



Otokar Otomotiv (OTKAR TI)

2Ç23 finansalları yükselişte

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Otokar, 2Ç23'te 3.864 milyon TL satış geliri (Konsensus: 3.450 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.043 milyon TL), 435 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 416 milyon TL / Deniz Yatırım: 316 milyon TL) ve 281 milyon TL net kâr (Konsensus: 302 milyon TL / Deniz Yatırım: 234 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyrek bazda arttığı, yıllık bazda ise net kâr harici artış gerçekleştirdiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 2Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %64 artarak 3.864 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %52 artmıştır. Otokar'ın 2Ç23'te toplam satış gelirleri içerisinde ihracattan elde ettiği gelirleri 2.385 milyon TL olarak gerçekleştirmiştir. Geçen senenin aynı döneminde söz konusu rakam 1.406 milyon TL şeklindeydi. Şirket'in geçen seneye oranla ihracat gelirleri artmış olsa da toplam hasılat içerisindeki payın hafif daraldığı görülmektedir. İhracatın payı 6A22'de %61 seviyesinde iken 6A23'te %59 olarak kaydedilmiştir.
- Şirket'in faaliyet alanlarından elde ettiği satış gelirini incelediğimizde, 2Ç23'te geçen yılın aynı dönemine göre yolcu taşımacılığı, yük taşımacılığı ve yedek parça alanlarındaki gelirlerinin arttığı, ancak savunma alanı diye nitelendirdiğimiz taktik tekerlekli & paletli zırhlı araçların gelirlerinde azalış yaşandığı görülmekte olup 2022 yılının ilk yarısında %39'lara ulaşan hasılatdaki payının bu yılın aynı döneminde %5 seviyesine gerilediği dikkat çekmektedir.
- Şirket 2Ç22'de 651 adet otobüs, 120 adet kamyon, 29 adet askeri araç üretirken, 2Ç23'te sırasıyla 967, 173 ve 47 adet üretim gerçekleştirmiştir. 2Ç22'de 563 adet otobüs, 201 adet kamyon, 27 adet askeri araç satışı yapan Otokar Otomotiv, 2Ç23 dönemi sonunda sırasıyla 959, 242 ve 28 adet satış gerçekleştirmiştir.
- Teslimatları doğrudan Şirket tarafından gerçekleştirilecek kesinleşmiş sipariş tutarlarını incelediğimizde, söz konusu bakiye siparişlerinin 132 milyonu USD ve 48 milyonu ise EUR'dan oluştuğu görülmektedir.
- 2Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %16 artışla 435 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı ise çeyreklik bazda 15,8 puan artış göstererek %11,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, 2Ç23'te net kârı 281 milyon TL olarak açıklanmıştır. Otokar Otomotiv, geçen senenin aynı döneminde 342 milyon TL net kâr, bir önceki çeyrekte ise 515 milyon TL net zarar elde etmişti. Net kâr rakamı piyasa beklentisinin altında gerçekleşmiş olup finansal giderlerdeki artış dikkat çekmektedir. Net kâr marjı ise %7,3 olarak kaydedilmiştir.
- 2Ç22'de 113 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 791 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir. (1Ç23: 353 milyon TL)

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	OTKAR
Mevcut Fiyat (TL)	284.50
Hedef Fiyat (TL)	271.42
Getiri Potansiyeli (%)	-5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	92.14 - 299.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	185
Sermaye (mln TL)	120
Pazar	Yıldız Pazar

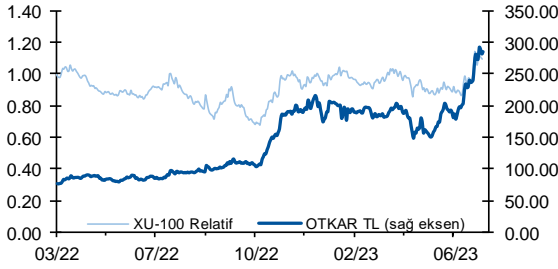
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	34,140
Hedeflenen Piyasa Değeri	32,570
Net Borç	7,721
Firma Değeri	41,861

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	47%	54%	204%	37%
BIST100 Rölatif Getiri	22%	12%	14%	12%

