

## Koç Holding (KCHOL TI)

### 1Ç23 net kar rakamı beklentilerle uyumlu

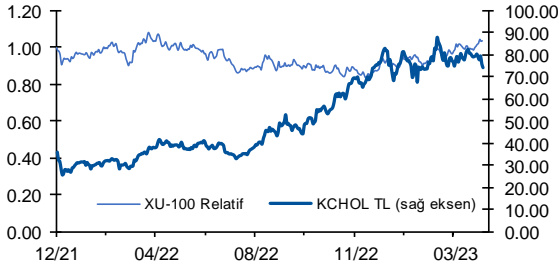
#### Değerlendirme: Nötr

Koç Holding, 1Ç23'te 16.772 milyon TL net kar (Konsensus: 16.722 milyon TL / Deniz Yatırım: 15.508 milyon TL) açıkladı. Holding'in daha önce sonuçlarını açıklayan bağlı ortaklıklarında görüldüğü gibi hem finans hem finans dışı segment sonuçlarında yıllık bazda güçlü artışlar gerçekleşti. Net kar ortalama piyasa beklentisi ile uyumlu gerçekleşti. Sonuçların hisse üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünüyoruz.

- Holding'in finans dışı satış gelirleri 1Ç23'te önceki yılın aynı dönemine kıyasla %39 artış, önceki çeyrek döneme kıyasla ise %12 oranında azalışla 173.859 milyon TL düzeyinde gerçekleşti.
- 1Ç23'te kombine gelirler içerisinde en yüksek büyümeyi %126 ile otomotiv segmenti gerçekleştirirken, %82 ile finans ve %59 ile diğer, otomotiv segmentini takip etmiştir.
- Şirket'in net kar rakamı yıllık bazda %150 oranında artarak 16.772 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Net kar rakamı çeyrek bazda ise %40 azalış kaydetmiştir. Beklentimizin üzerinde açıklanan Tüpraş sonuçlarının net kar tahminimizdeki sapmada ana etken olduğunu düşünüyoruz.
- Mart 2023 sonu itibarıyla Holding'in solo net nakit pozisyonu (YKB AT1 dahil) 352 milyon USD olup (2022 yıl sonu: 74 milyon USD) kombine net finansal borcun FAVÖK'e oranı 0,5x düzeyindedir (2022 yıl sonu: 0,5x). Holding'in kombine cari oranı ise Mart 2023 sonunda 1,3x seviyesinde bulunmaktadır (2022 yıl sonu: 1,3x).
- **Genel Değerlendirme:** Koç Holding'i, çeşitlendirilmiş portföyü ve güçlü bilanço yapısı nedeniyle temel olarak beğeniyoruz. Ayrıca, net aktif değerine (NAD) göre iskontosu da tarihsel ortalamalarının üzerinde seyretmektedir. Bunlarla birlikte, KCHOL hissesini 10 Ağustos 2022 tarihinden bu yana Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz.

İlk çeyrek finansallarının ardından Holding'in sahip olduğu bazı halka açık olan şirketlerin hedef değerlerindeki yukarı yönlü revizyon ve artan solo net nakit pozisyonunu güncellememiz neticesinde **Koç Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 100,57 TL'den 120,80 TL'ye yükseltiyor, AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %11 üzerinde performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2,3x F/K ve 1,2x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	KCHOL			
Mevcut Fiyat (TL)	74.00			
Hedef Fiyat (TL)	120.80			
Getiri Potansiyeli (%)	63.2%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	32.90 87.92			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,465			
Sermaye (mln TL)	2,536			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	187,656			
Hedeflenen Piyasa Değeri	306,349			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-3%	-3%	88%	-10%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	10%	2%	11%
Hisse Performansı				

