

Otokar Otomotiv (OTKAR TI)

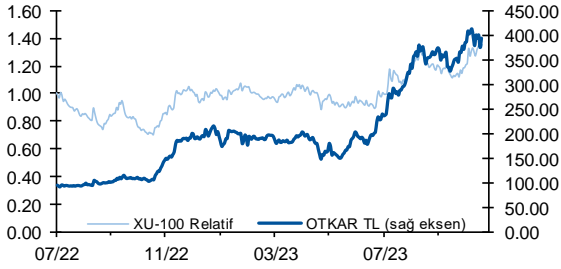
3Ç23 finansalları beklentilerin üzerinde

Değerlendirme: Olumlu

Otokar Otomotiv 3Ç23'te 6.532 milyon TL satış geliri (Konsensus: 5.519 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.526 milyon TL), 1.434 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 830 milyon TL / Deniz Yatırım: 641 milyon TL) ve 743 milyon TL net kar (Konsensus: 553 milyon TL / Deniz Yatırım: 319 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyrek ve yıllık bazda artış gerçekleştirdiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 3Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %344 artarak 6.532 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %69 artmıştır.
- 9 aylık sonuçları değerlendirdiğimizde Şirket'in 12.933 milyon TL hasılat elde ettiği, geçen yılın aynı dönemine göre yurt içi satışlarının %127, yurt dışı satışlarının ise %168 artış gerçekleştirdiği görülmektedir.
- Şirket 3Ç22'de 535 adet otobüs ve 128 adet kamyon üretirken, askeri araç üretimi gerçekleştirmedi. 3Ç23'te ise sırasıyla 1.073, 258 ve 57 adet üretim gerçekleştirmiştir. Bu paralelde Otokar'ın; hem ticari tarafta adetsel bazda üretimini artırmış olması hem de kâr marjı açısından ticari araçlara nazaran daha yüksek getiri sağlayan askeri araç kısmına odaklanmasının finansallar üzerinde belirleyici etkiye sahip olduğunu düşünüyoruz.
- 3Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %3831 artışla 1.434 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 19,5 puan artış göstererek %22,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net karı yıllık bazda %1186, çeyrek bazda %165 artarak 743 milyon TL olmuştur. Beklentilerimizin üzerinde gelen net kar rakamında, operasyonel karlılığın artmasının etkilerinin görüldüğünü söyleyebilmek mümkün.
- Teslimatları doğrudan Şirket tarafından gerçekleştirilecek kesinleşmiş sipariş tutarlarını incelediğimizde, söz konusu bakiye siparişlerinin 98 milyonu USD ve 157 milyonu ise EUR'dan oluştuğu görülmektedir.
- 3Ç22'de 199 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç23 döneminde 767 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2023 ikinci çeyrek sonunda 7.721 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç23 dönemi sonunda 8.708 milyon TL olmuştur. 3Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 3,6x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: 7,7x).

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	OTKAR			
Mevcut Fiyat (TL)	392.90			
Hedef Fiyat (TL)	469.60			
Getiri Potansiyeli (%)	20%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	102.76	427.00		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	292			
Sermaye (mln TL)	120			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	47,148			
Hedeflenen Piyasa Değeri	56,352			
Net Borç	8,708			
Firma Değeri	55,856			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	16%	35%	262%	89%
BIST100 Rölatif Getiri	20%	16%	84%	35%
Hisse Performansı				



