

Otokar Otomotiv (OTKAR TI)

1Ç23 finansalları düşüşte

Değerlendirme: Olumsuz

Otokar, 1Ç23'de 2.536 milyon TL satış geliri (Konsensus: 2.257 milyon TL), -114 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 146 milyon TL) ve 515 milyon TL net zarar (Konsensus: 41 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyrek bazda azaldığı, yıllık bazda ise satış gelirleri harici azalış gerçekleştirdiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 1Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %96 artarak 2.536 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %43 azalmıştır. Otokar'ın toplam satış gelirleri içerisinde, ihracat sayesinde elde ettiği gelirleri, 1.380 milyon TL olarak gerçekleştirmiştir. Geçen senenin aynı döneminde söz konusu rakam 831 milyon TL şeklindeydi. Şirket'in geçen seneye oranla ihracat gelirleri artmış olsa da toplam hasılat içerisindeki payın daraldığı görülmektedir. İhracat payı 1Ç22'de %64 seviyesinde iken 1Ç23'de %54 olarak belirtilmiştir.
- Şirket; yolcu taşımacılığı, yük taşımacılığı, taktik tekerlekli & paletli zırlı araçlar ve yedek parça alanlarında faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket'in söz konusu alanlardan elde ettiği satış geliri rakamlarını incelediğimizde, Otokar'ın 1Ç23 döneminde, geçen yılın aynı dönemine göre yolcu taşımacılığı, yük taşımacılığı ve yedek parça alanlarındaki gelirlerini arttırdığını, ancak savunma alanı diye nitelendirdiğimiz taktik tekerlekli & paletli zırlı araçlar kısmındaki gelirlerinde ciddi bir azalış yaşadığını görmekteyiz. 2022 yılının ilk çeyreğinde %33'lere ulaşan hasılat payının 1Ç23'te %1 seviyesine gerilediği dikkat çekmektedir.
- Şirket 1Ç22'de 380 adet otobüs, 275 adet kamyon, 32 adet askeri araç üretirken, 1Ç23'de sırasıyla 620, 247 ve 4 adet üretim gerçekleştirmiştir.
- 2022 yılının ilk çeyrek sonunda 411 adet otobüs, 226 adet kamyon, 39 adet askeri araç satışı yapan Otokar Otomotiv, 1Ç23 dönemi sonunda sırasıyla 744, 286 ve 3 adet satış gerçekleştirmiştir.
- Şirket'in, 1Ç23'de net zararı 515 milyon TL olarak açıklanmıştır. Otokar Otomotiv, geçen senenin aynı döneminde 201 milyon TL, bir önceki çeyrekte ise 639 milyon TL net kar elde etmişti. Şirket'in net kar yapısından net zarar durumuna geçmesinin nedeni olarak, 1Ç23 döneminde, askeri araç tarafında üretim-satış-ihracat üçgeninin neredeyse hiç olmaması, Şirket'in daha çok ticari araçlara odaklanmış olması neticesinde gerçekleştiğini düşünüyoruz. Çünkü, her ne kadar ticari araç kısmında talep yüksek olsa da kâr marjı açısından değerlendirdiğimizde savunma araçları ticari araçlardan daha yüksek kâr marjına sahiptir.
- Teslimatları doğrudan Şirket tarafından gerçekleştirilecek kesinleşmiş sipariş tutarlarını incelediğimizde, söz konusu bakiye siparişlerinin 120 milyonu USD ve 48 milyonu ise EUR'dan oluştuğu görülmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	OTKAR
Mevcut Fiyat (TL)	898.80
Hedef Fiyat (TL)	1357.10
Getiri Potansiyeli (%)	51%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	398.10 1090.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	98
Sermaye (mln TL)	24
Pazar	Yıldız Pazar

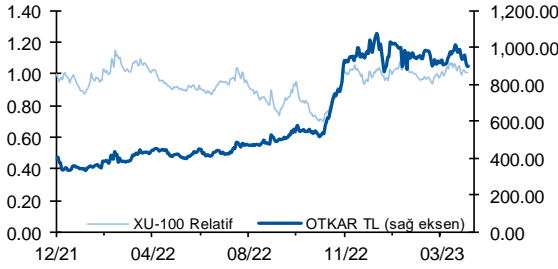
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	21,571
Hedeflenen Piyasa Değeri	32,570
Net Borç	6,413
Firma Değeri	27,984

