

Doğan Holding (DOHOL TI)

Net kar rakamı beklentimizin altında

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Doğan Holding, 3Ç23'te 11.392 milyon TL gelir, 921 milyon TL FAVÖK ve 1.089 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 2.834 milyon TL) açıkladı. Doğan Holding'e ilişkin piyasa beklentisi bulunmamaktadır. Beklentimizin altında gerçekleşen net kara rağmen net nakit pozisyonundaki artış dikkat çekmektedir. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Doğan Holding, 3Ç23'te satış gelirlerini çeyrek bazda %52, yıllık bazda da %196 artış ile 11.392 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Şirket, satış gelirindeki artışa temel olarak sanayi ve ticaret segmentinde yapılan şirket satın alımları ve bu segmentin artan gelir katkısı ve otomotiv, finansman ve yatırım segmentlerinin güçlü performansından kaynaklı olduğunu açıklamıştır.
- Elektrik üretimi segmentinin gelirlerindeki büyüme temel olarak fiyat artışları kaynaklıdır. Sanayi ve ticaret segmentinin gelirleri ise Ditaş ve Sesa'nın güçlü ilk dokuz ay performansları ve Karel satın alımı ile %96 artmıştır. Otomotiv ticaret ve pazarlama segmentinin gelirleri çeşitlendirilmiş iş portföyü ve portföydeki markaların güçlü performansı ile %435 artarken; finansman ve yatırım segmentinin gelirleri Hepiyi Sigorta ve D-Yatırım Bankası'nın artan iş hacmi ve finansal katkısıyla birlikte büyümüştür.
- Net kar rakamı yıllık bazda %34 daralarak 1.089 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net kar beklentimiz Karel net kar tahminimizdeki sapmaya ek olarak operasyonel gelirlerin beklentimizin altında gerçekleşmesi kaynaklıdır.
- Yatırım faaliyetlerinden net gelir 3Ç22'de 37 milyon TL iken 3Ç23 döneminde 148 milyon TL olmuştur. Ayrıca, 3Ç23'te 1.419 milyon TL'lik esas faaliyetlerden net diğer gelir kaydedildi (3Ç22: 644 milyon TL net gelir). 3Ç22'de 500 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket 3Ç23'te 578 milyon TL net finansal gider kaydetti.
- Haziran 2023 sonu itibarıyla 12.561 milyon TL seviyesinde bulunan net nakit pozisyonu Eylül 2023 sonu itibarıyla 15.013 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net nakit/FAVÖK rasyosu da Eylül 2023 sonunda 2,4x olmuştur (Haziran 2023 sonu: 2,0x).
- Genel değerlendirme:** Mevcut durumda **Doğan Holding için 12-aylık hedef fiyatımız 16,50 TL, önerimiz ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %3 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 3,9x F/K ve 1,2x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	DOHOL
Mevcut Fiyat (TL)	14.19
Hedef Fiyat (TL)	16.50
Getiri Potansiyeli (%)	16%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.85 15.28
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,105
Sermaye (mln TL)	2,617
Pazar	Yıldız Pazar

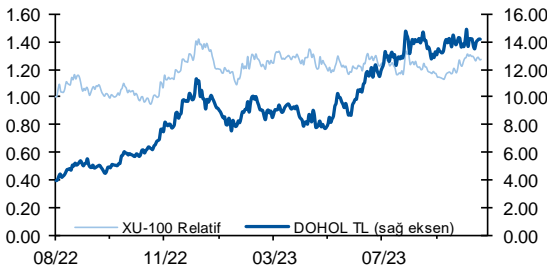
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	37,135
Hedeflenen Piyasa Değeri	43,180
Net Borç	-15,013
Firma Değeri	22,122

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	7%	131%	37.9%
BIST100 Rölatif Getiri	9%	2%	28%	-3%

