

Demir Çelik Sektörü (EREGL TI – KRDM D TI)

Zayıf yurt içi talebi ancak toparlanan ihracat

2024 yılının ikinci çeyreği çelik talebinin yurt içinde zayıf olduğu ancak ihracatın toparlanmaya devam ettiği bir dönem olarak geçti.

Ereğli Demir Çelik (EREGL TI) için 12-aylık hedef fiyatımız 62,50 TL ve Kardemir (KRDM D TI) için 42,00 TL olup, önerilerimiz her iki hisse için de AL yönünde bulunuyor. Hedef fiyatlarımız sırasıyla %14 ve %43 getiri potansiyellerine işaret ediyor.

- Çelik fiyatları zayıflama gösterirken, ham madde fiyatları da (demir cevheri, kömür ve hurda) benzer şekilde düşüş gösterdiler.
- Türkiye Çelik Üreticileri Derneği (TÇÜD) verilerine göre, Nisan-Haziran döneminde yurt içi çelik talebi yıllık yaklaşık %14 daralırken, ihracat toparlanma kaydetti ve ihracatın ithalatı karşılama oranında yükseliş gözlemlendi.
- Çelik sektörüne yönelik son gelişmelere bakacak olursak, yurt içi tüketim son dört aydır yıllık bazda daralmasına karşılık ihracat destekleyici konumda bulunurken, Türkiye dünyanın en büyük ilk 15 üretici ülkesi arasında üretimini en çok arttıran ikinci ülke oldu. Diğer yandan, dumping soruşturmaları ve başta Asya ülkeleri olmak üzere çeşitli ülkelere yönelik gelebilecek olası tedbirler gündemde kalmaya devam ediyor.

- Şirketlere ilişkin düşünce ve tahminlerimizi sayfa 4'te görebilirsiniz.
- Ereğli Demir Çelik açısından i) sağlam bilançosu ii) dolar bazlı gelir yapısı iii) yeşil çelik dönüşüm planı ve iv) peletleme tesisi yatırımının uzun vadeli pozitif katkısının olumlu unsurlar olacağını düşünüyoruz.

Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %3 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 20,2x F/K ve 11,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

- Kardemir açısından ise i) ham madde tedarikinde maliyet avantajı ii) daha karlı ürün karması iii) net nakit pozisyonu iv) beklenen Filyos Limanı projesi ve v) devam eden yatırımlar destekleyici faktörler olarak görüyoruz.

Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %12 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,4x F/K ve 5,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

- Riskler. i) küresel resesyon ii) ham madde fiyatlarında hızlı yükseliş iii) enerji maliyetlerinin yükselmesi iv) Çin'in dış pazarlara penetre etmesi v) beklentimizin altında satış hacimleri değerlemelerimiz açısından başlıca risk unsurları konumunda bulunuyor.

Hisse Verileri

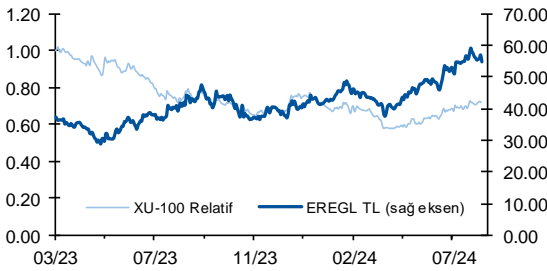
Bloomberg Hisse Kodu	EREGL
Mevcut Fiyat (TL)	55.05
Hedef Fiyat (TL)	62.50
Getiri Potansiyeli (%)	13.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	35.86
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	7,257
Sermaye (mln TL)	3,500
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	192,675
Hedeflenen Piyasa Değeri	218,750
Net Borç	54,384
Firma Değeri	247,059

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	23%	38%	36%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	20%	-5%	-3%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Fiyatlar 02 Ağustos 2024 tarihi itibarıyla.

Hisse Verileri

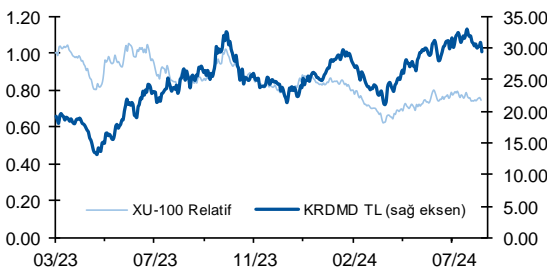
Bloomberg Hisse Kodu	KRDM D
Mevcut Fiyat (TL)	29.34
Hedef Fiyat (TL)	42.00
Getiri Potansiyeli (%)	43.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	21.02
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,689
Sermaye (mln TL)	1,140
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	30,920
Hedeflenen Piyasa Değeri	47,880
Net Borç	-3,460
Firma Değeri	27,461

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	7%	27%	23%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	4%	-13%	-12%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Fiyatlar 02 Ağustos 2024 tarihi itibarıyla.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

