

Doğan Holding (DOHOL TI)

1Ç23 net kar rakamı beklentimizin altında

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Doğan Holding, 1Ç23'te 4.684 milyon TL gelir, 1.078 milyon TL FAVÖK ve 632 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 952 milyon TL) açıkladı. Doğan Holding'e ilişkin piyasa beklentisi bulunmuyor. FAVÖK rakamında güçlü artış yaşanırken, marjlarda gerileme gözlemlendi. Net kar ise esas faaliyetlerden diğer gelirlerin tahminlerimizin altında kalması ile beklentimizden düşük gerçekleşti. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Doğan Holding, 1Ç23'te satış gelirlerini çeyrek bazda %65 azalış, yıllık bazda ise %114 artış ile 4.684 milyon TL seviyesine yükseltmiştir.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %76 artarak 1.078 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 1Ç23'te FAVÖK marjında ise yıllık bazda 5,0 puanlık bir azalış olmuştur.
- Net kar rakamı yıllık bazda %36 düşüşle 632 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki azalış ve net finansman giderindeki artış, net karda yaşanan daralmada etkili oldu. 1Ç23'te net kâr marjı da yıllık bazda 31,5 puanlık bir azalış göstermiş ve %13,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Yatırım faaliyetlerinden net gelir 1Ç22'de 340 milyon TL iken 1Ç23 döneminde 393 milyon TL olmuştur. Ayrıca, 1Ç23'te 104 milyon TL'lik esas faaliyetlerden net diğer gelir kaydedildi (1Ç22: 539 milyon TL net gelir). 1Ç22'de 311 milyon TL net finansal gider yazan Şirket 1Ç23'te 459 milyon TL net finansal gider kaydetti.
- 2022 yıl sonu itibarıyla 4.978 milyon TL seviyesinde bulunan net nakit pozisyonu Mart 2023 sonu itibarıyla 5.805 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net nakit/FAVÖK rasyosu da Mart 2023 sonunda 1,3x olmuştur (2022 yıl sonu: 1,3x).
- Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, Doğan Holding için 12-aylık hedef fiyatımız 13,53 TL seviyesinde olup, önerimiz de AL yönünde. Şirket, bugün ilk çeyrek finansallarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %2 üzerinde performans göstermiştir. Son bir haftada da BIST 100 Endeksi'nden %8 daha iyi performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,1x F/K ve 1,1x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

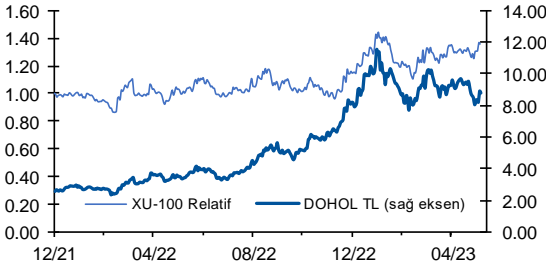
Bloomberg Hisse Kodu	DOHOL
Mevcut Fiyat (TL)	8.79
Hedef Fiyat (TL)	13.53
Getiri Potansiyeli (%)	53.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	3.28 11.69
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	615
Sermaye (mln TL)	2,617
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	23,003
Hedeflenen Piyasa Değeri	35,407

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	5%	152%	-16%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	14%	37%	2%

Hisse Performansı

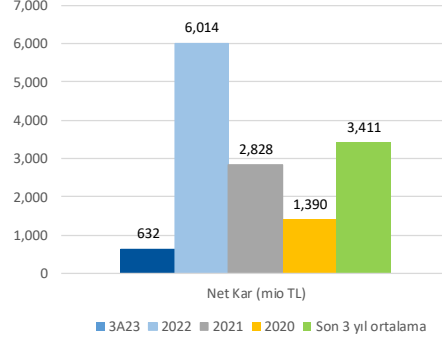
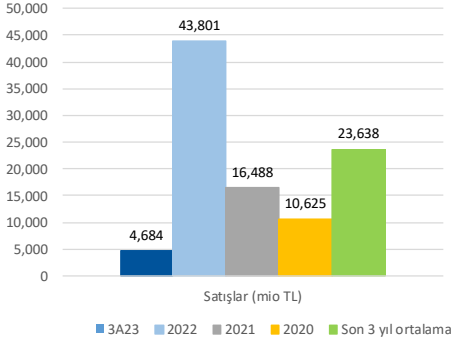
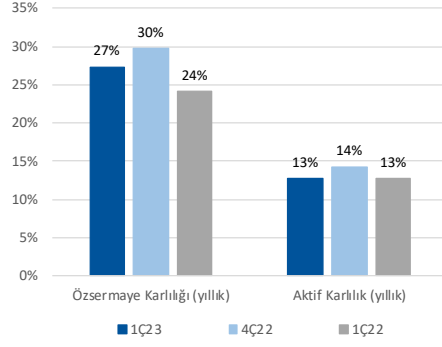


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 09 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	4,684	13,453	2,188	-65%	114%	43,801	16,488	10,625	23,638
Net Kar (mio TL)	632	1,881	984	-66%	-36%	6,014	2,828	1,390	3,411
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	27.4%	29.7%	24.1%	-2.4 puan	3.2 puan	29.7%	21.9%	16.5%	22.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	12.7%	14.2%	12.7%	-1.5 puan	0 puan	14.2%	12.7%	10.2%	12.4%

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



Nakit akış tablosu

- Doğan Holding 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 1.320 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -2.003 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden -2.027 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 2.709 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 1.320 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 83 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 763 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 2.003 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 195 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.168 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 2.027 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 840 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 2.110 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 141 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 2.568 milyon TL azalarak 4.481 milyon TL seviyesine geriledi.

