

Sabancı Holding (SAHOL TI)

Net kar rakamı beklentilerin üzerinde

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Sabancı Holding, 3Ç23'te 17.274 milyon TL net kar (Konsensus: 12.766 milyon TL / Deniz Yatırım: 13.043 milyon TL) açıkladı. Net kar rakamı hem bizim hem de piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Sabancı Holding, 3Ç23 döneminde gelirlerini yıllık bazda %88 artış ile 34.639 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Gelirler çeyrek bazda da %38 artış kaydetmiştir.
- Enerjisa Üretim, 3Ç23'te yıllık %41 azalışla 9,8 milyar TL satış geliri, düşük doğal gaz karlılığına rağmen yüksek rüzgâr rejimi ve linyit marjından gelen pozitif katkı ile %41 artışla 3,2 milyar TL FAVÖK (tek seferlik gelir/giderler hariç) ve %72 artışla 3,2 milyar TL net kar kaydetti.
- Şirket'in net karı çeyrek bazda %30, yıllık bazda da %59 artışla 17.274 milyon TL seviyesinde açıklandı. Net kar rakamının başlıca enerji dağıtım işkolu kaynaklı hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleştiğini düşünüyoruz.
- Konsolide özkaynak karlılığı hafifçe düşerek 9A22'deki %41,4 seviyesinden 9A23'te %37,8 seviyesine geriledi.
- Kombine banka dışı operasyonel nakit akışı enerji segmentinin önemli katkısıyla 2022 yılının tamamında elde edilen nakit akışının da üzerine çıkarak 28,9 milyar TL olarak gerçekleşti.
- Holding'in solo net nakit pozisyonu Haziran 2023 dönemi sonunda 4,5 milyar TL iken Eylül 2023 dönemi sonunda 5,9 milyar TL oldu. Banka dışı net borç/FAVÖK rasyosu ise Eylül 2023 sonunda 0,4x seviyesinde gerçekleşti (Haziran 2023 sonu: 0,5x).
- Genel değerlendirme:** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından Holding'in sahip olduğu halka açık olan bazı şirketlerin hedef değerlerinde yukarı yönlü revizyon neticesinde **Sabancı Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 78,80 TL'den 87,50 TL'ye yükseltiyor, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Şirket, bugün üçüncü çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %5 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2,2x F/K ve 0,9x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

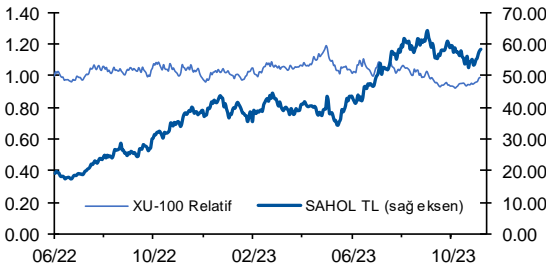
Bloomberg Hisse Kodu	SAHOL
Mevcut Fiyat (TL)	58.50
Hedef Fiyat (TL)	87.50
Getiri Potansiyeli (%)	49.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	33.38 65.15
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,358
Sermaye (mln TL)	2,040
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	119,364
Hedeflenen Piyasa Değeri	178,535

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	2%	67%	36%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	-4%	-7%	-5%

