

## Hisse Verileri

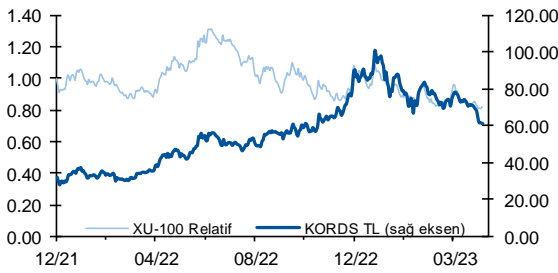
Bloomberg Hisse Kodu	KORDS
Mevcut Fiyat (TL)	60.85
Hedef Fiyat (TL)	102.00
Getiri Potansiyeli (%)	68%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	41.73 102.47
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	124
Sermaye (mln TL)	195
Pazar	Yıldız Pazar

## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	11,837
Hedeflenen Piyasa Değeri	19,842
Net Borç	7,963
Firma Değeri	19,800

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-21%	-14%	32%	-37%
BIST100 Rölatif Getiri	-11%	-7%	-26%	-21%

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 05 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

## Kordsa Teknik Tekstil (KORDS TI)

## 1Ç23'te beklentilerin hafif üzerinde finansal sonuçlar

## Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

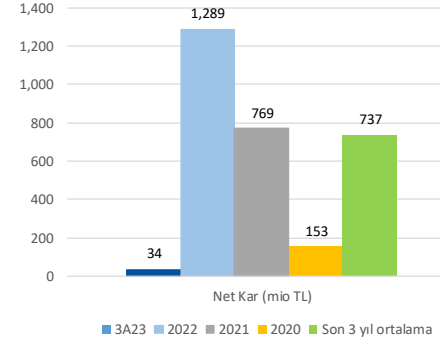
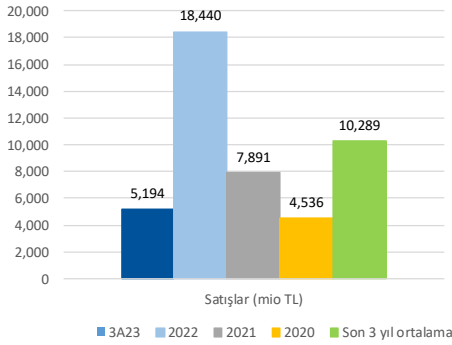
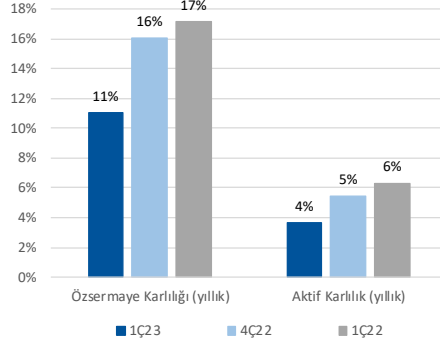
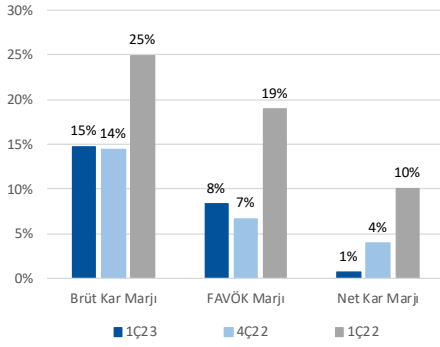
Kordsa Teknik Tekstil, 1Ç23'te 5.194 milyon TL satış geliri (Konsensus: 4.824 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.350 milyon), 431 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 369 milyon TL / Deniz Yatırım: 397 milyon TL) ve 34 milyon TL ana ortaklık net karı (Konsensus: 61 milyon TL / Deniz Yatırım: 112 milyon TL) açıkladı. Şirket, 2023 yılının ilk çeyreğini, global lastik güçlendirme sektöründeki talep daralmasına rağmen satış ve operasyonel karını beklentilerin hafif üzerinde tamamlamıştır. Şirket'in, net dönem karı 90 milyon TL, ana ortaklık payları ise 34 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Azınlık paylarındaki artış ile net kar beklentilerin altında kalırken, açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- 2022 yılının son çeyreğinde gerçekleşen lastik güçlendirme hacmi, global lastik güçlendirme sektöründeki devam eden talep daralmasına rağmen 2023 yılının ilk çeyreğinde korunmuştur. Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %25 artarak 5.194 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %11 artmıştır.
- Kompozit segmentinden elde edilen gelir bir önceki çeyreğe göre %30 artış gösterirken Ağustos 2022 tarihinde satın aldığı Microtex Composites srl'nin ciroya katkısı 11 milyon dolar olmuştur.
- 2023 yılının ilk çeyreğinde kompozit segmentinden elde edilen olumlu FAVÖK katkısı, süregelen etkin fiyatlandırma politikası, EURUSD paritesinin yükseliş göstermesi, enerji ve navlun maliyetlerinde yaşanan düşüşün olumlu etkileriyle FAVÖK bir önceki çeyreğe göre %37 artışla 431 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK rakamı bu dönemde piyasa beklentisinin %17 üzerinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net dönem karı 90 milyon TL, ana ortaklık payları 34 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket 2023 yılının ilk çeyreğinde 168 milyon TL tutarında yatırım yapmıştır.
- 1Ç22'te 1 milyon TL net finansman gideri yatan Şirket, 1Ç23 döneminde 155 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 7.587 milyon TL olan net borç pozisyonu 1Ç23 dönemi sonunda 7.963 milyon TL olmuştur. 1Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,8x seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: 0,8x).
