.443 milyon TL seviyesine geriledi.

Doğuş Otomotiv

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	515	2,479	3,790	3,694	3,015
Ana Ortaklık Dönem Karı	2,762	5,460	7,824	3,900	9,035
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-103	-274	-873	-5,311	-4,531
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-1,693	-2,068	-2,974	2,747	585
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	4	10	14	3	8
Dönem B. Nakit Değer (E)	3,410	3,410	3,410	3,366	3,366
Dönem Sonu Nakit Değer	2,133	3,557	3,366	4,499	2,443
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-1,276	147	-43	1,133	-923

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
485%	673	3,269	3,790	2,577
227%	1,037	2,332	7,824	3,731
-4317%	-255	20	-873	-370
135%	-406	-537	-2,974	-1,306
106%	-5	2	14	4
15%	656	3,410	3,366	2,477

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	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	899	1,964	1,311	3,694	-679	-118%	-176%	137	765	899	601
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,766	2,698	2,364	3,900	5,135	32%	191%	105	482	1,766	784
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-17	-171	-599	-5,311	780	115%	4590%	8	41	-17	11
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-1,655	-375	-906	2,747	-2,162	-179%	-31%	-81	-75	-1,655	-603
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	6	4	3	5	48%	4425%	-1	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	3,366	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	-773	1,423	-190	4,499	-2,056	-146%	-166%	64	731	-773	7
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-773	1,423	-190	1,133	-2,056						

(A) İşletme faaliyetlerinden net nakit, dönem net karından büyük olmalıdır. Negatif ise ticari alacaklar ve/veya stoklar artmıştır.

(B) Yatırım faaliyetlerinden net nakit, negatif olması beklenir; yatırım yapıldığının göstergesidir. Pozitif olması varlık satışı gösterir.

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

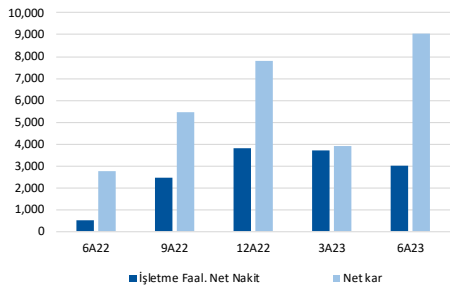
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

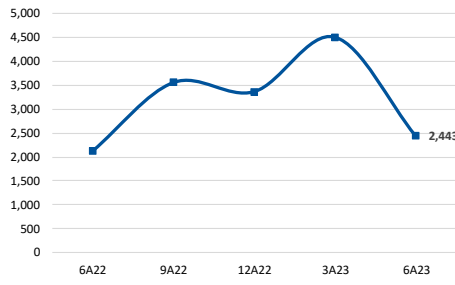
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



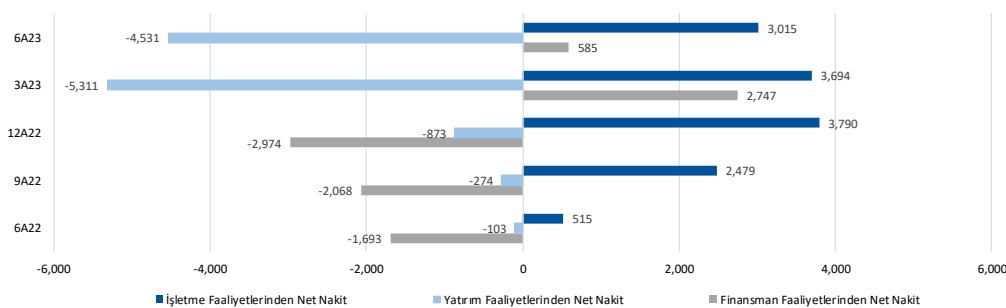
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



