

Hisse Verileri

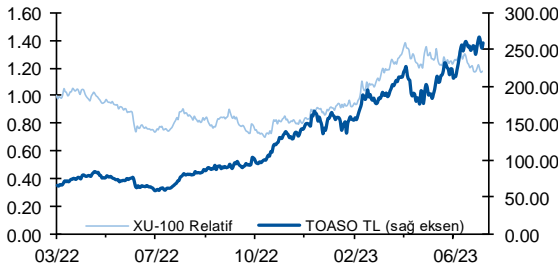
Bloomberg Hisse Kodu	TOASO
Mevcut Fiyat (TL)	260.00
Hedef Fiyat (TL)	392.40
Getiri Potansiyeli (%)	51%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	65.48 273.90
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,263
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	130,000
Hedeflenen Piyasa Değeri	196,200
Net Borç	-9,091
Firma Değeri	120,909

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	25%	297%	62%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	-11%	49%	33%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 25 Temmuz 2023 tarihi itibarıyla.

Tofaş (TOASO TI)

2Ç23'te beklentilerin üzerinde güçlü finansal sonuçlar ve beklentilerde yukarı yönlü revizyon

Değerlendirme: Olumlu

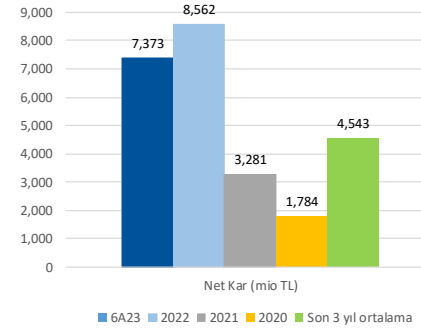
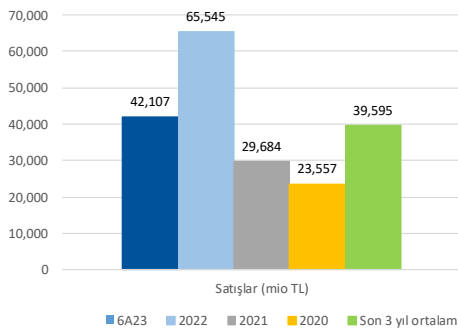
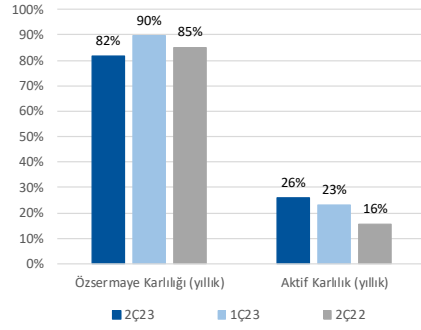
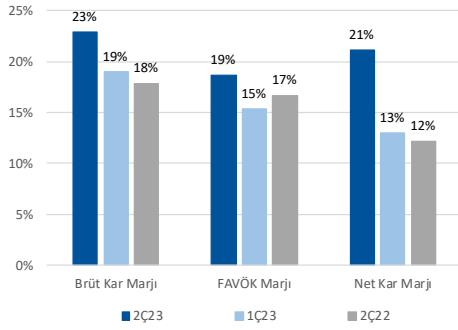
Tofaş, 2Ç23'te 23.366 milyon TL gelir (Konsensus: 22.547 milyon TL / Deniz Yatırım: 22.694 milyon TL), 4.367 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 3.720 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.462 milyon TL) ve 4.939 milyon TL net kar (Konsensus: 3.578 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.160 milyon TL) açıkladı. Güçlü açıklanan finansal sonuçlara ek Şirket 2023 yılına ait beklentilerini yukarı yönlü revize etmiştir. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Şirket, 2023 yılını ilk yarısında üretimini geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %4,2 artırarak 123.276 adet olarak gerçekleştirmiştir. Egea ve MCV üretimindeki güçlü artışın Doblo kontratının sona ermesi nedeniyle Doblo üretiminde gerçekleşen düşüşü kompanse ettiği açıklanmıştır.
- 6A23'te geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yurt içi satışları %66 artış göstererek 103.858 adet olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı satışları ise %53,2 azalarak 27.275 adet olarak gerçekleşmiştir. Toplam satış adetleri %8,5 artışla 131.133 adet seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in satış gelirleri 2Ç23'te yıllık bazda %52 artışla 23.366 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 2Ç23'te brüt kar marjı yıllık bazda 5,1 puan artarak %22,9 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %70 oranında artış kaydetti ve 4.367 milyon TL seviyesine ulaştı. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 2,0 puan artarak %18,7 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2Ç23'te yıllık bazda %163 artışla 4.939 milyon TL net kar elde etmiştir.
- Şirket'in net nakit pozisyonu 2023 yılının ilk çeyreğinde 7.687 milyon TL seviyesinde iken 2023 yılının ikinci çeyreğinde 9.091 milyon TL olmuştur.
- Şirket, 2023 yılına ait beklentilerinde toplam yurt içi perakende hafif araç pazarı, yurt içi satış adetleri, üretim ve VÖK marjını yukarı yönlü revize ederken, yatırım harcamaları tutarı ve yurt dışı satış adetlerini sabit tutmuştur. Şirket'in 2023 yılı revize beklentileri; i) 235 bin - 255 bin araç üretimi ii) 190 bin - 200 bin araç yurt içi satışı iii) 70 bin - 80 bin araç yurt dışı satışı iv) 125 milyon Euro yatırım harcaması v) %14'ün üzerinde VÖK marjıdır.