Hisse Performansı

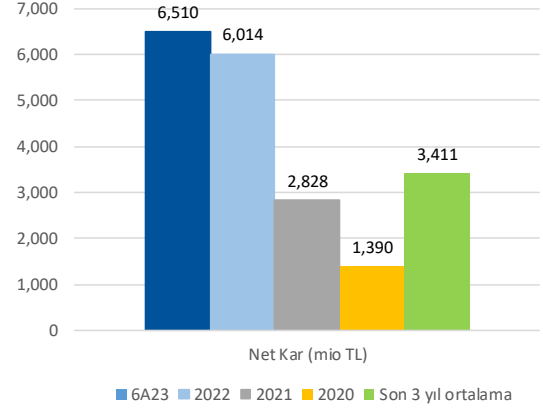
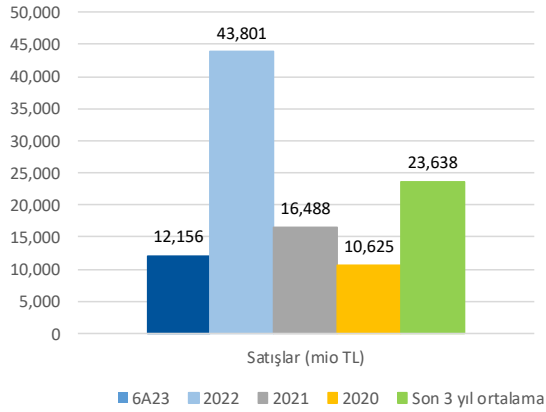
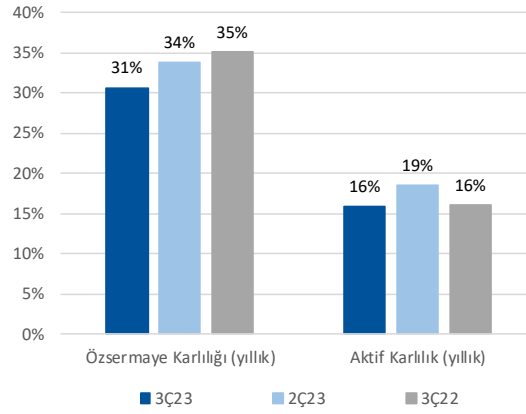


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 07 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	11,392	7,472	3,854	52%	196%	43,801	16,488	10,625	23,638
Net Kar (mio TL)	1,089	5,878	1,639	-81%	-34%	6,014	2,828	1,390	3,411
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	30.7%	33.9%	35.1%	-3.2 puan	-4.4 puan	29.7%	21.9%	16.5%	22.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	16.0%	18.5%	16.1%	-2.6 puan	-0.2 puan	14.2%	12.7%	10.2%	12.3%

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



Nakit akış tablosu

- Doğan Holding yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 3.870 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -3.819 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 88 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 140 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 3.870 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.098 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 2.787 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Doğan Holding, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 4.092 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 2.620 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 3.819 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 559 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.496 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 6.381 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 5.373 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 88 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.827 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 29 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 112 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 3.180 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 202 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 4.389 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 341 milyon TL artarak 9.024 milyon TL seviyesine yükseldi.

Doğan Holding

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	2,620	2,703	1,320	222	4,092
Ana Ortaklık Dönem Karı	4,133	6,014	632	6,510	7,599
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-5,373	-5,178	-2,003	-2,562	-6,381
Finansman Faal. Net Nakit (C)	3,180	2,340	-2,027	-200	-112
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	58	2,533	141	4,187	4,389
Dönem B. Nakit Değer (E)	4,638	4,638	7,050	7,050	7,035
Dönem Sonu Nakit Değer	5,123	7,035	4,481	8,697	9,024
Nakit ve Benzerleri Değişim*	485	2,397	-2,568	1,648	1,989

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
56%	712	1,067	2,703	1,494
84%	1,390	2,828	6,014	3,411
-19%	-1,986	-1,468	-5,178	-2,877
-104%	74	615	2,340	1,010
7432%	827	1,519	2,533	1,626
76%	2,904	4,638	7,035	4,859