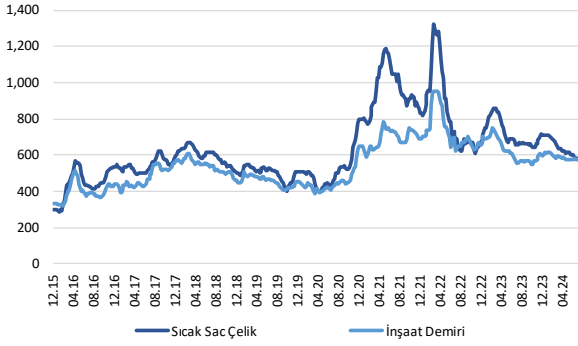
İçerik

Demir çelik sektörüne dair son gelişmeler	3
2Ç24 Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma çeyreklik tahminler	4
Demir çelik sektörü benzer şirket karşılaştırmaları	5
Demir çelik sektörü performansları.....	6
Tarihsel F/K ve FD/FAVÖK çarpanlarına göre prim/iskonto analizi	7
Şirket karşılaştırma tablosu	8
EREGL & KRDMMD yabancı işlemleri.....	9
Seçilmiş şirket finansalları – EREGL	10
Bilanço – EREGL	11
Gelir tablosu – EREGL	12
Seçilmiş şirket finansalları – KRDMMD	13
Bilanço – KRDMMD.....	14
Gelir tablosu – KRDMMD.....	15
Yasal Uyarı	16

Demir çelik sektörüne dair son gelişmeler

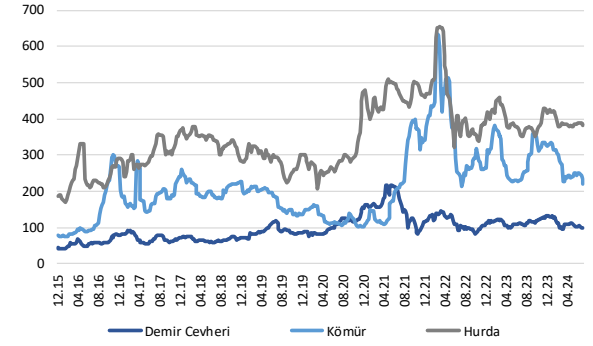
- Dünya Çelik Birliği (worldsteel) tarafından açıklanan 2024 yılı Haziran ayı verilerine göre, dünya ham çelik üretimi, yılın ilk yarısında geçtiğimiz yıla kıyasla değişmeyerek 954,6 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Dünyanın en büyük çelik üreticisi Çin'in üretimi %1,1 azalarak 530,6 milyon tona gerilerken, Hindistan'da üretim %7,4 yükselişle 74,2 milyon ton, Japonya'nın üretimi %2,6 oranında azalışla 42,7 milyon ton oldu.

Türkiye Sıcak Sac Çelik ve İnşaat Demiri Fiyatları (USD/ton)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

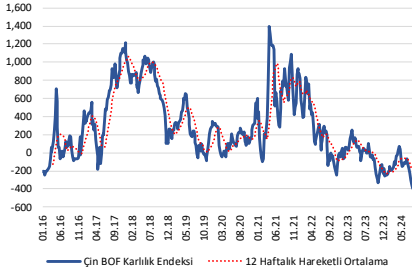
Demir Cevheri, Kömür ve Hurda Fiyatları (USD/ton)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

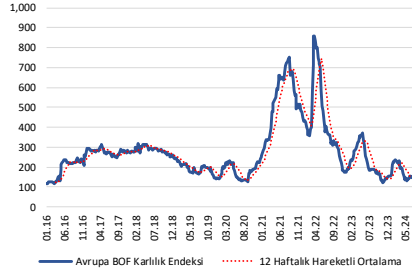
- Bloomberg Terminal verilerine göre, çeyreksel ortalama olarak ABD doları bazında 2Ç24'te yurt içinde çelik fiyatları (sıcak sac, soğuk sac ve inşaat demiri) bir önceki çeyreğe kıyasla ortalamada %7 gerilerken, demir cevheri, kömür ve hurda fiyatları sırasıyla %11, %22 ve %6 düşüş kaydetti.
- Aşağıdaki grafiklerde ise bölgeler özelinde çelik üreticileri karlılık endekslerinin son dönem gelişimlerini görebilirsiniz.