- Genel değerlendirme: Kordsa için 12-aylık hedef fiyatımız 102,00 TL olup, önerimiz ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'ne göre %21 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 13,1x F/K ve 11,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	5,194	4,679	4,160	11%	25%	18,440	7,891	4,536	10,289
Brüt Kar (mio TL)	768	676	1,035	14%	-26%	3,359	1,732	803	1,965
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>14.8%</b>	<b>14.5%</b>	<b>24.9%</b>	0.3 puan	-10.1 puan	<b>18.2%</b>	<b>21.9%</b>	<b>17.7%</b>	<b>19.3%</b>
FAVÖK (mio TL)	431	315	788	37%	-45%	2,152	1,218	574	1,314
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>8.3%</b>	<b>6.7%</b>	<b>18.9%</b>	1.6 puan	-10.6 puan	<b>11.7%</b>	<b>15.4%</b>	<b>12.7%</b>	<b>13.3%</b>
Net Kar (mio TL)	34	185	417	-82%	-92%	1,289	769	153	737
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>0.6%</b>	<b>3.9%</b>	<b>10.0%</b>	-3.3 puan	-9.4 puan	<b>7.0%</b>	<b>9.7%</b>	<b>3.4%</b>	<b>6.7%</b>
Net Borç* (mio TL)	7,963	7,587	4,903	5%	62%	7,587	4,239	2,529	4,785
Net Borç/FAVÖK	4.4	3.5	2.8	0.9	1.6	3.5	3.5	4.4	3.8
Net Borç/Özsermaye	0.8	0.8	0.6	0.0	0.1	0.8	0.7	0.8	0.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	11.0%	16.1%	17.1%	-5.1 puan	-6.1 puan	16.1%	14.7%	5.9%	12.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	3.7%	5.5%	6.3%	-1.8 puan	-2.6 puan	5.5%	5.5%	2.0%	4.3%

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



## Nakit akış tablosu

- Kordsa Teknik Tekstil 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 149 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -116 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 115 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 147 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 149 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 584 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 171 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 116 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 598 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 59 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 115 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 288 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 200 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 18 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 165 milyon TL artarak 965 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Kordsa Teknik Tekstil

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	-171	16	357	941	149
Ana Ortaklık Dönem Karı	417	781	1,105	1,289	34
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-59	-136	-807	-1,405	-116
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	200	811	651	939	115
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	71	104	87	130	18
Dönem B. Nakit Değer (E)	195	195	195	195	799
<b>Dönem Sonu Nakit Değer</b>	237	989	482	799	965
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	42	794	288	604	165

