

Hisse Verileri

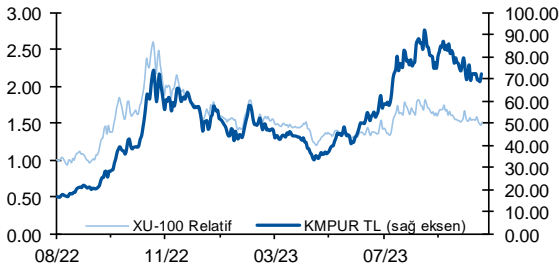
Bloomberg Hisse Kodu	KMPUR
Mevcut Fiyat (TL)	72.50
Hedef Fiyat (TL)	95.95
Getiri Potansiyeli (%)	32%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	32.77 98.55
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	413
Sermaye (mln TL)	243
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	17,625
Hedeflenen Piyasa Değeri	23,325
Net Borç	904
Firma Değeri	18,529

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-11%	3%	50%	26.4%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	-3%	-19%	-12%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 06 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

Kimteks Poliüretan (KMPUR TI)

3Ç23 finansallarının değerlendirilmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

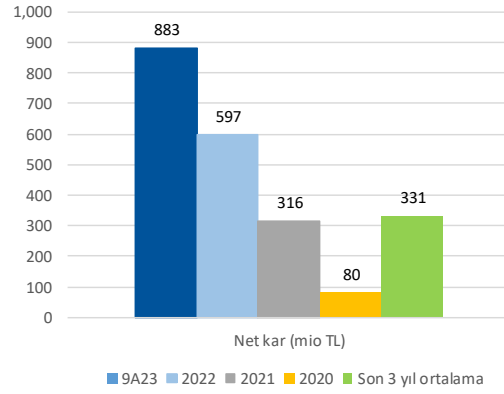
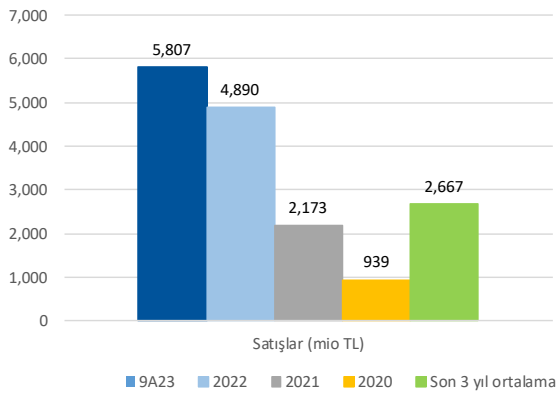
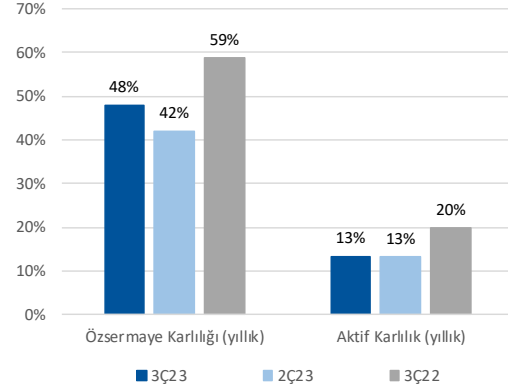
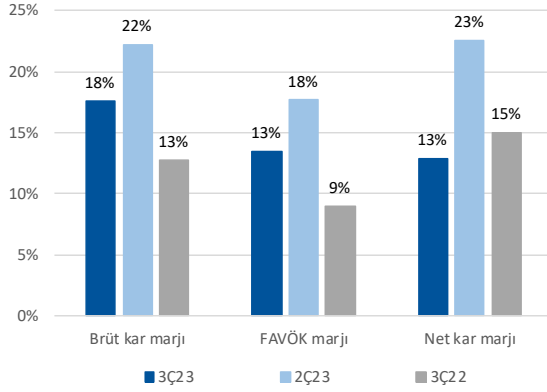
Kimteks Poliüretan, 3Ç23'te 2.207 milyon TL satış geliri (Konsensus: 2.042 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.951 milyon TL), 297 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 280 milyon TL / Deniz Yatırım: 280 milyon TL) ve 285 milyon TL net kâr (Konsensus: 250 milyon TL / Deniz Yatırım: 266 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyrek bazda satışlar hariç azaldığı görülmektedir. Bununla birlikte, beklentilerin hafif üstünde açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %88 artarak 2.207 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %11 artmıştır. Yurt içine yapılan satışların ağırlığı bu çeyrekte de ön plana çıkmaya devam etmiştir.
- 3Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %159 artarak 388 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %17,6 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 4,6 puan azalmıştır.
- Şirket'in operasyonel giderleri 3Ç23'te yıllık bazda %100 artışla 96 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %4,4 seviyesinde kaydedilmiştir. (2Ç23: %4,9, 3Ç22: %4,1)
- 3Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %180 artışla 297 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 4,5 puan artış göstererek %13,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net kârı yıllık bazda %62 artarken, çeyrek bazda %36 azalarak 285 milyon TL'ye gerilemiştir. Bununla birlikte, net kâr rakamı hem bizim hem de piyasa beklentisinin biraz üzerinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç22'de 108 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç23 döneminde 177 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir. (2Ç23: 157 milyon TL)
- 2023 ikinci çeyrek sonunda 816 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç23 dönemi sonunda 904 milyon TL olmuştur. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,9x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: 0,9x).
- **Genel değerlendirme:** Kimteks Poliüretan için 12-aylık hedef fiyatımızı 95,95 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket, bugün üçüncü çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %12 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 18,6x F/K ve 17,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	2,207	1,982	1,177	11%	88%	4,890	2,173	939	2,667
Brüt kar (mio TL)	388	441	150	-12%	159%	769	379	192	447
Brüt kar marjı	17.6%	22.2%	12.8%	-4.6 puan	4.8 puan	15.7%	17.5%	20.4%	17.9%
Faaliyet giderleri	96	97	48	0%	100%	186	91	45	107
Faaliyet giderleri/satışlar	4.4%	4.9%	4.1%	-0.5 puan	0.3 puan	3.8%	4.2%	4.8%	4.3%
Esas faaliyet karı	292	344	102	-15%	187%	582	289	147	339
Esas faaliyet kar marjı	13.2%	17.4%	8.7%	-4.1 puan	4.6 puan	11.9%	13.3%	15.6%	13.6%
FAVÖK (mio TL)	297	350	106	-15%	180%	600	303	158	353
FAVÖK marjı	13.5%	17.7%	9.0%	-4.2 puan	4.5 puan	12.3%	13.9%	16.8%	14.3%
Net diğer gelir/gider	247	316	144	-22%	71%	358	253	9	207
Net finansman gelir/gideri	-177	-157	-108	12%	63%	-391	-135	-56	-194
Vergi öncesi kar	362	503	138	-28%	162%	549	407	100	352
Vergi gideri/geliri	-77	-53	38	45%	a.d.	49	-90	-19	-20
Net kar (mio TL)	285	447	177	-36%	62%	597	316	80	331
Net kar marjı	12.9%	22.6%	15.0%	-9.6 puan	-2.1 puan	12.2%	14.6%	8.6%	11.8%
Net Borç* (mio TL)	904	816	707	11%	28%	581	483	196	420
Net Borç/FAVÖK	0.9	0.9	1.3	-0.1	-0.5	1.0	1.6	1.2	1.3
Net Borç/Özsermaye	0.5	0.4	0.6	0.0	-0.1	0.4	0.9	0.7	0.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	48.0%	42.1%	58.8%	5.9 puan	-10.8 puan	42.0%	56.1%	29.2%	42.4%
Aktif Karlılık (yıllık)	13.3%	13.2%	19.8%	0.1 puan	-6.5 puan	13.0%	14.3%	7.5%	11.6%