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	-11%	117%	-13%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	-2%	11%	0%

Hisse Performansı



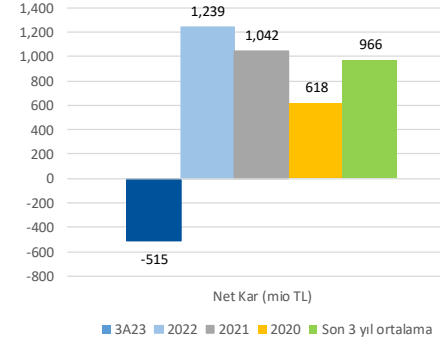
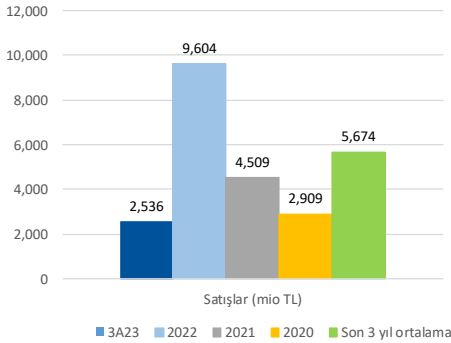
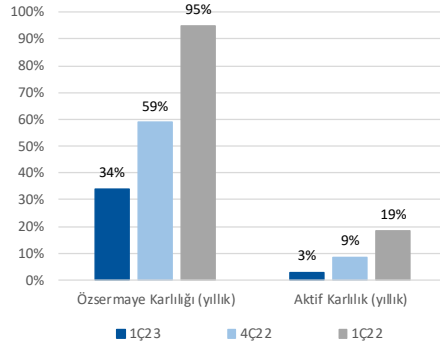
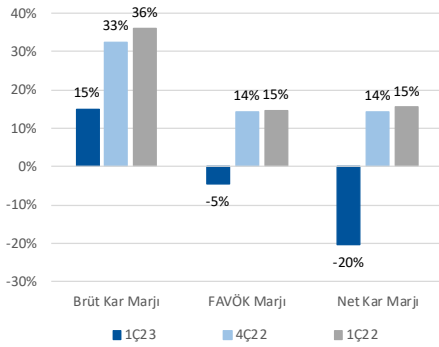
Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 27 Nisan 2023 tarihi itibarıyla.

- 1Ç23 FAVÖK rakamı -114 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı ise %-4,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 1Ç22'de 98 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 1Ç23 döneminde 353 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 5.816 milyon TL olan net borç pozisyonu 1Ç23 dönemi sonunda 6.413 milyon TL olmuştur. 1Ç23'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 6,8x seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: 4,7x).
- Genel değerlendirme: **Mevcut durumda Otokar Otomotiv için 12-aylık hedef fiyatımız 1357,10 TL olup, önerimiz ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'ne göre %0 değişim ile performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 41,2x F/K ve 29,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	2,536	4,481	1,294	-43%	96%	9,604	4,509	2,909	5,674
Brüt Kar (mio TL)	383	1,460	467	-74%	-18%	3,044	1,717	1,194	1,985
Brüt Kar Marjı	15.1%	32.6%	36.1%	-17.5 puan	-21 puan	31.7%	38.1%	41.1%	36.9%
FAVÖK (mio TL)	-114	644	189	a.d.	a.d.	1,244	913	672	943
FAVÖK Marjı	-4.5%	14.4%	14.6%	-18.9 puan	-19.1 puan	12.9%	20.2%	23.1%	18.8%
Net Kar (mio TL)	-515	639	201	a.d.	a.d.	1,239	1,042	618	966
Net Kar Marjı	-20.3%	14.2%	15.5%	-34.5 puan	-35.8 puan	12.9%	23.1%	21.3%	19.1%
Net Borç* (mio TL)	6,413	5,816	1,860	10%	245%	5,816	1,734	1,337	2,962
Net Borç/FAVÖK	6.8	4.7	1.9	2.1	4.9	4.7	1.9	2.0	2.9
Net Borç/Özsermaye	4.2	2.8	1.6	1.4	2.6	2.8	1.2	1.3	1.8
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	34.2%	58.9%	94.9%	-24.7 puan	-60.7 puan	58.9%	69.6%	61.4%	63.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	3.1%	8.8%	18.6%	-5.7 puan	-15.6 puan	8.8%	17.4%	14.3%	13.5%

