

Tekfen Holding (TKFEN TI)

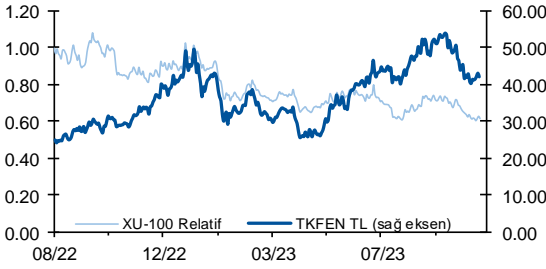
Beklentilerin altında kalan sonuçlar

Değerlendirme: Olumsuz

Tekfen Holding, 3Ç23'te 8.708 milyon TL gelir (Konsensus: 9.454 milyon TL / Deniz Yatırım: 9.090 milyon TL), 503 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 730 milyon TL / Deniz Yatırım: 592 milyon TL) ve 335 milyon TL net kar (Konsensus: 486 milyon TL / Deniz Yatırım: 602 milyon TL) açıkladı. Şirket, yıl sonuna yönelik mühendislik ve taahhüt segmentindeki beklentilerini korurken, tarımsal sanayi segmentindeki beklentilerini aşağı yönlü revize etmiştir. Beklentilerin altında açıklanan finansallar sonuçlarının hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Tekfen Holding, 3Ç23'te satış gelirlerini yıllık %6 artış ile 8.708 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Satış gelirleri çeyrek bazda da %1 azalmıştır.
- 3Ç23'te gübre fiyatlarında özellikle kur seviyesi kaynaklı yaşanan artış ve faizlerde yaşanan yükseliş sonrasında yurt içi satışlarda beklentilerin altında gerçekleşme olmuştur. Bu dönemde toplam yurt içi klasik gübre satışları geçen yılın aynı dönemine göre %10'luk düşüş göstermiştir. 2023 yılına ilişkin toplam satış miktarı beklentisi 2,1 milyon tondan 1,8 milyon tona revize edilmiştir.
- Şirket'in FAVÖK rakamı tüm segmentlerindeki zayıflık dolayısıyla yıllık %26 azalışla 503 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 3Ç23'te FAVÖK marjında da yıllık bazda 2.5 puanlık azalış olmuştur.
- Şirket 3Ç23 döneminde yıllık bazda %54 daralma ile 335 milyon TL seviyesinde net kar açıkladı. 2Ç23'te 3 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 3Ç23 döneminde 287 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Haziran 2023 dönemi sonunda 2.619 milyon TL olan net borç pozisyonu Eylül 2023 dönemi sonunda 2.803 milyon TL'ye yükselmiştir. Eylül 2023 sonunda net borç/FAVÖK rasyosu ise 1.3x seviyesinde gerçekleşmiştir (Haziran 2023 sonu: 1.1x).
- Kalan iş miktarı (backlog) ise Eylül 2023 sonu itibarıyla 1.167 milyon USD oldu (Haziran 2023 sonu: 1.226 milyon USD). Toplam backlog'un %75'i yurt dışı projelerden oluşmaktadır. Devam etmekte olan ihaleler ve alınan yeni ihale davetleri baz alındığında 2023 yılı sonunda backlog tutarının 1,1 milyar USD - 1,2 milyar USD seviyelerinde olması beklenmektedir. Ayrıca, hak taleplerine dair işveren yönetimleri ile yapılan müzakereler de devam etmektedir. Rusya ve Katar'da yasal süreçler başlatılmıştır. Suudi Arabistan'da idare ile görüşmeler devam etmektedir.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Tekfen Holding için 12-aylık hedef fiyatımız 57,60 TL, önerimiz ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %34 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,3x F/K ve 8,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	TKFEN			
Mevcut Fiyat (TL)	42.12			
Hedef Fiyat (TL)	57.60			
Getiri Potansiyeli (%)	37%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	24.44 55.40			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	479			
Sermaye (mln TL)	370			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	15,584			
Hedeflenen Piyasa Değeri	21,312			
Net Borç	2,803			
Firma Değeri	18,387			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-16%	-5%	29%	-6.4%
BIST100 Rölatif Getiri	-12%	-8%	-28%	-34%
Hisse Performansı				

