

Koç Holding (KCHOL TI)

Net kar rakamı beklentilerin üzerinde

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Koç Holding, 3Ç23'te 36.303 milyon TL net kar (Konsensus: 29.202 milyon TL / Deniz Yatırım: 29.205 milyon TL) açıkladı. Holding'in daha önce sonuçlarını açıklayan bağlı ortaklıklarında görüldüğü gibi finans ve finans dışı segment sonuçlarında yıllık bazda güçlü artışlar gerçekleşti. Net kar ortalama piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Sonuçların hisse üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

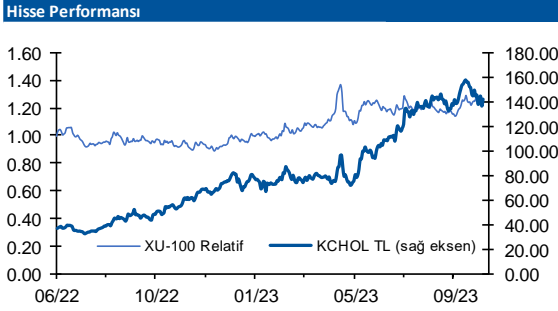
- Holding'in finans dışı satış gelirleri 3Ç23'te önceki yılın aynı dönemine kıyasla %43, önceki çeyrek döneme kıyasla da %53 oranında artışla 304.518 milyon TL düzeyinde gerçekleşti.
- 3Ç23'te kombine gelirler içerisinde en yüksek büyümeyi %103 ile otomotiv segmenti gerçekleştirirken, %89 ile finans ve %63 ile diğer, otomotiv segmentini takip etmiştir.
- Şirket'in net kar rakamı yıllık bazda %83 oranında artarak 36.303 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Net kar rakamı çeyrek bazda da %76 büyüme kaydetmiştir. Beklentilerin üzerinde açıklanan Ford, Tüpraş ve Yapı Kredi Bankası sonuçlarının net kar tahminimizdeki saptama ana etken olduğunu düşünüyoruz.
- Eylül 2023 sonu itibarıyla Holding'in solo net nakit pozisyonu (YKB AT1 dahil) Temmuz ayında gerçekleştirilen Yapı Kredi Bankası hisse satışının etkisiyle 632 milyon USD olup (Haziran 2023 sonu: 395 milyon USD) kombine net finansal borcun FAVÖK'e oranı 0,2x düzeyindedir (Haziran 2023 sonu: 0,5x). Holding'in kombine cari oranı ise Eylül 2023 sonunda 1,3x seviyesinde bulunmaktadır (Haziran 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.

Üçüncü çeyrek finansallarının ardından Holding'in sahip olduğu halka açık olan şirketlerin hedef değerlerindeki yukarı yönlü revizyonun yanı sıra artan solo net nakit pozisyonunu modelimize yansıtmanın neticesinde **Koç Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 192,00 TL'den 206,00 TL'ye yükseltiyor, AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %25 üzerinde performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 3,6x F/K ve 1,7x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	KCHOL
Mevcut Fiyat (TL)	142.40
Hedef Fiyat (TL)	206.00
Getiri Potansiyeli (%)	44.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	52.67 160.40
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	3,129
Sermaye (mln TL)	2,536
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	361,112
Hedeflenen Piyasa Değeri	522,416

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	0%	20%	158%	74%
BIST100 Rölatif Getiri	9%	5%	34%	25%

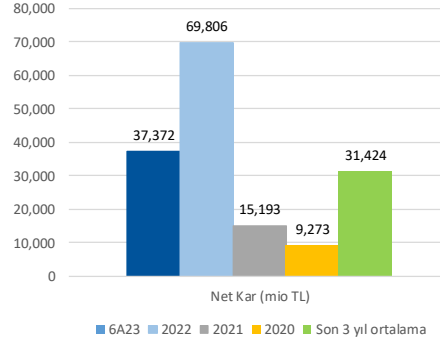
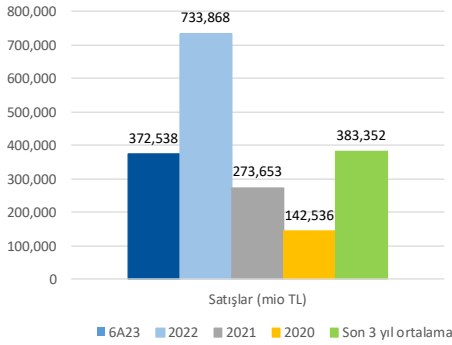
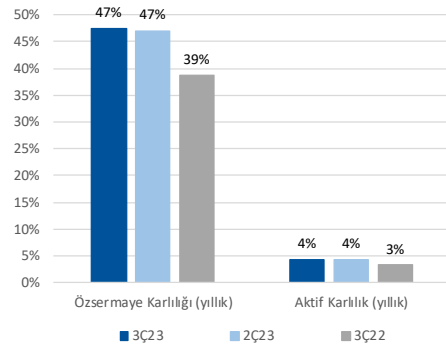