Hisse Performansı



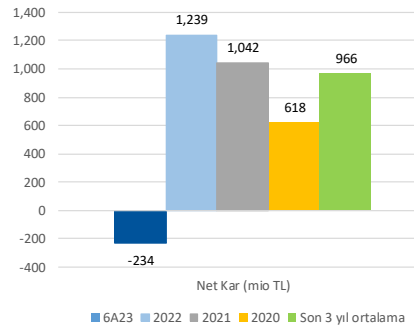
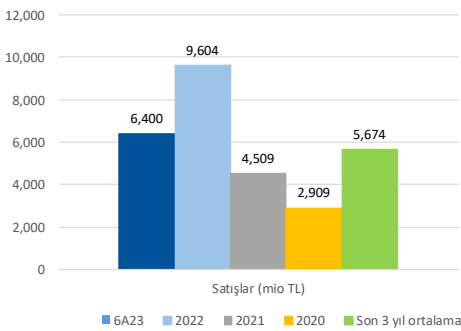
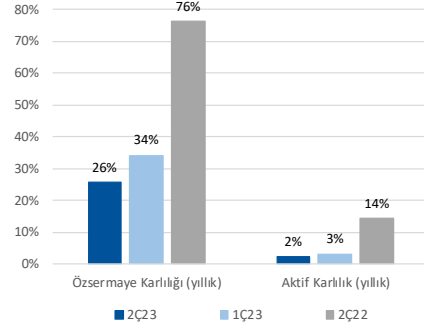
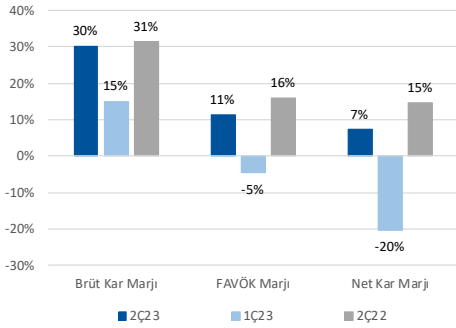
Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 26 Temmuz 2023 tarihi itibarıyla.

- 2023 ilk çeyrek sonunda 6.413 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 7.721 milyon TL olmuştur. 2Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 7,7x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 6,8x).
- Genel değerlendirme: **Mevcut durumda Otokar Otomotiv için 12-aylık hedef fiyatımız 271,42 TL olup, önerimiz ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %12 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 73,9x F/K ve 41,8x 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)	3,864	2,536	2,357	52%	64%	9,604	4,509	2,909	5,674
Brüt Kar (mio TL)	1,165	383	738	204%	58%	3,044	1,717	1,194	1,985
Brüt Kar Marjı	30.2%	15.1%	31.3%	15.1 puan	-1.1 puan	31.7%	38.1%	41.1%	36.9%
Faaliyet Giderleri	802	564	400	42%	100%	1,980	909	619	1,169
Faaliyet Giderleri/Satışlar	20.7%	22.3%	17.0%	-1.5 puan	3.8 puan	20.6%	20.2%	21.3%	20.7%
Esas Faaliyet Karı	364	-181	337	a.d.	8%	1,064	807	575	815
Esas Faaliyet Kar Marjı	9.4%	-7.2%	14.3%	16.6 puan	-4.9 puan	11.1%	17.9%	19.8%	16.3%
FAVÖK (mio TL)	435	-114	374	a.d.	16%	1,244	913	672	943
FAVÖK Marjı	11.3%	-4.5%	15.9%	15.8 puan	-4.6 puan	12.9%	20.2%	23.1%	18.8%
Net Diğer Gelir/Gider	553	151	100	266%	451%	819	377	160	452
Net Finansman Gelir/Gideri	-791	-353	-113	124%	602%	-806	-280	-110	-399
Vergi Öncesi Kar	126	-384	325	a.d.	-61%	1,077	905	625	869
Vergi Gideri/Geliri	155	-131	17	a.d.	806%	162	137	-7	97
Net Kar (mio TL)	281	-515	342	a.d.	-18%	1,239	1,042	618	966
Net Kar Marjı	7.3%	-20.3%	14.5%	27.6 puan	-7.3 puan	12.9%	23.1%	21.3%	19.1%
Net Borç* (mio TL)	7,721	6,413	2,968	20%	160%	5,816	1,734	1,337	2,962
Net Borç/FAVÖK	7.7	6.8	2.7	0.9	5.0	4.7	1.9	2.0	2.9
Net Borç/Özsermaye	4.3	4.2	1.9	0.1	2.4	2.8	1.2	1.3	1.8
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	25.6%	34.2%	76.1%	-8.6 puan	-50.5 puan	58.9%	69.6%	61.4%	63.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	2.4%	3.1%	14.3%	-0.7 puan	-11.9 puan	8.8%	17.4%	14.3%	13.5%