Çin Bazık Oksijen Fırın Çelik Üreticileri Karlılık Endeksi (CNY/ton)



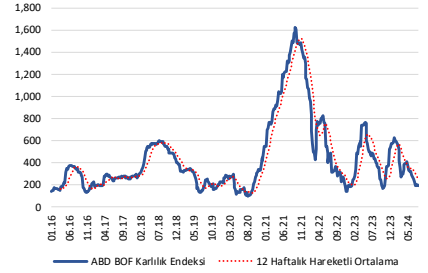
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

Avrupa Bazık Oksijen Fırın Çelik Üreticileri Karlılık Endeksi (EUR/ton)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

ABD Bazık Oksijen Fırın Çelik Üreticileri Karlılık Endeksi (USD/ton)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

- Türkiye Çelik Üreticileri Derneği'nin (TÇÜD) açıkladığı Haziran ayına ilişkin üretim, tüketim ve dış ticaret verilerine göre, Türkiye'nin ham çelik üretimi, yıllık %4,3 artarak 3,1 milyon ton oldu. Ham çelik üretimi, Ocak-Haziran döneminde ise %16,9 artışla 18,6 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Nihai mamul çelik tüketimi Haziran'da yıllık %13,3 azalışla 2,9 milyon ton, Ocak-Haziran döneminde de %4 daralarak 19 milyon ton oldu.
- Haziran ayında çelik ürünleri ihracatı, miktar yönünden %30,9 oranında artışla 1,1 milyon ton, değer yönünden de %12,6 artışla 829,2 milyon dolar oldu. Ocak-Haziran döneminde miktar itibariyle yıllık %45,1 artışla 6,5 milyon ton, değer itibariyle de %23,6 artışla 4,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İthalat ise 2023 yılının aynı ayına göre, miktar yönünden %20,1 azalışla 1,2 milyon ton, değer yönünden de %30 azalışla 929 milyon dolar olarak gerçekleşti. Ocak-Haziran döneminde ithalat, miktar itibariyle %13,3 azalışla 8,2 milyon ton, değer itibariyle de %19,5 azalışla 6,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- 6A23 döneminde %47,9 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, 2024 yılının aynı döneminde %73,6 seviyesine yükseldi.

2Ç24 Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma çeyreklik tahminler

1Ç24 hatırlayalım. Ereğli Demir Çelik açısından 1Ç24 karlılığın toparlandığı bir dönem oldu. Şirket, 1Ç24'te yıllık %89 büyüme ile 49.748 milyon TL ciro elde etmiştir. FAVÖK yıllık bazda 4 kattan fazla artarken, FAVÖK marjı 9,8 puan iyileşmeyle %15,1 oldu. Net kar 1Ç23'teki 90 milyon TL seviyesinden 5.601 milyon TL seviyesine yükseldi. 1Ç23 ve 4Ç23 dönemlerinde sırasıyla 8 USD ve 117 USD seviyelerinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı ise 1Ç24'te 124 USD olmuştur.

2Ç24 tahminlerimiz. Satış hacminde büyüme ve TL bazında yükselen satış fiyatları dolayısıyla Ereğli Demir Çelik için çeyrek bazda %7, yıllık bazda da %42 artışla 53.175 milyon TL satış geliri tahmin ediyoruz. Yıllık bazda 1,4 puan artışla %11,6 FAVÖK marjı ve çeyrek bazda %18 azalış, ancak, yıllık %62 büyüme ile 6.189 milyon TL FAVÖK gerçekleştireceği beklentisindeyiz. Geçen yılın aynı döneminde 3.999 milyon TL olan net zarar rakamının ise operasyonel karda büyüme ve vergi giderindeki azalma ile 2.491 milyon TL seviyesinde net kara döneceğini öngörürken, geçen çeyrekteki tek seferlik gelirin bu çeyrekte görülmeyecek olmasının etkisiyle net karda çeyrek bazda %56 azalış olacağını tahmin ediyoruz.

Şirket'in 12 Ağustos haftasında 2Ç24 finansallarını açıklaması planlanmaktadır.

EREGL	1Ç24	2Ç24	Çeyreklik Değişim
Net Satış Geliri	49,748	53,175	7%
FAVÖK	7,517	6,189	-18%
Net Kar	5,601	2,491	-56%

KARDM	1Ç24	2Ç24	Çeyreklik Değişim
Net Satış Geliri	12,208	11,425	-6%
FAVÖK	1,428	1,034	-28%
Net Kar	-832	-74	a.d.

1Ç24 hatırlayalım. 1Ç24'te yıllık bazda %24 daralma ile 12.208 milyon TL ciro elde eden Şirket'in FAVÖK ve net zarar rakamları sırasıyla 1.428 milyon TL ve 832 milyon TL şeklinde gerçekleşti. Enflasyon muhasebesi etkileri hariç olarak 1Ç23 ve 4Ç23'te sırasıyla 94 USD ve 91 USD seviyelerinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı ise 1Ç24'te enflasyon muhasebesi etkileri dahil bazda 84 dolar/ton olmuştur.

