

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KRDMD
Mevcut Fiyat (TL)	23.52
Hedef Fiyat (TL)	31.20
Getiri Potansiyeli (%)	32.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	10.00 25.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,657
Sermaye (mln TL)	1,140
Pazar	Yıldız Pazar

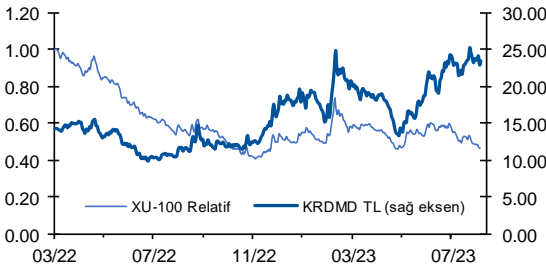
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	26,070
Hedeflenen Piyasa Değeri	35,568
Net Borç	115
Firma Değeri	26,185

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	56%	119%	31%
BIST100 Rölatif Getiri	-19%	-2%	-18%	-6%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 11 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

Kardemir (KRDMD TI)

Beklentilerin üzerinde FAVÖK ve net kar

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

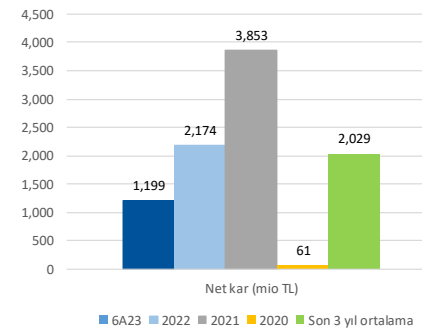
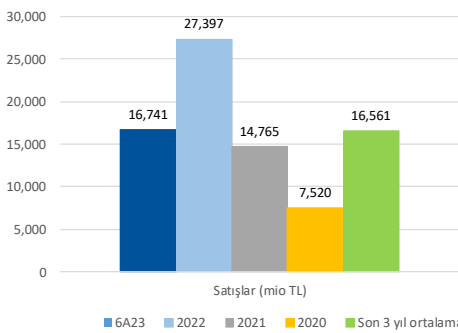
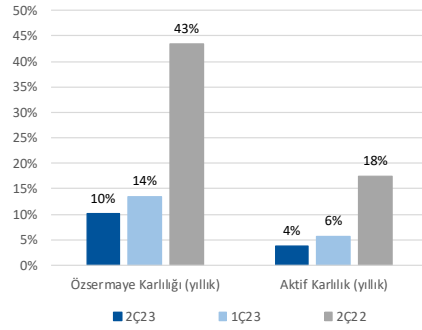
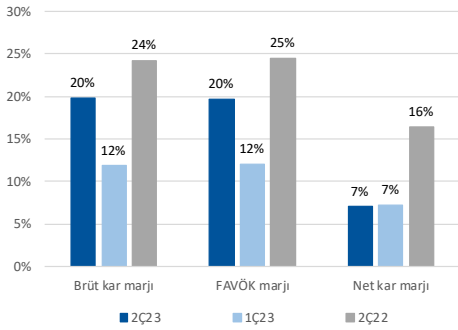
Kardemir 2Ç23'te 7.889 milyon TL satış geliri (Konsensus: 7.599 milyon TL / Deniz Yatırım: 7.556 milyon TL), 1.554 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.394 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.413 milyon TL) ve 558 milyon TL net kar (Konsensus: 478 milyon TL / Deniz Yatırım: 412 milyon TL) kaydetti. 2Ç23'te sonuçlar beklentilerin üzerinde açıklandı. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri 2Ç23'te TL bazında fiyatlardaki yükselişle yıllık bazda %16 oranında bir artışla 7.889 milyon TL seviyesine ulaştı. Kardemir 2Ç23'te yıllık %5 daralma ile 472 bin ton satış gerçekleştirdi.
- Birim satış fiyatı - ham madde makasındaki daralmaya bağlı olarak 2Ç23'te FAVÖK marjı düşüş kaydetti. 2Ç23'te FAVÖK rakamı yıllık bazda %7 azalışla 1.554 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı da yıllık 4,9 puanlık daralma ile %19,7 oldu. FAVÖK marjında çeyrek bazda ise 7,6 puanlık toparlanma söz konusu.
- 2Ç23'te yıllık bazda %50 azalışla 558 milyon TL net kar açıklandı. Net kar rakamı genel anlamda hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. 2Ç22'de 1.119 milyon TL net kar, 1Ç23'te de 641 milyon TL net kar açıklanmıştı.
- 2Ç22'de 290 milyon TL esas faaliyetlerden net diğer gider ve 113 milyon TL net finansman gideri kaydeden Şirket 2Ç23'te 585 milyon TL net gider ve 403 milyon TL net finansman gideri yazdı.
