

## Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TTRAK
Mevcut Fiyat (TL)	862.00
Hedef Fiyat (TL)	1373.30
Getiri Potansiyeli (%)	59%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	256.37 1057.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	482
Sermaye (mln TL)	100
Pazar	Yıldız Pazar

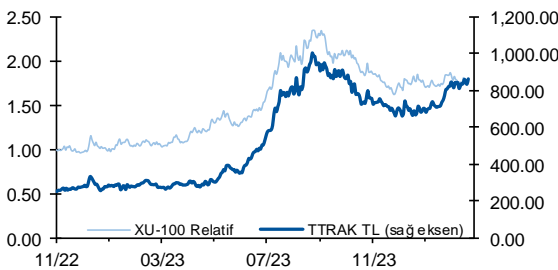
## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	86,258
Hedeflenen Piyasa Değeri	137,422
Net Borç	-6,553
Firma Değeri	79,704

## Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	21%	18%	213%	21%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	1%	70%	-3%

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 22 Şubat 2024 tarihi itibarıyla.

## Türk Traktör (TTRAK TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Türk Traktör 2023 yılında 58.436 milyon TL satış geliri, 13.193 milyon TL FAVÖK ve 9.342 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 99 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2023 yılı finansallarında, satış geliri, FAVÖK ve net karda artışlar gerçekleşti.

Şirket, finansal sonuçlarının ardından yayınladığı sunumda TMS 29 etkisi hariç finansal verilere yer verdi. Bu verilere göre Türk Traktör, 4Ç23'te 14.356 milyon TL satış geliri (Konsensus: 14.170 milyon TL), 3.950 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 3.611 milyon TL) ve 3.557 milyon TL net kar (Konsensus: 2.849 milyon TL) açıkladı. Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak, bu çeyrek özelinde, enflasyon muhasebesi uygulamasının yaratacağı muhtemel kafa karışıklığının önüne geçmek ve olabildiğince en sağlıklı şekilde finansallara yaklaşabilmek adına YP raporlama yapan şirketler dışındaki gruba yönelik herhangi bir tahmin paylaşımında bulunmamıştık. Açıklanan finansal sonuçların her iki raporlamaya göre artış göstermesi ve 2023 yılındaki adet bazında rekor satışlardan sonra 2024 adet bazında satış beklentilerinin de geçen seneye kıyasla hafif altında ve yakın bant içerisinde olması dolayısıyla hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Finansal verilere geçmeden önce üretim ve satış verilerine bakacak olursak; Türk Traktör'ün, 2023 yılında toplam üretimi 15% artış gösterdi. Toplam üretim 51.423 adet oldu. Türk Traktör üretimi toplam Türkiye üretiminin %56'sını oluşturdu. 2023 yılında yurt iç satışları %30 artış göstererek 35.849 adet, yurt dışı satışları ise %6 azalarak 16.016 adet olarak gerçekleşti.
- İş makinesi satışlarını incelediğimizde, yıllık bazda toplam satışlar %20 artış göstererek 731 adet olarak gerçekleşirken, biçerdöver satışları ise %22 düşüş göstererek 392 adet olmuştur.

## TMS 29 dahil verilere göre:

- Türk Traktör'ün satış geliri 2023 yılında %41 artarak 58.436 milyon TL olarak gerçekleşti. 2023 yılında FAVÖK %168 güçlü artışla 13.193 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 10,7 puan artışla %22,6 seviyesinde gerçekleşti. Satışlardaki güçlü artışta ve karlılık üzerinde fiyatlandırma stratejileri etkin olmuştur.
- Şirket, 2023 yılında yıllık bazda %117 güçlü artışla 9.342 milyon TL net kar açıkladı. Operasyonel kardaki iyileşmeye ek olarak net finansman geliri net karı destekledi.

- Şirket, 2023 yılında 689 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (2022: 295 milyon TL net gider), 715 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (2022: 321 milyon TL net finansman gideri) ve 2.795 milyon TL vergi gideri (2022: 244 milyon TL vergi gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 99 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- 2023 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 6.553 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2022: 1.560 milyon TL net nakit). Net nakit/FAVÖK oranı ise 2023 yıl sonu itibarıyla 0,5x seviyesindedir (2022: 0,3x).

