

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KLKIM
Mevcut Fiyat (TL)	30.50
Hedef Fiyat (TL)	39.20
Getiri Potansiyeli (%)	29%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.08 36.42
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	208
Sermaye (mln TL)	460
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	14,030
Hedeflenen Piyasa Değeri	18,032
Net Borç	-690
Firma Değeri	13,340

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	27%	62%	253%	149%
BIST100 Rölatif Getiri	32%	44%	83%	83%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 20 Ekim 2023 tarihi itibarıyla.

Kalekim Kimyevi Maddeler (KLKIM TI)

Güçlü finansal sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Kalekim Kimyevi Maddeler 3Ç23'te 1.095 milyon TL satış geliri (Konsensus: 1.050 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.050 milyon TL), 305 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 319 milyon TL / Deniz Yatırım: 285 milyon TL) ve 245 milyon TL net kar (Konsensus: 285 milyon TL / Deniz Yatırım: 257 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık ve çeyrek bazda arttığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

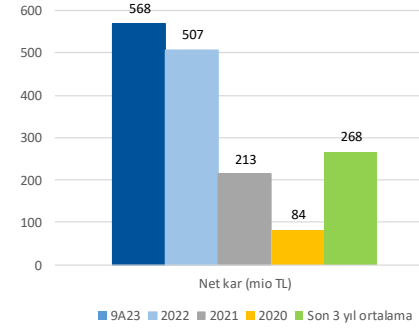
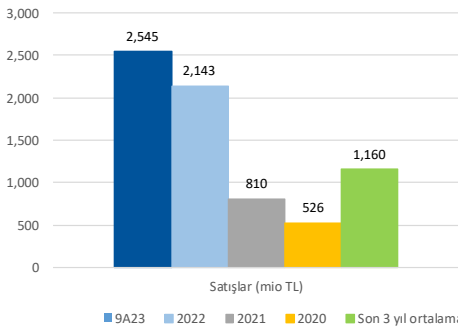
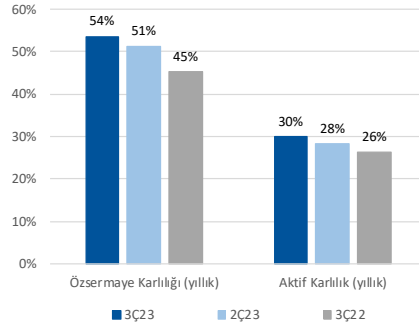
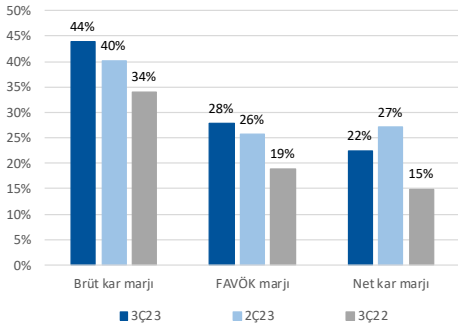
- Kalekim yılın üçüncü çeyreğinde hem yurt içi hem de yurt dışı piyasalarda artan talebe bağlı olarak kuru harç, boya sıva ve beton çimento kimyasalları alanlarındaki üretim hacimlerini artırmış bununla beraber fiyat artışlarını ürünlerine yansıtarak güçlü bir çeyrek geçirmiştir.
- Şirket'in 3Ç23 döneminde satış gelirleri yıllık %95, çeyrek bazda ise %29 artışla 1.095 milyon TL ile piyasa ve bizim beklentimize paralel gerçekleşmiştir. Yılın 9 aylık döneminde ise net satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %79 artışla 2.545 milyon TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde Kalekim'in yurt içi satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %89, yurt dışı satışları ise %61 oranında arttırmıştır.
- 3Ç23 döneminde brüt kâr rakamı yıllık bazda %152 artarak 481 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 9,9 puan artış göstererek %43,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bir önceki çeyreğe göre ise brüt kâr marjında 3,7 puan artış yaşanmıştır. Hem yıllık bazda hem de çeyrek bazda artan brüt kar marjında maliyet yönetimi, fiyatlandırma stratejisi ve piyasa talebi etkili olmuştur.
- Şirket'in esas faaliyet giderlerine baktığımızda 3Ç23 döneminde yıllık bazda %104 artışla 188 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Esas faaliyet giderleri/satışlar oranı ise aynı dönemde %17,2 seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: %15,8, 3Ç22: %16,4).
- Yılın üçüncü çeyreğinde FAVÖK rakamı yıllık bazda %187 artışla 305 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 8,9 puan, çeyrek bazda 2,2 puan artış göstererek %27,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjındaki bu artışta brüt kâr marjındaki artış etkili oldu.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %192 artış gösterirken, çeyrek bazda %7 artışla 245 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Piyasa ve bizim beklentimizin hafif altında kalan net kar rakamında efektif vergi oranındaki artışa bağlı 80 milyon TL seviyesinde gerçekleşen dönem vergi gideri etkili olmuştur.
- 3Ç22 döneminde 1,2 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç23 döneminde 5,3 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- 2023 ikinci çeyrek sonunda 529 milyon TL olan net nakit pozisyonu 3Ç23 dönem sonu itibarıyla 690 milyon TL seviyesine yükselmiştir. 3Ç23'te net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,9x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: 0,9x).