- Mart 2023 sonu itibarıyla 2.858 milyon TL seviyesinde bulunan net nakit pozisyonu Haziran 2023 sonu itibarıyla 115 milyon TL net borç pozisyonuna dönmüştür. Net borç/FAVÖK rasyosu da Haziran 2023 sonunda 0,03x olmuştur (Mart 2023 sonu: -0,7x).
- Genel Değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından net borç pozisyonunu modelimize yansıtılmamıza karşılık makro tahminlerimizde değişiklik, İNA değerlememizi ileri taşımamız ve benzer şirket modelimizi güncellememiz neticesinde **Kardemir (D) için 12-aylık hedef fiyatımızı 26,49 TL'den 31,20 TL'ye yükseltiyor, AL önerimizi sürdürüyoruz.** Devam eden yatırımları, daha karlı ürün miksi ve olası Filyos limanı projesinin Kardemir açısından uzun vadeli olumlu unsurlar olduğunu düşünüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %6 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 24,1x F/K ve 7,0x 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)	7,889	8,851	6,828	-11%	16%	27,397	14,765	7,520	16,561
Brüt kar (mio TL)	1,566	1,048	1,657	49%	-5%	4,269	4,782	1,144	3,399
Brüt kar marjı	19.9%	11.8%	24.3%	8 puan	-4.4 puan	15.6%	32.4%	15.2%	21.1%
Faaliyet giderleri	96	82	62	16%	54%	290	137	123	183
Faaliyet giderleri/satışlar	1.2%	0.9%	0.9%	0.3 puan	0.3 puan	1.1%	0.9%	1.6%	1.2%
Esas faaliyet karı	1,471	966	1,595	52%	-8%	3,979	4,645	1,021	3,215
Esas faaliyet kar marjı	18.6%	10.9%	23.4%	7.7 puan	-4.7 puan	14.5%	31.5%	13.6%	19.9%
FAVÖK (mio TL)	1,554	1,068	1,678	45%	-7%	4,324	4,891	1,246	3,487
FAVÖK marjı	19.7%	12.1%	24.6%	7.6 puan	-4.9 puan	15.8%	33.1%	16.6%	21.8%
Net diğer gelir/gider	-537	-88	-233	509%	130%	-917	288	-464	-365
Net finansman gelir/gideri	-403	-125	-113	223%	256%	-528	-466	-480	-492
Vergi öncesi kar	531	752	1,248	-29%	-57%	2,533	4,467	77	2,359
Vergi gideri/geliri	28	-111	-129	a.d.	a.d.	-359	-614	-16	-330
Net kar (mio TL)	558	641	1,119	-13%	-50%	2,174	3,853	61	2,029
Net kar marjı	7.1%	7.2%	16.4%	-0.2 puan	-9.3 puan	7.9%	26.1%	0.8%	11.6%
Net Borç* (mio TL)	115	-2,858	-3,931	a.d.	a.d.	592	-2,745	809	-448
Net Borç/FAVÖK	0.0	-0.7	-0.7	0.8	0.7	0.1	-0.6	0.6	0.1
Net Borç/Özsermaye	0.0	-0.2	-0.4	0.2	0.4	0.1	-0.3	0.2	0.0
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	10.2%	13.6%	43.5%	-3.4 puan	-33.3 puan	19.0%	38.7%	1.6%	19.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	3.8%	5.8%	17.6%	-1.9 puan	-13.7 puan	8.2%	17.7%	0.6%	8.8%