Doğan Holding

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-763	-167	2,620	2,703	1,320
Ana Ortaklık Dönem Karı	984	2,495	4,133	6,014	632
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-1,168	-3,878	-5,373	-5,178	-2,003
Finansman Faal. Net Nakit (C)	2,110	3,151	3,180	2,340	-2,027
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	646	58	58	2,533	141
Dönem B. Nakit Değer (E)	4,638	4,638	4,638	4,638	7,050
Dönem Sonu Nakit Değer	5,462	3,801	5,123	7,035	4,481
Nakit ve Benzerleri Değişim*	824	-837	485	2,397	-2,568

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
273%	898	712	1,067	893
-36%	617	1,390	2,828	1,612
-71%	-1,063	-1,986	-1,468	-1,506
-196%	-778	74	615	-30
-78%	410	827	1,519	919
-18%	3,277	2,904	4,638	3,606

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Yıllık Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23			4Ç19	4Ç20	4Ç21	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-763	595	2,787	83	1,320	1494%	273%	389	24	382	265
Ana Ortaklık Dönem Karı	984	1,511	1,639	1,881	632	-66%	-36%	168	-34	2,109	747
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-1,168	-2,710	-1,496	195	-2,003	-1125%	-71%	-229	-658	-1,195	-694
Finansman Faal. Net Nakit (C)	2,110	1,041	29	-840	-2,027	-141%	-196%	-460	-82	748	69
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	646	-588	0	2,475	141	-94%	-78%	145	-150	1,440	479
Dönem B. Nakit Değer (E)	4,638	0	0	0	7,050						
Dönem Sonu Nakit Değer	5,462	-1,661	1,321	1,913	4,481	134%	-18%	-154	-866	1,376	119
Nakit ve Benzerleri Değişim*	824	-1,661	1,321	1,913	-2,568						

(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.

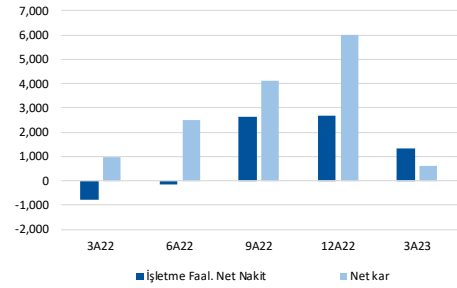
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

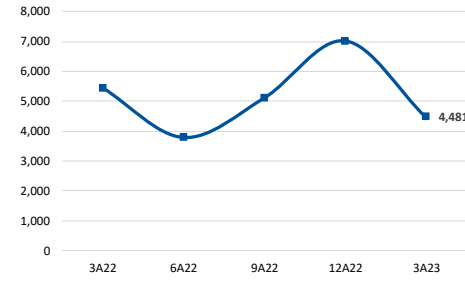
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



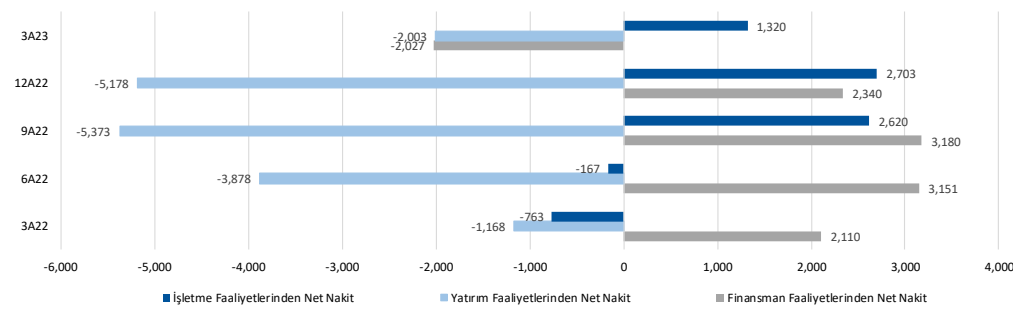
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



