

### Hisse Verileri

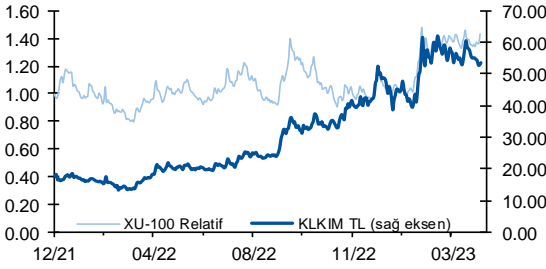
Bloomberg Hisse Kodu	KLKIM
Mevcut Fiyat (TL)	53.70
Hedef Fiyat (TL)	75.60
Getiri Potansiyeli (%)	41%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	19.43 64.24
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	96
Sermaye (mln TL)	115
Pazar	Yıldız Pazar

### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	6,176
Hedeflenen Piyasa Değeri	8,694
Net Borç	-415
Firma Değeri	5,760

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	0%	24%	169%	10%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	40%	42%	31%

### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 28 Nisan 2023 tarihi itibarıyla.

## Kalekim Kimyevi Maddeler (KLKIM TI)

### Beklentilere paralel sonuçlar

### Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

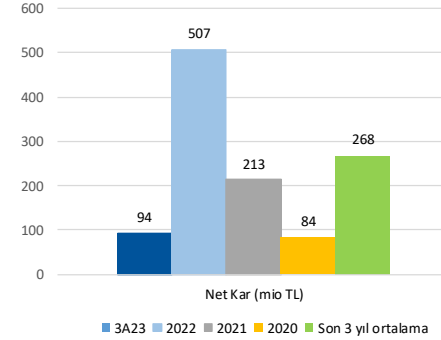
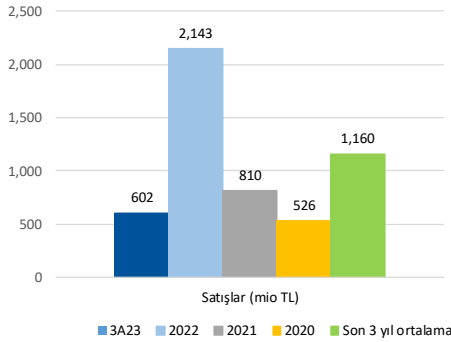
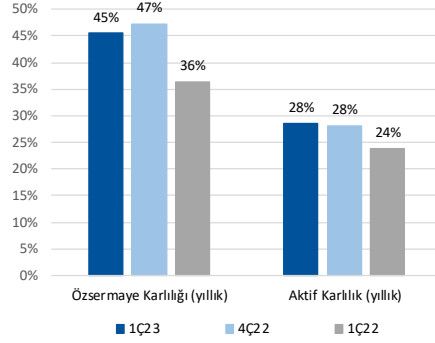
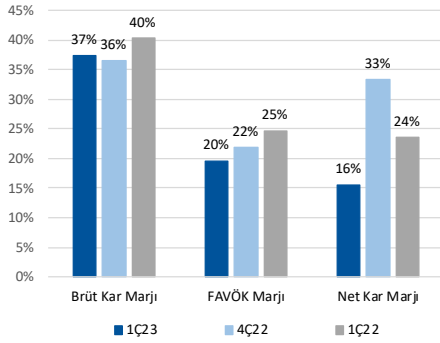
Kalekim Kimyevi Maddeler 1Ç23'de 602 milyon TL satış geliri (Konsensus: 585 milyon TL / Deniz Yatırım: 585 milyon TL), 118 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 115 milyon TL / Deniz Yatırım: 117 milyon TL) ve 94 milyon TL net kar (Konsensus: 105 milyon TL / Deniz Yatırım: 109 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık bazda arttığı, çeyrek bazda azaldığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %99 artış ve çeyrek bazda %17 azalışla 602 milyon TL olmuştur. 1Ç23 satış gelirlerinin %71'i yurt içi %29'u yurt dışı satış gelirlerinden oluşmuştur. Üretim hacimlerinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre artış yaşanmamasına rağmen cirodaki artışta enflasyon etkisi bulunmaktadır. 1Ç23 döneminde yurt içinde yaşanan deprem felaketi, yurt dışında ise en büyük ihracat pazarı olan Irak'ta makroekonomik koşullarda yaşanan olumsuzluklar satış gelirleri ve kar marjları üzerinde baskı oluşturmuştur.
- 1Ç23 brüt kâr rakamı yıllık bazda %84 artarak 225 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 3,0 puan azalış göstererek %37 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in operasyonel giderleri 1Ç23'de yıllık bazda %118 artışla 117 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %19,4 seviyesinde kaydedilmiştir. (4Ç22: %16,0, 1Ç22: %17,6)
- 1Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %58 artarak 118 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 5,1 puan azalış göstererek %19,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjındaki bu azalışta brüt kar marjındaki düşüş ve operasyonel giderler/ satışlar oranı etkili olmuştur.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %32 artış gösterirken, çeyrek bazda %61 azalarak 94 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Çeyrek bazdaki azalışın sebebi bir önceki çeyrekte ertelenmiş vergi geliri kaydetmesidir.
- 1Ç22'de 22,8 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 1Ç23 döneminde 17,3 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 464 milyon TL olan net nakit pozisyonu 1Ç23 dönemi sonunda 415 milyon TL olmuştur. 1Ç23'de net borç/FAVÖK rasyosu ise -0,8x seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: -1,0x).
- Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinde rölatif olarak %31 pozitif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 11,7x F/K ve 11,6x 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)	602	724	302	-17%	99%	2,143	810	526	1,160
Brüt Kar (mio TL)	225	264	122	-15%	84%	786	307	206	433
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>37.3%</b>	<b>36.5%</b>	<b>40.3%</b>	0.8 puan	-3 puan	<b>36.7%</b>	<b>37.9%</b>	<b>39.1%</b>	<b>37.9%</b>
FAVÖK (mio TL)	118	158	75	-25%	58%	452	159	109	240
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>19.6%</b>	<b>21.8%</b>	<b>24.7%</b>	-2.2 puan	-5.1 puan	<b>21.1%</b>	<b>19.6%</b>	<b>20.7%</b>	<b>20.5%</b>
Net Kar (mio TL)	94	242	71	-61%	32%	507	213	84	268
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>15.6%</b>	<b>33.3%</b>	<b>23.5%</b>	-17.7 puan	-7.9 puan	<b>23.6%</b>	<b>26.3%</b>	<b>15.9%</b>	<b>22.0%</b>
Net Borç* (mio TL)	-415	-464	-432	-11%	-4%	-464	-438	-87	-330
Net Borç/FAVÖK	-0.8	-1.0	-2.1	0.2	1.2	-1.0	-2.8	-0.8	-1.5
Net Borç/Özsermaye	-0.3	-0.4	-0.6	0.1	0.3	-0.4	-0.7	-0.4	-0.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	45.4%	47.3%	36.4%	-1.8 puan	9.1 puan	47.3%	33.1%	35.1%	38.5%
Aktif Karlılık (yıllık)	28.5%	28.2%	23.9%	0.3 puan	4.6 puan	28.2%	21.7%	17.8%	22.6%

