

Hisse Verileri

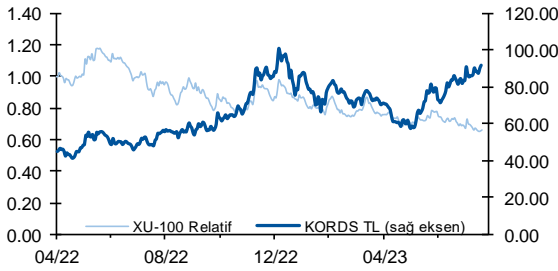
Bloomberg Hisse Kodu	KORDS
Mevcut Fiyat (TL)	91.65
Hedef Fiyat (TL)	128.00
Getiri Potansiyeli (%)	40%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	48.52 102.47
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	197
Sermaye (mln TL)	195
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	17,829
Hedeflenen Piyasa Değeri	24,900
Net Borç	10,779
Firma Değeri	28,608

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	9%	51%	26%	-5%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-11%	-17%	-30%

Hisse Performansı



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

Kordsa Teknik Tekstil (KORDS TI)

2Ç23'te ertelenmiş vergi gideri kaynaklı net zarar

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

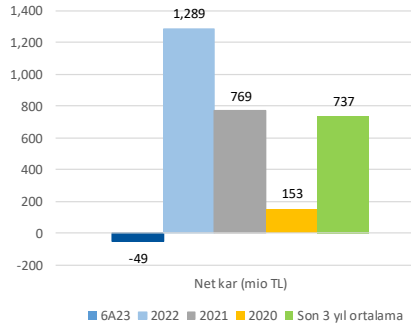
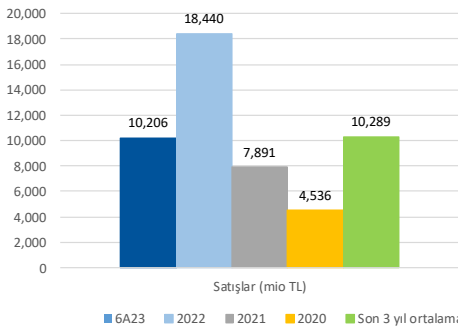
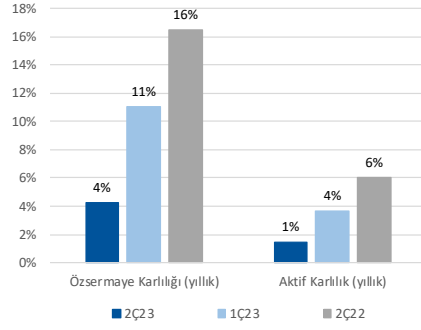
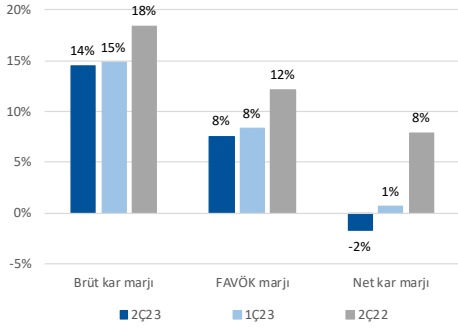
Kordsa Teknik Tekstil, 2Ç23'te 5.012 milyon TL satış geliri (Konsensus: 5.413 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.159 milyon), 378 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 359 milyon TL / Deniz Yatırım: 374 milyon TL) ve 383 milyon TL net zarar (Konsensus: 27 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 31 milyon TL net kar) açıkladı. Şirket, beklentilerle paralel ciro ve FAVÖK açıklarken USDTRY kurunda oluşan değer artışı sonucunda ertelenmiş vergi gideri kaynaklı net zarar açıklamıştır. Açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %8 artarak 5.012 milyon TL olmuştur. Navlun maliyetlerindeki düşüş ve Asya-Pasifik üreticilerinden gelen rekabet baskısıyla, lastik güçlendirme hacmi 2023 yılının ilk çeyreğine göre %5 azalmıştır.
- 2Ç23'te kompozit segmentinden elde edilen gelirler ise geçen yılın aynı çeyreğine göre %70 artış göstererek 52 milyon USD'ye ulaşmıştır. Ağustos 2022'de satın alımı tamamlanan Microtex Composites Srl şirketiyle yaratılan sinerji 2023 yılının ikinci çeyreğinde artarak devam etmiş ve şirketin ciroya katkısı 11 milyon USD olmuştur.
- Global lastik güçlendirme sektöründeki talep daralması, artan rekabetin kârlılığı baskılaması ve Avrupa, Afrika ve Ortadoğu bölgesindeki işçilik maliyetlerindeki artışla FAVÖK marjı yıllık bazda 4.6 puan daralmıştır. FAVÖK bir önceki çeyreğe göre %12, yıllık bazda ise %33 azalış ile 378 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Kordsa'nın fonksiyonel para birimi olan Amerikan doları ile hazırlanan konsolide finansalları TL bazında hazırlanan Vergi Usul Kanunu finansallarının arasında farklardan doğan vergi etkileri, ertelenmiş vergi geliri/gideri olarak sınıflandırılmaktadır. 2023 Haziran ayında USDTRY kurunda oluşan değer artışı sonucunda ertelenmiş vergi gideri oluşmuştur. Finansman maliyetlerinde yaşanan artışlar ve ertelenmiş vergi giderindeki artış nedeniyle Şirket, 2Ç23'te 83 milyon TL net zarar açıklamıştır.
- 1Ç23'te 155 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 141 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2023 yılının ilk çeyreğinde 7.963 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 10.779 milyon TL olmuştur. 2Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,8x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 0,8x).
- Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından makro tahminlerimizdeki değişiklikler çerçevesinde **Kordsa için 12-aylık hedef fiyatımızı 102,00 TL'den 128,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %30 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 38,8x F/K ve 17,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	5,012	5,194	4,639	-3%	8%	18,440	7,891	4,536	10,289
Brüt kar (mio TL)	724	768	853	-6%	-15%	3,359	1,732	803	1,965
Brüt kar marjı	14.4%	14.8%	18.4%	-0.3 puan	-3.9 puan	18.2%	21.9%	17.7%	19.3%
Faaliyet giderleri	541	529	436	2%	24%	1,818	864	514	1,066
Faaliyet giderleri/satışlar	10.8%	10.2%	9.4%	0.6 puan	1.4 puan	9.9%	11.0%	11.3%	10.7%
Esas faaliyet karı	183	239	417	-24%	-56%	1,541	868	289	899
Esas faaliyet kar marjı	3.6%	4.6%	9.0%	-1 puan	-5.4 puan	8.4%	11.0%	6.4%	8.6%
FAVÖK (mio TL)	378	431	563	-12%	-33%	2,152	1,218	574	1,314
FAVÖK marjı	7.6%	8.3%	12.1%	-0.8 puan	-4.6 puan	11.7%	15.4%	12.7%	13.3%
Net diğer gelir/gider	39	32	23	22%	74%	114	462	113	230
Net finansman gelir/gideri	-141	-155	73	-9%	a.d.	-56	-386	-223	-222
Vergi öncesi kar	81	116	513	-30%	-84%	1,599	944	180	908
Vergi gideri/geliri	-121	-25	-103	378%	17%	-87	-80	-22	-63
Net kar (mio TL)	-83	34	363	a.d.	a.d.	1,289	769	153	737
Net kar marjı	-1.7%	0.6%	7.8%	-2.3 puan	-9.5 puan	7.0%	9.7%	3.4%	6.7%
Net Borç* (mio TL)	10,779	7,963	5,670	35%	90%	7,587	4,239	2,529	4,785
Net Borç/FAVÖK	6.7	4.4	2.8	2.3	3.9	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)	4.2%	11.0%	16.5%	-6.8 puan	-12.2 puan	16.1%	14.7%	5.9%	12.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	1.5%	3.7%	6.0%	-2.2 puan	-4.6 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 yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 407 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -215 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -157 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 36 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 407 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 149 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 186 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Kordsa Teknik Tekstil, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 556 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 16 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 215 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 116 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 77 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 331 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 136 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 157 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 115 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 610 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 41 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 811 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 298 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif 316 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 334 milyon TL artarak 1.298 milyon TL seviyesine yükseldi.

