

## Hisse Verileri

|                                    |               |
|------------------------------------|---------------|
| Bloomberg Hisse Kodu               | TOASO         |
| Mevcut Fiyat (TL)                  | 298.25        |
| Hedef Fiyat (TL)                   | 340.00        |
| Getiri Potansiyeli (%)             | 14%           |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 170.43 308.50 |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)    | 1,409         |
| Sermaye (mln TL)                   | 500           |
| Pazar                              | Yıldız Pazar  |

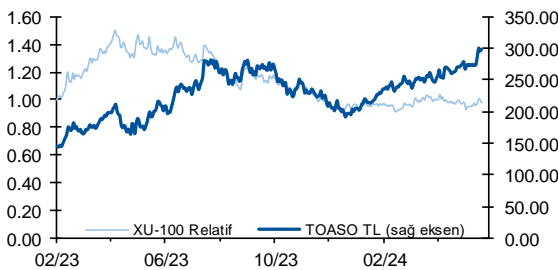
## Hisse Verileri (mln TL)

|                          |         |
|--------------------------|---------|
| Piyasa Değeri            | 149,125 |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 170,000 |
| Net Borç                 | -11,987 |
| Firma Değeri             | 137,138 |

## Hisse Performansı

|                        | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
|------------------------|------|------|-------|-----|
| Nominal Getiri         | 14%  | 25%  | 70%   | 53% |
| BIST100 Rölatif Getiri | 1%   | 6%   | -30%  | 5%  |

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 21 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla.

## Tofaş (TOASO TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Tofaş 1Ç24 döneminde 33.659 milyon TL satış geliri (Konsensus: 30.120 milyon TL), 4.490 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 3.916 milyon TL) ve 2.806 milyon TL net kar (Konsensus: 3.615 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.973 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, satış geliri, FAVÖK ve net kar rakamlarında artış yaşandı. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı düşüncesindeyiz.

- Finansal verilere geçmeden önce üretim ve satış verilerine bakacak olursak; Tofaş'ın, 1Ç24 döneminde toplam üretimi 8% azalış gösterdi. Toplam üretim hacmi 55.858 adet oldu.
- 2023 yılında yurt iç satışları %18,5 azalış göstererek 41.343 adet, yurt dışı satışları ise %25,7 artarak 16.768 adet olarak gerçekleşti.
- Tofaş'ın satış geliri 1Ç24 döneminde %4 artarak 33.659 milyon TL olarak gerçekleşti. 2023 yılında FAVÖK %1 artışla 4.490 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 0,3 puan azalışla %13,3 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 1Ç24 döneminde yıllık bazda %2 artışla 2.806 milyon TL net kar açıkladı.
- Şirket, 1Ç24 döneminde 211 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (1Ç23: 131 milyon TL net gider) ve 1.690 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (2022: 1.001 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.973 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- 1Ç24 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 11.987 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2023: 13.025 milyon TL net nakit). Net nakit/FAVÖK oranı ise 1Ç24 dönemi sonu itibarıyla 0,6x seviyesindedir (2023: 0,6x).
- Genel değerlendirme:** Tofaş için 12-aylık hedef fiyatımız 340,00 TL seviyesinde bulunurken, AL olan önerimizi Gözden Geçiriliyor şeklinde kısa süreliğine güncelliyoruz. Şirket, 1Ç24 finansallarının ardından bugün telekonferans gerçekleştirecektir. Toplantının ardından Şirket'e ait modelimizi gözden geçireceğimizi ve olası fiyat ve/veya öneri pozisyonlarımızda değişiklik hakkımızı saklı tuttuğumuzu önemle belirtmek isteriz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %5 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,8x F/K ve 7,0x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir