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



## Nakit akış tablosu

- Kalekim Kimyevi Maddeler 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden -27 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -32 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 15 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 44 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 27 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 286 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte -5 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 32 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 31 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte -7 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 15 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 2 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 14 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 44 milyon TL azalarak 453 milyon TL seviyesine geriledi.

## Kalekim Kimyevi Maddeler

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-5	-101	-34	253	-27
Ana Ortaklık Dönem Karı	71	181	265	507	94
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-7	-185	-205	-235	-32
Finansman Faal. Net Nakit (C)	14	26	27	29	15
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	451	451	451	451	497
Dönem Sonu Nakit Değer	452	191	240	497	453
Nakit ve Benzerleri Değişim*	1	-260	-211	47	-44

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
-383%	98	120	201	140
32%	29	84	213	109
-353%	-15	-32	-53	-33
3%	-38	-36	182	36
a.d	0	0	-3	-1
0%	72	124	451	216

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23			4Ç19	4Ç20	4Ç21	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-5	-96	67	286	-27	-109%	-383%	19	168	94	94
Ana Ortaklık Dönem Karı	71	110	84	242	94	-61%	32%	41	117	79	79
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-7	-178	-19	-31	-32	-6%	-353%	16	-28	-6	-6
Finansman Faal. Net Nakit (C)	14	12	1	2	15	574%	3%	-13	-1	-7	-7
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	-3	-1	-1
Dönem B. Nakit Değer (E)	451	0	0	0	497						
Dönem Sonu Nakit Değer	452	-262	49	258	453	76%	0%	22	137	79	79
Nakit ve Benzerleri Değişim*	1	-262	49	258	-44						

(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.

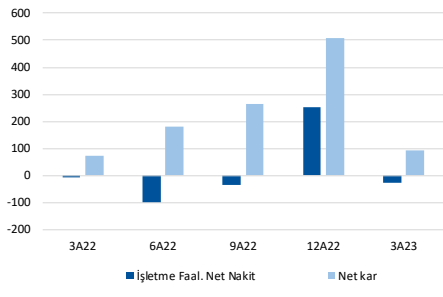
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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.