Kordsa Teknik Tekstil

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	16	357	941	149	556
Ana Ortaklık Dönem Karı	781	1,105	1,289	34	-49
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-136	-807	-1,405	-116	-331
Finansman Faal. Net Nakit (C)	811	651	939	115	-41
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	104	87	130	18	316
Dönem B. Nakit Değer (E)	195	195	195	799	799
Dönem Sonu Nakit Değer	989	482	799	965	1,298
Nakit ve Benzerleri Değişim*	794	288	604	165	499

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
3482%	902	486	941	776
-106%	153	769	1,289	737
-144%	-208	-274	-1,405	-629
-105%	-1,009	-560	939	-210
205%	35	93	130	86
31%	450	195	799	481

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	186	341	584	149	407	174%	119%	120	219	186	175
Ana Ortaklık Dönem Karı	363	324	185	34	-83	-346%	-123%	15	225	363	201
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-77	-671	-598	-116	-215	-85%	-178%	-25	-41	-77	-48
Finansman Faal. Net Nakit (C)	610	-160	288	115	-157	-236%	-126%	207	-221	610	199
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	32	-16	43	18	298	1562%	825%	9	5	32	15
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	799	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	752	-506	317	965	334	-65%	-56%	311	-38	752	341
Nakit ve Benzerleri Değişim*	752	-506	317	165	334						

(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.

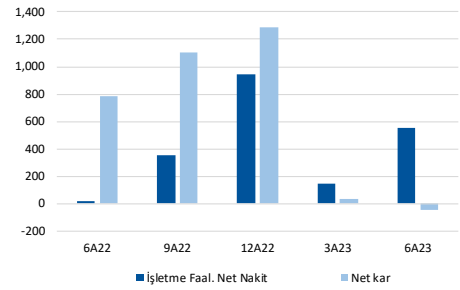
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

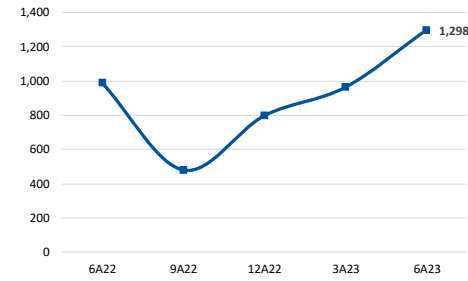
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



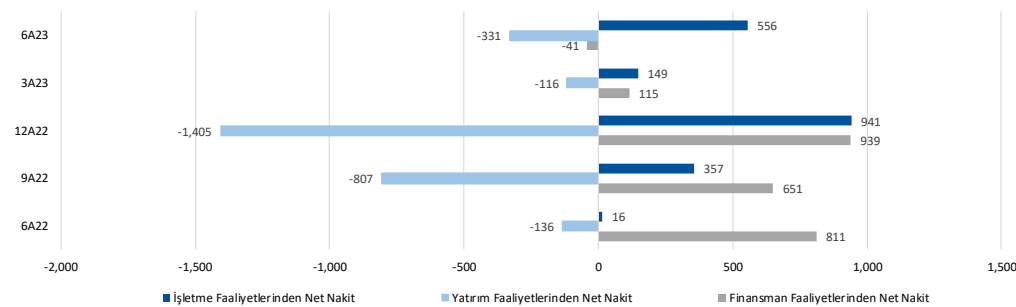
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