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



Nakit akış tablosu

- Otokar yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -279 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 133 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -105 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 251 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 279 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 16 milyon TL nakit girişi sağlarken ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 788 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Otokar, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 263 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 130 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 133 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 143 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 157 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 10 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 292 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 105 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 2.252 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 919 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 2.146 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 369 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -87 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif şirket 99 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 338 milyon TL azalarak 3.446 milyon TL seviyesine geriledi.

Otokar

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-130	-1,321	-1,803	16	-263
Ana Ortaklık Dönem Karı	543	601	1,239	-515	-234
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-292	-370	-717	-143	-10
Finansman Faal. Net Nakit (C)	369	1,891	3,621	2,252	2,146
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-24	-41	-81	-12	-99
Dönem B. Nakit Değer (E)	645	645	645	1,671	1,671
Dönem Sonu Nakit Değer	568	804	1,666	3,784	3,446
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-77	159	1,021	2,113	1,775

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
-102%	-52	953	-1,803	-301
-143%	618	1,042	1,239	966
97%	-311	-280	-717	-436
481%	719	-302	3,621	1,346
-303%	-62	-243	-81	-129
506%	517	645	1,666	943

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik				Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
-788	-1,191	-482	16	-279	-1806%	65%	-100	176	-788	-238
342	58	639	-515	281	155%	-18%	150	289	342	260
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-157	-79	-347	-143	133	193%	-50	-54	-157	-87
Finansman Faal. Net Nakit (C)	919	1,522	1,730	2,252	-105	-105%	141	-41	919	340
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-4	-16	-40	-12	-87	-645%	-33	-21	-4	-19
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	1,671	0					
Dönem Sonu Nakit Değer	-30	236	862	3,784	-338	-109%	-42	59	-30	-4
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-30	236	862	2,113	-338					

(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.

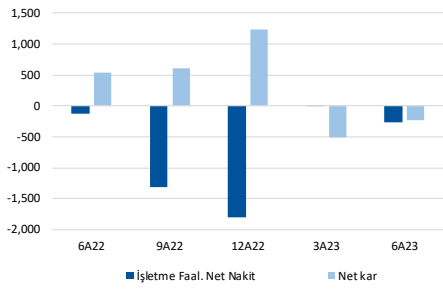
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

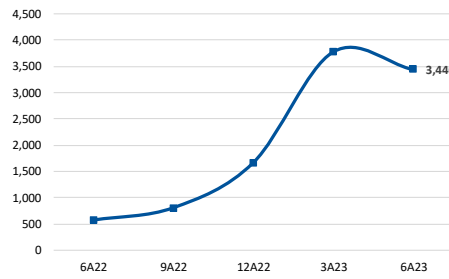
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



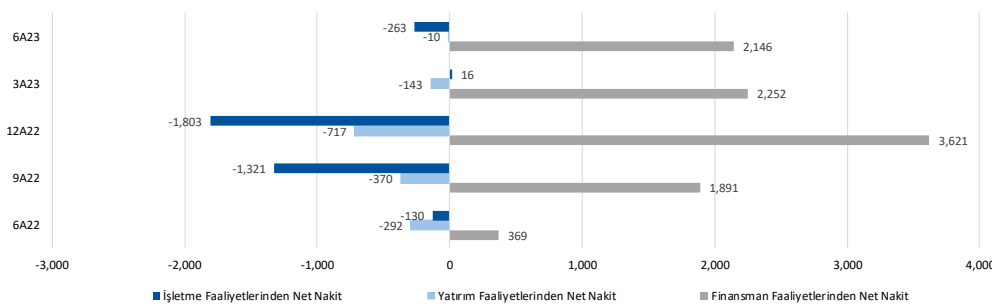
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