- Genel Değerlendirme:** Tofaş için 12-aylık hedef fiyatımız 392,40 TL seviyesinde, önerimiz de AL yönünde. Şirket, bugün açıklanan finansal sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %33 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,1x F/K ve 8,5x 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)	23,366	18,741	15,415	25%	52%	65,545	29,684	23,557	39,595
Brüt Kar (mio TL)	5,352	3,552	2,751	51%	95%	12,319	5,828	3,214	7,120
Brüt Kar Marjı	22.9%	19.0%	17.8%	4 puan	5.1 puan	18.8%	19.6%	13.6%	17.4%
Faaliyet Giderleri	1,144	981	556	17%	106%	2,568	1,233	947	1,583
Faaliyet Giderleri/Satışlar	4.9%	5.2%	3.6%	-0.3 puan	1.3 puan	3.9%	4.2%	4.0%	4.0%
Esas Faaliyet Karı	4,209	2,571	2,195	64%	92%	9,751	4,595	2,267	5,538
Esas Faaliyet Kar Marjı	18.0%	13.7%	14.2%	4.3 puan	3.8 puan	14.9%	15.5%	9.6%	13.3%
FAVÖK (mio TL)	4,367	2,868	2,571	52%	70%	11,270	5,794	3,026	6,696
FAVÖK Marjı	18.7%	15.3%	16.7%	3.4 puan	2 puan	17.2%	19.5%	12.8%	16.5%
Net Diğer Gelir/Gider	-1,230	-70	-179	1662%	588%	-737	-461	-190	-463
Net Finansman Gelir/Gideri	2,213	587	-114	277%	a.d.	-452	-622	-246	-440
Vergi Öncesi Kar	5,191	3,089	1,902	68%	173%	8,562	3,512	1,831	4,635
Vergi Gideri/Geliri	-252	-656	-26	-62%	883%	0	-231	-47	-93
Net Kar (mio TL)	4,939	2,433	1,876	103%	163%	8,562	3,281	1,784	4,543
Net Kar Marjı	21.1%	13.0%	12.2%	8.2 puan	9 puan	13.1%	11.1%	7.6%	10.6%
Net Borç* (mio TL)	-9,091	-7,687	1,750	18%	a.d.	-4,966	3,544	2,439	339
Net Borç/FAVÖK	-0.6	-0.6	0.2	0.0	-0.9	-0.4	0.6	0.8	0.3
Net Borç/Özsermaye	-0.6	-0.7	0.3	0.1	-0.9	-0.4	0.6	0.5	0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	81.5%	89.7%	85.0%	-8.1 puan	-3.5 puan	75.7%	57.1%	39.9%	57.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	25.8%	23.2%	15.7%	2.6 puan	10.1 puan	21.2%	14.0%	9.2%	14.8%

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



Nakit akış tablosu

- Tofaş Otomobil Fab. yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 2.222 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -873 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -296 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 1.053 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 2.222 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 5.236 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 3.022 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Tofaş Otomobil Fab., yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 7.458 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 5.501 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 873 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 404 milyon TL nakit girişi sağlarken ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 389 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 469 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 439 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 296 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 2.236 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 863 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 2.532 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 3.370 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -322 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif şirket 169 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 731 milyon TL artarak 16.160 milyon TL seviyesine yükseldi.