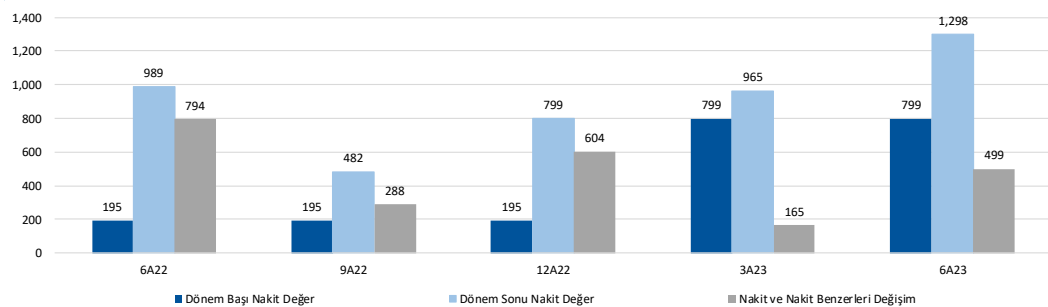
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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		KORDSA TEKNİK TEKSTİL			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	07.08.2023	05.05.2023	24.02.2023	01.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	14,512	11,856	11,146	11,422	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,298	965	799	482	
Finansal Yatırımlar	80	60	58	0	
Ticari Alacaklar	4,822	4,060	3,860	4,269	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	478	337	244	234	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	6,880	5,661	5,497	5,851	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	953	775	687	585	
(Ara Toplam)	14,512	11,856	11,146	11,422	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	16,991	12,625	12,424	11,285	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	96	67	63	59	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	2	2	1	1	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	588.88	436.78	426.41	444.18	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	668	509	501	310	
Maddi Duran Varlıklar	8,112	5,946	5,834	5,306	
Şerefiye	3,473	2,576	2,515	2,707	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,127	2,341	2,297	1,949	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	540	451	492	241	
Diğer Duran Varlıklar	384	295	293	267	
TOPLAM VARLIKLAR	31,502	24,481	23,569	22,706	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,149	8,566	8,504	8,148	
Finansal Borçlar	5,377	4,806	4,857	4,036	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	2,702	2,809	2,972	3,383	
Diğer Borçlar	183	106	82	55	
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)	17	14	17	22	
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	72	118	84	44	
Borç Karşılıkları	246	256	205	210	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	528	441	274	390	
(Ara Toplam)	9,126	8,548	8,490	8,140	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	23.35	18.34	13.89	8.18	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8,720	5,579	5,039	4,907	
Finansal Borçlar	6,781	4,181	3,587	3,543	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	64	45	43	27	
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)	20	15	20	21	
Uzun vadeli karşılıklar	392	338	341	271	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	579	430	496	549	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	884.08	570.24	552.36	497.21	
Özkaynaklar	13,633	10,335	10,026	9,651	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	10,844	8,214	8,018	7,850	
Ödenmiş Sermaye	195	195	195	195	
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	443	409	409	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,686	2,686	1,489	1,489	
Dönem Net Kar/Zararı	-49	34	1,289	1,105	
Yabancı Para Çevrim Farkları	9,180	6,302	6,074	5,967	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-1,673	-1,508	-1,499	-1,375	
Azınlık Payları	2,789	2,121	2,008	1,801	
TOPLAM KAYNAKLAR	31,502	24,481	23,569	22,706	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KORDSA TEKNİK TEKSTİL			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	07.08.2023	05.05.2023	24.02.2023	01.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	5,012	5,194	4,679	4,962
Satışların Maliyeti (-)	-4,288	-4,426	-4,003	-4,167
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	724	768	676	795
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)	724	768	676	795
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-212	-217	-242	-236
Genel Yönetim Giderleri (-)	-303	-291	-275	-214
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-27	-22	-20	-18
Diğer Faaliyet Gelirleri	75	151	134	122
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-46	-124	-21	-119
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	212	265	251	330
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	9	6	-2	3
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	14	12	17	3
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-4	-6	-19	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	222	271	249	333
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	192	43	-34	256
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-332	-198	-165	-185
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	81	116	49	405
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-121	-25	181	-18
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-63	-58	-53	-29
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-58	32	234	11
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-40	90	230	387
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	-0.05	-0.05	0.05	-0.07
DÖNEM KARI (ZARARI)	-40	90	230	387
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-83	34	185	324
Azınlık Payları	43	57	46	63
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-4.27	1.73	0.96	2.56
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-4.27	1.73	0.95	2.57
Hisse Başına Kazanç	-4.27	1.73	0.95	2.56
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-4.27	1.73	0.95	2.57

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