

Hisse Verileri

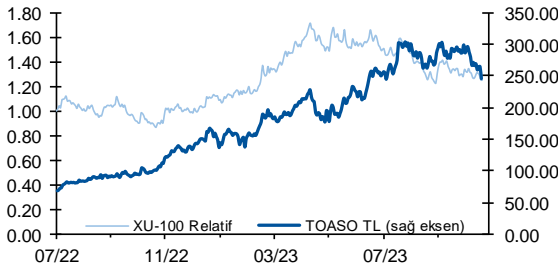
Bloomberg Hisse Kodu	TOASO
Mevcut Fiyat (TL)	245.40
Hedef Fiyat (TL)	392.40
Getiri Potansiyeli (%)	60%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	94.79 316.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,785
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	122,700
Hedeflenen Piyasa Değeri	196,200
Net Borç	-13,224
Firma Değeri	109,476

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-12%	-3%	139%	53%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	-14%	28%	14%

Hisse Performansı



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

Tofaş (TOASO TI)

3Ç23'te beklentilerin üzerinde güçlü finansal sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

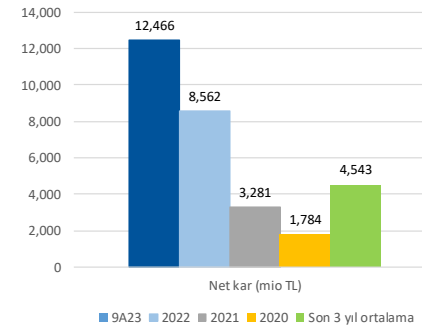
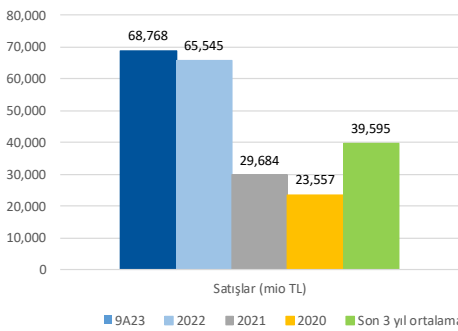
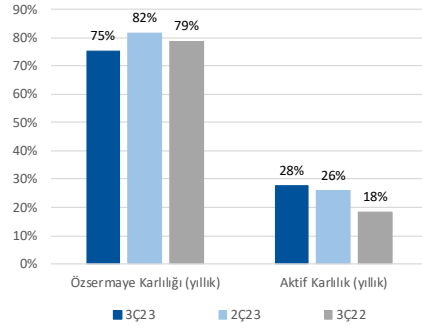
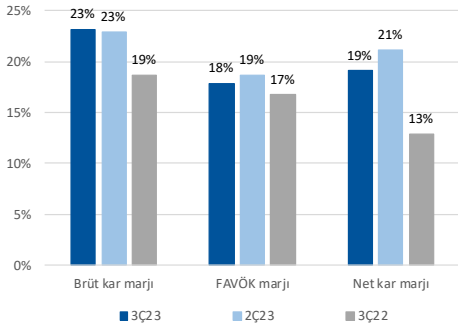
Tofaş, 3Ç23'te 26.661 milyon TL gelir (Konsensus: 25.951 milyon TL / Deniz Yatırım: 26.427 milyon TL), 4.767 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 4.367 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.742 milyon TL) ve 5.093 milyon TL net kar (Konsensus: 4.488 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.412 milyon TL) açıkladı. Güçlü açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Şirket, 2023 yılının ilk 9 ayında üretimini geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %6,5 düşüşle 174.398 adet olarak gerçekleştirmiştir. Egea ve MCV üretimindeki güçlü artışın Doblo kontratının sona ermesi nedeniyle Doblo üretiminde gerçekleşen düşüşü önemli ölçüde kompanse ettiği açıklanmıştır.
- 9A23'te geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yurt iç satışları %49 artış göstererek 147.215 adet olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı satışları ise %51 azalarak 42.391 adet olarak gerçekleşmiştir. Toplam satış adetleri %2 artışla 189.606 adet seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in satış gelirleri 3Ç23'te yıllık bazda %66 artışla 26.661 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 3Ç23'te brüt kar marjı yıllık bazda 4,5 puan artarak %23,2 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %78 oranında artış kaydetti ve 4.767 milyon TL seviyesine ulaştı. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 1,1 puan artarak %17,9 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 3Ç23'te yıllık bazda %147 artışla 5.093 milyon TL net kar elde etmiştir.
- Şirket'in net nakit pozisyonu 2023 yılının ilk yarısında 9.091 milyon TL seviyesinde iken 2023 yılının ikinci çeyreğinde 13.224 milyon TL olmuştur.
- Şirket, 2023 yılına ait beklentilerinde toplam yurt içi perakende hafif araç pazarı, yurt içi satış adetleri, VÖK marjı ve üretim aralığının alt bandını yukarı yönlü revize ederken, yatırım harcamaları tutarı ve yurt dışı satış adetlerini aşağı yönlü revize etmiştir. Şirket'in 2023 yılı revize beklentileri; i) 240 bin - 250 bin araç üretimi (önceki 235 bin - 255 bin adet) ii) 195 bin - 205 bin araç yurt içi satışı (önceki 190 bin - 200 bin araç) iii) 60 bin - 70 bin araç yurt dışı satışı (70 bin - 80 bin araç) iv) 100 milyon Euro yatırım harcaması (125 milyon Euro) v) %15'ün üzerinde VÖK marjıdır (önceki %14'ün üzerinde).