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



Nakit akış tablosu

- Kardemir yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -1.995 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -44 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -623 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 2.662 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.995 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 3.805 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 442 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Kardemir, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 1.809 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 2.067 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 44 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 893 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 403 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 938 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 357 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 623 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 149 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 958 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 772 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.175 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 2.662 milyon TL azalarak 1.991 milyon TL seviyesine geriledi.

Kardemir

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	2,067	626	-1,782	3,805	1,809
Ana Ortaklık Dönem Karı	2,290	2,392	2,174	641	1,199
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-357	-469	-760	-893	-938
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-1,175	-1,388	-923	-149	-772
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	5,357	5,357	5,357	1,891	1,891
Dönem Sonu Nakit Değer	5,893	4,125	1,891	4,654	1,991
Nakit ve Benzerleri Değişim*	536	-1,231	-3,465	2,762	100

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
-12%	1,691	5,077	-1,782	1,662
-48%	61	3,853	2,174	2,029
-163%	-292	-155	-760	-403
34%	-173	-1,005	-923	-700
a.d	0	0	0	0
-66%	1,440	5,357	1,891	2,896

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Yıllık Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-442	-1,442	-2,408	3,805	-1,995	-152%	-351%	319	1,153	-442	343
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,119	103	-218	641	558	-13%	-50%	-106	919	1,119	644
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-403	-112	-292	-893	-44	95%	89%	10	43	-403	-117
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-958	-213	465	-149	-623	-318%	35%	246	-402	-958	-371
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	0	1,891	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	-1,803	-1,767	-2,234	4,654	-2,662	-157%	-48%	575	794	-1,803	-145
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-1,803	-1,767	-2,234	2,762	-2,662						

(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.

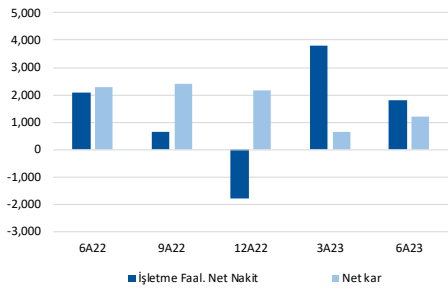
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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 farklardır.

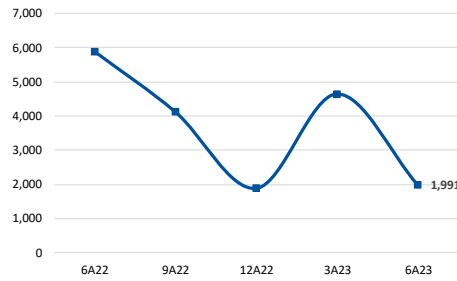
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



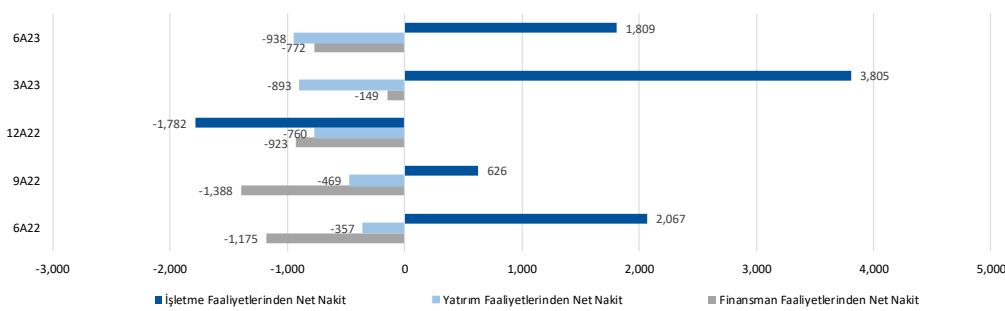
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