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



Nakit akış tablosu

- Kimteks Poliüretan yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 162 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -67 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 135 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 230 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 162 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 161 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 69 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Kimteks Poliüretan, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 114 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 171 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 67 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte -10 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 40 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 389 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 681 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 135 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 107 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 23 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 394 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 671 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 230 milyon TL artarak 1.057 milyon TL seviyesine yükseldi.

Kimteks Poliüretan

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-171	199	-209	-48	114
Ana Ortaklık Dönem Karı	531	597	150	597	883
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-681	-537	-313	-322	-389
Finansman Faal. Net Nakit (C)	671	754	152	259	394
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	522	522	938	938	938
Dönem Sonu Nakit Değer	341	938	569	826	1,057
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-181	416	-369	-112	118

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
167%	19	-73	199	48
66%	80	316	597	331
43%	-61	-12	-537	-203
-41%	271	326	754	450
a.d	0	0	0	0
209%	281	522	938	581

	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)	69	370	-209	161	162	1%	135%	-186	69	-58	
Ana Ortaklık Dönem Karı	177	66	150	447	285	-36%	62%	12	177	94	
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-40	144	-313	-10	-67	-586%	-68%	-28	-40	-34	
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-23	84	152	107	135	26%	683%	227	-23	102	
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	938	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	6	597	569	257	230	-11%	3629%	13	6	9	
Nakit ve Benzerleri Değişim*	6	597	-369	257	230						

(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.

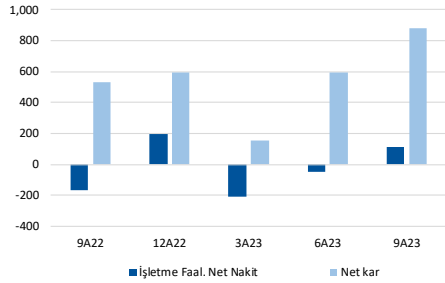
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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 farklardır.