2Ç24 tahminlerimiz. Enflasyon muhasebesi nedeniyle Kardemir için çeyrek bazda karşılaştırma yaptık. Zayıf satış hacmi nedeniyle Kardemir için çeyrek bazda %6 azalışla 11.425 milyon TL satış geliri tahmin ediyoruz. Çeyrek bazda 2,7 puan düşüşle %9,0 FAVÖK marjı ve %28 azalış ile 1.034 milyon TL FAVÖK gerçekleştireceği beklentisindeyiz. Geçen çeyrekte 832 milyon TL olan net zarar rakamının da 74 milyon TL net zarar şeklinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

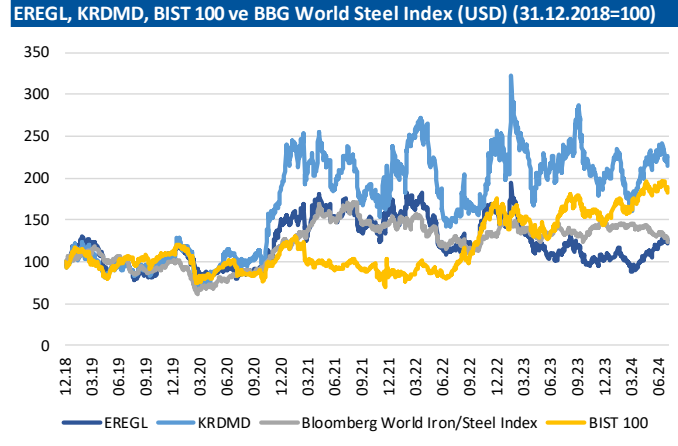
Şirket'in 12 Ağustos veya 19 Ağustos haftasında 2Ç24 finansallarını açıklaması planlanmaktadır.

Demir çelik sektörü benzer şirket karşılaştırmaları

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değeri (USD mn)	FAVÖK Marjı Son 4 Çeyrek	FD/FAVÖK		F/K		FD/Satışlar		Hisse Performansı		
				2024T	2025T	2024T	2025T	2024T	2025T	1 Haftalık	1 Aylık	YBB
AMERİKA												
US Steel	ABD	9,064	7.6%	7.6	5.8	16.3	12.9	0.7	0.7	-1.1%	4.1%	-17.2%
Gerdau	Brezilya	6,160	15.9%	3.8	3.7	6.0	6.4	0.6	0.6	-5.4%	-3.7%	-12.5%
Cia Siderurgica	Brezilya	2,628	19.0%	4.3	4.3	9.7	6.4	1.1	1.1	-5.7%	-12.8%	-42.3%
Usiminas	Brezilya	1,292	4.2%	5.0	3.4	16.0	5.4	0.4	0.4	-6.2%	-25.7%	-36.1%
Amerika Medyan			11.8%	4.6	4.0	12.8	6.4	0.7	0.6	-5.5%	-8.3%	-26.6%
ASYA												
JFE Holdings	Japonya	8,269	9.4%	5.3	5.0	5.9	5.2	0.5	0.5	-16.5%	-22.8%	-16.3%
JSW Steel	Hindistan	25,393	16.3%	9.9	9.0	20.5	17.3	1.7	1.5	-3.9%	-9.5%	-1.9%
Tata Steel	Hindistan	22,676	9.8%	12.3	8.2	35.6	16.3	1.2	1.1	-8.0%	-14.2%	7.3%
Maanshan Iron	Çin	1,937	---	9.7	8.1	---	12.5	0.5	0.5	-2.8%	-10.3%	-15.4%
Kobe Steel	Japonya	4,181	12.0%	4.4	4.6	4.8	5.3	0.5	0.5	-20.9%	-26.6%	-19.1%
Asya Medyan			10.9%	9.7	8.1	13.2	12.5	0.5	0.5	-8.0%	-14.2%	-15.4%
AVRUPA												
Arcelormittal	Lüksemburg	18,105	6.3%	3.6	3.2	6.0	4.5	0.4	0.4	-9.2%	-12.3%	-26.6%
Thyssenkrupp	Almanya	2,337	-2.9%	---	---	163.5	4.0	---	---	-4.2%	-21.4%	-48.1%
Voestalpine	Avusturya	4,368	10.1%	3.7	3.4	12.1	7.4	0.4	0.4	-6.7%	-15.0%	-23.5%
SSAB	İsveç	4,896	15.2%	2.9	2.9	7.2	7.3	0.4	0.4	-8.8%	-14.5%	-33.8%
Salzgitter	Almanya	1,037	2.6%	2.9	2.2	11.5	4.4	0.2	0.1	-9.1%	-21.8%	-47.3%
Avrupa Medyan			6.3%	3.3	3.0	11.5	4.5	0.4	0.4	-8.8%	-15.0%	-33.8%
Küresel Medyan			9.8%	4.4	4.3	11.5	6.4	0.5	0.5	-6.5%	-14.4%	-21.3%
Ereğli Demir Çelik Prim/(İskonto)		5,792	12.7%	7.0	4.8	11.1	7.8	1.1	0.9	-8.0%	-7.0%	24.8%
Kardemir Prim/(İskonto)		929	5.9%	2.9	2.4	---	---	0.5	0.4	-9.0%	-15.8%	14.6%
				-33.8%	-44.0%	---	---	-8.5%	-14.1%	-2.6%	-1.4%	35.9%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Bloomberg

Demir çelik sektörü performansları



- Yukarıda yer alan grafikten de görülebildiği üzere, Aralık 2018 ile kıyaslandığında, USD bazında, BIST 100 endeksi (%83) ve Bloomberg Demir Çelik endeksi (%26) performanslar ile karşımıza çıkarken; EREGL son kapanış itibariyle %22, KRDMMD ise %115 ile şekillenmektedir.

