

Kordsa Teknik Tekstil (KORDS TI)

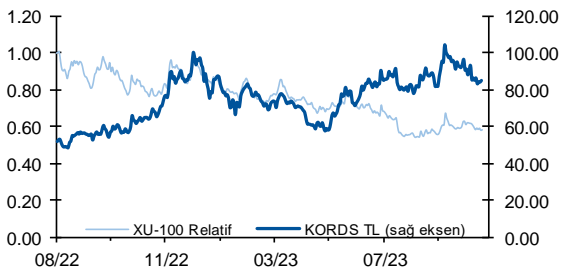
3Ç23'te beklenti üstü finansal sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Kordsa Teknik Tekstil, 3Ç23'te 8.564 milyon TL satış geliri (Konsensus: 6.417 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.450 milyon), 754 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 522 milyon TL / Deniz Yatırım: 520 milyon TL) ve 53 milyon TL net kar (Konsensus: 34 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 36 milyon TL net kar) açıkladı. Şirket, lastik güçlendirme tarafında hacmin korunması ve kompozit tarafında Microtex ile yaratılan sinerji sonucunda beklentilerin üzerinde finansal sonuçlar açıklamıştır. Açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri çeyrek bazda %71, yıllık bazda ise %73 artarak 8.564 milyon TL olmuştur.
- Şirket, lastik güçlendirme sektöründeki daralma, Çinli üreticilerde oluşan yüksek stok miktarının getirdiği rekabet ve navlun maliyetlerindeki düşüşün ürün mobilitesini artırmasına karşılık, rekabetçi fiyat politikası ve global ayak izinin avantajları ile 2023 yılının ikinci çeyreğindeki hacmin korunduğunu açıklamıştır.
- Microtex ile yaratılan sinerji 2023 yılının üçüncü çeyreğinde de devam etmiştir ve şirketin üçüncü çeyrek cirosuna katkısı 9 milyon USD olmuştur.
- FAVÖK bir önceki çeyreğe göre %99, yıllık bazda ise %55 artış ile 754 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda 1 puan daralırken, çeyrek bazda 1.2 puanlık artış göstermiştir.
- 2Ç23'te 141 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç23 döneminde 334 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Kordsa'nın fonksiyonel para birimi olan Amerikan doları ile hazırlanan konsolide finansalları ile TL bazında hazırlanan Vergi Usul Kanunu finansallarının arasında farklardan doğan vergi etkileri, ertelenmiş vergi geliri/gideri olarak sınıflandırılmaktadır. 2023 Eylül ayında USDTRY kurunda oluşan değer artışı sonucunda ertelenmiş vergi gideri oluşmuştur. Finansman maliyetlerinde yaşanan artışlara karşılık karlılık düzeyinde oluşan iyileşme sonucunda Şirket, 3Ç23'te 53 milyon TL net kar açıklamıştır.
- 2023 yılının ikinci çeyreğinde 10.779 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç23 dönemi sonunda 9.204 milyon TL olmuştur. Yıllık bazda net işletme sermayesindeki iyileşme ve etkin yatırım yönetimi ile net borç/FAVÖK oranı azalmıştır.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, Kordsa için 12-aylık hedef fiyatımız **128,00 TL, önerimizi ise AL olarak yönünde**. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %37 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 88,0x F/K ve 13,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	KORDS			
Mevcut Fiyat (TL)	85.30			
Hedef Fiyat (TL)	128.00			
Getiri Potansiyeli (%)	50%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	56.80 - 104.70			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	233			
Sermaye (mln TL)	195			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	16,593			
Hedeflenen Piyasa Değeri	24,900			
Net Borç	9,204			
Firma Değeri	25,797			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-13%	-2%	34%	-11.4%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	-8%	-29%	-37%
Hisse Performansı				