## Seçilmiş şirket finansalları

| Seçilmiş Kalemler                    | TMS 29 Dahil  |              | Yıllık Değişim   | TMS 29 Harıç |                   |                   |
|--------------------------------------|---------------|--------------|------------------|--------------|-------------------|-------------------|
|                                      | 1Ç24          | 1Ç23         |                  | 1Ç23         | TMS 29 Dahil 2023 | TMS 29 Dahil 2022 |
| Satışlar (mio TL)                    | 33,659        | 32,348       | 4%               | 18,741       | 127,601           | 124,019           |
| Brüt kar (mio TL)                    | 5,404         | 5,118        | 6%               | 3,552        | 23,159            | 16,010            |
| <b>Brüt kar marjı</b>                | <b>16.1%</b>  | <b>15.8%</b> | <b>0.2 puan</b>  | <b>19.0%</b> | <b>18.1%</b>      | <b>12.9%</b>      |
| Faaliyet giderleri (mio TL)          | 2,379         | 1,804        | 32%              | 981          | 7,431             | 5,188             |
| <b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>   | <b>7.1%</b>   | <b>5.6%</b>  | <b>1.5 puan</b>  | <b>5.2%</b>  | <b>5.8%</b>       | <b>4.2%</b>       |
| Esas faaliyet karı (mio TL)          | 3,025         | 3,314        | -9%              | 2,571        | 15,729            | 10,822            |
| <b>Esas faaliyet kar marjı</b>       | <b>9.0%</b>   | <b>10.2%</b> | <b>-1.3 puan</b> | <b>13.7%</b> | <b>12.3%</b>      | <b>8.7%</b>       |
| FAVÖK (mio TL)                       | 4,490         | 4,429        | 1%               | 2,868        | 19,667            | 18,115            |
| <b>FAVÖK marjı</b>                   | <b>13.3%</b>  | <b>13.7%</b> | <b>-0.3 puan</b> | <b>15.3%</b> | <b>15.4%</b>      | <b>14.6%</b>      |
| Net diğer gelir/gider (mio TL)       | 211           | -131         | a.d.             | -70          | -1,602            | -1,458            |
| Net finansman gelir/gideri (mio TL)  | 1,690         | 1,001        | 69%              | 587          | 6,481             | -765              |
| <b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b> | <b>-1,973</b> | <b>-642</b>  | <b>207%</b>      | <b>0</b>     | <b>-2,282</b>     | <b>2,181</b>      |
| Vergi öncesi kar (mio TL)            | 2,953         | 3,542        | -17%             | 3,089        | 18,327            | 10,778            |
| Vergi gideri/geliri (mio TL)         | -147          | -803         | -82%             | -656         | -3,243            | -1,404            |
| Net kar (mio TL)                     | 2,806         | 2,739        | 2%               | 2,433        | 15,083            | 9,374             |
| <b>Net kar marjı</b>                 | <b>8.3%</b>   | <b>8.5%</b>  | <b>-0.1 puan</b> | <b>13.0%</b> | <b>11.8%</b>      | <b>7.6%</b>       |
| Net borç* (mio TL)                   | -11,987       | -7,687       | 56%              |              | -14,988           | -8,182            |
| Net borç/FAVÖK                       | -0.6          | -0.4         | -24%             |              | -0.8              | -0.5              |
| Net borç/özsermaye                   | -0.3          | -0.7         | 36%              |              | -0.4              | -0.3              |
| Özsermaye karlılığı (yıllık)         | 42.4%         | 99.8%        | -57.4 puan       |              | 35.5%             | 36.3%             |
| Aktif karlılık (yıllık)              | 16.0%         | 25.9%        | -9.8 puan        |              | 16.7%             | 12.7%             |
| Dönen varlıklar (mio TL)             | 72,234        | 35,246       | 105%             |              | 69,618            | 55,198            |
| Duran varlıklar (mio TL)             | 22,341        | 7,222        | 209%             |              | 20,899            | 18,601            |
| Özkaynaklar (mio TL)                 | 35,741        | 11,002       | 225%             |              | 42,435            | 25,849            |
| Stoklar (mio TL)                     | 10,681        | 3,614        | 196%             |              | 11,175            | 5,554             |