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
187%	706	902	486	698
-92%	340	153	769	420
-99%	-1,162	-208	-274	-548
-42%	1,055	-1,009	-560	-171
-75%	0	35	93	43
307%	730	450	195	458

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Yıllık Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23			4Ç19	4Ç20	4Ç21	
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	-171	186	341	584	149	-75%	187%	138	359	17	171
Ana Ortaklık Dönem Karı	417	363	324	185	34	-82%	-92%	71	59	270	134
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-59	-77	-671	-598	-116	81%	-99%	-21	-95	-111	-76
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	200	610	-160	288	115	-60%	-42%	335	-412	-135	-71
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	71	32	-16	43	18	-58%	-75%	0	-9	69	20
Dönem B. Nakit Değer (E)	195	0	0	0	799						
<b>Dönem Sonu Nakit Değer</b>	237	752	-506	317	965	204%	307%	453	-157	-160	45
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	42	752	-506	317	165						

(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.

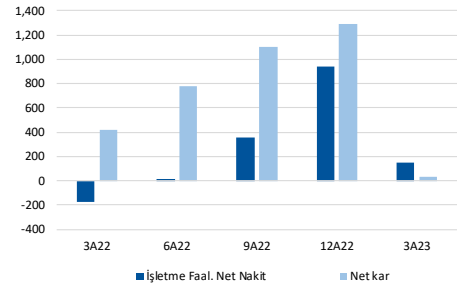
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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.

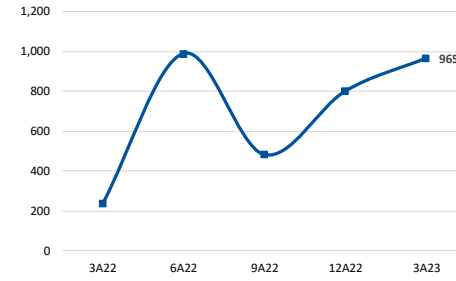
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



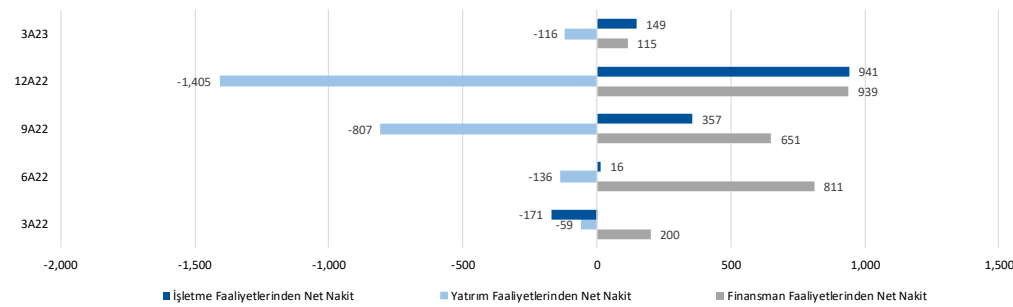
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



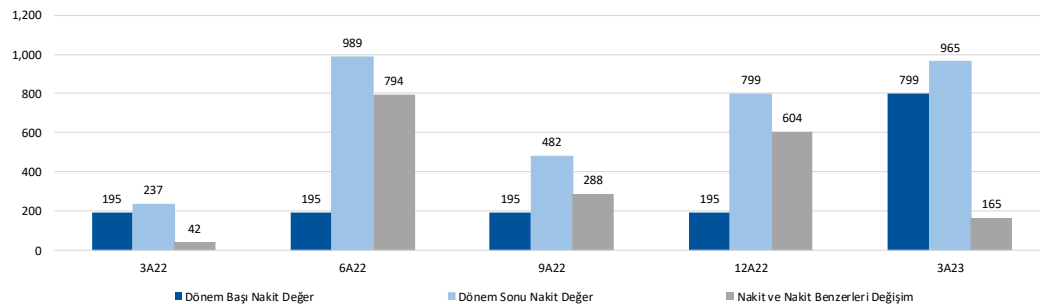
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Bilanço