**TMS 29 etkisi hariç verilere göre:**

- Şirket'in satış geliri, 2023 yılında %114 artarak 46.778 milyon TL olarak gerçekleşti. 4Ç23'te ise satış gelirlerini yıllık bazda %98 artış ile 14.356 milyon TL seviyesine ulaştı.
- 2023 yılında FAVÖK %249 artışla 11.896 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %25,4 seviyesinde gerçekleşti. 4Ç23'te FAVÖK yıllık bazda %223,8 artışla 3.950 milyon TL'ye ulaşmış, FAVÖK marjı ise %27,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket, 2023 yılında yıllık bazda %231,6 artışla 9.853 milyon TL net kar elde etmiştir. 4Ç23'te ise net karı yıllık bazda %161,7 artış ile 3.557 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.
- Açıklanan finansalların yanı sıra Şirket, 2024 yılına yönelik beklentilerini yayınladı. Şirket'in, 2024 yılına ait beklentileri; i) *Türkiye toplam traktör pazarı açısından büyüklüğünün 60 bin - 68 bin adet* ii) *Türk Traktör için 31 bin - 35 bin yurt içi satışı* iii) *Türk Traktör için 14 bin – 15,5 bin yurt dışı satışı* iv) *80 - 90 milyon Dolar yatırım harcaması olması yönündedir.*
- 2024 yılında Şirket tarafından açıklanan beklentiler adet bazında 2023 yılı satış rakamlarına yakın olmakla birlikte hafif aşağısında gerçekleşeceği düşünülmektedir. Bu beklentilerin gelişmesinde Türkiye'deki traktörlerin %48'nin 24 yaşının üzerinde olmasının etkisinin olduğunu değerlendirmekteyiz.
- **Genel değerlendirme:** Şirket'in açıkladığı beklentiler ve modelimizde yaptığımız değişiklikler çerçevesinde **Türk Traktör için 12-aylık hedef fiyatımızı 1271,40 TL'den 1373,30 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Şirket, yıl sonu finansallarının ardından bugün telekonferans gerçekleştirecektir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %3 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,2x F/K ve 6,0x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2023	2022	2022	9A23	9A22	2021	2021
Satışlar (mio TL)	58,436	41,397	21,835	32,416	14,616	11,644	11,644
Brüt kar (mio TL)	15,591	6,449	4,366	9,275	2,760	2,133	2,133
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>26.7%</b>	<b>15.6%</b>	<b>20.0%</b>	<b>28.6%</b>	<b>18.9%</b>	<b>18.3%</b>	<b>18.3%</b>
Faaliyet giderleri	3,578	2,476	1,173	1,590	687	560	560
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>6.1%</b>	<b>6.0%</b>	<b>5.4%</b>	<b>4.9%</b>	<b>4.7%</b>	<b>4.8%</b>	<b>4.8%</b>
Esas faaliyet karı	12,013	3,973	3,193	7,685	2,074	1,573	1,573
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>20.6%</b>	<b>9.6%</b>	<b>14.6%</b>	<b>23.7%</b>	<b>14.2%</b>	<b>13.5%</b>	<b>13.5%</b>
FAVÖK (mio TL)	13,193	4,914	3,406	7,946	2,223	1,733	1,733
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>22.6%</b>	<b>11.9%</b>	<b>15.6%</b>	<b>24.5%</b>	<b>15.2%</b>	<b>14.9%</b>	<b>14.9%</b>
Net diğer gelir/gider	-689	-295	-153	-422	-204	-157	-157
Net finansman gelir/gideri	715	-321	-176	232	-98	95	95
<b>Parasal kazanç/kayıp</b>	<b>99</b>	<b>1,196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vergi öncesi kar	12,137	4,554	2,863	7,496	1,772	1,510	1,510
Vergi gideri/geliri	-2,795	-244	108	-1,200	-160	-188	-188
Net kar (mio TL)	9,342	4,310	2,971	6,296	1,612	1,322	1,322
<b>Net kar marjı</b>	<b>16.0%</b>	<b>10.4%</b>	<b>13.6%</b>	<b>19.4%</b>	<b>11.0%</b>	<b>11.4%</b>	<b>11.4%</b>
Net Borç* (mio TL)	-6,553	-1,560	-947	-4,107	555	-432	-432
Net Borç/FAVÖK	-0.5	-0.3	-0.3	-0.4	0.2	-0.2	-0.2
Net Borç/Özsermaye	-0.4	-0.2	-0.3	-0.5	0.2	-0.2	-0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	60.7%	46.6%	81.7%	115.9%	88.5%	64.5%	64.5%
Aktif Karlılık (yıllık)	28.8%	16.6%	21.5%	44.9%	21.7%	21.6%	21.6%
Dönen varlıklar	25,007	19,452	11,577	16,408	8,000	4,940	4,940
Duran varlıklar	7,449	6,554	2,219	3,613	1,689	1,171	1,171
Özkaynaklar	15,398	9,244	3,638	7,757	2,377	2,051	2,051
Stoklar	8,696	6,333	3,615	5,917	2,713	1,739	1,739

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

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Hariç
<b>Çarpanlar</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>
F/K**	9.2	8.8
PD/DD**	5.6	7.6
FD/FAVÖK**	6.0	6.7

\*\* Çarpan hesaplamasında son kapanış değerleri baz alınmıştır.