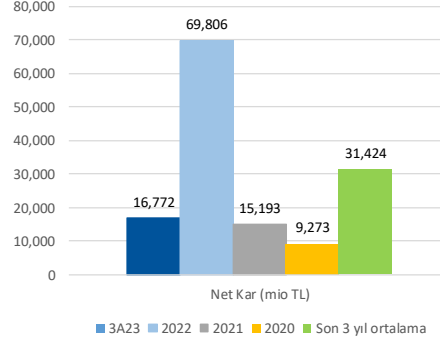
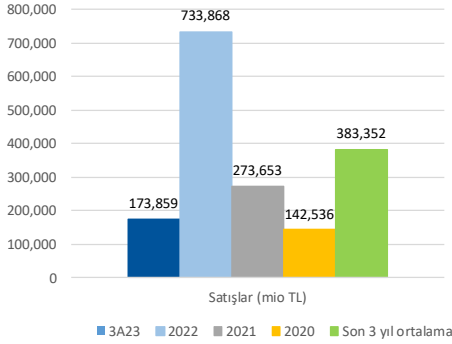
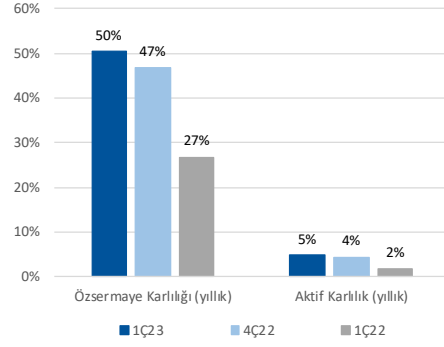


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 02 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	173,859	198,119	124,772	-12%	39%	733,868	273,653	142,536	383,352
Net Kar (mio TL)	16,772	27,784	6,712	-40%	150%	69,806	15,193	9,273	31,424
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	50.4%	46.7%	26.8%	3.6 puan	23.6 puan	46.7%	23.9%	20.0%	30.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	4.8%	4.4%	1.7%	0.4 puan	3.1 puan	4.4%	1.5%	1.5%	2.5%

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



## Nakit akış tablosu

- Koç Holding 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 60.444 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -21.924 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -36.246 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 2.274 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 60.444 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 43.994 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 23.375 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 21.924 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 26.157 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 13.415 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 36.246 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 3.401 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 12.236 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 4.247 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 6.521 milyon TL artarak 225.603 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Koç Holding

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	<b>23,375</b>	<b>57,977</b>	<b>71,485</b>	<b>115,479</b>	<b>60,444</b>
Ana Ortaklık Dönem Karı	6,712	22,162	42,022	69,806	16,772
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	<b>-13,415</b>	<b>-45,821</b>	<b>-60,264</b>	<b>-86,421</b>	<b>-21,924</b>
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	<b>-12,236</b>	<b>-14,776</b>	<b>-2,728</b>	<b>673</b>	<b>-36,246</b>
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	14,520	27,390	38,424	42,349	4,247
Dönem B. Nakit Değer (E)	144,718	144,718	144,718	144,718	219,082
Dönem Sonu Nakit Değer	156,962	169,489	191,636	216,798	225,603
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>12,244</b>	<b>24,771</b>	<b>46,918</b>	<b>72,080</b>	<b>6,521</b>

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
<b>159%</b>	19,018	20,210	50,664	29,964
<b>150%</b>	4,391	9,273	15,193	9,619
<b>-63%</b>	-5,955	12,837	-53,600	-15,573
<b>-196%</b>	-3,017	-10,850	10,202	-1,221
<b>-71%</b>	2,702	26,447	52,853	27,334
<b>44%</b>	35,955	84,599	144,718	88,424

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik				1Ç23	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22				4Ç19	4Ç20	4Ç21	
<b>23,375</b>	<b>34,602</b>	<b>13,508</b>	<b>43,994</b>	<b>60,444</b>	<b>37%</b>	<b>159%</b>	4,552	14,695	18,490	12,579	
Ana Ortaklık Dönem Karı	6,712	15,449	19,860	27,784	16,772	-40%	150%	1,110	2,536	5,776	3,141
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	<b>-13,415</b>	<b>-32,406</b>	<b>-14,443</b>	<b>-26,157</b>	<b>-21,924</b>	<b>16%</b>	<b>-63%</b>	-1,508	-4,523	-23,758	-9,930
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	<b>-12,236</b>	<b>-2,540</b>	<b>12,048</b>	<b>3,401</b>	<b>-36,246</b>	<b>-1166%</b>	<b>-196%</b>	-285	-6,438	12,263	1,847
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	14,520	12,870	11,034	3,925	4,247	8%	-71%	1,185	7,218	39,741	16,048
Dönem B. Nakit Değer (E)	144,718	0	0	0	219,082						
Dönem Sonu Nakit Değer	156,962	12,527	22,148	25,162	225,603	797%	44%	3,944	10,953	46,737	20,545
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>12,244</b>	<b>12,527</b>	<b>22,148</b>	<b>25,162</b>	<b>6,521</b>						

(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.