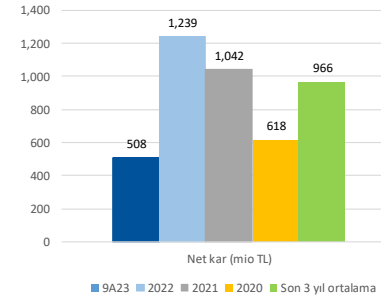
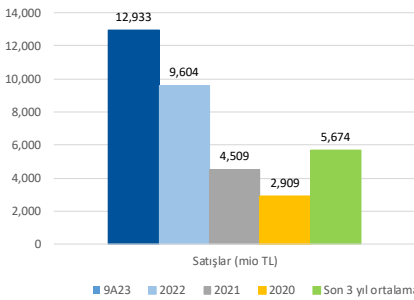
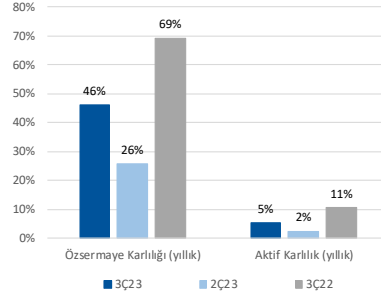
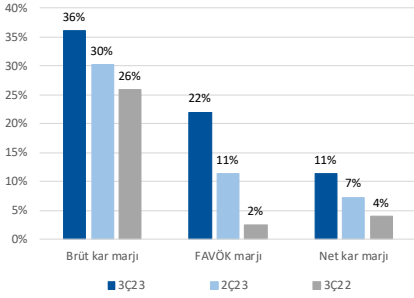
Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 23 Ekim 2023 tarihi itibarıyla.

- Genel değerlendirme: Üçüncü çeyrek finansalların ardından makro projeksiyonlardaki güncellememizi modelimize yansıtmanız neticesinde **Otokar Otomotiv için 12-aylık hedef fiyatımızı 317,80 TL'den 469,60 TL'ye yükseltiyor, önerimizi ise TUT olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %35 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 41,1x F/K ve 23,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	6,532	3,864	1,471	69%	344%	9,604	4,509	2,909	5,674
Brüt kar (mio TL)	2,358	1,165	380	102%	521%	3,044	1,717	1,194	1,985
Brüt kar marjı	36.1%	30.2%	25.8%	5.9 puan	10.3 puan	31.7%	38.1%	41.1%	36.9%
Faaliyet giderleri	1,018	802	382	27%	167%	1,980	909	619	1,169
Faaliyet giderleri/satışlar	15.6%	20.7%	25.9%	-5.2 puan	-10.4 puan	20.6%	20.2%	21.3%	20.7%
Esas faaliyet karı	1,340	364	-2	269%	a.d.	1,064	807	575	815
Esas faaliyet kar marjı	20.5%	9.4%	-0.1%	11.1 puan	20.6 puan	11.1%	17.9%	19.8%	16.3%
FAVÖK (mio TL)	1,434	435	36	230%	3831%	1,244	913	672	943
FAVÖK marjı	22.0%	11.3%	2.5%	10.7 puan	19.5 puan	12.9%	20.2%	23.1%	18.8%
Net diğer gelir/gider	136	553	269	-75%	-49%	819	377	160	452
Net finansman gelir/gideri	-767	-791	-199	-3%	286%	-806	-280	-110	-399
Vergi öncesi kar	709	126	68	464%	938%	1,077	905	625	869
Vergi gideri/geliri	34	155	-11	-78%	a.d.	162	137	-7	97
Net kar (mio TL)	743	281	58	165%	1186%	1,239	1,042	618	966
Net kar marjı	11.4%	7.3%	3.9%	4.1 puan	7.4 puan	12.9%	23.1%	21.3%	19.1%
Net Borç* (mio TL)	8,708	7,721	4,462	13%	95%	5,816	1,734	1,337	2,962
Net Borç/FAVÖK	3.6	7.7	4.4	-4.1	-0.8	4.7	1.9	2.0	2.9
Net Borç/Özsermaye	3.5	4.3	2.7	-0.8	0.8	2.8	1.2	1.3	1.8
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	46.2%	25.6%	69.2%	20.7 puan	-23 puan	58.9%	69.6%	61.4%	63.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	5.3%	2.4%	10.6%	3 puan	-5.2 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 üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 228 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -313 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 23 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 62 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 228 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 279 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.191 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Otokar, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 35 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.321 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 313 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 133 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 79 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 323 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 370 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 23 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 105 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.522 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 2.169 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.891 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -44 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 142 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 105 milyon TL azalarak 3.341 milyon TL seviyesine geriledi.