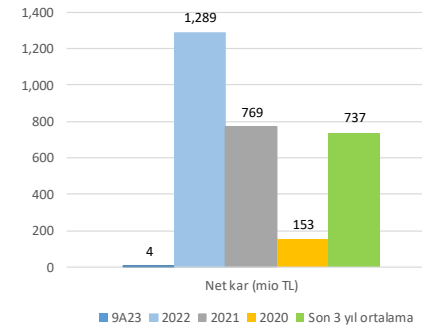
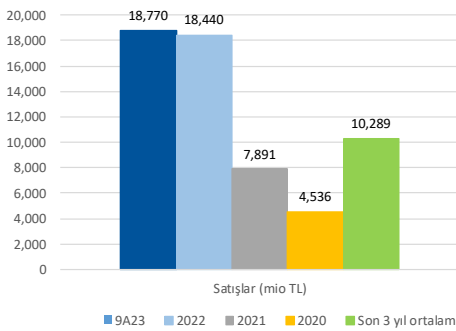
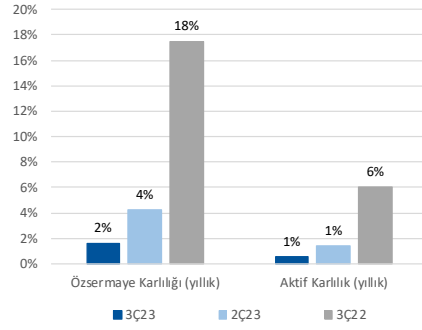
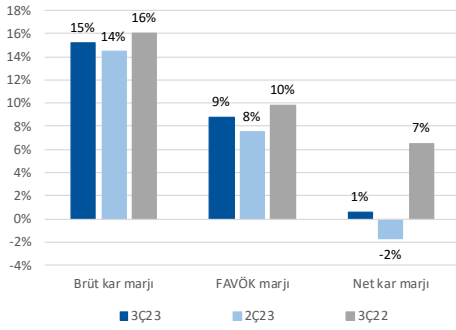


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 03 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	8,564	5,012	4,962	71%	73%	18,440	7,891	4,536	10,289
Brüt kar (mio TL)	1,299	724	795	79%	63%	3,359	1,732	803	1,965
Brüt kar marjı	15.2%	14.4%	16.0%	0.7 puan	-0.9 puan	18.2%	21.9%	17.7%	19.3%
Faaliyet giderleri	896	541	468	65%	91%	1,818	864	514	1,066
Faaliyet giderleri/satışlar	10.5%	10.8%	9.4%	-0.3 puan	1 puan	9.9%	11.0%	11.3%	10.7%
Esas faaliyet karı	403	183	327	121%	23%	1,541	868	289	899
Esas faaliyet kar marjı	4.7%	3.6%	6.6%	1.1 puan	-1.9 puan	8.4%	11.0%	6.4%	8.6%
FAVÖK (mio TL)	754	378	487	99%	55%	2,152	1,218	574	1,314
FAVÖK marjı	8.8%	7.6%	9.8%	1.2 puan	-1 puan	11.7%	15.4%	12.7%	13.3%
Net diğer gelir/gider	108	39	6	177%	1642%	114	462	113	230
Net finansman gelir/gideri	-334	-141	72	137%	a.d.	-56	-386	-223	-222
Vergi öncesi kar	177	81	405	119%	-56%	1,599	944	180	908
Vergi gideri/geliri	-68	-121	-18	-44%	282%	-87	-80	-22	-63
Net kar (mio TL)	53	-83	324	a.d.	-84%	1,289	769	153	737
Net kar marjı	0.6%	-1.7%	6.5%	2.3 puan	-5.9 puan	7.0%	9.7%	3.4%	6.7%
Net Borç* (mio TL)	9,204	10,779	7,097	-15%	30%	7,587	4,239	2,529	4,785
Net Borç/FAVÖK	4.9	6.7	3.2	-1.8	1.7	3.5	3.5	4.4	3.8
Net Borç/Özsermaye	0.6	0.8	0.7	-0.2	-0.1	0.8	0.7	0.8	0.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	1.6%	4.2%	17.5%	-2.6 puan	-15.9 puan	16.1%	14.7%	5.9%	12.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	0.6%	1.5%	6.1%	-0.9 puan	-5.5 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 üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 2.638 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -342 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -2.045 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 251 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 2.638 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 407 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 341 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Kordsa Teknik Tekstil, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 3.194 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 357 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 342 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 215 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 671 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 673 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 807 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 2.045 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 157 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 160 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 2.087 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 651 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 14 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 330 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 265 milyon TL artarak 1.564 milyon TL seviyesine yükseldi.