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

## Bilanço

| Şirket   |               | TOFAŞ OTOMOBİL FAB. |               |               |  |
|--|---------------|---------------------|---------------|---------------|--|
| Periyot Sonu   | 31.03.2024    | 31.03.2023          | 31.12.2023    | 31.12.2022    |  |
| Açıklanma Tarihi   | 21.05.2024    | 21.05.2024          | 13.02.2024    | 13.02.2024    |  |
| BİLANÇO (milyon TL)  | 1Ç24          | 1Ç23                | 2023          | 2022          |  |
| <b>Dönen Varlıklar</b>   | 72,234        | 35,246              | 69,618        | 55,198        |  |
| <b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>   | 28,224        | 15,625              | 28,554        | 19,804        |  |
| Finansal Yatırımlar  | 40            | 0                   | 47            | 0             |  |
| Ticari Alacaklar   | 23,318        | 12,295              | 21,192        | 24,643        |  |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar  | 9,108.36      | 3,543.49            | 8,171.89      | 4,997.57      |  |
| Diğer Alacaklar  | 7             | 8                   | 13            | 0             |  |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar   | 0.00          | 0.00                | 0.00          | 0.00          |  |
| Stoklar  | 10,681        | 3,614               | 11,175        | 5,554         |  |
| Canlı Varlıklar  | 0.00          | 0.00                | 0.00          | 0.00          |  |
| Diğer Dönen Varlıklar  | 856           | 160                 | 465           | 199           |  |
| (Ara Toplam)   | 72,234        | 35,246              | 69,618        | 55,198        |  |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar                        | 0.00          | 0.00                | 0.00          | 0.00          |  |
| <b>Duran Varlıklar</b>   | <b>22,341</b> | <b>7,222</b>        | <b>20,899</b> | <b>18,601</b> |  |
| <b>Ticari Alacaklar</b>  | <b>0.00</b>   | <b>0.00</b>         | <b>0.00</b>   | <b>0.00</b>   |  |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar  | 4,258.25      | 1,914.95            | 2,925.45      | 2,925.68      |  |
| Diğer Alacaklar  | 1             | 0                   | 1             | 1             |  |
| 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  | 171.08        | 98.10               | 171.08        | 161.63        |  |
| Stoklar  | 0.00          | 0.00                | 0.00          | 0.00          |  |
| Kullanım Hakkı Varlıkları  | 35            | 20                  | 34            | 33            |  |
| Maddi Duran Varlıklar  | 9,636         | 1,712               | 10,144        | 9,233         |  |
| Şerefiye   | 0             | 0                   | 0             | 0             |  |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar  | 4,183         | 1,442               | 4,904         | 5,596         |  |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı   | 2,958         | 1,993               | 1,990         | 586           |  |
| Diğer Duran Varlıklar  | 1,099         | 42                  | 729           | 65            |  |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>  | <b>94,575</b> | <b>42,468</b>       | <b>90,517</b> | <b>73,799</b> |  |
| <b>KAYNAKLAR</b>   |               |                     |               |               |  |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>   | <b>50,199</b> | <b>28,546</b>       | <b>40,924</b> | <b>43,007</b> |  |
| <b>Finansal Borçlar</b>  | <b>8,767</b>  | <b>6,016</b>        | <b>7,753</b>  | <b>8,355</b>  |  |
| Diğer Finansal Yükümlülükler   | 0             | 0                   | 0             | 155           |  |
| Ticari Borçlar   | 24,892        | 19,094              | 27,110        | 31,310        |  |
| Diğer Borçlar  | 10,050        | 212                 | 66            | 94            |  |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler   | 175.60        | 61.07               | 187.84        | 177.62        |  |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar  | 0.00          | 0.00                | 0.00          | 0.00          |  |
| Devlet Teşvik ve Yardımları  | 7.98          | 1.07                | 15.95         | 13.86         |  |
| Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)            | 437           | 140                 | 339           | 124           |  |
| Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü  | 2,373         | 1,231               | 1,397         | 721           |  |
| Borç Karşılıkları  | 2,212         | 933                 | 2,300         | 1,330         |  |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler  | 1,285         | 857                 | 1,755         | 726           |  |
| (Ara Toplam)   | 50,199        | 28,546              | 40,924        | 43,007        |  |
| 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>8,635</b>  | <b>2,920</b>        | <b>7,159</b>  | <b>4,943</b>  |  |
| <b>Finansal Borçlar</b>  | <b>7,510</b>  | <b>1,922</b>        | <b>5,860</b>  | <b>3,112</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          | 0.80                | 0.00          | 13.86         |  |
| Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)            | 0             | 0                   | 0             | 0             |  |
| Uzun vadeli karşılıklar  | 1,125         | 998                 | 1,299         | 1,817         |  |
| 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          |  |
| <b>Özkaynaklar</b>   | <b>35,741</b> | <b>11,002</b>       | <b>42,435</b> | <b>25,849</b> |  |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>   | <b>35,741</b> | <b>11,002</b>       | <b>42,435</b> | <b>25,849</b> |  |
| <b>Ödenmiş Sermaye</b>   | <b>500</b>    | <b>500</b>          | <b>500</b>    | <b>500</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  | 4,044         | 1,013               | 3,046         | 2,202         |  |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları  | 15,093        | 8,288               | 9,106         | 4,660         |  |
| Dönem Net Kar/Zararı   | 2,806         | 2,433               | 17,356        | 9,374         |  |
| Yabancı Para Çevrim Farkları   | 0             | 0                   | 0             | 0             |  |
| Diğer Özsermaye Kalemleri  | 13,298        | -1,232              | 12,427        | 9,113         |  |
| <b>Azınlık Payları</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>            | <b>0</b>      | <b>0</b>      |  |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>  | <b>94,575</b> | <b>42,468</b>       | <b>90,517</b> | <b>73,799</b> |  |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