Tarihsel F/K ve FD/FAVÖK çarpanlarına göre prim/iskonto analizi

Şirket	Mevcut F/K	Mevcut FD/FAVÖK
EREGL	20.2	11.4
KRDMD	12.4	5.5
Medyan	16.3	8.5

Şirket	2y ort. F/K	2y ort. FD/FAVÖK
EREGL	28.4	11.7
KRDMD	19.4	5.6
Medyan	23.9	8.7

Şirket	F/K iskonto/prim	FD/FAVÖK iskonto/prim
EREGL	-29%	-3%
KRDMD	-36%	-2%
Medyan	-32%	-2%

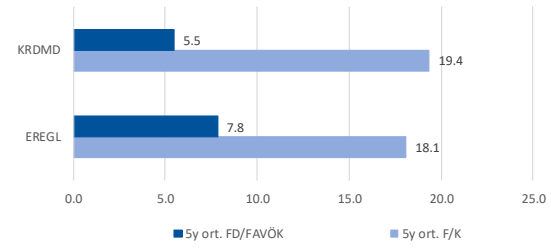
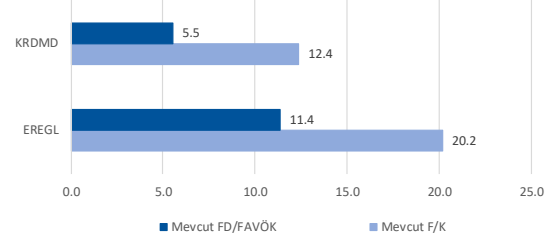
Şirket	5y ort. F/K	5y ort. FD/FAVÖK
EREGL	18.1	7.8
KRDMD	19.4	5.5
Medyan	18.7	6.7

Şirket	F/K iskonto/prim	FD/FAVÖK iskonto/prim
EREGL	12%	45%
KRDMD	-36%	1%
Medyan	-13%	27%

Şirket	10y ort. F/K	10y ort. FD/FAVÖK
EREGL	14.0	6.8
KRDMD	19.4	6.7
Medyan	16.7	6.7

Şirket	F/K iskonto/prim	FD/FAVÖK iskonto/prim
EREGL	44%	67%
KRDMD	-36%	-17%
Medyan	-3%	25%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet



Şirket karşılaştırma tablosu

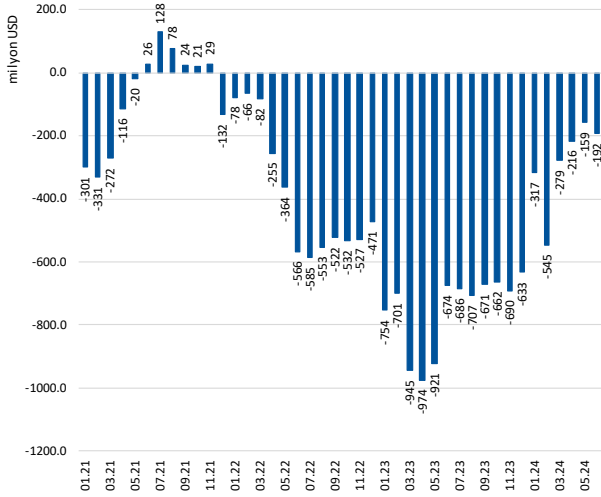
9	Karşılaştırma Tablosu	5
EREGL	05.08.2024 Çarpanlar	KARDM
20.19	F/K	12.39
0.93	PD/DD	0.73
11.38	FD/FAVÖK	5.55
2.51	Net Borç/FAVÖK	-0.70
Karlılık		
14.13	Brüt Kar Marjı	9.59
15.11	FAVÖK Marjı	11.70
11.26	Net Kar Marjı	-6.81
3.57	Aktif Karlılık	0.23
5.85	Özsermaye Karlılığı	0.42
Finansal Yapı		
1.49	Cari Oran	1.32
0.73	Likidite Oranı	0.71
0.24	Nakit Oran	0.23
38.80	Kaldıraç Oranı	39.32
23.05	Finansal Borç Oranı	2.62

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları, Rasyonet

* Karlılık oranları için son açıklanan finansallar baz alınmıştır.