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23			3Ç20	3Ç21	3Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	2,787	83	1,320	-1,098	3,870	452%	39%	204	282	2,787	1,091
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,639	1,881	632	5,878	1,089	-81%	-34%	835	89	1,639	854
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-1,496	195	-2,003	-559	-3,819	-583%	-155%	-535	-371	-1,496	-800
Finansman Faal. Net Nakit (C)	29	-840	-2,027	1,827	88	-95%	200%	584	-262	29	117
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	2,475	141	4,046	202	-95%	49017%	477	21	0	166
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	7,050	0	-14	-92%	-75%	730	-329	1,321	574
Dönem Sonu Nakit Değer	1,321	1,913	4,481	4,216	327						
Nakit ve Benzerleri Değişim*	1,321	1,913	-2,568	4,216	341						

(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.

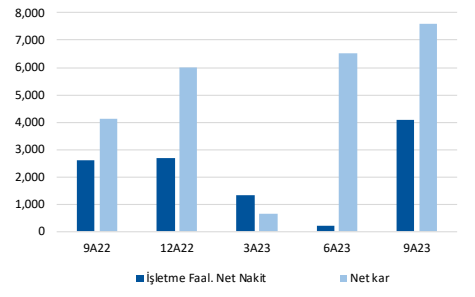
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

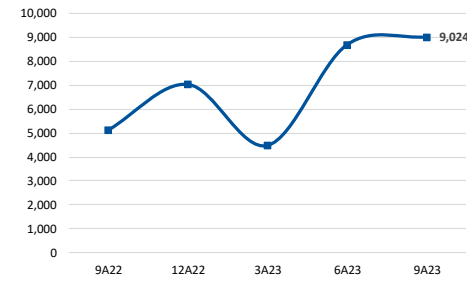
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



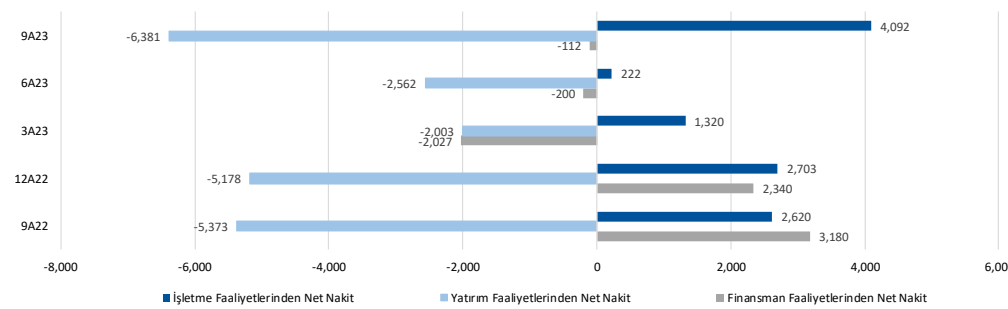
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