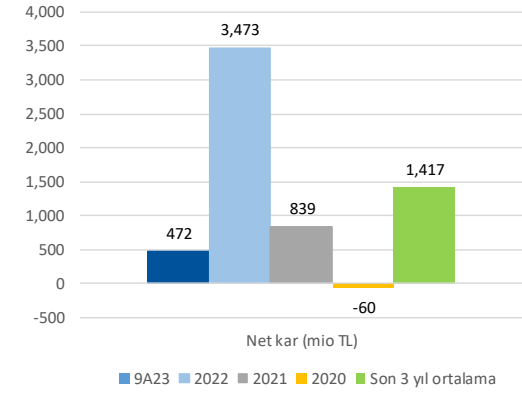
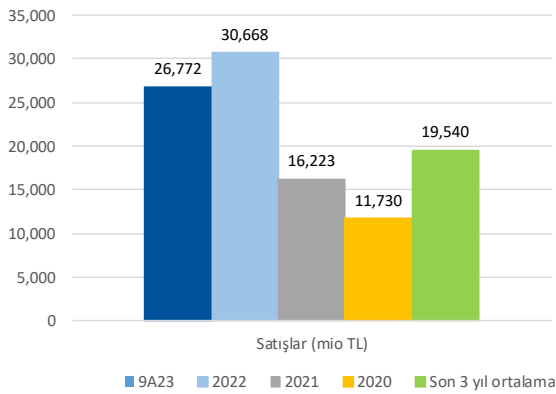
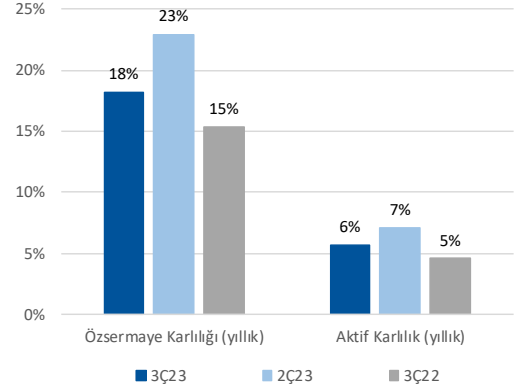
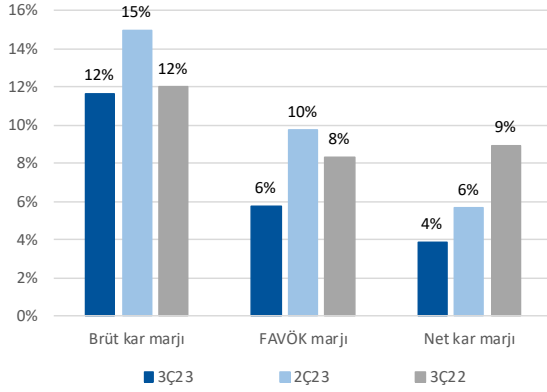


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 09 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	8,708	8,811	8,223	-1%	6%	30,668	16,223	11,730	19,540
Brüt kar (mio TL)	1,014	1,319	987	-23%	3%	3,610	1,280	914	1,935
Brüt kar marjı	11.6%	15.0%	12.0%	-3.3 puan	-0.4 puan	11.8%	7.9%	7.8%	9.2%
Faaliyet giderleri	738	672	461	10%	60%	1,724	1,064	831	1,206
Faaliyet giderleri/satışlar	8.5%	7.6%	5.6%	0.8 puan	2.9 puan	5.6%	6.6%	7.1%	6.4%
Esas faaliyet karı	276	646	526	-57%	-48%	1,885	216	83	728
Esas faaliyet kar marjı	3.2%	7.3%	6.4%	-4.2 puan	-3.2 puan	6.1%	1.3%	0.7%	2.7%
FAVÖK (mio TL)	503	856	682	-41%	-26%	2,487	647	398	1,178
FAVÖK marjı	5.8%	9.7%	8.3%	-3.9 puan	-2.5 puan	8.1%	4.0%	3.4%	5.2%
Net diğer gelir/gider	466	-313	128	a.d.	263%	1,122	-305	-79	246
Net finansman gelir/gideri	-287	3	59	a.d.	a.d.	224	1,218	225	556
Vergi öncesi kar	455	335	713	36%	-36%	3,232	1,129	229	1,530
Vergi gideri/geliri	-126	124	15	a.d.	a.d.	217	-300	-297	-127
Net kar (mio TL)	335	496	736	-32%	-54%	3,473	839	-60	1,417
Net kar marjı	3.9%	5.6%	8.9%	-1.8 puan	-5.1 puan	11.3%	5.2%	-0.5%	5.3%
Net Borç* (mio TL)	2,803	2,619	-1,757	7%	a.d.	-1,199	-1,614	-983	-1,265
Net Borç/FAVÖK	1.3	1.1	-1.2	0.2	2.5	-0.5	-2.5	-2.5	-1.8
Net Borç/Özsermaye	0.2	0.2	-0.2	0.0	0.4	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	18.2%	22.9%	15.4%	-4.7 puan	2.8 puan	33.3%	11.0%	-1.0%	14.4%
Aktif Karlılık (yıllık)	5.6%	7.1%	4.6%	-1.4 puan	1.1 puan	10.8%	3.8%	-0.4%	4.7%