Şirket		KORDSA TEKNİK TEKSTİL			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	05.05.2023	24.02.2023	01.11.2022	09.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	11,856	11,146	11,422	10,132	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	965	799	482	989	
Finansal Yatırımlar	60	58	0	0	
Ticari Alacaklar	4,060	3,860	4,269	3,966	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	337	244	234	188	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	5,661	5,497	5,851	4,535	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	775	687	585	455	
(Ara Toplam)	11,856	11,146	11,422	10,132	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>12,625</b>	<b>12,424</b>	<b>11,285</b>	<b>9,633</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	67	63	59	54	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	2	1	1	1	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	436.78	426.41	444.18	399.63	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	509	501	310	285	
Maddi Duran Varlıklar	5,946	5,834	5,306	4,640	
Şerefiye	2,576	2,515	2,707	2,049	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,341	2,297	1,949	1,773	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	451	492	241	231	
Diğer Duran Varlıklar	295	293	267	199	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>24,481</b>	<b>23,569</b>	<b>22,706</b>	<b>19,765</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>8,566</b>	<b>8,504</b>	<b>8,148</b>	<b>6,641</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>4,806</b>	<b>4,857</b>	<b>4,036</b>	<b>3,176</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	2,809	2,972	3,383	2,759	
Diğer Borçlar	106	82	55	48	
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)	14	17	22	13	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	118	84	44	2	
Borç Karşılıkları	256	205	210	154	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	441	274	390	482	
(Ara Toplam)	8,548	8,490	8,140	6,634	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	18.34	13.89	8.18	6.40	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>5,579</b>	<b>5,039</b>	<b>4,907</b>	<b>4,285</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>4,181</b>	<b>3,587</b>	<b>3,543</b>	<b>3,483</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	45	43	27	13	
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)	15	20	21	14	
Uzun vadeli karşılıklar	338	341	271	243	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	430	496	549	521	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	570.24	552.36	497.21	9.87	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>10,335</b>	<b>10,026</b>	<b>9,651</b>	<b>8,839</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>8,214</b>	<b>8,018</b>	<b>7,850</b>	<b>7,241</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>195</b>	<b>195</b>	<b>195</b>	<b>195</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	62.05	62.05	62.05	62.05	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	443	409	409	409	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,686	1,489	1,489	1,489	
Dönem Net Kar/Zararı	34	1,289	1,105	781	
Yabancı Para Çevrim Farkları	6,302	6,074	5,967	5,203	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-1,508	-1,499	-1,375	-834	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>2,121</b>	<b>2,008</b>	<b>1,801</b>	<b>1,598</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>24,481</b>	<b>23,569</b>	<b>22,706</b>	<b>19,765</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	KORDSA TEKNİK TEKSTİL			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	05.05.2023	24.02.2023	01.11.2022	09.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	5,194	4,679	4,962	4,639
Satışların Maliyeti (-)	-4,426	-4,003	-4,167	-3,786
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>768</b>	<b>676</b>	<b>795</b>	<b>853</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>768</b>	<b>676</b>	<b>795</b>	<b>853</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-217	-242	-236	-221
Genel Yönetim Giderleri (-)	-291	-275	-214	-199
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-22	-20	-18	-15
Diğer Faaliyet Gelirleri	151	134	122	104
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-124	-21	-119	-85
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>265</b>	<b>251</b>	<b>330</b>	<b>437</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	6	-2	3	3
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	12	17	3	3
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-6	-19	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
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>271</b>	<b>249</b>	<b>333</b>	<b>440</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	43	-34	256	249
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-198	-165	-185	-176
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>116</b>	<b>49</b>	<b>405</b>	<b>513</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-25</b>	<b>181</b>	<b>-18</b>	<b>-103</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-58	-53	-29	-33
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	32	234	11	-70
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>90</b>	<b>230</b>	<b>387</b>	<b>410</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	-0.05	0.05	-0.07	-2.35
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>90</b>	<b>230</b>	<b>387</b>	<b>408</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	34	185	324	363
Azınlık Payları	57	46	63	44
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.73	0.96	2.56	1.87
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.74	0.95	2.57	1.87
Hisse Başına Kazanç	1.74	0.95	2.56	1.87
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.74	0.95	2.57	1.87

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