Otokar

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-1,321	-1,803	16	-263	-35
Ana Ortaklık Dönem Karı	601	1,239	-515	-234	508
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-370	-717	-143	-10	-323
Finansman Faal. Net Nakit (C)	1,891	3,621	2,252	2,146	2,169
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-41	-81	-12	-99	-142
Dönem B. Nakit Değer (E)	645	645	1,671	1,671	1,671
Dönem Sonu Nakit Değer	804	1,666	3,784	3,446	3,341
Nakit ve Benzerleri Değişim*	159	1,021	2,113	1,775	1,669

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
97%	-52	953	-1,803	-301
-15%	618	1,042	1,239	966
13%	-311	-280	-717	-436
15%	719	-302	3,621	1,346
-248%	-62	-243	-81	-129
315%	517	645	1,666	943

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	
-1,191	-482	16	-279	228	182%	119%	240	169	-1,191	-261	
Ana Ortaklık Dönem Karı	58	639	-515	281	743	165%	1186%	148	120	58	108
-79	-347	-143	133	-313	-335%	-298%	-56	-76	-79	-70	
1,522	1,730	2,252	-105	23	122%	-98%	-33	-86	1,522	468	
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-16	-40	-12	-87	-44	50%	-165%	-47	4	-16	-20
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	1,671	0	0	69%	-145%	104	11	236	117
Dönem Sonu Nakit Değer	236	862	3,784	-338	-105						
Nakit ve Benzerleri Değişim*	236	862	2,113	-338	-105						

(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.

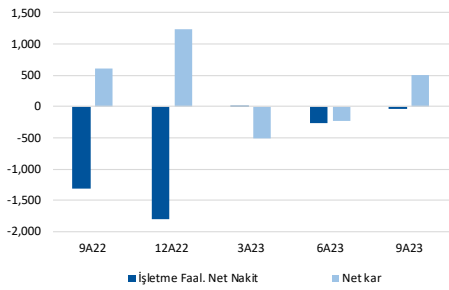
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

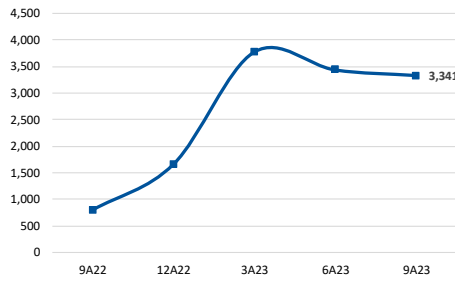
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



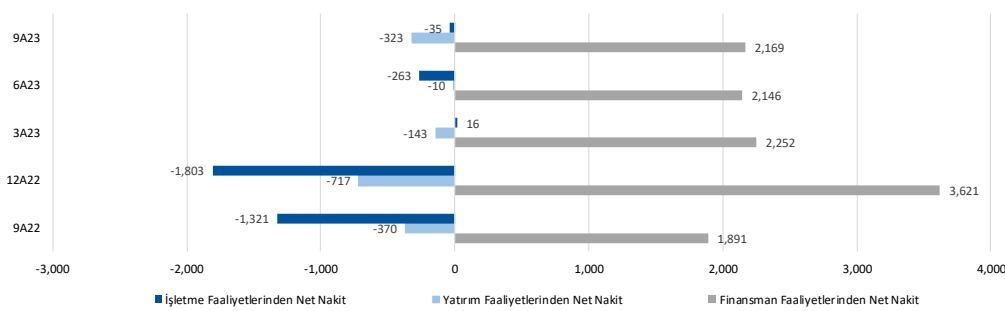
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