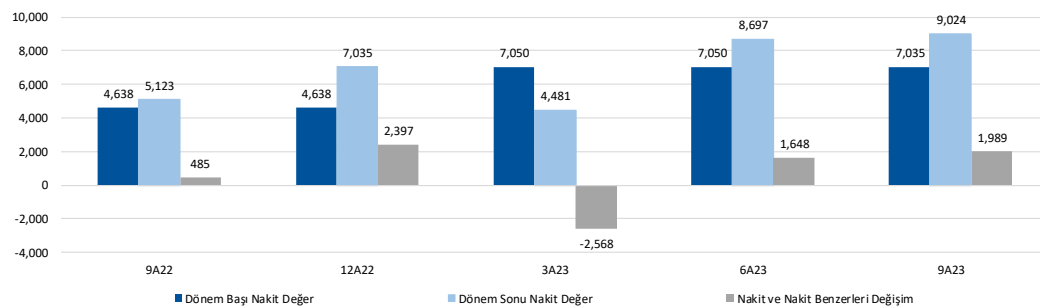
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana 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	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	07.11.2023	17.08.2023	09.05.2023	03.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	45,878	41,410	33,078	30,280	
Nakit ve Nakit Benzerleri	9,037	8,697	4,481	7,050	
Finansal Yatırımlar	20,021	16,319	11,511	10,044	
Ticari Alacaklar	4,046	4,260	4,172	5,248	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	3,612.18	2,554.36	2,254.84	1,840.30	
Diğer Alacaklar	310	138	65	64	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	8.29	
Stoklar	4,508	3,225	2,997	4,302	
Canlı Varlıklar	35.14	37.61	25.51	25.05	
Diğer Dönen Varlıklar	4,308	4,497	2,636	1,700	
(Ara Toplam)	45,878	39,728	28,143	30,280	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	1,681.85	4,934.99	0.00	
Duran Varlıklar	13,543	12,731	11,384	12,189	
Ticari Alacaklar	0.00	0.18	0.00	12.83	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	43	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	1,213	1,174	938	918	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	828	729	559	562	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	2,767.84	2,753.71	2,619.69	2,641.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	545	495	408	709	
Maddi Duran Varlıklar	3,719	3,313	2,927	3,250	
Şerefiye	434	434	436	437	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,547	2,529	2,297	2,438	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	914	769	783	890	
Diğer Duran Varlıklar	532	535	416	331	
TOPLAM VARLIKLAR	59,421	54,141	44,462	42,470	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	21,572	17,994	16,629	15,089	
Finansal Borçlar	11,160	9,459	7,699	9,302	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	3,028	3,074	2,122	2,984	
Diğer Borçlar	460	387	567	164	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	515.06	567.89	142.20	215.26	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	541	524	497	470	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	595	525	125	220	
Borç Karşılıkları	4,766	3,027	1,983	1,486	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	507	314	235	248	
(Ara Toplam)	21,572	17,877	13,371	15,089	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	116.56	3,258.49	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,751	3,784	3,649	3,877	
Finansal Borçlar	2,369	2,428	2,346	2,599	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	11	10	101	96	
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)	29	12	6	23	
Uzun vadeli karşılıklar	361	356	345	331	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	774	787	664	644	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	207.09	190.10	185.98	183.37	
Özkaynaklar	34,097	32,363	24,184	23,504	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	30,880	29,591	20,705	20,217	
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	2,707	2,633	2,611	1,867	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	10,295	10,295	11,092	6,303	
Dönem Net Kar/Zararı	7,599	6,510	632	6,014	
Yabancı Para Çevrim Farkları	7,985	7,849	4,270	4,040	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-358	-348	-552	-659	
Azınlık Payları	3,218	2,772	3,479	3,287	
TOPLAM KAYNAKLAR	59,421	54,141	44,462	42,470	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	DOĞAN HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	07.11.2023	17.08.2023	09.05.2023	03.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	11,392	7,472	4,684	34,876
Satışların Maliyeti (-)	-8,941	-4,785	-3,946	-32,425
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,450	2,687	738	2,451
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	2,454.12	1,254.09	1,867.22	1,573.85
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-2,963.95	-944.50	-1,098.35	-1,336.46
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	-509.83	309.59	768.87	237.38
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	1,941	2,997	1,506	2,688
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-785	-421	-348	-928
Genel Yönetim Giderleri (-)	-451	-342	-296	-408
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-29	-13	-25	-40
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,819	1,354	429	2,146
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-400	-227	-166	-347
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,095	3,347	1,101	3,111
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	148	4,137	234	1,344
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	397	4,137	234	1,187
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-249	0	0	157
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	88	111	-7	97
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2,331	7,595	1,327	4,552
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	330	-330	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-578	-1,685	-129	-1,072
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,753	6,240	868	3,480
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-540	-557	-173	184
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-712	-563	-160	-175
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	172	6	-13	359
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,213	5,682	695	3,664
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	102.56	320.96	33.04	-1,571.15
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,315	6,003	728	2,093
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,089	5,878	632	1,881
Azınlık Payları	226	125	96	212
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	0.42	2.27	0.24	0.73
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 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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.