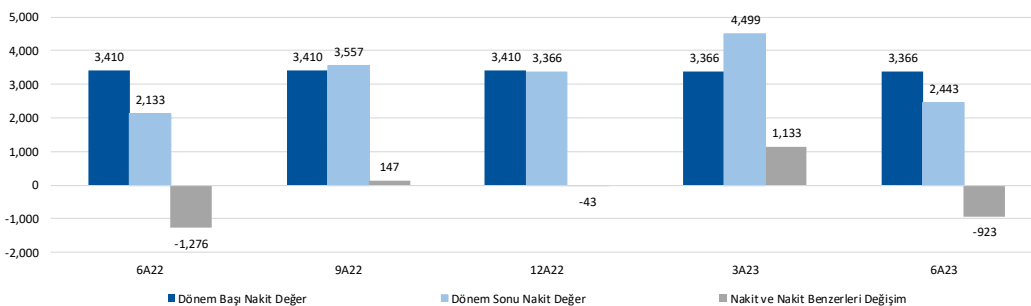
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit akış grafiği (3 ana kalemi)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço

Şirket	DOĞUŞ OTOMOTİV			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	21.08.2023	09.05.2023	28.02.2023	09.11.2022
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Dönen Varlıklar	23,410	17,338	13,297	11,610
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,443	4,499	3,366	3,557
Finansal Yatırımlar	986	292	2,034	1,137
Ticari Alacaklar	6,147	5,048	3,332	2,408
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	227	205	181	178
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	13,416	7,026	4,270	4,139
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	192	268	114	190
(Ara Toplam)	23,410	17,338	13,297	11,610
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	13,973	13,683	7,368	4,801
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	1	1	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	7,464	7,464	2,346	832
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	2,830	2,492	1,682	1,245
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	103.51	104.12	99.23	118.91
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	219	217	151	166
Maddi Duran Varlıklar	1,993	2,078	2,015	1,359
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	222	194	155	128
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,135	1,128	913	948
Diğer Duran Varlıklar	5	6	6	4
TOPLAM VARLIKLAR	37,383	31,022	20,665	16,411
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14,115	14,156	8,346	7,243
Finansal Borçlar	2,849	2,899	2,373	2,463
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	7,838	5,839	3,587	3,627
Diğer Borçlar	0	2,000	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)	409	317	261	142
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,062	1,195	343	509
Borç Karşılıkları	98	973	1,135	108
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,858	932	647	395
(Ara Toplam)	14,115	14,156	8,346	7,243
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,255	3,213	613	483
Finansal Borçlar	3,727	2,764	221	187
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)	182	141	104	78
Uzun vadeli karşılıklar	347	309	288	218
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	19,014	13,653	11,707	8,685
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	18,952	13,606	11,669	8,653
Ödenmiş Sermaye	220	220	220	220
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	879	879	542	547
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,848	6,652	1,927	1,922
Dönem Net Kar/Zararı	9,035	3,900	7,824	5,460
Yabancı Para Çevrim Farkları	31	26	23	19
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,940	1,929	1,133	485
Azınlık Payları	62	47	37	32
TOPLAM KAYNAKLAR	37,383	31,022	20,665	16,411

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	DOĞUŞ OTOMOTİV			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	21.08.2023	09.05.2023	28.02.2023	09.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	27,142	19,450	16,069	11,858
Satışların Maliyeti (-)	-20,510	-14,905	-12,325	-9,058
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	6,632	4,544	3,744	2,800
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)	6,632	4,544	3,744	2,800
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-564	-320	-657	-220
Genel Yönetim Giderleri (-)	-451	-287	-1,062	-275
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	650	134	305	96
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-90	-198	-175	-89
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	6,177	3,873	2,155	2,311
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	738	168	121	44
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	738	168	121	44
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	656	774	506	162
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	7,571	4,814	2,782	2,518
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	99	96	51	35
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,476	-346	-185	-181
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	6,194	4,564	2,648	2,371
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,045	-654	-279	335
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,055	-857	-310	-548
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	10	203	31	883
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	5,149	3,910	2,369	2,706
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	5,149	3,910	2,369	2,706
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	5,135	3,900	2,364	2,698
Azınlık Payları	15	10	5	8
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	25.87	19.65	11.84	13.63
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	25.87	19.65	11.84	13.63
Hisse Başına Kazanç	25.87	19.65	11.84	13.63
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	25.87	19.65	11.84	13.63

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. 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 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 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.