

Koç Holding (KCHOL TI)

Net kar rakamı beklentilerin hafif üzerinde

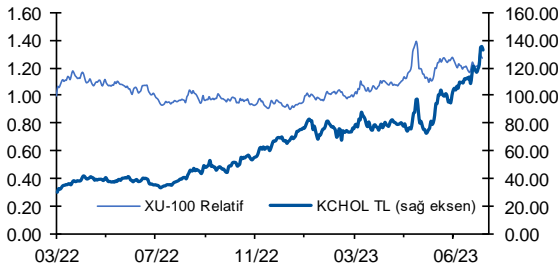
Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Koç Holding, 2Ç23'te 20.600 milyon TL net kar (Konsensus: 18.239 milyon TL / Deniz Yatırım: 17.729 milyon TL) açıkladı. Holding'in daha önce sonuçlarını açıklayan bağlı ortaklıklarında görüldüğü gibi finans dışı segment sonuçlarında yıllık bazda güçlü artışlar gerçekleşti. Net kar ortalama piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. Sonuçların hisse üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Holding'in finans dışı satış gelirleri 2Ç23'te önceki yılın aynı dönemine kıyasla %1, önceki çeyrek döneme kıyasla da %14 oranında artışla 198.679 milyon TL düzeyinde gerçekleşti.
- 2Ç23'te kombine gelirler içerisinde en yüksek büyümeyi %106 ile otomotiv segmenti gerçekleştirirken, %88 ile finans ve %54 ile diğer, otomotiv segmentini takip etmiştir.
- Şirket'in net kar rakamı yıllık bazda %33 oranında artarak 20.600 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Net kar rakamı çeyrek bazda da %23 büyüme kaydetmiştir. Beklentilerin üzerinde açıklanan otomotiv segmenti sonuçlarının net kar tahminimizdeki saptamada ana etken olduğunu düşünüyoruz.
- Haziran 2023 sonu itibarıyla Holding'in solo net nakit pozisyonu (YKB AT1 dahil) 395 milyon USD olup (Mart 2023 sonu: 352 milyon USD) kombine net finansal borcun FAVÖK'e oranı 0,5x düzeyindedir (Mart 2023 sonu: 0,5x). Ayrıca, Temmuz ayında gerçekleştirilen Yapı Kredi Bankası hisse satışının 3Ç23 finansallarında net nakit pozisyonunda yaklaşık 252 milyon USD'lik artırıcı etkisi bulunmaktadır. Holding'in kombine cari oranı ise Haziran 2023 sonunda 1,3x seviyesinde bulunmaktadır (Mart 2023 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.

İkinci çeyrek finansallarının ardından Holding'in sahip olduğu halka açık olmayan şirketlerin özsermaye değerlerindeki güncelleme ve halka açık olan şirketlerin hedef değerlerindeki yukarı yönlü revizyonun yanı sıra Yapı Kredi Bankası hisse satışı ile birlikte artan solo net nakit pozisyonunu modelimize yansıtmanın neticesinde **Koç Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 120,80 TL'den 179,00 TL'ye yükseltiyor, AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %24 üzerinde performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,0x F/K ve 1,9x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	KCHOL			
Mevcut Fiyat (TL)	132.50			
Hedef Fiyat (TL)	179.00			
Getiri Potansiyeli (%)	35.1%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	36.13 137.60			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,888			
Sermaye (mln TL)	2,536			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	336,006			
Hedeflenen Piyasa Değeri	453,944			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	28%	75%	259%	62%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	13%	33%	24%