Tofaş Otomobil Fab.

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	5,501	8,045	12,152	5,236	7,458
Ana Ortaklık Dönem Karı	3,005	5,064	8,562	2,433	7,373
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-439	-134	-154	404	-469
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-3,370	-4,170	-5,377	-2,236	-2,532
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	480	551	1,055	153	-169
Dönem B. Nakit Değer (E)	4,196	4,196	4,196	11,872	11,872
Dönem Sonu Nakit Değer	6,368	8,488	11,872	15,429	16,160
Nakit ve Benzerleri Değişim*	2,172	4,292	7,676	3,557	4,288

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
36%	1,584	2,680	12,152	5,472
145%	1,784	3,281	8,562	4,543
-7%	-697	-761	-154	-537
25%	254	-2,742	-5,377	-2,622
-135%	267	791	1,055	704
154%	4,227	4,196	11,872	6,765

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Yıllık Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	3,022	2,544	4,107	5,236	2,222	-58%	-26%	-450	21	3,022	864
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,876	2,059	3,498	2,433	4,939	103%	163%	288	867	1,876	1,011
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-389	306	-20	404	-873	-316%	-124%	-148	-119	-389	-219
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-863	-800	-1,207	-2,236	-296	87%	66%	-205	-601	-863	-557
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	299	70	504	153	-322	-310%	-208%	89	105	299	164
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	11,872	0	-95%	-65%	-715	-595	2,068	253
Dönem Sonu Nakit Değer	2,068	2,120	3,384	15,429	731						
Nakit ve Benzerleri Değişim*	2,068	2,120	3,384	3,557	731						

(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.

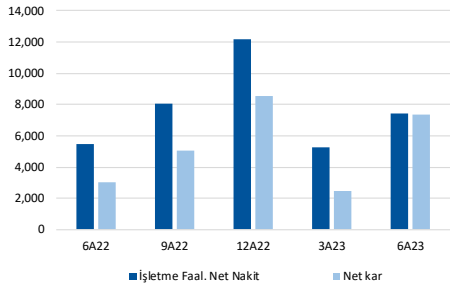
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

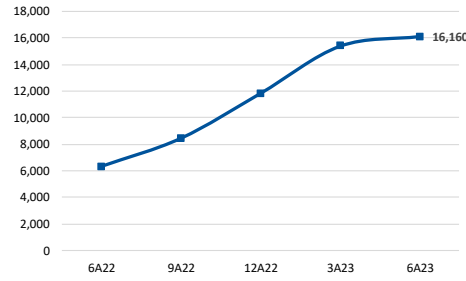
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



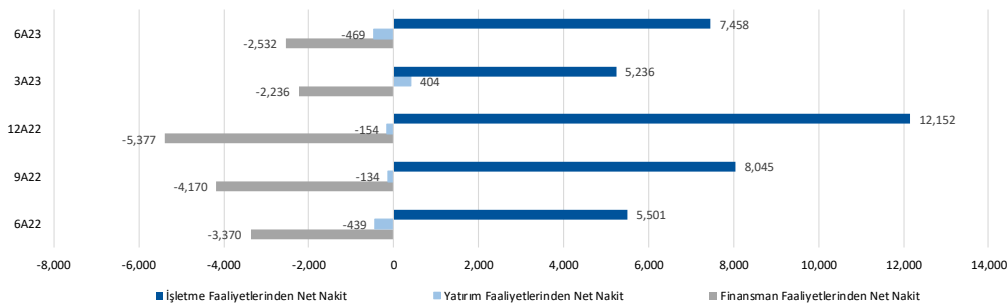
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