| Şirket  | TOFAŞ OTOMOBİL FAB. |               |               |               |
|---|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| Periyot Sonu  | 31.03.2024          | 31.03.2023    | 31.12.2023    | 31.12.2022    |
| Açıklanma Tarihi  | 21.05.2024          | 21.05.2024    | 13.02.2024    | 13.02.2024    |
| GELİR TABLOSU (milyon TL)   | 1Ç24                | 1Ç23          | 2023          | 2022          |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler</b>   |                     |               |               |               |
| Satış Gelirleri   | 33,659              | 32,348        | 127,601       | 124,019       |
| Satışların Maliyeti (-)   | -28,523             | -27,437       | -105,108      | -108,957      |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)                               | 0.00                | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| <b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>                         | <b>5,137</b>        | <b>4,911</b>  | <b>22,493</b> | <b>15,062</b> |
| Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler                         | 1,611.50            | 684.33        | 2,652.91      | 3,795.55      |
| Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)                     | -1,344.54           | -477.42       | -1,986.70     | -2,848.07     |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)                     | 0.00                | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| <b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>               | <b>266.96</b>       | <b>206.91</b> | <b>666.21</b> | <b>947.48</b> |
| Diğer Gelir ve Giderler   | 0.00                | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| <b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>   | <b>5,404</b>        | <b>5,118</b>  | <b>23,159</b> | <b>16,010</b> |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)                             | -1,103              | -934          | -4,108        | -2,609        |
| Genel Yönetim Giderleri (-)   | -856                | -572          | -2,211        | -1,812        |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)                                 | -420                | -299          | -1,112        | -767          |
| Diğer Faaliyet Gelirleri  | 1,834               | 2,789         | 10,548        | 10,435        |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-)  | -1,617              | -2,920        | -12,269       | -12,006       |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                          | 0.00                | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| <b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>   | <b>3,242</b>        | <b>3,182</b>  | <b>14,008</b> | <b>9,251</b>  |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                                  | -6                  | 1             | 119           | 113           |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                                     | 1                   | 1             | 132           | 138           |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)                                 | -7                  | 0             | -13           | -26           |
| 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>3,236</b>        | <b>3,183</b>  | <b>14,127</b> | <b>9,363</b>  |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)                                | 2,586               | 2,441         | 11,666        | 6,811         |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)                            | -896                | -1,440        | -5,184        | -5,396        |
| <b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>                                       | <b>-1,973</b>       | <b>-642</b>   | <b>-2,282</b> | <b>2,181</b>  |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>              | <b>2,953</b>        | <b>3,542</b>  | <b>18,327</b> | <b>10,778</b> |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>                   | <b>-147</b>         | <b>-803</b>   | <b>-3,243</b> | <b>-1,404</b> |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri)   | -1,281              | -1,352        | -4,645        | -1,219        |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)                                      | 1,134               | 549           | 1,401         | -185          |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri)   | 0.00                | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>                       | <b>2,806</b>        | <b>2,739</b>  | <b>15,083</b> | <b>9,374</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>2,806</b>        | <b>2,739</b>  | <b>15,083</b> | <b>9,374</b>  |
| <b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>                                   |                     |               |               |               |
| Ana Ortaklık Payları  | 2,806               | 2,739         | 15,083        | 9,374         |
| Azınlık Payları   | 0                   | 0             | 0             | 0             |
| Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç                                      | 5.61                | 5.48          | 30.17         | 18.75         |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç            | 5.61                | 5.48          | 30.17         | 18.75         |
| Hisse Başına Kazanç   | 5.61                | 5.48          | 30.17         | 18.75         |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç                         | 5.61                | 5.48          | 30.17         | 18.75         |

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 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 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.