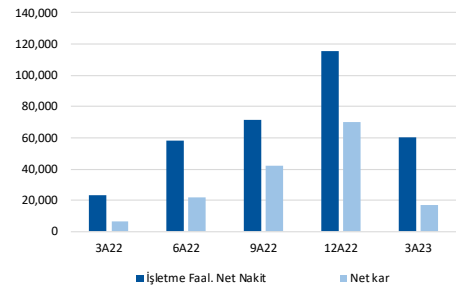
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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.

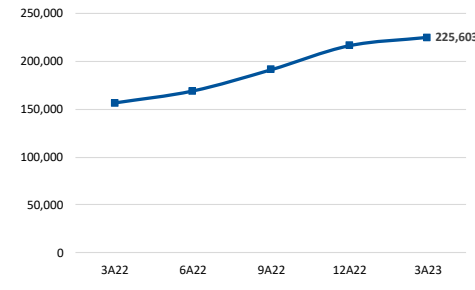
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



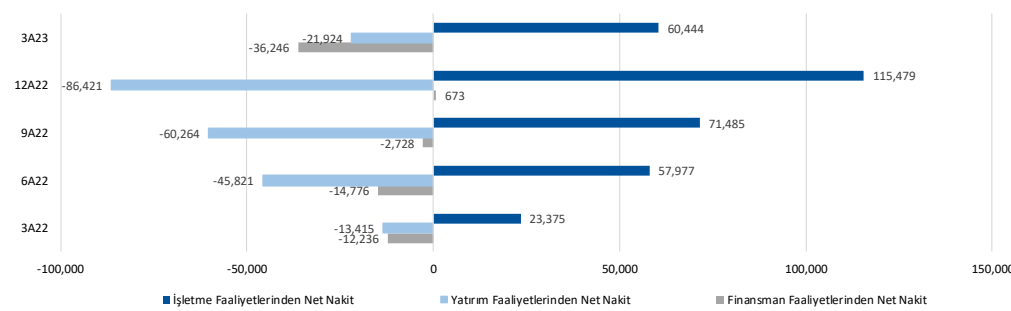
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