Hisse Performansı

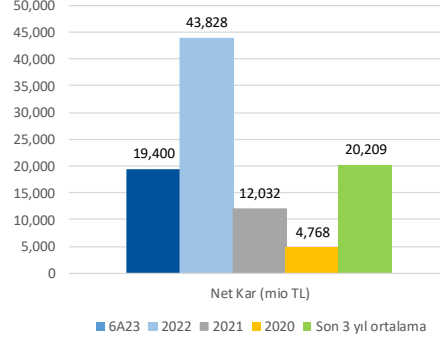
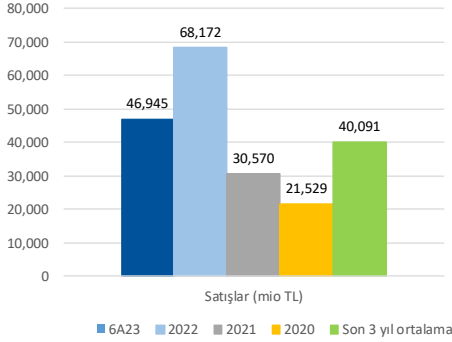
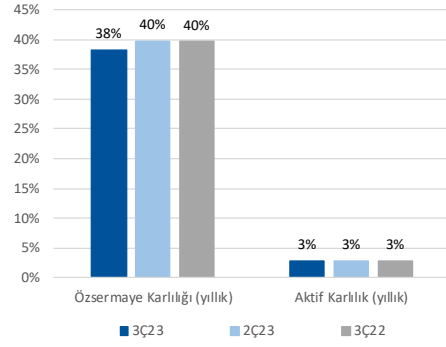


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 08 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	34,639	25,122	18,467	38%	88%	68,172	30,570	21,529	40,091
Net Kar (mio TL)	17,274	13,313	10,873	30%	59%	43,828	12,032	4,768	20,209
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	38.3%	39.8%	39.7%	-1.5 puan	-1.5 puan	43.5%	23.4%	12.5%	26.5%
Aktif Karlılık (yıllık)	2.8%	2.8%	2.8%	0 puan	0 puan	3.5%	1.5%	1.0%	2.0%

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



Nakit akış tablosu

- Sabancı Holding yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 10.441 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -51.794 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 20.034 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 21.320 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 10.441 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 59.848 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 5.223 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Sabancı Holding, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 115.725 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 12.541 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 51.794 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 47.184 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 15.455 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 133.665 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 52.223 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 20.034 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 16.506 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 13.651 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 31.353 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 27.919 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 2.221 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 16.162 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 3Ç23 dönem sonu itibariyle yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 19.098 milyon TL azalarak 83.648 milyon TL seviyesine geriledi.

Sabancı Holding

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	12,541	41,902	45,436	105,284	115,725
Ana Ortaklık Dönem Karı	27,215	43,828	6,087	19,400	36,674
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-52,223	-65,291	-34,687	-81,871	-133,665
Finansman Faal. Net Nakit (C)	27,919	12,147	-5,187	11,319	31,353
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	11,893	13,530	1,336	13,941	16,162
Dönem B. Nakit Değer (E)	51,776	51,776	54,073	54,073	54,073
Dönem Sonu Nakit Değer	51,905	54,063	60,971	102,746	83,648
Nakit ve Benzerleri Değişim*	130	2,288	6,898	48,673	29,575

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
823%	-932	38,078	41,902	26,349
35%	4,768	12,032	43,828	20,209
-156%	-18,376	-55,446	-65,291	-46,371
12%	12,752	40,450	12,147	21,783
36%	3,516	13,209	13,530	10,085
61%	15,485	51,776	54,063	40,441

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)	5,223	29,361	45,436	59,848	10,441	-83%	100%	2,047	13,887	5,223	7,052
Ana Ortaklık Dönem Karı	10,873	16,613	6,087	13,313	17,274	30%	59%	1,612	3,392	10,873	5,292
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-15,455	-13,068	-34,687	-47,184	-51,794	-10%	-235%	-1,954	-11,049	-15,455	-9,486
Finansman Faal. Net Nakit (C)	13,651	-15,772	-5,187	16,506	20,034	21%	47%	10,187	-1,864	13,651	7,325
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	3,102	1,637	1,336	12,605	2,221	-82%	-28%	1,964	279	3,102	1,781
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	54,073	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	6,521	2,158	60,971	41,774	-19,098	-146%	-393%	12,244	1,253	6,521	6,673
Nakit ve Benzerleri Değişim*	6,521	2,158	6,898	41,774	-19,098						

(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 satışını gösterir.