Kordsa Teknik Tekstil

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	357	941	149	556	3,194
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,105	1,289	34	-49	4
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-807	-1,405	-116	-331	-673
Finansman Faal. Net Nakit (C)	651	939	115	-41	-2,087
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	87	130	18	316	330
Dönem B. Nakit Değer (E)	195	195	799	799	799
Dönem Sonu Nakit Değer	482	799	965	1,298	1,564
Nakit ve Benzerleri Değişim*	288	604	165	499	765

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
795%	902	486	941	776
-100%	153	769	1,289	737
17%	-208	-274	-1,405	-629
-421%	-1,009	-560	939	-210
279%	35	93	130	86
224%	450	195	799	481

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	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	341	584	149	407	2,638	548%	673%	318	99	341	253
Ana Ortaklık Dönem Karı	324	185	34	-83	53	164%	-84%	20	141	324	162
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-671	-598	-116	-215	-342	-59%	49%	-57	-97	-671	-275
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-160	288	115	-157	-2,045	-1207%	-1181%	-396	1	-160	-185
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-16	43	18	298	14	-95%	188%	21	-2	-16	1
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	799	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	-506	317	965	334	265	-21%	152%	-113	1	-506	-206
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-506	317	165	334	265						

(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.

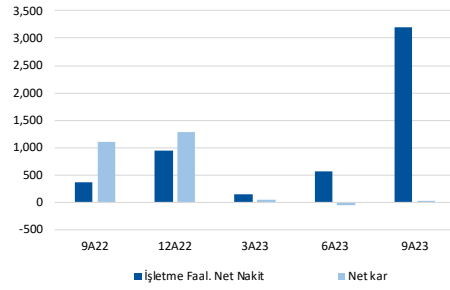
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

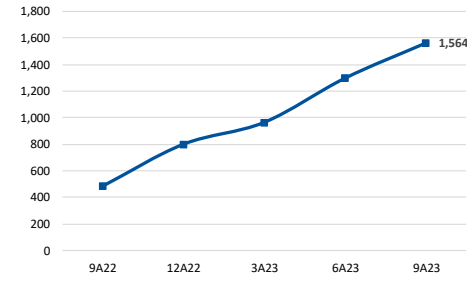
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



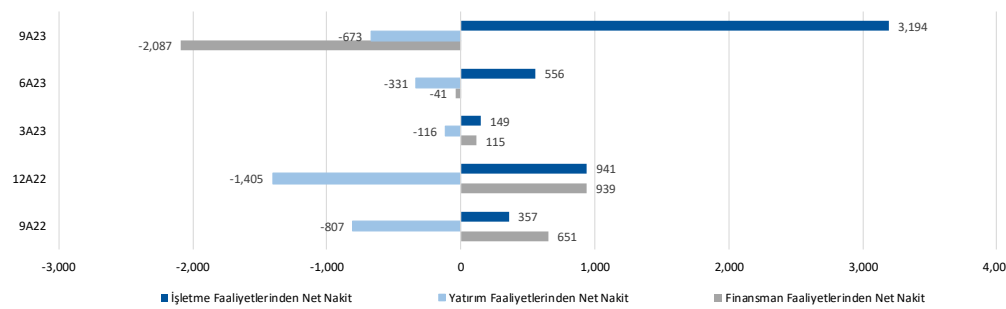
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