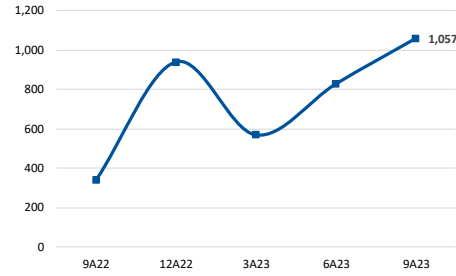
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



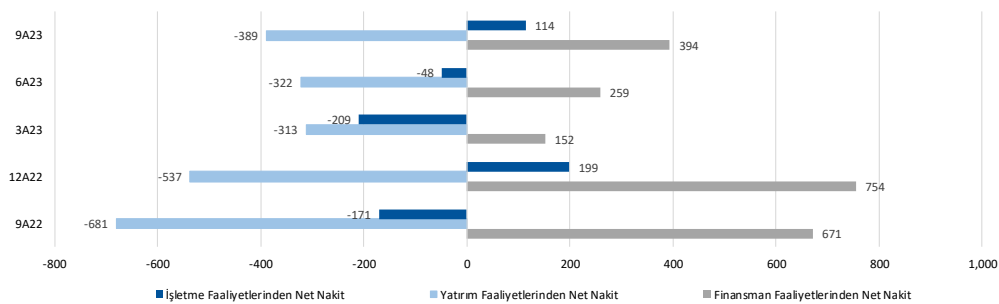
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



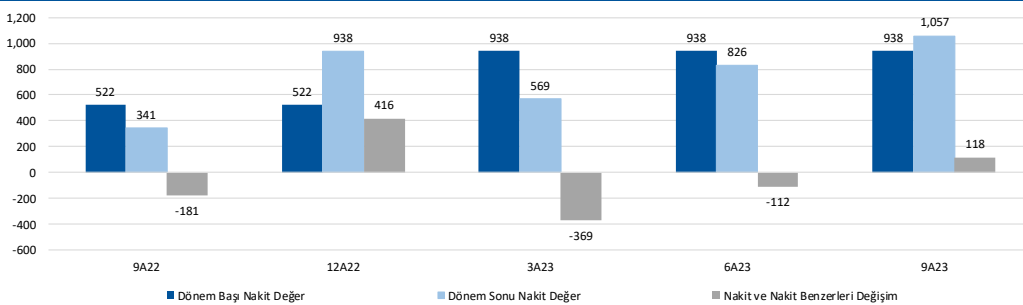
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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		KİMTEKS POLİÜRETAN			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	06.11.2023	07.08.2023	08.05.2023	06.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	6,485	5,759	4,512	4,058	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,057	826	569	938	
Finansal Yatırımlar	1,195	924	761	503	
Ticari Alacaklar	3,215	3,068	2,341	1,906	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	6	8	18	13	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	854	768	718	621	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	158	165	105	76	
(Ara Toplam)	6,485	5,759	4,512	4,058	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	657	629	561	521	
Ticari Alacaklar	0.90	0.35	0.40	0.90	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	1	1	1	1	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	10	4	5	3	
Maddi Duran Varlıklar	588	554	484	434	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	41	43	47	54	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	21	25	29	
Diğer Duran Varlıklar	17	6	0	0	
TOPLAM VARLIKLAR	7,141	6,388	5,074	4,579	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,739	4,003	3,116	2,771	
Finansal Borçlar	2,767	2,169	1,822	1,631	
Diğer Finansal Yükümlülükler	15	30	43	24	
Ticari Borçlar	1,743	1,728	1,150	990	
Diğer Borçlar	0	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)	140	13	49	70	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	57	45	0	0	
Borç Karşılıkları	7	9	5	19	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	10	9	46	37	
(Ara Toplam)	4,739	4,003	3,116	2,771	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	418	380	382	380	
Finansal Borçlar	374	369	369	368	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.10	0.10	0.15	0.47	
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	13	12	13	12	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	31	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	1,984	2,004	1,575	1,428	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,976	1,997	1,570	1,421	
Ödenmiş Sermaye	243	122	122	122	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	158.38	279.93	312.27	312.27	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	78	49	30	30	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	469	797	816	218	
Dönem Net Kar/Zararı	883	597	150	597	
Yabancı Para Çevrim Farkları	4	11	4	3	
Diğer Özsermaye Kalemleri	141	141	136	139	
Azınlık Payları	8	7	5	6	
TOPLAM KAYNAKLAR	7,141	6,388	5,074	4,579	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KİMTEKS POLİÜRETAN			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	06.11.2023	07.08.2023	08.05.2023	06.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,207	1,982	1,619	1,525
Satışların Maliyeti (-)	-1,819	-1,541	-1,327	-1,285
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	388	441	291	240
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)	388	441	291	240
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-70	-67	-56	-48
Genel Yönetim Giderleri (-)	-26	-30	-22	-14
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	164	867	78	113
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-151	-698	-101	-84
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	305	513	190	207
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	234	147	64	-14
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	234	147	64	-14
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	539	660	253	193
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	8
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-177	-157	-100	-147
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	362	503	153	54
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-77	-53	-5	11
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-26	-50	0	1
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-51	-3	-5	10
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	285	450	148	66
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	285	450	148	66
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	285	447	150	66
Azınlık Payları	0	3	-2	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.17	3.68	0.58	0.51
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.17	3.68	0.58	0.51
Hisse Başına Kazanç	1.17	3.68	0.58	0.51
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.17	3.68	0.58	0.51

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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.