(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

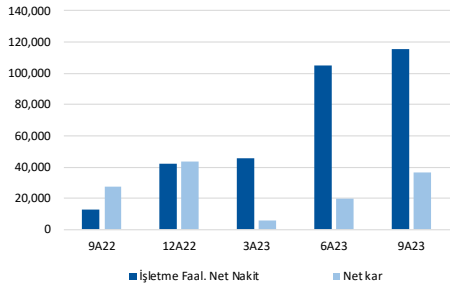
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

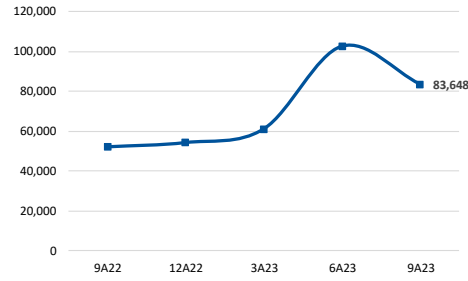
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



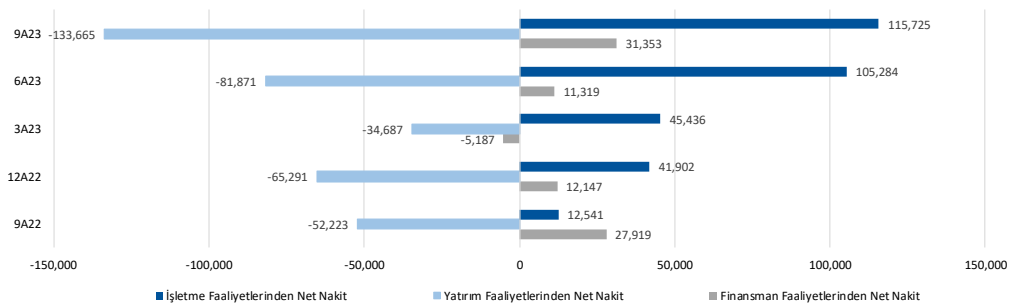
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