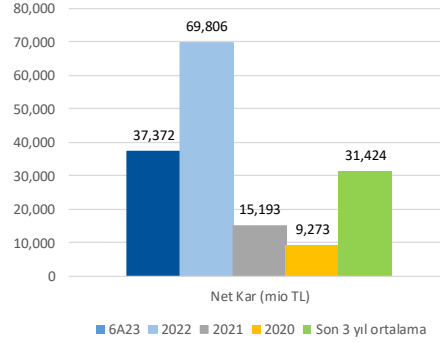
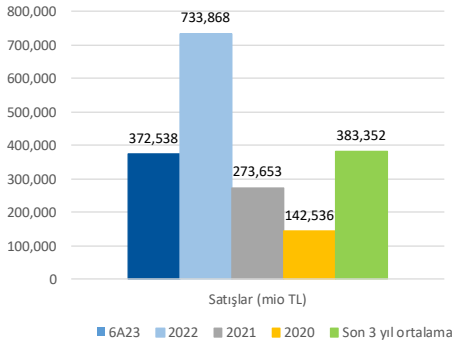
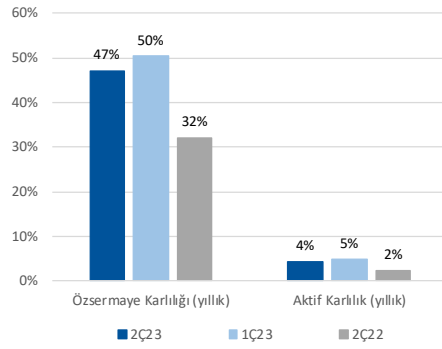


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 01 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	198,679	173,859	197,583	14%	1%	733,868	273,653	142,536	383,352
Net Kar (mio TL)	20,600	16,772	15,450	23%	33%	69,806	15,193	9,273	31,424
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	47.1%	50.4%	32.1%	-3.3 puan	15 puan	46.7%	23.9%	20.0%	30.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	4.3%	4.8%	2.4%	-0.5 puan	1.9 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 yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 71.553 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -79.193 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 12.288 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 4.648 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 71.553 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 60.444 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 34.601 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Koç Holding, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 131.997 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 57.976 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 79.193 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 21.924 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 32.405 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 101.117 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 45.820 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 12.288 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 36.246 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 2.539 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 23.958 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 14.775 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 43.154 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif 47.401 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 2Ç23 dönem sonu itibariyle yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 47.802 milyon TL artarak 273.405 milyon TL seviyesine yükseldi.

Koç Holding

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	57,976	71,485	115,479	60,444	131,997
Ana Ortaklık Dönem Karı	22,162	42,022	69,806	16,772	37,372
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-45,820	-60,264	-86,421	-21,924	-101,117
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-14,775	-2,728	673	-36,246	-23,958
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	27,390	38,424	42,349	4,247	47,401
Dönem B. Nakit Değer (E)	144,718	144,718	144,718	219,082	219,082
Dönem Sonu Nakit Değer	169,489	191,636	216,798	225,603	273,405
Nakit ve Benzerleri Değişim*	24,771	46,918	72,080	6,521	54,323

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
128%	20,210	50,664	115,479	62,118
69%	9,273	15,193	69,806	31,424
-121%	12,837	-53,600	-86,421	-42,395
-62%	-10,850	10,202	673	8
73%	26,447	52,853	42,349	40,550
61%	84,599	144,718	216,798	148,705

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	
34,601	13,509	43,994	60,444	71,553	18%	107%	5,132	8,900	34,601	16,211	
Ana Ortaklık Dönem Karı	15,450	19,860	27,784	16,772	20,600	23%	33%	961	3,198	15,450	6,537
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-32,405	-14,444	-26,157	-21,924	-79,193	-261%	-144%	-7,593	-8,478	-32,405	-16,159
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-2,539	12,047	3,401	-36,246	12,288	134%	584%	-1,433	2,060	-2,539	-637
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	12,870	11,034	3,925	4,247	43,154	916%	235%	3,558	5,332	12,870	7,254
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	219,082	0	-79%	282%	-335	7,814	12,527	6,669
Dönem Sonu Nakit Değer	12,527	22,147	25,162	225,603	47,802						
Nakit ve Benzerleri Değişim*	12,527	22,147	25,162	6,521	47,802						

(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.