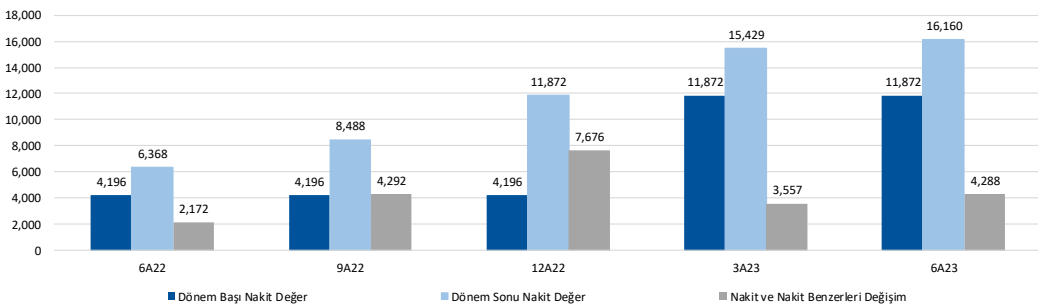
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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	TOFAŞ OTOMOBİL FAB.			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	26.07.2023	27.04.2023	02.02.2023	26.10.2022
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Dönen Varlıklar	42,299	35,246	33,385	27,638
Nakit ve Nakit Benzerleri	16,462	15,625	12,019	8,575
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Ticari Alacaklar	14,866	12,295	14,956	11,294
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	3,622.72	3,543.49	3,033.00	2,601.78
Diğer Alacaklar	12	8	0	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	7,156	3,614	3,260	5,024
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	181	160	117	139
(Ara Toplam)	42,299	35,246	33,385	27,638
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	7,766	7,222	6,991	6,761
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	1,623.98	1,914.95	1,775.58	1,819.95
Diğer Alacaklar	1	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	98.10	98.10	98.10	69.29
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	19	20	16	12
Maddi Duran Varlıklar	1,788	1,712	1,741	1,775
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,521	1,442	1,513	1,638
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,655	1,993	1,819	1,415
Diğer Duran Varlıklar	60	42	28	32
TOPLAM VARLIKLAR	50,065	42,468	40,376	34,399
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	32,083	28,546	26,069	23,392
Finansal Borçlar	6,212	6,016	5,071	5,238
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	94	0
Ticari Borçlar	22,472	19,094	19,002	16,868
Diğer Borçlar	139	212	57	14
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	69.51	61.07	53.42	44.19
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	1.07	1.07	1.07	1.93
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	159	140	106	122
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,196	1,231	438	216
Borç Karşılıkları	1,193	933	807	604
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	641	857	441	285
(Ara Toplam)	32,083	28,546	26,069	23,392
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,124	2,920	2,993	3,031
Finansal Borçlar	1,159	1,922	1,889	2,528
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	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.53	0.80	1.07	1.33
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	964	998	1,103	501
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	0.73
Özkaynaklar	15,858	11,002	11,314	7,977
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	15,858	11,002	11,314	7,977
Ödenmiş Sermaye	500	500	500	500
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	1,013	1,013	716	716
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	8,288	8,288	3,023	3,023
Dönem Net Kar/Zararı	7,373	2,433	8,562	5,064
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	-1,316	-1,232	-1,487	-1,327
Azınlık Payları	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	50,065	42,468	40,376	34,399

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	TOFAŞ OTOMOBİL FAB.			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	26.07.2023	27.04.2023	02.02.2023	26.10.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	23,366	18,741	23,474	16,022
Satışların Maliyeti (-)	-18,132	-15,303	-18,765	-13,109
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	5,234	3,437	4,709	2,913
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	438.25	390.95	342.39	329.15
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-320.11	-276.36	-239.19	-251.37
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	118.14	114.59	103.21	77.78
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	5,352	3,552	4,812	2,991
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-659	-536	-528	-365
Genel Yönetim Giderleri (-)	-312	-281	-308	-197
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-173	-163	-129	-107
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,591	1,616	2,056	1,249
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,848	-1,699	-2,480	-1,338
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,951	2,489	3,422	2,233
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	27	13	37	13
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	27	13	37	13
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	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2,978	2,502	3,460	2,246
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,933	1,421	1,150	813
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-720	-833	-1,084	-1,151
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	5,191	3,089	3,526	1,907
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-252	-656	-28	151
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-893	-893	-406	-236
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	642	238	378	388
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	4,939	2,433	3,498	2,059
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	4,939	2,433	3,498	2,059
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	4,939	2,433	3,498	2,059
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	9.87	4.88	6.99	4.12
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	9.87	4.88	6.99	4.12
Hisse Başına Kazanç	9.87	4.88	6.99	4.12
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	9.87	4.88	6.99	4.12

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.