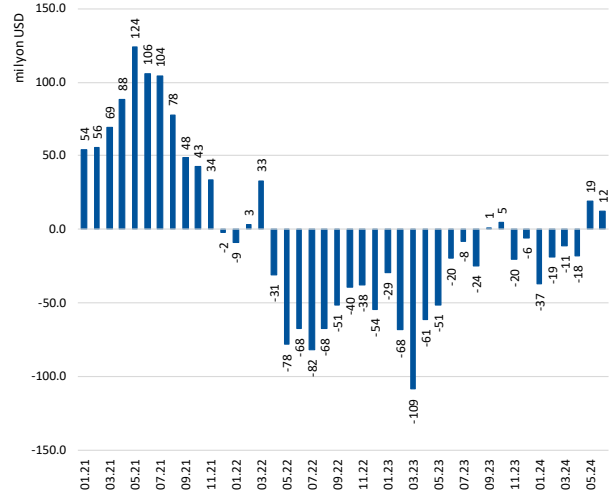
EREGL & KRDM D yabancı işlemleri

Net yabancı işlemleri, EREGL, 12 ay kümülatif



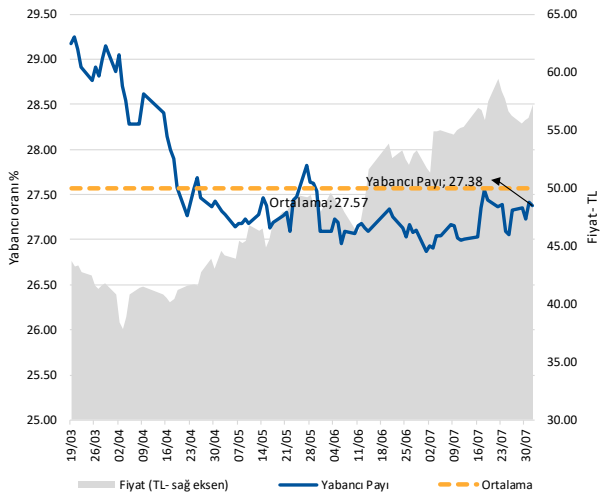
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Net yabancı işlemleri, KRDM D, 12 ay kümülatif



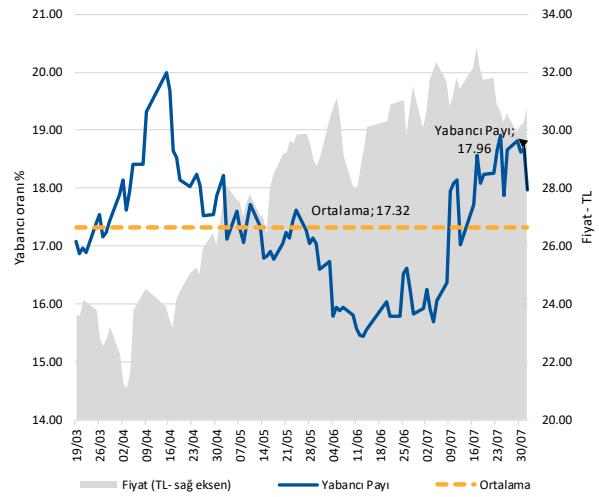
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Yabancı payı | EREGL



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Matrics, Rasyonet

Yabancı payı | KRDM D



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Matrics, Rasyonet

- Borsa İstanbul (BIST) tarafından açıklanan net yabancı işlemlerine baktığımızda (son veriler ışığında), son 12 ay kümülatifte, EREGL hissesinde -192,4 milyon dolar ve KRDM D hissesinde +12,4 milyon dolar pozisyonlanma söz konusudur.

Seçilmiş şirket finansalları – EREGL

Seçilmiş Kalemler	1Ç24	1Ç23	Yıllık Değişim	2023	2022
Satışlar (mio TL)	49,748	26,274	89%	147,900	127,783
Brüt kar (mio TL)	7,029	1,126	525%	14,242	25,539
Brüt kar marjı	14.1%	4.3%	9.8 puan	9.6%	20.0%
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,501	746	101%	4,041	2,378
Faaliyet giderleri/satışlar	3.0%	2.8%	0.2 puan	2.7%	1.9%
Esas faaliyet karı (mio TL)	5,528	379	1358%	10,201	23,161
Esas faaliyet kar marjı	11.1%	1.4%	9.7 puan	6.9%	18.1%
FAVÖK (mio TL)	7,517	1,389	441%	15,573	26,655
FAVÖK marjı	15.1%	5.3%	9.8 puan	10.5%	20.9%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	3,405	0	a.d.	3,027	491
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,510	-393	539%	-5,082	-1,539
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-61	0	a.d.	692	0
Vergi öncesi kar (mio TL)	6,363	-14	a.d.	8,837	22,112
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-516	80	a.d.	-4,508	-3,459
Net kar (mio TL)	5,601	90	6102%	4,033	18,005
Net kar marjı	11.3%	0.3%	10.9 puan	2.7%	14.1%
Net borç* (mio TL)	54,384	14,864	266%	41,930	13,694
Net borç/FAVÖK	2.5	0.8	169%	2.7	0.5
Net borç/özsermaye	0.3	0.1	13%	0.2	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	4.6%	10.5%	-5.9 puan	2.2%	15.6%
Aktif karlılık (yıllık)	2.7%	6.8%	-4 puan	1.3%	10.3%
Dönen varlıklar (mio TL)	152,185	84,645	80%	134,518	80,656
Duran varlıklar (mio TL)	197,695	99,884	98%	175,515	94,237
Özkaynaklar (mio TL)	214,113	121,508	76%	191,529	118,662
Stoklar (mio TL)	78,138	44,444	76%	67,277	44,152