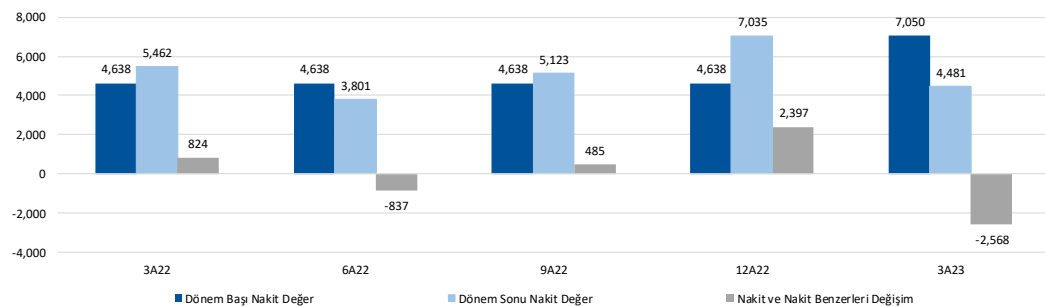
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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		DOĞAN HOLDİNG			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	09.05.2023	03.03.2023	08.11.2022	18.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	33,078	30,042	28,605	25,371	
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,481	7,050	5,136	3,827	
Finansal Yatırımlar	11,511	10,044	9,389	8,493	
Ticari Alacaklar	4,172	5,248	3,931	3,950	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	2,254.84	1,840.30	1,671.84	1,662.40	
Diğer Alacaklar	65	64	245	146	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	8.29	0.00	0.00	
Stoklar	2,997	4,302	4,824	5,787	
Canlı Varlıklar	25.51	25.05	16.45	15.09	
Diğer Dönen Varlıklar	2,636	1,461	1,538	1,491	
(Ara Toplam)	28,143	30,042	26,751	25,371	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	4,934.99	0.00	1,853.66	0.00	
Duran Varlıklar	11,384	12,189	10,119	10,168	
Ticari Alacaklar	0.00	12.83	11.95	16.18	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	938	918	949	850	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	559	562	461	453	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	2,619.69	2,641.00	1,483.43	1,899.61	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	408	709	477	457	
Maddi Duran Varlıklar	2,927	3,250	3,287	3,074	
Şerefiye	436	437	412	412	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,297	2,438	2,337	2,307	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	783	890	526	454	
Diğer Duran Varlıklar	416	331	175	246	
TOPLAM VARLIKLAR	44,462	42,232	38,724	35,540	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	16,629	14,851	14,289	13,554	
Finansal Borçlar	7,699	9,302	8,995	8,578	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	2,122	2,984	3,569	3,967	
Diğer Borçlar	567	164	255	136	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	142.26	215.26	314.92	125.70	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	497	470	389	330	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	125	220	115	205	
Borç Karşılıkları	1,983	1,248	411	110	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	235	248	157	103	
(Ara Toplam)	13,371	14,851	14,205	13,554	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	3,258.49	0.00	83.95	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,649	3,877	3,644	3,335	
Finansal Borçlar	2,346	2,599	2,477	2,392	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	101	96	87	6	
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)	6	23	24	22	
Uzun vadeli karşılıklar	345	331	194	190	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	664	644	678	560	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	185.98	183.37	183.76	165.95	
Özkaynaklar	24,184	23,504	20,791	18,651	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	20,705	20,217	17,791	15,843	
Ödenmiş Sermaye	2,617	2,617	2,617	2,617	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	35.16	35.16	35.16	35.16	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,611	1,867	1,867	1,867	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	11,092	6,303	5,940	5,939	
Dönem Net Kar/Zararı	632	6,014	4,133	2,495	
Yabancı Para Çevrim Farkları	4,270	4,040	3,315	3,077	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-552	-659	-117	-188	
Azınlık Payları	3,479	3,287	2,999	2,808	
TOPLAM KAYNAKLAR	44,462	42,232	38,724	35,540	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	DOĞAN HOLDİNG			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	09.05.2023	03.03.2023	08.11.2022	18.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	4,684	13,453	12,846	10,719
Satışların Maliyeti (-)	-3,946	-12,027	-11,598	-9,176
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	738	1,425	1,249	1,543
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	1,867.22	1,573.85	227.47	159.25
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-1,098.35	-1,336.46	-147.02	-88.34
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	768.87	237.38	80.45	70.90
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	1,506	1,663	1,329	1,614
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-348	-573	-356	-314
Genel Yönetim Giderleri (-)	-296	-354	-210	-176
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-25	-40	-18	-2
Diğer Faaliyet Gelirleri	270	2,141	841	719
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-166	-340	-215	-125
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	941	2,498	1,371	1,719
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	393	134	1,197	441
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	393	-22	1,546	468
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	157	-348	-28
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-7	97	3	138
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,327	2,729	2,571	2,297
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	16
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-459	-835	-602	-528
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	868	1,894	1,969	1,785
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-173	199	-132	25
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-160	-175	-103	-184
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-13	374	-29	209
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	695	2,093	1,837	1,810
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	33.04	0.00	0.00	-265.96
DÖNEM KARI (ZARARI)	728	2,093	1,837	1,810
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	632	1,881	1,639	1,511
Azınlık Payları	96	212	199	299
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	0.24	0.73	0.63	0.58
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 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 yayınlanamaz, 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.