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 26 Ekim 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	304,518	198,679	213,394	53%	43%	733,868	273,653	142,536	383,352
Net Kar (mio TL)	36,303	20,600	19,859	76%	83%	69,806	15,193	9,273	31,424
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	47.4%	47.1%	38.7%	0.3 puan	8.6 puan	46.7%	23.9%	20.0%	30.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	4.4%	4.3%	3.2%	0.1 puan	1.1 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 yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 169.720 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -49.682 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -2.175 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 117.863 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 169.720 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 71.553 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 13.511 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Koç Holding, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 301.717 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 71.487 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 49.682 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 79.193 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 14.444 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 150.799 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 60.264 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 2.175 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 12.288 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 12.046 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 26.133 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 2.729 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 8.303 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 55.704 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 3Ç23 dönem sonu itibariyle yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 126.166 milyon TL artarak 399.571 milyon TL seviyesine yükseldi.

Koç Holding

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	71,487	115,479	60,444	131,997	301,717
Ana Ortaklık Dönem Karı	42,021	69,806	16,772	37,372	73,675
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-60,264	-86,421	-21,924	-101,117	-150,799
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-2,729	673	-36,246	-23,958	-26,133
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	38,424	42,349	4,247	47,401	55,704
Dönem B. Nakit Değer (E)	144,718	144,718	219,082	219,082	219,082
Dönem Sonu Nakit Değer	191,636	216,798	225,603	273,405	399,571
Nakit ve Benzerleri Değişim*	46,918	72,080	6,521	54,323	180,489

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
322%	20,210	50,664	115,479	62,118
75%	9,273	15,193	69,806	31,424
-150%	12,837	-53,600	-86,421	-42,395
-858%	-10,850	10,202	673	8
45%	26,447	52,853	42,349	40,550
109%	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
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23			3Ç20	3Ç21	3Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	13,511	43,992	60,444	71,553	169,720	137%	1156%	-5,361	14,407	13,511	7,519
Ana Ortaklık Dönem Karı	19,859	27,785	16,772	20,600	36,303	76%	83%	2,305	4,106	19,859	8,757
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-14,444	-26,157	-21,924	-79,193	-49,682	37%	-244%	-5,731	-10,440	-14,444	-10,205
Finansman Faal. Net Nakit (C)	12,046	3,402	-36,246	12,288	-2,175	-118%	-118%	-2,514	-7,071	12,046	820
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	11,034	3,925	4,247	43,154	8,303	-81%	-25%	9,303	454	11,034	6,930
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	219,082	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	22,147	25,162	225,603	47,802	126,166	164%	470%	-4,303	-2,650	22,147	5,065
Nakit ve Benzerleri Değişim*	22,147	25,162	6,521	47,802	126,166						

(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.

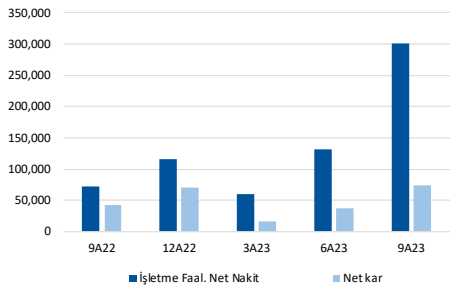
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

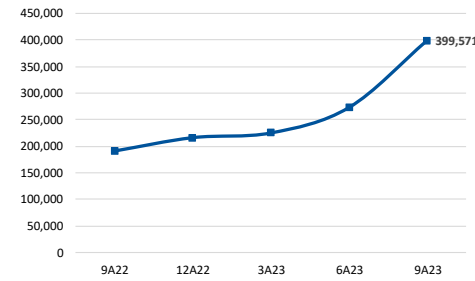
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



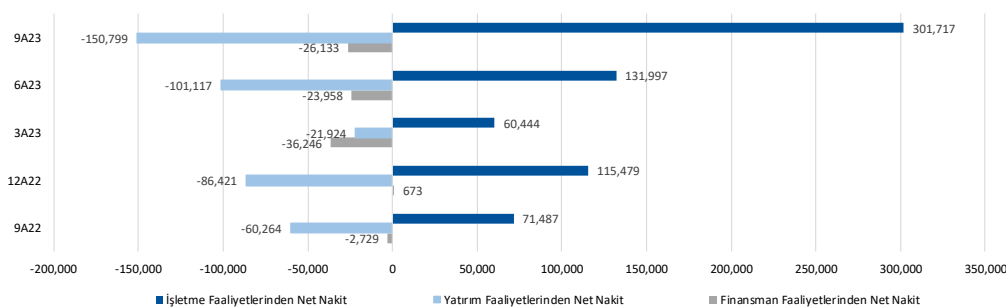
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