- **Genel değerlendirme:** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından Şirket'in yıl sonu beklentilerimizdeki revizyonlar, net nakit yapısındaki artış ve makro projeksiyonlardaki güncellememizi modelimize yansıtmanın neticesinde Kalekim için 12-aylık hedef fiyatımızı 23,43 TL'den 39,20 TL'ye yükseltiyor, TUT olan önerimizi AL olarak revize ediyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksine göre relatif olarak %83 pozitif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 17,3x F/K ve 16,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,095	848	561	29%	95%	2,143	810	526	1,160
Brüt kar (mio TL)	481	341	191	41%	152%	786	307	206	433
Brüt kar marjı	43.9%	40.2%	34.0%	3.7 puan	9.9 puan	36.7%	37.9%	39.1%	37.9%
Faaliyet giderleri	188	134	92	41%	104%	365	170	115	216
Faaliyet giderleri/satışlar	17.2%	15.8%	16.4%	1.4 puan	0.7 puan	17.0%	20.9%	21.9%	19.9%
Esas faaliyet karı	293	207	99	41%	197%	422	137	91	217
Esas faaliyet kar marjı	26.7%	24.4%	17.6%	2.3 puan	9.2 puan	19.7%	17.0%	17.2%	17.9%
FAVÖK (mio TL)	305	217	106	40%	187%	452	159	109	240
FAVÖK marjı	27.8%	25.6%	19.0%	2.2 puan	8.9 puan	21.1%	19.6%	20.7%	20.5%
Net diğer gelir/gider	32	52	10	-39%	224%	58	12	6	25
Net finansman gelir/gideri	5	31	-1	-83%	a.d.	28	93	-3	39
Vergi öncesi kar	330	290	107	14%	208%	508	242	94	281
Vergi gideri/geliri	-70	-48	-18	48%	287%	17	-29	-11	-8
Net kar (mio TL)	245	229	84	7%	192%	507	213	84	268
Net kar marjı	22.4%	27.0%	15.0%	-4.7 puan	7.4 puan	23.6%	26.3%	15.9%	22.0%
Net Borç* (mio TL)	-690	-529	-271	30%	154%	-464	-438	-87	-330
Net Borç/FAVÖK	-0.9	-0.9	-0.8	0.0	-0.1	-1.0	-2.8	-0.8	-1.5
Net Borç/Özsermaye	-0.4	-0.4	-0.3	0.0	-0.1	-0.4	-0.7	-0.4	-0.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	53.6%	51.3%	45.3%	2.3 puan	8.4 puan	47.3%	33.1%	35.1%	38.5%
Aktif Karlılık (yıllık)	29.9%	28.3%	26.5%	1.6 puan	3.4 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 yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 297 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -102 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 21 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 216 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 297 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 183 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 67 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Kalekim Kimyevi Maddeler, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 453 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 34 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 102 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 39 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 19 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 174 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 205 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 21 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 80 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 1 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 45 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 27 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde Şirket yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 216 milyon TL artarak 732 milyon TL seviyesine yükseldi.

Kalekim Kimyevi Maddeler

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-34	253	-27	156	453
Ana Ortaklık Dönem Karı	265	507	94	323	568
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-205	-235	-32	-72	-174
Finansman Faal. Net Nakit (C)	27	29	15	-66	-45
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	451	451	497	497	497
Dönem Sonu Nakit Değer	240	497	453	516	732
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-211	47	-44	18	235

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
1442%	120	201	253	191
114%	84	213	507	268
15%	-32	-53	-235	-107
-265%	-36	182	29	58
a.d	0	-3	0	-1
206%	124	451	497	357

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	
67	286	-27	183	297	63%	341%	71	34	67	57	
Ana Ortaklık Dönem Karı	84	242	94	229	245	7%	192%	25	44	84	51
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-19	-31	-32	-39	-102	-158%	-430%	-36	-11	-19	-22
Finansman Faal. Net Nakit (C)	1	2	15	-80	21	127%	2097%	-5	4	1	0
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	497	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	49	258	453	63	216	245%	341%	29	26	49	35
Nakit ve Benzerleri Değişim*	49	258	-44	63	216						

(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.