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



Nakit akış tablosu

- Tekfen Holding yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -380 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 325 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 886 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 832 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 380 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 2.897 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 911 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Tekfen Holding, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 1.976 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.483 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 325 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 250 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 135 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 153 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 575 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 886 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 832 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 83 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 321 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 563 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 494 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 1.555 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 1.326 milyon TL artarak 3.899 milyon TL seviyesine yükseldi.

Tekfen Holding

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-1,483	-355	1,300	-1,597	-1,976
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,813	3,473	-359	137	472
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-575	-751	-228	-478	-153
Finansman Faal. Net Nakit (C)	563	-233	267	-565	321
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	576	427	53	1,061	1,555
Dönem B. Nakit Değer (E)	5,064	5,064	4,152	4,152	4,152
Dönem Sonu Nakit Değer	4,146	4,152	5,544	2,573	3,899
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-918	-913	1,393	-1,578	-253

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
-33%	-1,089	534	-355	-303
-74%	-60	839	3,473	1,417
73%	-1,250	-137	-751	-712
-43%	899	-43	-233	208
170%	605	1,451	427	827
-6%	3,259	5,064	4,152	4,158

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)	911	1,128	1,300	-2,897	-380	87%	-142%	-789	195	911	106
Ana Ortaklık Dönem Karı	736	1,660	-359	496	335	-32%	-54%	-15	463	736	395
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-135	-176	-228	-250	325	230%	341%	-199	264	-135	-23
Finansman Faal. Net Nakit (C)	83	-796	267	-832	886	206%	963%	493	154	83	244
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-177	-150	53	1,008	494	-51%	379%	424	50	-177	99
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	4,152	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	682	6	5,544	-2,971	1,326	145%	94%	-71	663	682	425
Nakit ve Benzerleri Değişim*	682	6	1,393	-2,971	1,326						

(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.

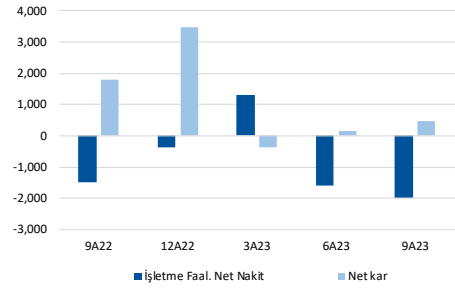
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

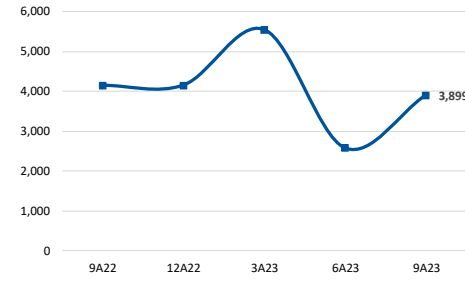
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



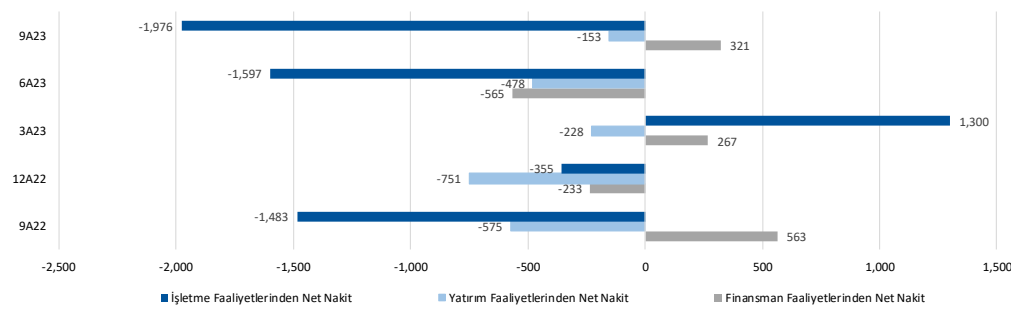
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