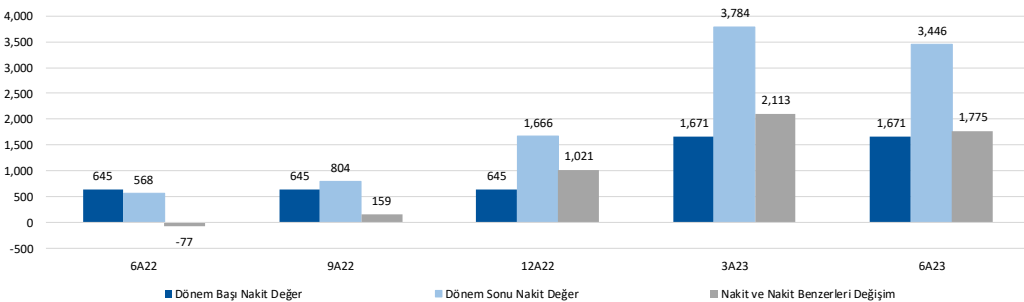
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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		OTOKAR			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	26.07.2023	27.04.2023	31.01.2023	26.10.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	15,830	13,556	10,612	7,515	
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,468	3,837	1,671	804	
Finansal Yatırımlar	0	0	60	0	
Ticari Alacaklar	5,283	4,156	4,159	1,958	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2	1	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	6,086	4,757	3,870	4,181	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	992	805	851	571	
(Ara Toplam)	15,830	13,556	10,612	7,515	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	3,793	3,610	3,540	3,120	
Ticari Alacaklar	595.12	637.73	731.96	739.46	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	4	3	5	5	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	15	11	11	10	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	86	234	241	233	
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	58	43	40	28	
Maddi Duran Varlıklar	861	759	723	573	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,527	1,386	1,234	1,031	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	602	458	438	406	
Diğer Duran Varlıklar	45	77	116	94	
TOPLAM VARLIKLAR	19,624	17,166	14,152	10,635	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	15,889	13,678	9,998	6,871	
Finansal Borçlar	10,065	9,056	6,247	3,719	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	2,773	2,211	2,217	1,620	
Diğer Borçlar	117	61	28	125	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,921.14	1,337.94	537.32	641.59	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	2.67	1.95	1.96	1.95	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	67	139	0	166	
Borç Karşılıkları	776	700	736	508	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	168	171	231	90	
(Ara Toplam)	15,889	13,678	9,998	6,871	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,927	1,956	2,051	2,138	
Finansal Borçlar	1,125	1,194	1,301	1,548	
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	431.22	414.64	424.44	426.80	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	10.31	11.87	12.36	10.98	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	361	336	314	153	
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	1,807	1,532	2,103	1,626	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,807	1,532	2,103	1,626	
Ödenmiş Sermaye	120	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	2,155	2,199	959	959	
Dönem Net Kar/Zararı	-234	-515	1,239	601	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-252	-223	-216	-177	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-165	-136	-87	36	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	19,624	17,166	14,152	10,635	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	OTOKAR			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	26.07.2023	27.04.2023	31.01.2023	26.10.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	3,864	2,536	4,481	1,471
Satışların Maliyeti (-)	-2,699	-2,153	-3,022	-1,092
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,165	383	1,460	380
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)	1,165	383	1,460	380
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-546	-333	-1,012	-114
Genel Yönetim Giderleri (-)	-183	-159	191	-235
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-72	-73	-64	-32
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,456	264	467	340
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-923	-101	-171	-261
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	896	-18	871	77
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	2	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	2	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	21	-12	5	190
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	917	-30	878	267
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	309	208	55	57
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,100	-561	-451	-256
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	126	-384	481	68
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	155	-131	157	-11
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	5	-139	156	-25
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	150	7	1	14
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	281	-515	639	58
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	281	-515	639	58
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	281	-515	639	58
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.95	-10.74	5.16	-22.62
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.95	-10.74	5.16	-22.62
Hisse Başına Kazanç	4.95	-10.74	-19.86	2.41
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	4.95	-10.74	5.16	-22.62

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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 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.