

Ford Otosan (FROTO TI)

1Ç23'te beklentinin hafif altında güçlü finansal sonuçlar

Değerlendirme: Nötr

Ford Otosan, 1Ç23'te 66.302 milyon TL gelir (Konsensus: 67.367 milyon TL / Deniz Yatırım: 67.850 milyon TL), 6.715 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 6.937 milyon TL / Deniz Yatırım: 7.003 milyon TL) ve 5.353 milyon TL net kar (Konsensus: 5.515 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.836 milyon TL) açıkladı. Şirket, güçlü yurt içi satış adetleri, maliyet azaltıcı önlemler ve etkin gider yönetimi ile beklentilerin hafif altında güçlü finansal sonuçlar açıklamıştır. Sonuçların hisse performansı üzerinde nötr bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Şirket, 1Ç23'te üretimini geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %65 artışla 162.361 adet olarak gerçekleştirmiştir.
- 1Ç23'te geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yurt iç satışları %77 artış göstererek 26.662 adet olarak gerçekleşmiştir. İhracat adetleri Craiova Fabrikası'nın da etkisiyle yıllık %72 artmış ve 131.378 adet olmuştur. Toplam satış adetlerimiz %73 artışla 158.040 adet seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in satış gelirleri ise 1Ç23'te yıllık bazda %138 artışla 66.302 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket, karlılığındaki artışın temel sebeplerini; i) fiyatlama disiplini ii) güçlü yurt içi satışlar iii) yurt dışı satış adetlerindeki artış iv) maliyet azaltıcı önlemler ve etkin gider yönetimi v) maliyet artı ihracat sözleşmeleri vi) kur etkisi (1Ç23'te EUR/TL'de yıllık ortalama %30 artış) olarak değerlendirmiştir.
- Brüt kâr güçlü yurt içi satışların ve yurt dışı satış adetlerindeki artışın etkisiyle yıllık %128 yükselerek 8.490 milyon TL olmuştur. FAVÖK yıllık bazda %126 oranında artış kaydederek 6.715 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Brüt kar marjı ve FAVÖK marjı yıllık bazda 0,5 puan azalmıştır.
- 1Ç22'de 137 milyon TL olan net faiz gelirleri bu dönemde 296 milyon TL net faiz giderine dönüşmüştür. Böylece 1Ç23'te net kur farkı gelirindeki %23'lük artışa rağmen, net finansal gider yıllık %22 artmıştır.
- Ek deprem vergisi nedeniyle artan dönem vergi gideri 1.840 milyon TL olarak gerçekleşirken, ertelenmiş vergi geliri 2.033 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle deprem vergisinin net kâr üzerindeki etkisini sınırlandırılmıştır. Şirket, 1Ç23'te yıllık bazda %91 artışla 5.353 milyon TL net kar elde etmiştir.
- Şirket'in net nakit pozisyonu 2022 sonunda 27.804 milyon TL seviyesinde iken 2023 yılının ilk çeyreğinde 24.378 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	FROTO
Mevcut Fiyat (TL)	573.00
Hedef Fiyat (TL)	842.70
Getiri Potansiyeli (%)	47%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	247.04 619.31
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,053
Sermaye (mln TL)	351
Pazar	Yıldız Pazar

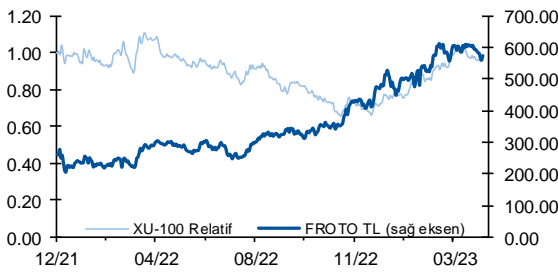
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	201,071
Hedeflenen Piyasa Değeri	295,712
Net Borç	24,378
Firma Değeri	225,450

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	16%	95%	12%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	28%	0%	29%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 27 Nisan 2023 tarihi itibarıyla.

- Şirket 2022 yıl sonunda paylaştığı beklentilerde değişikliğe gitmemiştir. Şirket'in 2022 yılı gerçekleşen verileri ve 2023 beklentileri aşağıdaki tabloda verilmiştir.