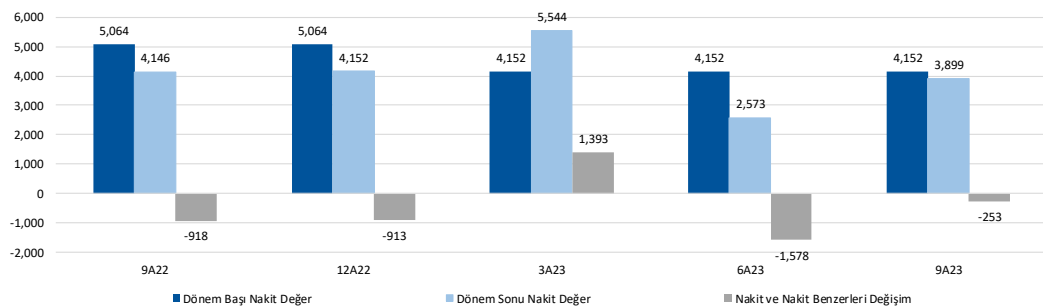
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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		TEKFEN HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	09.11.2023	09.08.2023	27.04.2023	07.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	24,058	22,764	22,003	22,403	
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,899	2,573	5,544	4,152	
Finansal Yatırımlar	1,776	2,033	1,184	1,769	
Ticari Alacaklar	4,124	4,949	4,637	4,152	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	135	138	119	109	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	4,316.08	3,726.12	2,768.34	2,355.44	
Stoklar	7,420	6,736	5,614	7,931	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	2,285	2,094	1,753	1,561	
(Ara Toplam)	23,955	22,249	21,620	22,030	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	103.29	515.58	383.61	373.28	
Duran Varlıklar	13,723	13,082	10,099	9,784	
Ticari Alacaklar	875.14	822.61	373.65	353.13	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	92	87	61	59	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	3,244	2,871	2,078	2,063	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,527	1,446	1,120	1,054	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	297.77	287.49	233.14	230.73	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	354	359	126	106	
Maddi Duran Varlıklar	5,611	5,536	4,642	4,455	
Şerefiye	128	126	109	107	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	62	63	57	58	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,336	1,339	1,157	1,163	
Diğer Duran Varlıklar	197	145	141	133	
TOPLAM VARLIKLAR	37,781	35,846	32,102	32,187	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	22,138	21,099	18,837	18,288	
Finansal Borçlar	5,990	4,803	3,113	2,724	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	10,053	10,280	9,784	10,566	
Diğer Borçlar	250	459	305	237	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,137.00	995.49	1,063.41	1,057.85	
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)	2,943	3,003	2,764	2,110	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	142	117	681	386	
Borç Karşılıkları	1,045	1,077	589	679	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	579	363	537	528	
(Ara Toplam)	22,138	21,099	18,837	18,288	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,719	3,514	2,904	3,309	
Finansal Borçlar	2,489	2,422	2,022	1,997	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	47.55	42.89	32.57	359.09	
Diğer Borçlar	225	165	138	202	
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)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	595	554	433	491	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	363	330	277	259	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	11,924	11,232	10,361	10,590	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	11,729	11,045	10,209	10,429	
Ödenmiş Sermaye	370	370	370	370	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	300.98	300.98	300.98	300.98	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	696	668	665	571	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	5,898	5,926	7,044	3,665	
Dönem Net Kar/Zararı	472	137	-359	3,473	
Yabancı Para Çevrim Farkları	5,465	5,014	3,513	3,407	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-1,473	-1,371	-1,325	-1,358	
Azınlık Payları	195	187	152	161	
TOPLAM KAYNAKLAR	37,781	35,846	32,102	32,187	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TEKFEN HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	09.11.2023	09.08.2023	27.04.2023	07.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	8,708	8,811	9,254	9,450
Satışların Maliyeti (-)	-7,694	-7,492	-8,467	-8,571
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,014	1,319	787	879
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)	1,014	1,319	787	879
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-296	-338	-416	-225
Genel Yönetim Giderleri (-)	-427	-323	-286	-264
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-15	-11	-11	-8
Diğer Faaliyet Gelirleri	717	634	274	243
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-512	-1,593	-527	-165
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	480	-313	-179	461
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	267	694	118	55
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	386	696	134	227
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-119	-2	-16	-172
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-6	-48	40	882
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	742	333	-20	1,398
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	199	533	134	79
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-486	-531	-148	-296
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	455	335	-34	1,181
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-126	124	-339	472
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-118	-111	-336	-158
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-8	235	-4	630
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	328	459	-374	1,654
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	328	459	-374	1,654
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	335	496	-359	1,660
Azınlık Payları	-7	-37	-14	-7
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.91	1.34	-0.97	-4.90
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.91	1.34	-0.97	-4.90
Hisse Başına Kazanç	0.91	1.34	-0.97	4.49
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.91	1.34	-0.97	-4.90

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 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.