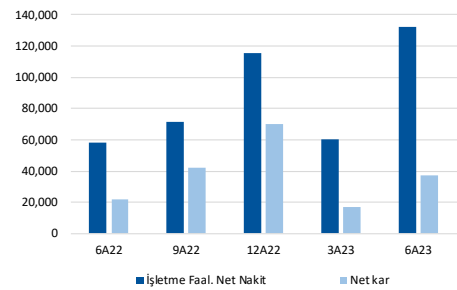
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

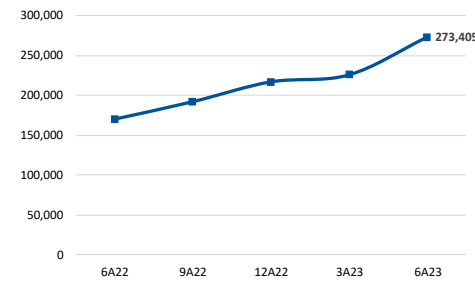
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



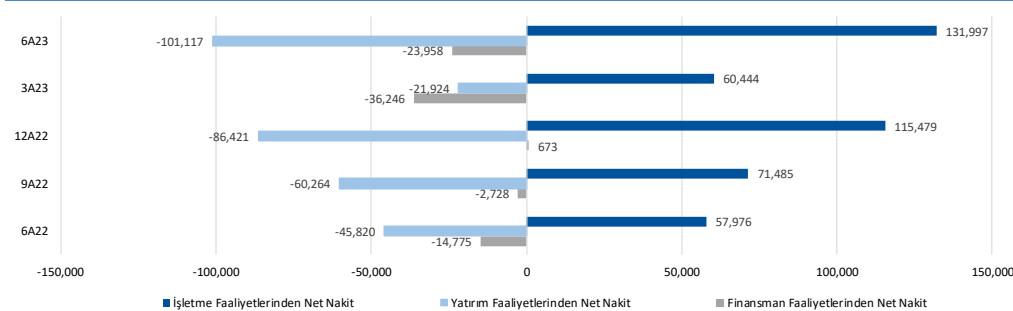
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