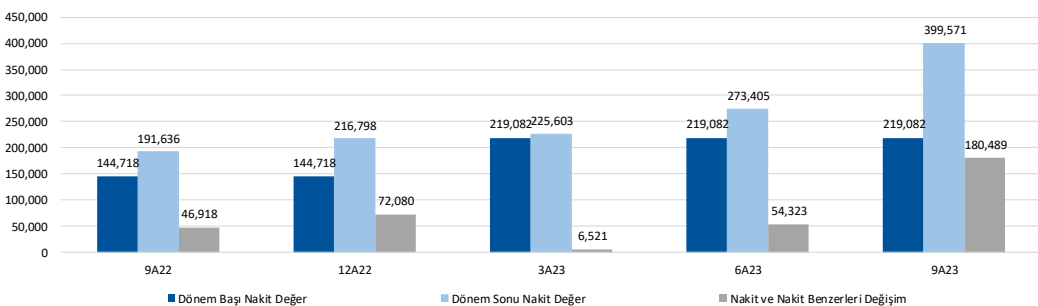
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	26.10.2023	01.08.2023	02.05.2023	10.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	1,503,036	1,238,699	1,033,128	982,090	
Nakit ve Nakit Benzerleri	257,595	212,434	166,139	151,618	
Finansal Yatırımlar	39,489	24,647	24,996	24,145	
Ticari Alacaklar	131,460	106,948	77,170	74,829	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	580,570.00	510,922.00	453,298.00	414,715.00	
Diğer Alacaklar	17,346	13,525	9,944	11,795	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	116,022	95,396	80,095	78,521	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	356,008	271,866	221,451	226,432	
(Ara Toplam)	1,498,490	1,235,738	1,033,093	982,055	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	4,546.00	2,961.00	35.00	35.00	
Duran Varlıklar	828,189	760,506	633,188	600,504	
Ticari Alacaklar	1,000.00	1,110.00	1,042.00	1,119.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	250,532.00	250,508.00	217,946.00	212,975.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	355,626	309,510	247,840	229,232	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	37,451	27,822	21,452	21,369	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	351.00	353.00	356.00	358.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	104,321	95,011	79,226	73,026	
Şerefiye	8,314	8,002	7,027	6,519	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	22,437	21,216	17,292	16,967	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	22,567	23,002	23,115	20,871	
Diğer Duran Varlıklar	25,590	23,972	17,892	18,068	
TOPLAM VARLIKLAR	2,331,225	1,999,205	1,666,316	1,582,594	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,684,187	1,466,639	1,213,291	1,145,655	
Finansal Borçlar	275,727	234,873	201,134	225,952	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	179,980	130,563	96,523	102,839	
Diğer Borçlar	33,369	15,578	14,269	12,719	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	1,047,602.00	975,617.00	792,688.00	707,203.00	
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	10,582	2,821	7,070	5,682	
Borç Karşılıkları	10,597	9,575	7,617	6,495	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	122,079	94,916	93,990	84,765	
(Ara Toplam)	1,679,936	1,463,943	1,213,291	1,145,655	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	4,251.00	2,696.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	297,811	243,134	197,776	189,741	
Finansal Borçlar	247,886	194,102	159,580	152,598	
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	8,439.00	8,361.00	6,201.00	5,237.00	
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	17,233	17,001	15,000	14,630	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	7,007	6,079	4,087	4,025	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	17,246.00	17,591.00	12,908.00	13,251.00	
Özkaynaklar	349,227	289,432	255,249	247,198	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	214,138	180,508	158,590	149,353	
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	9.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5,022	683	683	683	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	115,346	121,742	121,863	59,080	
Dönem Net Kar/Zararı	73,675	37,372	16,772	69,806	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	17,550	18,166	16,727	17,239	
Azınlık Payları	135,089	108,924	96,659	97,845	
TOPLAM KAYNAKLAR	2,331,225	1,999,205	1,666,316	1,582,594	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KOÇ HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	26.10.2023	01.08.2023	02.05.2023	10.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	304,518	198,679	173,859	198,119
Satışların Maliyeti (-)	-238,801	-156,996	-140,546	-158,095
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	65,717	41,683	33,313	40,024
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	91,498.00	67,861.00	49,903.00	56,866.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-48,515.00	-38,711.00	-27,198.00	-21,353.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	42,983.00	29,150.00	22,705.00	35,513.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	108,700	70,833	56,018	75,537
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-14,901	-11,652	-9,377	-10,754
Genel Yönetim Giderleri (-)	-16,740	-13,861	-12,712	-12,645
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-412	-350	-374	-326
Diğer Faaliyet Gelirleri	6,465	11,980	2,843	2,880
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-11,236	-22,944	-4,249	-7,861
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	71,876	34,006	32,149	46,831
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	747	261	124	1,441
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	758	267	138	1,487
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-11	-6	-14	-46
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	9,218	5,752	3,889	4,955
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	81,841	40,019	36,162	53,227
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	12,453	23,205	5,394	3,429
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-17,056	-28,679	-9,253	-8,237
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	77,238	34,545	32,303	48,419
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-16,292	-4,513	-6,048	-2,221
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-13,012	768	-7,522	-3,036
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-3,280	-5,281	1,474	815
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	60,946	30,032	26,255	46,198
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	60,946	30,032	26,255	46,198
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	36,303	20,600	16,772	27,785
Azınlık Payları	24,643	9,432	9,483	18,413
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	14.32	8.13	6.62	10.96
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 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 değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.