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



Nakit akış tablosu

- Otokar 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 16 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -143 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 2.252 milyon TL, net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 2.124 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 16 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 482 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 658 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 143 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 347 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 134 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 2.252 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.730 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 550 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -12 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 2.113 milyon TL artarak 3.784 milyon TL seviyesine yükseldi.

Otokar

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	658	-130	-1,321	-1,803	16
Ana Ortaklık Dönem Karı	201	543	601	1,239	-515
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-134	-292	-370	-717	-143
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-550	369	1,891	3,621	2,252
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-20	-24	-41	-81	-12
Dönem B. Nakit Değer (E)	645	645	645	645	1,671
Dönem Sonu Nakit Değer	598	568	804	1,666	3,784
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-46	-77	159	1,021	2,113

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
-98%	424	-52	953	442
-357%	352	618	1,042	670
-7%	-184	-311	-280	-258
509%	-162	719	-302	85
42%	-29	-62	-243	-111
532%	223	517	645	462

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23			4Ç19	4Ç20	4Ç21	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	658	-788	-1,191	-482	16	103%	-98%	447	-84	333	232
Ana Ortaklık Dönem Karı	201	342	58	639	-515	-181%	-357%	54	298	525	293
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-134	-157	-79	-347	-143	59%	-7%	-46	-156	-77	-93
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-550	919	1,522	1,730	2,252	30%	509%	-279	158	227	35
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-20	-4	-16	-40	-12	71%	42%	-8	16	-173	-55
Dönem B. Nakit Değer (E)	645	0	0	0	1,671						
Dönem Sonu Nakit Değer	598	-30	236	862	3,784	339%	532%	115	-66	309	119
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-46	-30	236	862	2,113						

(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.

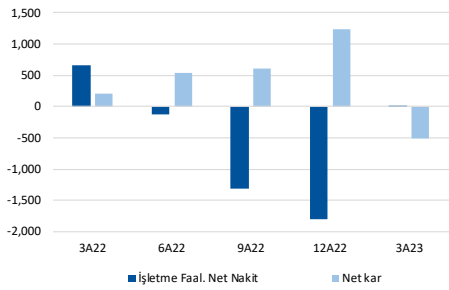
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

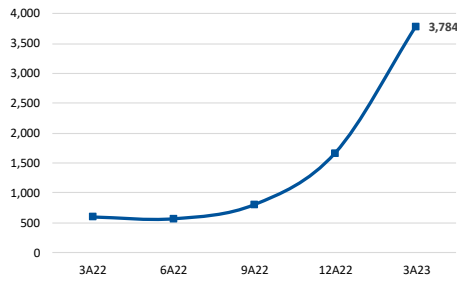
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



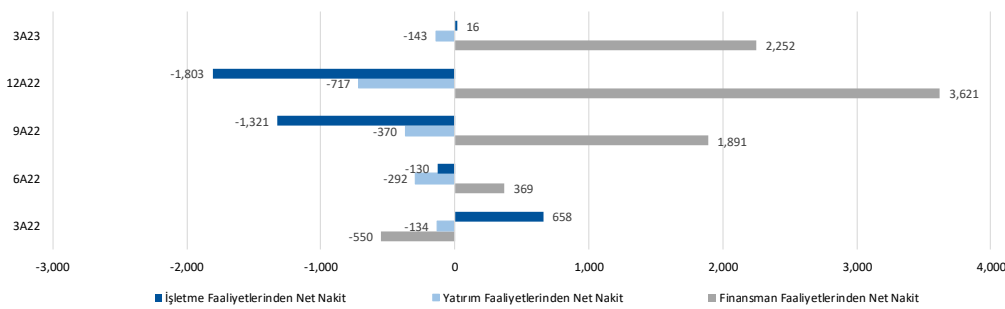
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