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

Bilanço – EREGL

Şirket	EREGLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	09.05.2024	09.05.2024	22.02.2024	22.02.2024
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	152,185	84,645	134,518	80,656
Nakit ve Nakit Benzerleri	24,431	20,082	24,073	15,186
Finansal Yatırımlar	1,830	1,330	1,738	700
Ticari Alacaklar	23,049	12,455	20,353	15,602
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	138	77	128	61
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	78,138	44,444	67,277	44,152
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	24,601	6,258	20,950	4,954
(Ara Toplam)	152,185	84,645	134,518	80,656
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	197,695	99,884	175,515	94,237
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	91	61	87	58
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	163	127	162	128
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,015	620	884	606
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	4,794.62	922.34	4,407.65	904.59
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	566	238	446	242
Maddi Duran Varlıklar	165,434	84,912	147,415	80,716
Şerefiye	606	360	553	351
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,206	5,003	7,553	4,953
Ertelemiş Vergi Varlığı	330	245	254	244
Diğer Duran Varlıklar	16,489	7,396	13,754	6,034
TOPLAM VARLIKLAR	349,880	184,529	310,033	174,894
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	101,825	41,557	89,292	35,909
Finansal Borçlar	65,893	26,922	56,761	21,172
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	23,916	10,959	23,427	11,228
Diğer Borçlar	2,131	408	1,163	208
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,205	1,135	1,314	1,019
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	4,319	476	3,232	438
Borç Karşılıkları	888	551	699	519
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,471	1,107	2,696	1,324
(Ara Toplam)	101,825	41,557	89,292	35,909
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	33,943	21,464	29,213	20,323
Finansal Borçlar	14,751	9,353	10,980	8,408
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	5,817	3,608	5,582	3,438
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	13,359	8,491	12,633	8,465
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	16.89	12.02	17.93	11.72
Özkaynaklar	214,113	121,508	191,529	118,662
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	207,965	118,451	186,191	115,645
Ödenmiş Sermaye	3,500	3,500	3,500	3,500
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	106.45	106.45	106.45	106.45
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10,546	7,611	9,303	7,548
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	110,015	63,818	97,372	40,967
Dönem Net Kar/Zararı	5,601	90	4,033	18,005
Yabancı Para Çevrim Farkları	3,445	1,161	4,244	2,029
Diğer Özsermaye Kalemleri	74,752	42,164	67,634	43,490
Azınlık Payları	6,147	3,057	5,337	3,017
TOPLAM KAYNAKLAR	349,880	184,529	310,033	174,894

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu – EREGL

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	09.05.2024	09.05.2024	22.02.2024	22.02.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	49,748	26,274	147,900	127,783
Satışların Maliyeti (-)	-42,718	-25,148	-133,658	-102,244
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	7,029	1,126	14,242	25,539
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)	7,029	1,126	14,242	25,539
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-431	-187	-1,178	-742
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,005	-527	-2,673	-1,537
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-65	-32	-190	-100
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,536	840	4,592	947
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-253	-783	-1,458	-538
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	8,811	436	13,335	23,570
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	80	-57	-185	9
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	110	43	359	119
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-30	-99	-545	-110
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	43	0	78	73
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	8,933	379	13,227	23,652
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	633	772	3,297	1,503
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,143	-1,165	-8,379	-3,043
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-61	0	692	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	6,363	-14	8,837	22,112
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-516	80	-4,508	-3,459
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,087	-94	-4,761	-7,779
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	571	174	253	4,320
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	5,847	66	4,329	18,653
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	5,847	66	4,329	18,653
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	5,601	90	4,033	18,005
Azinlık Payları	246	-24	296	648
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.67	0.03	1.19	5.31
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.67	0.03	1.19	5.31
Hisse Başına Kazanç	1.67	0.03	1.19	5.31
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.67	0.03	1.19	5.31

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Seçilmiş şirket finansalları – KRDM