	2022 yılı gerçekleşen	2023 beklentileri
Perakende Satış Adedi	85 bin	90 - 100 bin
Toplam Yurt Dışı Satış Adedi	391 bin	550 - 570 bin
Türkiye	298 bin	355 -365 bin
Romanya	93 bin	195 - 205 bin
Toplam Satış Adedi	476 bin	640 - 670 bin
Toplam Üretim Adedi	466 bin	630 - 660 bin
Türkiye	374 bin	430 -450 bin
Romanya	92 bin	200 - 210 bin
Yatırım Harcaması (sabit kıymet)	818 milyon €	1.000 - 1050 milyon €
Genel yatırımlar	52 milyon €	90 -100 milyon €
Ürünle ilgili yatırımlar	766 milyon €	910 - 950 milyon €

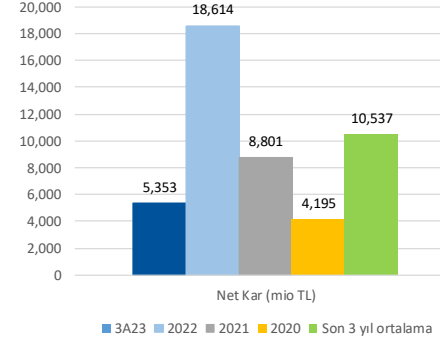
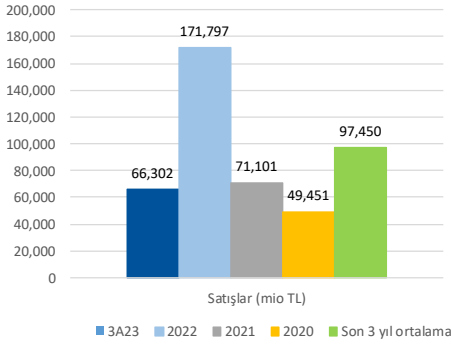
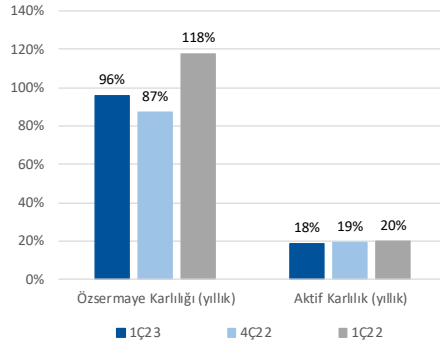
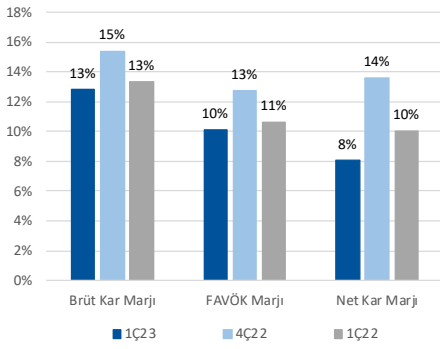
Kaynak: Ford Otosan

- **Genel Değerlendirme:** İlk çeyrek finansallarının ardından Şirket'in 2023 yılı beklentilerini modelimize yansıtmanız neticesinde **Ford Otosan için 12-aylık hedef fiyatımızı 617,5 TL'den 842,70 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren endeksin %29 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,5x F/K ve 9,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	66,302	60,939	27,876	9%	138%	171,797	71,101	49,451	97,450
Brüt Kar (mio TL)	8,490	9,382	3,719	-10%	128%	23,941	11,154	6,187	13,761
Brüt Kar Marjı	12.8%	15.4%	13.3%	-2.6 puan	-0.5 puan	13.9%	15.7%	12.5%	14.0%
FAVÖK (mio TL)	6,715	7,754	2,971	-13%	126%	19,727	9,464	5,283	11,492
FAVÖK Marjı	10.1%	12.7%	10.7%	-2.6 puan	-0.5 puan	11.5%	13.3%	10.7%	11.8%
Net Kar (mio TL)	5,353	8,292	2,802	-35%	91%	18,614	8,801	4,195	10,537
Net Kar Marjı	8.1%	13.6%	10.1%	-5.5 puan	-2 puan	10.8%	12.4%	8.5%	10.6%
Net Borç* (mio TL)	24,378	27,804	9,892	-12%	146%	27,804	4,882	-43	10,881
Net Borç/FAVÖK	1.0	1.4	0.9	-0.4	0.1	1.4	0.5	0.0	0.6
Net Borç/Özsermaye	1.1	1.3	1.2	-0.2	-0.1	1.3	0.5	0.0	0.6
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	95.9%	87.0%	117.9%	9 puan	-22 puan	87.0%	86.7%	59.6%	77.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	18.4%	19.4%	19.6%	-0.9 puan	-1.1 puan	19.4%	20.6%	17.2%	19.1%

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



Nakit akış tablosu

- Ford Otosan 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 13.838 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -3.552 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 886 milyon TL, net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 11.173 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 13.838 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 11.214 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 3.962 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 3.552 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 6.363 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 2.257 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 886 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.962 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 642 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -22 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibariyle yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 11.151 milyon TL artarak 21.261 milyon TL seviyesine yükseldi.