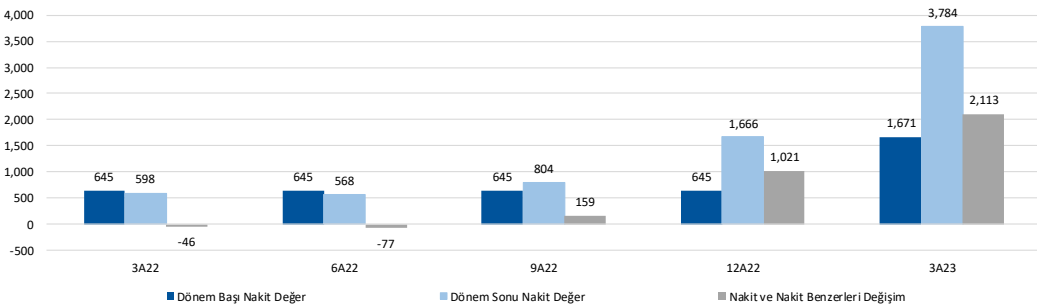
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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		OTOKAR			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	27.04.2023	31.01.2023	26.10.2022	29.07.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
Dönen Varlıklar	13,556	10,612	7,515	5,328	
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,837	1,671	804	568	
Finansal Yatırımlar	0	60	0	0	
Ticari Alacaklar	4,156	4,159	1,958	1,935	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	1	1	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	4,757	3,870	4,181	2,549	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	805	851	571	274	
(Ara Toplam)	13,556	10,612	7,515	5,328	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	3,610	3,540	3,120	2,976	
Ticari Alacaklar	637.73	731.96	739.46	781.91	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3	5	5	4	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	11	11	10	10	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	234	241	233	223	
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	43	40	28	31	
Maddi Duran Varlıklar	759	723	573	483	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,386	1,234	1,031	873	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	458	438	406	392	
Diğer Duran Varlıklar	77	116	94	178	
TOPLAM VARLIKLAR	17,166	14,152	10,635	8,304	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	13,678	9,998	6,871	4,231	
Finansal Borçlar	9,056	6,247	3,719	1,635	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	2,211	2,217	1,620	1,324	
Diğer Borçlar	61	28	125	99	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,337.94	537.32	641.59	468.90	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	1.95	1.96	1.95	1.93	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	139	0	166	141	
Borç Karşılıkları	700	736	508	498	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	171	231	90	64	
(Ara Toplam)	13,678	9,998	6,871	4,231	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,956	2,051	2,138	2,512	
Finansal Borçlar	1,194	1,301	1,548	1,901	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	414.64	424.44	426.80	456.46	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	11.87	12.36	10.98	9.41	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	336	314	153	145	
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	1,532	2,103	1,626	1,560	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,532	2,103	1,626	1,560	
Ödenmiş Sermaye	24	24	24	24	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	183	183	183	183	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,199	959	959	959	
Dönem Net Kar/Zararı	-515	1,239	601	543	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-223	-216	-177	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-136	-87	36	-149	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	17,166	14,152	10,635	8,304	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	OTOKAR			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	27.04.2023	31.01.2023	26.10.2022	29.07.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,536	4,481	1,471	2,357
Satışların Maliyeti (-)	-2,153	-3,022	-1,092	-1,619
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	383	1,460	380	738
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)	383	1,460	380	738
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-333	-1,012	-114	-259
Genel Yönetim Giderleri (-)	-159	191	-235	-101
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-73	-64	-32	-40
Diğer Faaliyet Gelirleri	264	467	340	267
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-101	-171	-261	-164
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-18	871	77	441
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	2	1	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	2	1	1
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	-12	5	190	-4
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-30	878	267	438
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	208	55	57	96
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-561	-451	-256	-209
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-384	481	68	325
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-131	157	-11	17
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-139	156	-25	-141
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	7	1	14	158
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-515	639	58	342
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-515	639	58	342
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-515	639	58	342
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-2.15	5.16	0.00	-0.84
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-2.15	5.16	0.00	-0.84
Hisse Başına Kazanç	-2.15	-19.86	2.41	14.26
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-2.15	5.16	0.00	-0.84

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 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.