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç		
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	12,208	15,986	-24%	8,851	51,621	54,168
Brüt kar (mio TL)	1,171	-603	a.d.	1,048	2,189	4,177
Brüt kar marjı	9.6%	-3.8%	13.4 puan	11.8%	4.2%	7.7%
Faaliyet giderleri (mio TL)	206	159	30%	82	602	578
Faaliyet giderleri/satışlar	1.7%	1.0%	0.7 puan	0.9%	1.2%	1.1%
Esas faaliyet karı (mio TL)	965	-762	a.d.	966	1,587	3,599
Esas faaliyet kar marjı	7.9%	-4.8%	12.7 puan	10.9%	3.1%	6.6%
FAVÖK (mio TL)	1,428	-311	a.d.	1,068	3,210	5,105
FAVÖK marjı	11.7%	-1.9%	13.6 puan	12.1%	6.2%	9.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-981	-36	2633%	-88	-4,534	-814
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-392	-409	-4%	-125	146	-1,999
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	9	884	-99%	0	2,911	2,503
Vergi öncesi kar (mio TL)	-399	-323	23%	752	111	3,289
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-433	-1,416	-69%	-111	1,477	-2,181
Net kar (mio TL)	-832	-1,739	-52%	641	1,588	1,108
Net kar marjı	-6.8%	-10.9%	4.1 puan	7.2%	3.1%	2.0%
Net borç* (mio TL)	-3,460	-2,858	21%		-2,940	975
Net borç/FAVÖK	-0.7	-0.9	17%		-0.9	0.2
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.2	15%		-0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	5.9%	-14.9%	20.8 puan		3.7%	3.0%
Aktif karlılık (yıllık)	3.6%	-6.3%	9.9 puan		2.3%	1.7%
Dönen varlıklar (mio TL)	29,596	17,964	65%		29,013	30,693
Duran varlıklar (mio TL)	39,783	10,566	277%		39,985	34,953
Özkaynaklar (mio TL)	42,102	12,132	247%		42,394	36,606
Stoklar (mio TL)	13,674	7,841	74%		14,133	16,724

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

Bilanço – KRDM

Şirket	KARDEMİR			
	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	14.06.2024	14.06.2024	30.04.2024	30.04.2024
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	29,596	17,964	29,013	30,693
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,270	4,654	5,473	3,116
Finansal Yatırımlar	7	538	2	4
Ticari Alacaklar	5,102	3,608	5,934	6,907
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	718	404	468	1,071
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	13,674	7,841	14,133	16,724
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	4,827	920	3,003	2,870
(Ara Toplam)	29,596	17,964	29,013	30,693
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	39,783	10,566	39,985	34,953
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	6	0	8	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	5	0	5	4
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	113	48	120	70
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.54	0.56	4.47	3.99
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	39,227	10,282	39,472	34,499
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	209	60	217	168
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	75	0	0
Diğer Duran Varlıklar	222	99	160	207
TOPLAM VARLIKLAR	69,378	28,529	68,998	65,646
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	22,489	14,113	22,122	22,199
Finansal Borçlar	1,454	1,226	2,077	3,250
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	13,051	7,118	12,466	12,617
Diğer Borçlar	16	17	14	35
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)	7,228	5,188	6,543	5,873
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	71	122	188	114
Borç Karşılıkları	55	17	62	22
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	613	425	771	288
(Ara Toplam)	22,489	14,113	22,122	22,199
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,787	2,284	4,482	6,841
Finansal Borçlar	363	1,107	458	846
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	306.26	183.06	329.83	289.06
Diğer Borçlar	0	13	0	21
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)	30	7	8	12
Uzun vadeli karşılıklar	1,446	973	1,582	1,674
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,642	0	2,104	4,000
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	42,102	12,132	42,394	36,606
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	42,102	12,132	42,394	36,606
Ödenmiş Sermaye	1,140	1,140	1,140	1,140
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	-1,123.92	-72.29	-1,123.92	-837.56
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,229.11	0.00	1,229.11	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,341	335	1,341	1,123
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	30,077	6,407	28,250	23,842
Dönem Net Kar/Zararı	-832	641	1,827	1,108
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	10,271	3,682	9,731	10,231
Azınlık Payları	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	69,378	28,529	68,998	65,646

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu – KRDM

Şirket	KARDEMİR			
	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	14.06.2024	14.06.2024	30.04.2024	30.04.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	12,208	15,986	51,621	54,168
Satışların Maliyeti (-)	-11,037	-16,589	-49,431	-49,991
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,171	-603	2,189	4,177
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)	1,171	-603	2,189	4,177
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-49	-39	-147	-142
Genel Yönetim Giderleri (-)	-158	-120	-455	-437
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,111	493	2,879	6,909
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,101	-721	-7,507	-8,157
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-25	-990	-3,040	2,350
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2	78	52	417
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	78	52	417
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	7	114	42	18
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-17	-798	-2,946	2,785
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	232	267	1,034	786
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-624	-675	-888	-281
Parasal Kazanç / (Kayıp)	9	884	2,911	2,503
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-399	-323	111	3,289
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-433	-1,416	1,477	-2,181
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-77	-192	-411	-932
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-356	-1,224	1,888	-1,249
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-832	-1,739	1,588	1,108
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-832	-1,739	1,588	1,108
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-832	-1,739	1,588	1,108
Azınlık 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	-0.73	-1.53	0.14	0.10
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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 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 dayanılarak 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.

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.