Ford Otosan

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	3,962	7,163	7,914	19,129	13,838
Ana Ortaklık Dönem Karı	2,802	6,506	10,322	18,614	5,353
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-2,257	-12,456	-14,933	-21,296	-3,552
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-642	4,721	-28	-1,989	886
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	189	160	-22
Dönem B. Nakit Değer (E)	14,106	14,106	14,106	14,106	10,110
Dönem Sonu Nakit Değer	15,170	13,535	7,249	10,110	21,261
Nakit ve Benzerleri Değişim*	1,063	-572	-6,857	-3,997	11,151

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
249%	3,008	7,391	8,702	6,367
91%	1,959	4,195	8,801	4,985
-57%	-1,049	-1,066	-3,441	-1,852
238%	-150	-1,451	772	-276
a.d	0	0	0	0
40%	3,200	8,074	14,106	8,460

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)	3,962	3,201	751	11,214	13,838	23%	249%	1,843	3,490	3,194	2,842
Ana Ortaklık Dönem Karı	2,802	3,704	3,816	8,292	5,353	-35%	91%	617	1,927	4,090	2,211
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-2,257	-10,200	-2,477	-6,363	-3,552	44%	-57%	-262	-512	-1,393	-722
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-642	5,363	-4,749	-1,962	886	145%	238%	-144	-1,701	-1,224	-1,023
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	189	-29	-22	26%	a.d	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	14,106	0	0	0	10,110	643%	40%	1,437	1,277	577	1,097
Dönem Sonu Nakit Değer	15,170	-1,635	-6,286	2,861	21,261						
Nakit ve Benzerleri Değişim*	1,063	-1,635	-6,286	2,861	11,151						

(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.

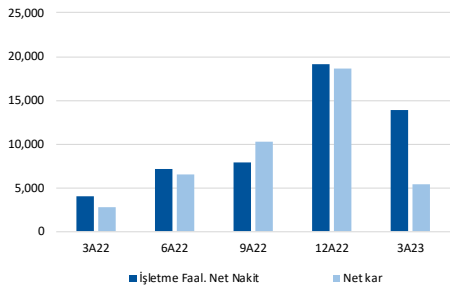
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

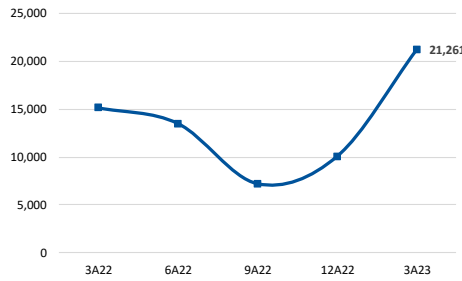
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



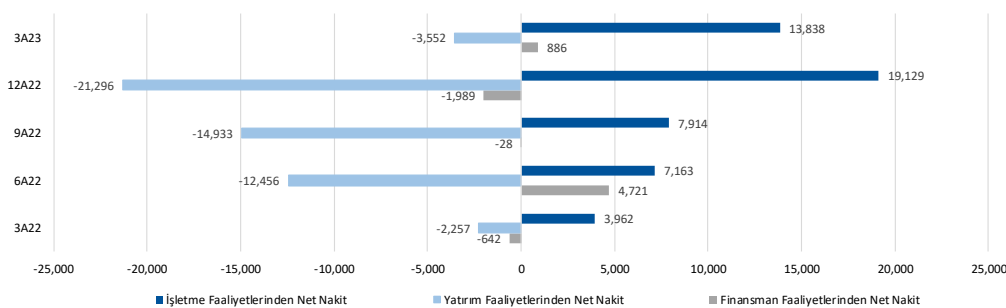
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