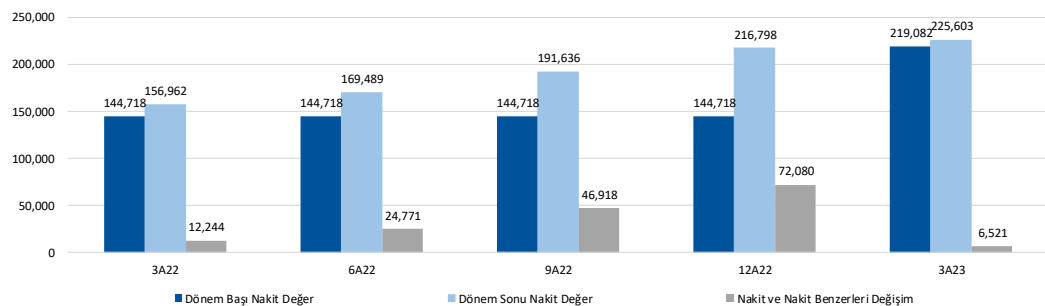
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## 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		KOÇ HOLDİNG			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	02.05.2023	10.02.2023	04.11.2022	16.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	1,033,128	982,090	909,384	817,498	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	166,139	151,618	130,039	125,595	
Finansal Yatırımlar	24,996	24,145	19,899	16,525	
Ticari Alacaklar	77,170	74,829	78,233	74,801	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	453,298.00	414,715.00	360,782.41	313,384.20	
Diğer Alacaklar	9,944	11,795	14,006	10,606	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	80,095	78,521	80,605	84,615	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	221,451	226,432	225,782	191,937	
(Ara Toplam)	1,033,093	982,055	909,348	817,463	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	35.00	35.00	35.32	35.32	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>633,188</b>	<b>600,504</b>	<b>561,297</b>	<b>528,477</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>1,042,00</b>	<b>1,119,00</b>	<b>1,064.42</b>	<b>1,216.93</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	217,946.00	212,975.00	217,981.90	219,292.76	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	247,840	229,232	197,475	176,417	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	21,452	21,369	16,879	13,652	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	356.00	358.00	360.69	363.07	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	79,226	73,026	66,058	59,902	
Şerefiye	7,027	6,519	6,439	6,257	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17,292	16,967	15,847	15,302	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	23,115	20,871	18,766	18,414	
Diğer Duran Varlıklar	17,892	18,068	20,426	17,660	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1,666,316</b>	<b>1,582,594</b>	<b>1,470,681</b>	<b>1,345,975</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,213,291</b>	<b>1,145,655</b>	<b>1,065,603</b>	<b>1,001,069</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>201,134</b>	<b>225,952</b>	<b>208,640</b>	<b>191,601</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	96,523	102,839	113,591	127,009	
Diğer Borçlar	14,269	12,719	9,081	9,144	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	792,688.00	707,203.00	637,301.80	588,353.71	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	7,070	5,682	8,471	673	
Borç Karşılıkları	7,617	6,495	6,066	6,073	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	93,990	84,765	82,451	78,216	
(Ara Toplam)	1,213,291	1,145,655	1,065,603	1,001,069	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>197,776</b>	<b>189,741</b>	<b>201,025</b>	<b>180,888</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>159,580</b>	<b>152,598</b>	<b>165,593</b>	<b>152,687</b>	
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	6,201.00	5,237.00	4,277.91	4,223.67	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	15,000	14,630	9,823	9,300	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,087	4,025	3,893	3,553	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	12,908.00	13,251.00	17,438.50	11,123.97	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>255,249</b>	<b>247,198</b>	<b>204,052</b>	<b>164,018</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>158,590</b>	<b>149,353</b>	<b>123,377</b>	<b>99,772</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>2,536</b>	<b>2,536</b>	<b>2,536</b>	<b>2,536</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	9.00	9.00	9.29	9.29	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	683	683	683	683	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	121,863	59,080	59,075	59,046	
Dönem Net Kar/Zararı	16,772	69,806	42,022	22,162	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	16,727	17,239	19,051	15,336	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>96,659</b>	<b>97,845</b>	<b>80,676</b>	<b>64,246</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1,666,316</b>	<b>1,582,594</b>	<b>1,470,681</b>	<b>1,345,975</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	KOÇ HOLDİNG			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	02.05.2023	10.02.2023	04.11.2022	16.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	173,859	198,119	213,394	197,583
Satışların Maliyeti (-)	-140,546	-158,095	-179,047	-165,461
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>33,313</b>	<b>40,023</b>	<b>34,347</b>	<b>32,122</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	49,903.00	56,865.78	47,600.40	36,189.60
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-27,198.00	-21,352.55	-18,548.64	-13,687.05
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>22,705.00</b>	<b>35,513.24</b>	<b>29,051.76</b>	<b>22,502.55</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>56,018</b>	<b>75,537</b>	<b>63,398</b>	<b>54,625</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-9,377	-10,754	-7,804	-8,786
Genel Yönetim Giderleri (-)	-12,712	-12,645	-8,156	-7,193
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-374	-326	-266	-237
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,843	2,881	3,684	4,812
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-4,249	-7,863	-9,843	-11,524
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>32,149</b>	<b>46,829</b>	<b>41,012</b>	<b>31,696</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	124	1,440	306	177
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	138	1,487	314	180
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-14	-46	-8	-3
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	3,889	4,955	2,934	2,584
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>36,162</b>	<b>53,225</b>	<b>44,252</b>	<b>34,457</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	5,394	3,429	8,015	7,803
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-9,253	-8,237	-11,956	-12,195
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>32,303</b>	<b>48,417</b>	<b>40,311</b>	<b>30,065</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-6,048</b>	<b>-2,221</b>	<b>-7,206</b>	<b>-3,472</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-7,522	-3,036	-8,582	-2,214
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,474	815	1,375	-1,258
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>26,255</b>	<b>46,196</b>	<b>33,104</b>	<b>26,593</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>26,255</b>	<b>46,196</b>	<b>33,104</b>	<b>26,593</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	16,772	27,784	19,860	15,449
Azınlık Payları	9,483	18,413	13,244	11,144
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	6.62	10.96	7.83	6.09
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. 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 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.