- 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 %14 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,7x F/K ve 6,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	26,661	23,366	16,022	14%	66%	65,545	29,684	23,557	39,595
Brüt kar (mio TL)	6,175	5,352	2,991	15%	106%	12,319	5,828	3,214	7,120
Brüt kar marjı	23.2%	22.9%	18.7%	0.3 puan	4.5 puan	18.8%	19.6%	13.6%	17.4%
Faaliyet giderleri	1,648	1,144	669	44%	146%	2,568	1,233	947	1,583
Faaliyet giderleri/satışlar	6.2%	4.9%	4.2%	1.3 puan	2 puan	3.9%	4.2%	4.0%	4.0%
Esas faaliyet karı	4,527	4,209	2,322	8%	95%	9,751	4,595	2,267	5,538
Esas faaliyet kar marjı	17.0%	18.0%	14.5%	-1 puan	2.5 puan	14.9%	15.5%	9.6%	13.3%
FAVÖK (mio TL)	4,767	4,367	2,682	9%	78%	11,270	5,794	3,026	6,696
FAVÖK marjı	17.9%	18.7%	16.7%	-0.8 puan	1.1 puan	17.2%	19.5%	12.8%	16.5%
Net diğer gelir/gider	236	-1,230	-75	a.d.	a.d.	-737	-461	-190	-463
Net finansman gelir/gideri	606	2,213	-339	-73%	a.d.	-452	-622	-246	-440
Vergi öncesi kar	5,368	5,191	1,907	3%	181%	8,562	3,512	1,831	4,635
Vergi gideri/geliri	-275	-252	151	9%	a.d.	0	-231	-47	-93
Net kar (mio TL)	5,093	4,939	2,059	3%	147%	8,562	3,281	1,784	4,543
Net kar marjı	19.1%	21.1%	12.9%	-2 puan	6.3 puan	13.1%	11.1%	7.6%	10.6%
Net Borç* (mio TL)	-13,224	-9,091	-810	45%	1532%	-4,966	3,544	2,439	339
Net Borç/FAVÖK	-0.8	-0.6	-0.1	-0.2	-0.7	-0.4	0.6	0.8	0.3
Net Borç/Özsermaye	-0.6	-0.6	-0.1	0.0	-0.5	-0.4	0.6	0.5	0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	75.2%	81.5%	78.7%	-6.3 puan	-3.6 puan	75.7%	57.1%	39.9%	57.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	27.6%	25.8%	18.3%	1.7 puan	9.3 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 üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 3.361 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -267 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 1.652 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 4.746 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 3.361 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 2.222 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 2.544 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Tofaş Otomobil Fab., yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 10.819 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 8.045 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 267 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 873 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 186 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 736 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 626 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 1.652 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 296 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 308 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 880 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 3.678 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 336 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 167 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 5.082 milyon TL artarak 21.242 milyon TL seviyesine yükseldi.