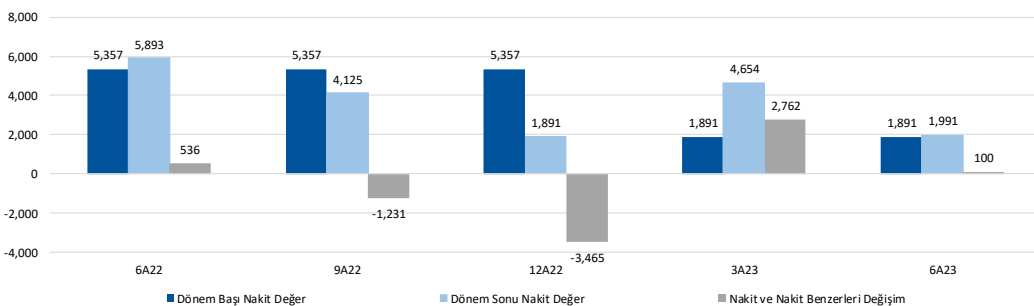
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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		KARDEMİR			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	11.08.2023	05.05.2023	03.03.2023	28.10.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	17,252	17,964	16,421	16,951	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,991	4,654	1,891	4,125	
Finansal Yatırımlar	331	538	2	98	
Ticari Alacaklar	2,841	3,608	4,192	2,895	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	458	404	650	354	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	9,230	7,841	7,945	7,734	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	2,400	920	1,741	1,745	
(Ara Toplam)	17,252	17,964	16,421	16,951	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	11,129	10,566	10,219	9,895	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
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	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	43	48	42	36	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.55	0.56	0.56	0.56	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	10,399	10,282	9,996	9,682	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	48	60	41	35	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	517	75	83	100	
Diğer Duran Varlıklar	120	99	56	41	
TOPLAM VARLIKLAR	28,381	28,529	26,640	26,846	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14,916	14,113	12,632	13,818	
Finansal Borçlar	1,039	1,226	1,146	755	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	9,340	7,118	7,657	9,922	
Diğer Borçlar	129	17	21	465	
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)	4,004	5,188	3,560	2,470	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	24	122	59	4	
Borç Karşılıkları	14	17	14	16	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	365	425	175	186	
(Ara Toplam)	14,916	14,113	12,632	13,818	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,796	2,284	2,546	2,202	
Finansal Borçlar	1,398	1,107	1,340	1,334	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	247.76	183.06	175.43	157.72	
Diğer Borçlar	0	13	13	11	
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)	7	7	7	7	
Uzun vadeli karşılıklar	1,143	973	1,012	691	
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	10,670	12,132	11,461	10,826	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	10,670	12,132	11,461	10,826	
Ödenmiş Sermaye	1,140	1,140	1,140	1,140	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	-169.68	-72.29	-72.29	-82.36	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	11.80	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	380	335	335	335	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,151	6,407	4,200	4,020	
Dönem Net Kar/Zararı	1,199	641	2,174	2,392	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,969	3,682	3,685	3,010	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	28,381	28,529	26,640	26,846	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KARDEMİR			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	11.08.2023	05.05.2023	03.03.2023	28.10.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	7,889	8,851	7,716	6,828
Satışların Maliyeti (-)	-6,323	-7,803	-7,021	-6,391
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,566	1,048	695	437
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)	1,566	1,048	695	437
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-23	-21	-19	-18
Genel Yönetim Giderleri (-)	-73	-61	-80	-60
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	905	272	195	780
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,491	-413	-852	-996
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	886	825	-62	142
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	53	46	-6	-42
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	53	46	-6	-42
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	-42
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-5	6	8	8
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	934	877	-60	109
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	195	147	72	122
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-599	-272	-197	-204
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	531	752	-184	27
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	28	-111	-34	76
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	5	-111	-82	27
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	23	-1	48	49
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	558	641	-218	103
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	558	641	-218	103
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	558	641	-218	103
Azınlık Payları	0	0	0	0
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	0.49	0.56	-0.19	0.09
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 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 değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.