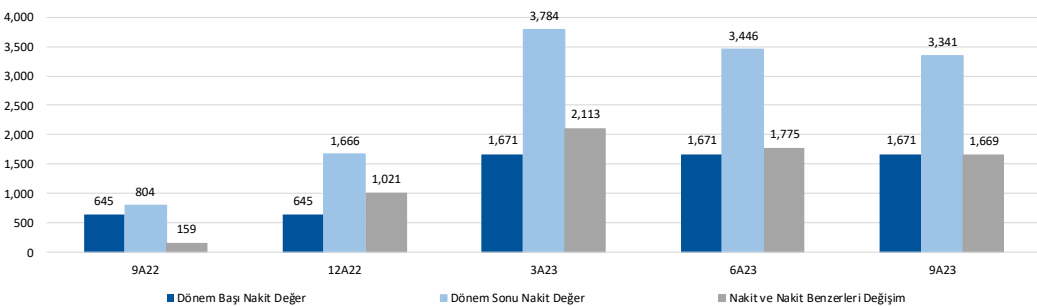
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kaleme)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket		OTOKAR			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	23.10.2023	26.07.2023	27.04.2023	31.01.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	17,238	15,830	13,556	10,612	
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,349	3,468	3,837	1,671	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	60	
Ticari Alacaklar	5,911	5,283	4,156	4,159	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3	2	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	6,871	6,086	4,757	3,870	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	1,104	992	805	851	
(Ara Toplam)	17,238	15,830	13,556	10,612	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	4,202	3,793	3,610	3,540	
Ticari Alacaklar	518.93	595.12	637.73	731.96	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	4	4	3	5	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	16	15	11	11	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	75	86	234	241	
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	78	58	43	40	
Maddi Duran Varlıklar	1,031	861	759	723	
Şerefiye	46	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,759	1,527	1,386	1,234	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	643	602	458	438	
Diğer Duran Varlıklar	32	45	77	116	
TOPLAM VARLIKLAR	21,440	19,624	17,166	14,152	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	17,052	15,889	13,678	9,998	
Finansal Borçlar	10,929	10,065	9,056	6,247	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	3,225	2,773	2,211	2,217	
Diğer Borçlar	196	117	61	28	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,514.58	1,921.14	1,337.94	537.32	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	2.69	2.67	1.95	1.96	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	67	139	0	
Borç Karşılıkları	939	776	700	736	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	245	168	171	231	
(Ara Toplam)	17,052	15,889	13,678	9,998	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,907	1,927	1,956	2,051	
Finansal Borçlar	1,128	1,125	1,194	1,301	
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	408.68	431.22	414.64	424.44	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	12.04	10.31	11.87	12.36	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	358	361	336	314	
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	2,481	1,807	1,532	2,103	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,481	1,807	1,532	2,103	
Ödenmiş Sermaye	120	120	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	2,155	2,199	959	
Dönem Net Kar/Zararı	508	-234	-515	1,239	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-293	-252	-223	-216	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-193	-165	-136	-87	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	21,440	19,624	17,166	14,152	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	OTOKAR			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	23.10.2023	26.07.2023	27.04.2023	31.01.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	6,532	3,864	2,536	4,481
Satışların Maliyeti (-)	-4,174	-2,699	-2,153	-3,022
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,358	1,165	383	1,460
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)	2,358	1,165	383	1,460
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-715	-546	-333	-1,012
Genel Yönetim Giderleri (-)	-233	-183	-159	191
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-70	-72	-73	-64
Diğer Faaliyet Gelirleri	686	1,456	264	467
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-534	-923	-101	-171
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,491	896	-18	871
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	2
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	-15	21	-12	5
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,476	917	-30	878
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	256	309	208	55
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,024	-1,100	-561	-451
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	709	126	-384	481
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	34	155	-131	157
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	5	-139	156
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	34	150	7	1
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	743	281	-515	639
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	743	281	-515	639
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	743	281	-515	639
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	6.19	4.95	-3.58	5.16
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	6.19	4.95	-3.58	5.16
Hisse Başına Kazanç	6.19	4.95	-3.58	-19.86
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	6.19	4.95	-3.58	5.16

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.

© 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.