Tofaş Otomobil Fab.

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	8,045	12,152	5,236	7,458	10,819
Ana Ortaklık Dönem Karı	5,064	8,562	2,433	7,373	12,466
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-626	-154	404	-469	-736
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-3,678	-5,377	-2,236	-2,532	-880
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	551	1,055	153	-169	167
Dönem B. Nakit Değer (E)	4,196	4,196	11,872	11,872	11,872
Dönem Sonu Nakit Değer	8,488	11,872	15,429	16,160	21,242
Nakit ve Benzerleri Değişim*	4,292	7,676	3,557	4,288	9,371

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
34%	1,584	2,680	12,152	5,472
146%	1,784	3,281	8,562	4,543
-18%	-697	-761	-154	-537
76%	254	-2,742	-5,377	-2,622
-70%	267	791	1,055	704
150%	4,227	4,196	11,872	6,765

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	
2,544	4,107	5,236	2,222	3,361	51%	32%	1,339	1,012	2,544	1,632	
Ana Ortaklık Dönem Karı	2,059	3,498	2,433	4,939	5,093	3%	147%	510	581	2,059	1,050
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-186	472	404	-873	-267	69%	-44%	-179	-161	-186	-176
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-308	-1,699	-2,236	-296	1,652	659%	637%	705	437	-308	278
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	70	504	153	-322	336	204%	377%	56	4	70	43
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	11,872	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	2,120	3,384	15,429	731	5,082	595%	140%	1,921	1,292	2,120	1,778
Nakit ve Benzerleri Değişim*	2,120	3,384	3,557	731	5,082						

(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.

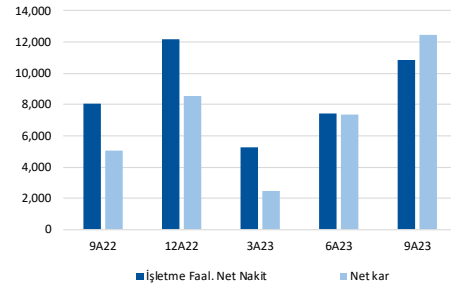
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

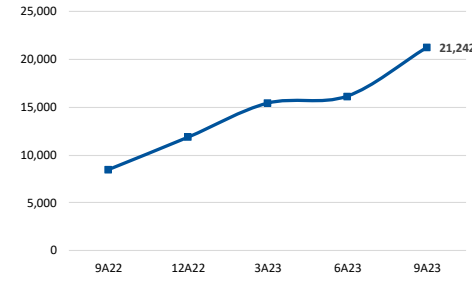
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



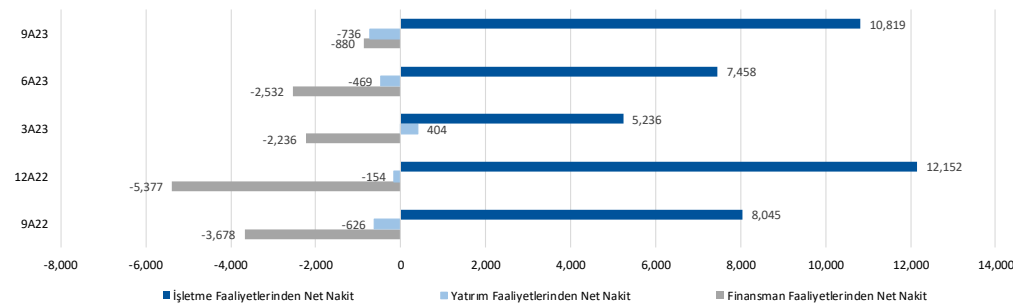
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