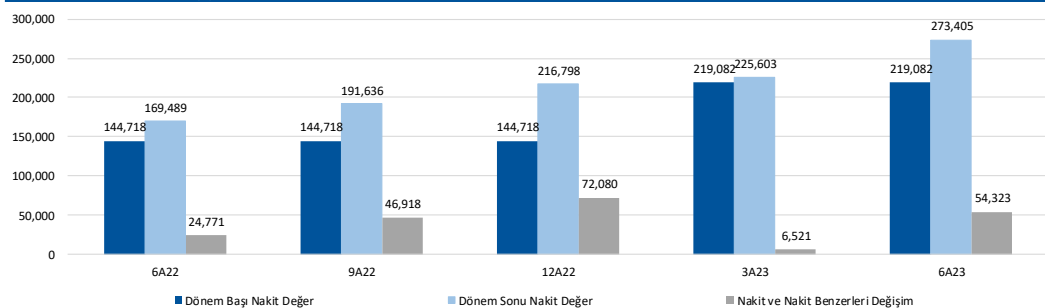
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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		KOÇ HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	01.08.2023	02.05.2023	10.02.2023	04.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	1,238,699	1,033,128	982,090	909,384	
Nakit ve Nakit Benzerleri	212,434	166,139	151,618	130,039	
Finansal Yatırımlar	24,647	24,996	24,145	19,899	
Ticari Alacaklar	106,948	77,170	74,829	78,233	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	510,922.00	453,298.00	414,715.00	360,782.41	
Diğer Alacaklar	13,525	9,944	11,795	14,006	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	95,396	80,095	78,521	80,605	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	271,866	221,451	226,432	225,782	
(Ara Toplam)	1,235,738	1,033,093	982,055	909,348	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	2,961.00	35.00	35.00	35.32	
Duran Varlıklar	760,506	633,188	600,504	561,297	
Ticari Alacaklar	1,110,420	1,042,000	1,119,000	1,064,420	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	250,508.00	217,946.00	212,975.00	217,981.90	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	309,510	247,840	229,232	197,475	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	27,822	21,452	21,369	16,879	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	353.00	356.00	358.00	360.69	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	95,011	79,226	73,026	66,058	
Şerefiye	8,002	7,027	6,519	6,439	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21,216	17,292	16,967	15,847	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	23,002	23,115	20,871	18,766	
Diğer Duran Varlıklar	23,972	17,892	18,068	20,426	
TOPLAM VARLIKLAR	1,999,205	1,666,316	1,582,594	1,470,681	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,466,639	1,213,291	1,145,655	1,065,603	
Finansal Borçlar	234,873	201,134	225,952	208,640	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	130,563	96,523	102,839	113,591	
Diğer Borçlar	15,578	14,269	12,719	9,081	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	975,617.00	792,688.00	707,203.00	637,301.80	
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	2,821	7,070	5,682	8,471	
Borç Karşılıkları	9,575	7,617	6,495	6,066	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	94,916	93,990	84,765	82,451	
(Ara Toplam)	1,463,943	1,213,291	1,145,655	1,065,603	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	2,696.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	243,134	197,776	189,741	201,025	
Finansal Borçlar	194,102	159,580	152,598	165,593	
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	8,361.00	6,201.00	5,237.00	4,277.91	
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	17,001	15,000	14,630	9,823	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6,079	4,087	4,025	3,893	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	17,591.00	12,908.00	13,251.00	17,438.50	
Özkaynaklar	289,432	255,249	247,198	204,052	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	180,508	158,590	149,353	123,377	
Ödenmiş Sermaye	2,536	2,536	2,536	2,536	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	9.00	9.00	9.00	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	121,742	121,863	59,080	59,075	
Dönem Net Kar/Zararı	37,372	16,772	69,806	42,022	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	18,166	16,727	17,239	19,051	
Azınlık Payları	108,924	96,659	97,845	80,676	
TOPLAM KAYNAKLAR	1,999,205	1,666,316	1,582,594	1,470,681	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KOÇ HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	01.08.2023	02.05.2023	10.02.2023	04.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	198,679	173,859	198,119	213,394
Satışların Maliyeti (-)	-156,996	-140,546	-158,095	-179,047
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	41,683	33,313	40,023	34,347
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	67,861.00	49,903.00	56,865.78	47,600.40
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-38,711.00	-27,198.00	-21,352.55	-18,548.64
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	29,150.00	22,705.00	35,513.24	29,051.76
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	70,833	56,018	75,537	63,398
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-11,652	-9,377	-10,754	-7,804
Genel Yönetim Giderleri (-)	-13,861	-12,712	-12,645	-8,156
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-350	-374	-326	-266
Diğer Faaliyet Gelirleri	11,980	2,843	2,881	3,684
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-22,944	-4,249	-7,863	-9,843
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	34,006	32,149	46,829	41,012
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	261	124	1,440	306
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	267	138	1,487	314
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-6	-14	-46	-8
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	5,752	3,889	4,955	2,934
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	40,019	36,162	53,225	44,252
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	23,205	5,394	3,429	8,015
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-28,679	-9,253	-8,237	-11,956
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	34,545	32,303	48,417	40,311
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-4,513	-6,048	-2,221	-7,206
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	768	-7,522	-3,036	-8,582
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-5,281	1,474	815	1,375
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	30,032	26,255	46,196	33,104
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	30,032	26,255	46,196	33,104
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	20,600	16,772	27,784	19,860
Azınlık Payları	9,432	9,483	18,413	13,244
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	8.13	6.62	10.96	7.83
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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.