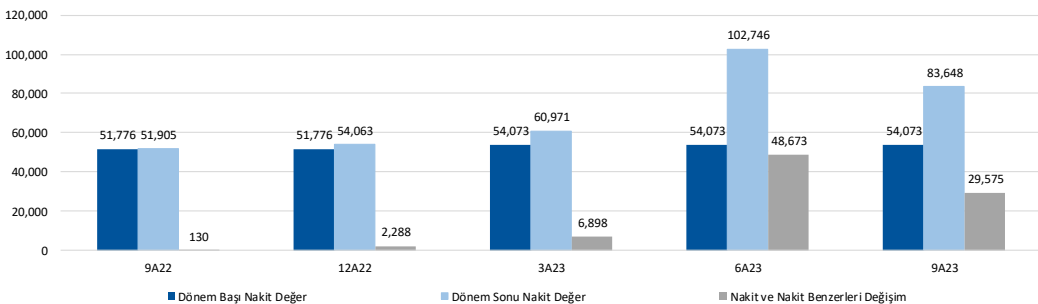
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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		SABANCI HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	08.11.2023	09.08.2023	08.05.2023	01.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	1,189,655	1,037,241	828,532	720,809	
Nakit ve Nakit Benzerleri	93,891	117,325	71,763	64,878	
Finansal Yatırımlar	99,220	90,678	84,347	65,154	
Ticari Alacaklar	8,619	8,577	7,078	6,607	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	670,622.71	556,085.59	474,727.90	410,059.54	
Diğer Alacaklar	19,147	13,630	11,033	7,702	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	20,395	18,359	15,459	13,450	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	277,322	232,097	163,580	152,367	
(Ara Toplam)	1,189,216	1,036,751	827,988	720,218	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	438.75	490.05	543.68	591.22	
Duran Varlıklar	682,555	625,197	546,538	525,121	
Ticari Alacaklar	2.07	1.95	1.47	1.42	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	192,457.11	218,905.56	192,581.47	196,986.62	
Diğer Alacaklar	2,264	1,571	1,986	1,593	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	352,212	285,081	255,188	232,512	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	27,602	20,238	17,782	17,612	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	863.09	800.90	649.16	489.14	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	4,587	4,315	3,678	3,132	
Maddi Duran Varlıklar	29,174	24,605	18,058	16,377	
Şerefiye	5,753	5,486	4,185	4,079	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12,988	12,742	11,224	10,486	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,108	1,587	2,881	1,456	
Diğer Duran Varlıklar	52,546	49,863	38,323	40,396	
TOPLAM VARLIKLAR	1,872,209	1,662,438	1,375,070	1,245,930	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,428,088	1,272,458	1,040,742	902,104	
Finansal Borçlar	91,058	79,093	65,468	63,566	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	22,680	17,378	15,397	15,487	
Diğer Borçlar	46,071	42,419	36,491	35,042	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	1,214,173.62	1,085,840.04	867,204.43	749,663.85	
Devlet Teşvik ve Yardımları	6.97	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,635	1,118	840	512	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	6,771	1,526	13,238	10,264	
Borç Karşılıkları	29,612	28,082	24,303	17,303	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	16,053	16,978	17,783	10,253	
(Ara Toplam)	1,428,061	1,272,434	1,040,724	902,090	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	27.53	23.35	18.34	13.89	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	179,344	160,186	132,784	143,594	
Finansal Borçlar	97,785	90,772	77,529	76,881	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	54.81	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	19,301	15,147	15,635	16,075	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	21,248.62	19,331.41	15,002.27	24,639.84	
Devlet Teşvik ve Yardımları	31.67	29.87	22.66	28.74	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	782	529	363	505	
Uzun vadeli karşılıklar	21,132	19,046	14,383	13,012	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,465	3,620	981	2,590	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	13,542.83	11,711.20	8,867.27	9,861.46	
Özkaynaklar	264,777	229,795	201,544	200,233	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	139,294	117,862	102,114	100,832	
Ödenmiş Sermaye	2,040	2,040	2,040	2,040	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	22.24	22.24	22.24	22.24	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,716	4,599	4,133	2,823	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	81,063	78,213	78,598	39,650	
Dönem Net Kar/Zararı	36,674	19,400	6,087	43,828	
Yabancı Para Çevrim Farkları	21,200	19,229	11,769	10,995	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-4,422	-5,641	-536	1,473	
Azınlık Payları	125,483	111,933	99,430	99,400	
TOPLAM KAYNAKLAR	1,872,209	1,662,438	1,375,070	1,245,930	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	SABANCI HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	08.11.2023	09.08.2023	08.05.2023	01.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	34,639	25,122	21,823	21,655
Satışların Maliyeti (-)	-27,197	-20,005	-17,750	-17,668
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	7,442	5,117	4,073	3,987
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	95,300.41	63,382.47	53,689.15	58,397.96
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-52,134.74	-28,484.13	-30,435.37	-23,109.38
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	43,165.66	34,898.35	23,253.78	35,288.59
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	50,607	40,015	27,327	39,276
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3,148	-2,424	-2,284	-1,813
Genel Yönetim Giderleri (-)	-15,180	-11,925	-11,949	-8,607
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-73	-48	-46	-42
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,774	8,148	2,009	204
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,800	-2,699	-1,179	792
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	34,180	31,067	13,877	29,809
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	403	426	244	243
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	406	428	252	264
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-3	-2	-8	-21
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	7,782	2,632	1,868	7,193
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	42,365	34,125	15,989	37,245
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	297	428	116	-251
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,632	-1,431	-936	-550
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	41,030	33,122	15,169	36,444
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-10,440	-6,272	-1,945	-6,458
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-7,668	1,364	-3,892	-8,477
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-2,772	-7,636	1,948	2,019
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	30,589	26,850	13,224	29,986
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	-2.50	-0.05	-0.05	0.04
DÖNEM KARI (ZARARI)	30,587	26,850	13,224	29,986
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	17,274	13,313	6,087	16,613
Azınlık Payları	13,312	13,537	7,137	13,373
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	8.47	6.53	2.98	8.14
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	8.47	6.53	2.98	8.14
Hisse Başına Kazanç	8.47	6.53	2.98	8.14
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	8.47	6.53	2.98	8.14

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.