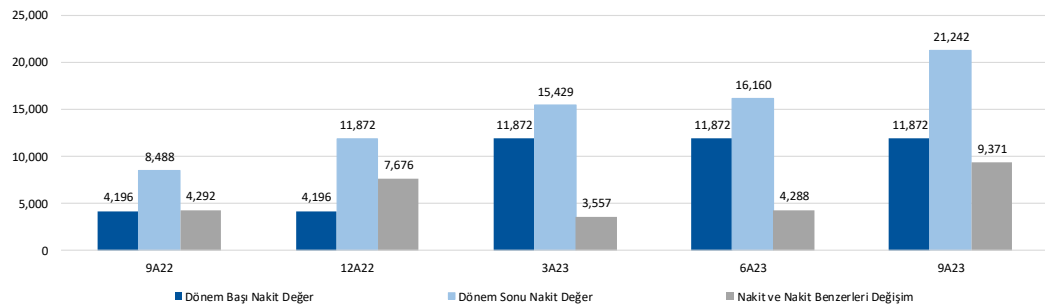
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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	TOFAŞ OTOMOBİL FAB.			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	25.10.2023	26.07.2023	27.04.2023	02.02.2023
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Dönen Varlıklar	49,964	42,299	35,246	33,385
Nakit ve Nakit Benzerleri	21,581	16,462	15,625	12,019
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Ticari Alacaklar	15,092	14,866	12,295	14,956
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	4,250.44	3,622.72	3,543.49	3,033.00
Diğer Alacaklar	20	12	8	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	8,845	7,156	3,614	3,260
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	176	181	160	117
(Ara Toplam)	49,964	42,299	35,246	33,385
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	7,966	7,766	7,222	6,991
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	1,016.48	1,623.98	1,914.95	1,775.58
Diğer Alacaklar	1	1	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	98.10
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	17	19	20	16
Maddi Duran Varlıklar	1,847	1,788	1,712	1,741
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,514	1,521	1,442	1,513
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3,275	2,655	1,993	1,819
Diğer Duran Varlıklar	197	60	42	28
TOPLAM VARLIKLAR	57,930	50,065	42,468	40,376
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	33,931	32,083	28,546	26,069
Finansal Borçlar	6,690	6,212	6,016	5,071
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	94
Ticari Borçlar	23,008	22,472	19,094	19,002
Diğer Borçlar	26	139	212	57
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	78.45	69.51	61.07	53.42
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	1.07	1.07	1.07	1.07
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	142	159	140	106
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,302	1,196	1,231	438
Borç Karşılıkları	1,619	1,193	933	807
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,064	641	857	441
(Ara Toplam)	33,931	32,083	28,546	26,069
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,769	2,124	2,920	2,993
Finansal Borçlar	1,667	1,159	1,922	1,889
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	0.27	0.53	0.80	1.07
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	1,102	964	998	1,103
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	21,231	15,858	11,002	11,314
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	21,231	15,858	11,002	11,314
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	1,013	716
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	8,288	8,288	8,288	3,023
Dönem Net Kar/Zararı	12,466	7,373	2,433	8,562
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	-1,036	-1,316	-1,232	-1,487
Azınlık Payları	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	57,930	50,065	42,468	40,376

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	TOFAŞ OTOMOBİL FAB.			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	25.10.2023	26.07.2023	27.04.2023	02.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	26,661	23,366	18,741	23,474
Satışların Maliyeti (-)	-20,617	-18,132	-15,303	-18,765
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	6,044	5,234	3,437	4,709
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	499.72	438.25	390.95	342.39
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-368.37	-320.11	-276.36	-239.19
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	131.36	118.14	114.59	103.21
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	6,175	5,352	3,552	4,812
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-999	-659	-536	-528
Genel Yönetim Giderleri (-)	-378	-312	-281	-308
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-271	-173	-163	-129
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,833	2,591	1,616	2,056
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,621	-3,848	-1,699	-2,480
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	4,738	2,951	2,489	3,422
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	24	27	13	37
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	24	27	13	37
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	4,762	2,978	2,502	3,460
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,379	2,933	1,421	1,150
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,773	-720	-833	-1,084
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	5,368	5,191	3,089	3,526
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-275	-252	-656	-28
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,010	-893	-893	-406
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	734	642	238	378
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	5,093	4,939	2,433	3,498
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	5,093	4,939	2,433	3,498
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	5,093	4,939	2,433	3,498
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	10.19	9.87	4.87	6.99
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	10.19	9.87	4.87	6.99
Hisse Başına Kazanç	10.19	9.87	4.87	6.99
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	10.19	9.87	4.87	6.99

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.