## Bilanço

Şirket		TÜRK TRAKTÖR			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	
Açıklanma Tarihi	22.02.2024	22.02.2024	06.02.2023	14.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2023	2022	2021	2020	
<b>Dönen Varlıklar</b>	25,007	19,452	4,940	3,669	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	12,331	7,278	1,567	1,890	
Finansal Yatırımlar	11	692	0	0	
Ticari Alacaklar	2,416	3,463	1,264	796	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	8,696	6,333	1,739	871	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	1,553	1,686	369	112	
(Ara Toplam)	25,007	19,452	4,940	3,669	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>7,449</b>	<b>6,554</b>	<b>1,171</b>	<b>923</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.11</b>	<b>0.18</b>	<b>0.11</b>	<b>0.11</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	1	1	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	8	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
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	229	215	23	26	
Maddi Duran Varlıklar	4,562	3,808	629	554	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,344	2,381	439	337	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	8	0	34	4	
Diğer Duran Varlıklar	297	150	45	2	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>32,456</b>	<b>26,006</b>	<b>6,111</b>	<b>4,592</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>15,735</b>	<b>15,190</b>	<b>3,367</b>	<b>2,025</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>4,973</b>	<b>5,459</b>	<b>580</b>	<b>252</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	8,780	8,115	2,409	1,478	
Diğer Borçlar	203	205	62	29	
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	3.32	5.47	3.69	3.63	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	454	939	174	157	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	499	0	0	19	
Borç Karşılıkları	273	220	61	40	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	550	246	78	45	
(Ara Toplam)	15,735	15,190	3,367	2,025	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,323</b>	<b>1,572</b>	<b>693</b>	<b>1,126</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>816</b>	<b>951</b>	<b>555</b>	<b>1,042</b>	
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	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	507	601	138	84	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	20	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>15,398</b>	<b>9,244</b>	<b>2,051</b>	<b>1,441</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>15,398</b>	<b>9,244</b>	<b>2,051</b>	<b>1,441</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>100</b>	<b>53</b>	<b>53</b>	<b>53</b>	
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	1,606	1,261	119	145	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3,030	2,222	475	522	
Dönem Net Kar/Zararı	9,342	4,310	1,322	776	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,320	1,399	82	-56	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>32,456</b>	<b>26,006</b>	<b>6,111</b>	<b>4,592</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	TÜRK TRAKTÖR			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Açıklanma Tarihi	22.02.2024	22.02.2024	06.02.2023	14.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2022	2021	2020
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	58,436	41,397	11,644	6,243
Satışların Maliyeti (-)	-42,844	-34,949	-9,511	-4,935
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>15,591</b>	<b>6,449</b>	<b>2,133</b>	<b>1,308</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>15,591</b>	<b>6,449</b>	<b>2,133</b>	<b>1,308</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,892	-1,319	-317	-204
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,222	-844	-192	-136
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-464	-313	-52	-39
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,550	2,727	1,132	375
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-4,256	-3,059	-1,292	-368
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>11,307</b>	<b>3,641</b>	<b>1,413</b>	<b>935</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	17	37	2	2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	17	37	2	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	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>11,324</b>	<b>3,678</b>	<b>1,415</b>	<b>936</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,477	1,094	546	200
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,762	-1,415	-451	-263
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>99</b>	<b>1,196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>12,137</b>	<b>4,554</b>	<b>1,510</b>	<b>874</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-2,795</b>	<b>-244</b>	<b>-188</b>	<b>-97</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2,809	-628	-259	-30
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	13	385	71	-67
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>9,342</b>	<b>4,310</b>	<b>1,322</b>	<b>776</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>9,342</b>	<b>4,310</b>	<b>1,322</b>	<b>776</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	9,342	4,310	1,322	776
Azinlik Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	1.56	0.81	24.77	14.55
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

## 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 değerlemeyi ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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.