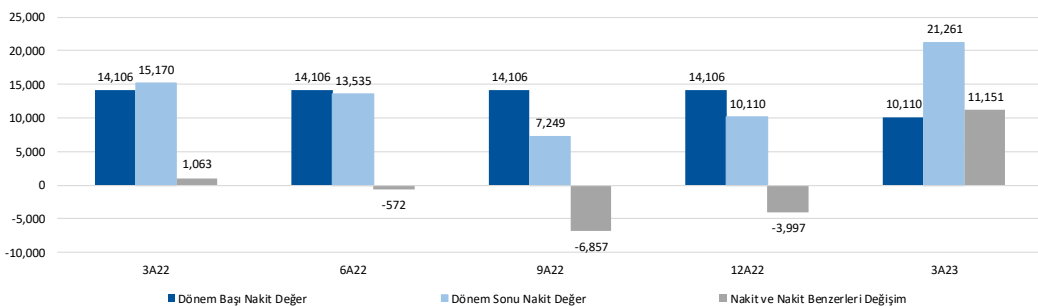
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket	FORD OTOSAN			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	27.04.2023	08.02.2023	02.11.2022	28.07.2022
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Dönen Varlıklar	68,380	55,125	47,980	40,039
Nakit ve Nakit Benzerleri	21,285	10,115	7,253	13,542
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Ticari Alacaklar	25,227	25,851	21,853	12,117
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	318	284	291	62
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	17,457	13,854	15,286	11,632
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	4,093	5,021	3,297	2,686
(Ara Toplam)	68,380	55,125	47,980	40,039
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	46,401	40,928	31,744	22,988
Ticari Alacaklar	16,96	15,68	19,92	30,28
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,154	1,153	1,076	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	129	146	79	60
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	148	164	90	72
Maddi Duran Varlıklar	21,640	20,145	15,622	6,497
Şerefiye	526	504	540	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7,483	6,950	5,897	2,145
Ertelenmiş Vergi Varlığı	7,423	5,375	2,200	2,680
Diğer Duran Varlıklar	7,881	6,474	6,220	11,504
TOPLAM VARLIKLAR	114,781	96,052	79,725	63,027
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	60,001	46,206	41,489	35,059
Finansal Borçlar	16,564	13,219	13,623	17,509
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	38,667	30,146	25,770	16,221
Diğer Borçlar	925	735	583	389
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)	175	152	119	83
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,656	0	0	12
Borç Karşılıkları	624	576	490	407
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,390	1,378	904	437
(Ara Toplam)	60,001	46,206	41,489	35,059
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	32,717	28,444	22,596	16,300
Finansal Borçlar	29,100	24,700	20,669	14,826
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)	512	494	400	86
Uzun vadeli karşılıklar	2,493	2,677	1,519	1,374
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	583	568	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	29,200	5,44	8,35	14,13
Özkaynaklar	22,063	21,402	15,639	11,669
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	22,063	21,402	15,639	11,669
Ödenmiş Sermaye	351	351	351	351
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.01	0.01	0.01	0.01
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,919	1,421	1,221	1,221
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	18,173	5,057	7,258	7,258
Dönem Net Kar/Zararı	5,353	18,614	10,322	6,506
Yabancı Para Çevrim Farkları	2,214	1,675	230	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	-5,947	-5,716	-3,743	-3,667
Azınlık Payları	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	114,781	96,052	79,725	63,027

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	FORD OTOSAN			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	27.04.2023	08.02.2023	02.11.2022	28.07.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	66,302	60,939	50,127	32,854
Satışların Maliyeti (-)	-57,812	-51,558	-44,440	-27,700
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	8,490	9,382	5,687	5,153
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)	8,490	9,382	5,687	5,153
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-775	-1,064	-606	-606
Genel Yönetim Giderleri (-)	-834	-697	-537	-384
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-801	-510	-357	-305
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,132	1,511	497	596
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,049	-897	-436	-409
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	6,164	7,724	4,247	4,046
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-2	-5	3	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	8	8	2
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2	-13	-5	-1
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	6,162	7,719	4,250	4,047
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,663	751	1,429	2,987
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,665	-2,118	-2,064	-3,663
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	5,160	6,352	3,615	3,371
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	193	1,940	201	333
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,840	-21	-23	-18
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	2,033	1,960	224	352
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	5,353	8,292	3,816	3,704
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	5,353	8,292	3,816	3,704
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	5,353	8,292	3,816	3,704
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	10.56
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	10.56
Hisse Başına Kazanç	15.25	23.62	10.88	10.56
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	10.56

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 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.