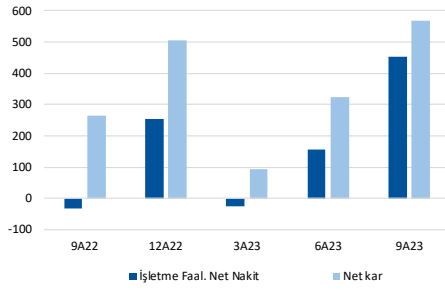
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

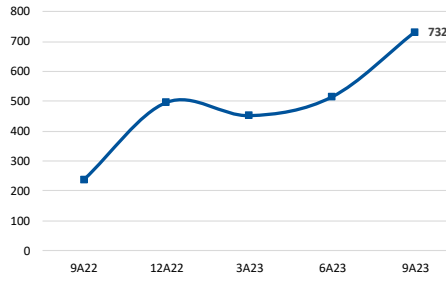
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



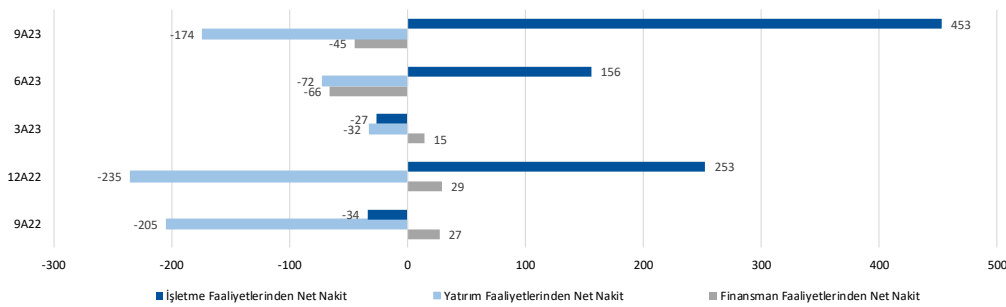
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



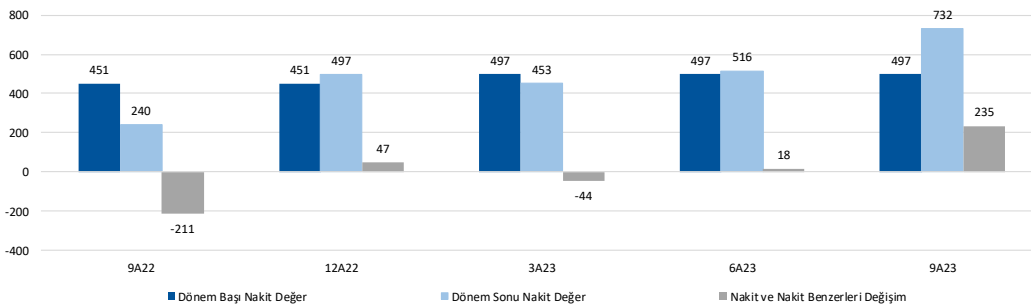
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kalemi)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket		KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	20.10.2023	09.08.2023	01.05.2023	02.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	2,099	1,735	1,356	1,301	
Nakit ve Nakit Benzerleri	738	521	453	499	
Finansal Yatırımlar	87	115	40	49	
Ticari Alacaklar	842	735	564	501	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	1	1	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	288	283	232	216	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	143	81	66	36	
(Ara Toplam)	2,099	1,735	1,356	1,301	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	610	557	503	496	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2	2	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	119.00	119.00	81.74	81.74	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	41	20	16	17	
Maddi Duran Varlıklar	295	271	248	242	
Şerefiye	20	20	20	20	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	48	50	51	52	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	83	73	79	81	
Diğer Duran Varlıklar	1	1	5	0	
TOPLAM VARLIKLAR	2,709	2,292	1,859	1,797	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,037	895	589	609	
Finansal Borçlar	105	92	67	72	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	603	575	369	396	
Diğer Borçlar	3	1	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)	89	73	57	80	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	83	33	25	7	
Borç Karşılıkları	106	68	42	25	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	48	54	28	29	
(Ara Toplam)	1,037	895	589	609	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	65	50	35	58	
Finansal Borçlar	30	14	11	12	
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	35	35	24	47	
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	
Özkaynaklar	1,607	1,347	1,235	1,130	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,510	1,265	1,166	1,073	
Ödenmiş Sermaye	460	115	115	115	
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	206	409	152	152	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	133	275	650	144	
Dönem Net Kar/Zararı	568	323	94	507	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-7	-6	-4	-3	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-48	-48	-39	-39	
Azınlık Payları	97	82	69	57	
TOPLAM KAYNAKLAR	2,709	2,292	1,859	1,797	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	20.10.2023	09.08.2023	01.05.2023	02.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,095	848	602	724
Satışların Maliyeti (-)	-614	-507	-378	-460
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	481	341	225	264
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)	481	341	225	264
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-128	-82	-64	-77
Genel Yönetim Giderleri (-)	-58	-50	-50	-38
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2	-2	-2	-1
Diğer Faaliyet Gelirleri	116	91	32	21
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-97	-107	-38	-21
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	312	192	102	148
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	13	67	2	35
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	13	67	2	35
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	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	325	259	104	183
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	41	50	29	16
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-35	-19	-11	-12
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	330	290	122	187
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-70	-48	-20	64
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-80	-40	-18	-1
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	9	-8	-2	64
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	260	242	101	251
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	260	242	101	251
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	245	229	94	242
Azınlık Payları	15	13	7	9
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.