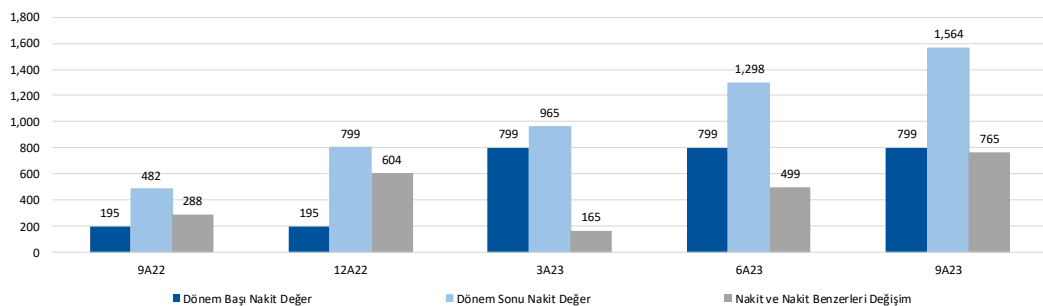
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	03.11.2023	07.08.2023	05.05.2023	24.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	13,587	14,512	11,856	11,146	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,564	1,298	965	799	
Finansal Yatırımlar	85	80	60	58	
Ticari Alacaklar	4,437	4,822	4,060	3,860	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	452	478	337	244	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	6,174	6,880	5,661	5,497	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	874	953	775	687	
(Ara Toplam)	13,587	14,512	11,856	11,146	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	18,085	16,991	12,625	12,424	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	98	96	67	63	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	2	2	2	1	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	624.31	588.88	436.78	426.41	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	706	668	509	501	
Maddi Duran Varlıklar	8,585	8,112	5,946	5,834	
Şerefiye	3,682	3,473	2,576	2,515	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,327	3,127	2,341	2,297	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	624	540	451	492	
Diğer Duran Varlıklar	437	384	295	293	
TOPLAM VARLIKLAR	31,672	31,502	24,481	23,569	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,023	9,149	8,566	8,504	
Finansal Borçlar	4,646	5,377	4,806	4,857	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	3,449	2,702	2,809	2,972	
Diğer Borçlar	99	183	106	82	
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)	16	17	14	17	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	65	72	118	84	
Borç Karşılıkları	273	246	256	205	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	448	528	441	274	
(Ara Toplam)	8,996	9,126	8,548	8,490	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	27.53	23.35	18.34	13.89	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8,134	8,720	5,579	5,039	
Finansal Borçlar	6,207	6,781	4,181	3,587	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	64	45	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)	21	20	15	20	
Uzun vadeli karşılıklar	417	392	338	384	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	613	579	430	496	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	876.43	884.08	570.24	552.36	
Özkaynaklar	14,515	13,633	10,335	10,026	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	11,551	10,844	8,214	8,018	
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	444	443	443	409	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,686	2,686	2,686	1,489	
Dönem Net Kar/Zararı	4	-49	34	1,289	
Yabancı Para Çevrim Farkları	9,775	9,180	6,302	6,074	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-1,615	-1,673	-1,508	-1,499	
Azınlık Payları	2,964	2,789	2,121	2,008	
TOPLAM KAYNAKLAR	31,672	31,502	24,481	23,569	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KORDSA TEKNİK TEKSTİL			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	03.11.2023	07.08.2023	05.05.2023	24.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	8,564	5,012	5,194	4,679
Satışların Maliyeti (-)	-7,265	-4,288	-4,426	-4,003
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,299	724	768	676
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)	1,299	724	768	676
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-326	-212	-217	-242
Genel Yönetim Giderleri (-)	-517	-303	-291	-275
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-53	-27	-22	-20
Diğer Faaliyet Gelirleri	204	75	151	134
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-117	-46	-124	-21
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	490	212	265	251
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	21	9	6	-2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	24	14	12	17
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-3	-4	-6	-19
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	511	222	271	249
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	165	192	43	-34
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-499	-332	-198	-165
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	177	81	116	49
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-68	-121	-25	181
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-110	-63	-58	-53
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	42	-58	32	234
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	110	-40	90	230
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	-2.50	-0.05	-0.05	0.05
DÖNEM KARI (ZARARI)	107	-40	90	230
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	53	-83	34	185
Azınlık Payları	54	43	57	46
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.80	-0.43	-2.11	-50.21
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.80	-0.43	-2.11	-50.21
Hisse Başına Kazanç	2.74	-0.43	-2.11	-50.15
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.80	-0.43	-2.11	-50.21

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.

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.

© DENİZ INVEST 2023