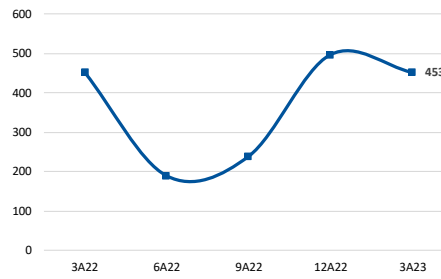
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



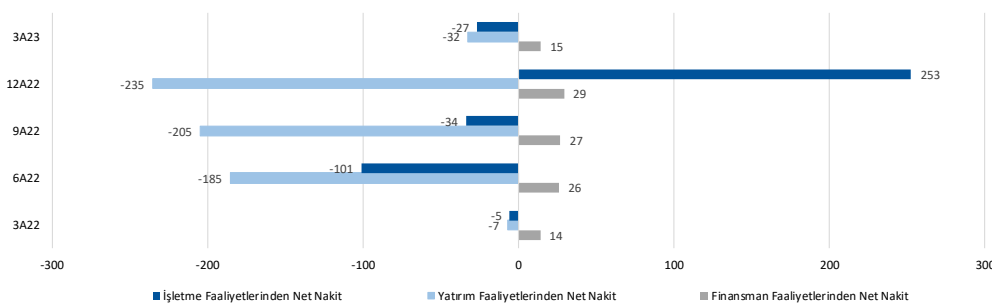
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



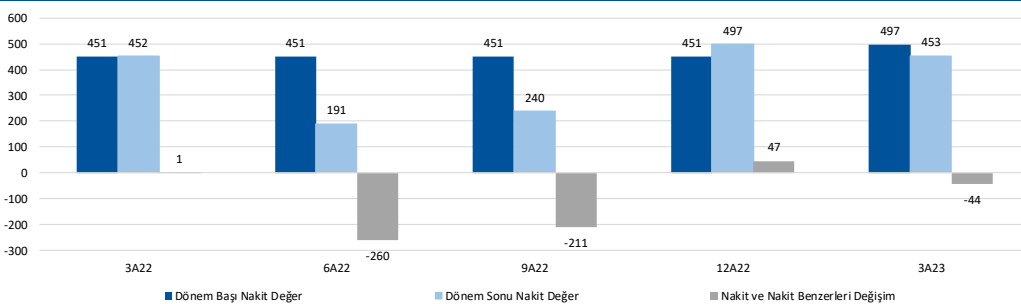
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Bilanço

Şirket		KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	01.05.2023	02.03.2023	18.10.2022	09.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	1,356	1,301	1,086	1,006	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	453	499	240	191	
Finansal Yatırımlar	40	49	120	93	
Ticari Alacaklar	564	501	462	474	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	232	216	230	199	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	66	36	34	50	
(Ara Toplam)	1,356	1,301	1,086	1,006	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>503</b>	<b>496</b>	<b>358</b>	<b>339</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	1	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	1	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	81.74	81.74	50.93	50.93	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	16	17	18	19	
Maddi Duran Varlıklar	248	242	186	174	
Şerefiye	20	20	60	60	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	51	52	13	15	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	79	81	26	19	
Diğer Duran Varlıklar	5	0	1	0	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1,859</b>	<b>1,797</b>	<b>1,444</b>	<b>1,345</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>589</b>	<b>609</b>	<b>522</b>	<b>515</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>67</b>	<b>72</b>	<b>75</b>	<b>73</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	369	396	295	318	
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)	57	80	34	29	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	25	7	28	24	
Borç Karşılıkları	42	25	69	45	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	28	29	20	25	
(Ara Toplam)	589	609	522	515	
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>35</b>	<b>58</b>	<b>42</b>	<b>37</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>13</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	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)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	24	47	29	24	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,235</b>	<b>1,130</b>	<b>879</b>	<b>794</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>1,166</b>	<b>1,073</b>	<b>845</b>	<b>764</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>115</b>	<b>115</b>	<b>115</b>	<b>115</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	197.35	197.35	197.35	197.35	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	152	152	152	152	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	650	144	144	144	
Dönem Net Kar/Zararı	94	507	265	181	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-4	-3	-3	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-39	-39	-25	-25	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>69</b>	<b>57</b>	<b>34</b>	<b>29</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1,859</b>	<b>1,797</b>	<b>1,444</b>	<b>1,345</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	01.05.2023	02.03.2023	18.10.2022	09.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	602	724	561	556
Satışların Maliyeti (-)	-378	-460	-370	-346
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>225</b>	<b>264</b>	<b>191</b>	<b>209</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>225</b>	<b>264</b>	<b>191</b>	<b>209</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-64	-77	-62	-76
Genel Yönetim Giderleri (-)	-50	-38	-29	-26
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2	-1	-1	-1
Diğer Faaliyet Gelirleri	32	21	48	71
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-38	-21	-48	-63
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>102</b>	<b>148</b>	<b>99</b>	<b>115</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2	35	9	15
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	35	9	15
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	-4
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>104</b>	<b>183</b>	<b>108</b>	<b>126</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	29	16	9	12
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-11	-12	-10	-10
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>122</b>	<b>187</b>	<b>107</b>	<b>129</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-20</b>	<b>64</b>	<b>-18</b>	<b>-14</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-18	-1	-24	-25
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-2	64	6	11
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>101</b>	<b>251</b>	<b>89</b>	<b>114</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>101</b>	<b>251</b>	<b>89</b>	<b>114</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	94	242	84	110
Azınlık Payları	7	9	5	4
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	0.00	0.00	0.00	0.00
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 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 dayanılarak 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.

© 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.