

Otomotiv Sektörü (FROTO TI - TOASO TI)

Gözlerin çevrildiği pazarda son durum

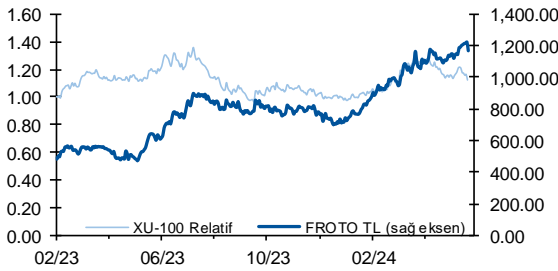
Ford Otosan ve Tofaş'ın gerçekleştirdiği 1Ç24 finansal sonuç telekonferansları ardından derlediğimiz notlar ve değerlendirmelerimiz aşağıda yer almaktadır.

- Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, 2024 yılı Ocak-Mart döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %25,2 oranında artarak 295.519 adet olarak gerçekleşti. **Otomotiv sektöründe ilk çeyrekte satış adetleri beklentimizin üzerinde gerçekleşmiş olmasına rağmen, Ocak ayında yayımladığımız [Strateji Raporumuzda](#) yer verdiğimiz düşüncelerimizi koruyoruz. Hatırlayacak olursak, 2024 yılında sektörün ortalama %30 daralmasını bekliyorduk.** Beklentimizin temellerini ise hem pandemi öncesi hem de faizlerde değişiklik olan 2018-2019 yılları arasındaki verilere dayandırarak yapmıştık. Ayrıca, ilk çeyrek finansalları ve Nisan ayı üretim ve yurt içi satış adetleri de bu beklentimizi destekler nitelikte.
- Yıl sonu kampanyalarına dek, her geçen gün takip ettiğimiz yeni sıkılaştırma adımlarının, otomotiv sektörü üzerinde baskı oluşturmasını bekliyoruz. Buna ek olarak döviz tarafında ciddi hareket beklememizde bir diğer baskılayıcı unsur.

Peki, yukarıdaki görüşlerimize rağmen neden hala orta-uzun vadede otomotiv sektörü hisselerini önerebilir konumdayız?

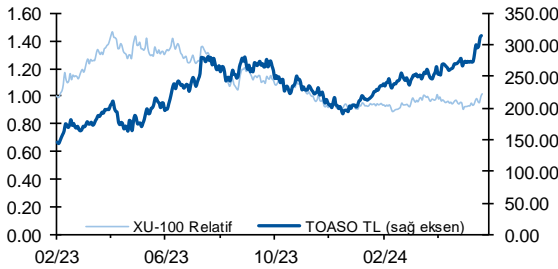
- Öncelikle her iki şirketin de yurt içi satış adetlerinde daralma görmüş olmamıza rağmen ihracat adetlerindeki artışa değer atfediyoruz. ECB'nin Fed'den önce faiz indirimlerine başlama ihtimaline yönelik beklentimiz paralelinde, ihracat tarafında her iki şirketin ayrılmaya devam edeceğini öngörüyoruz. Ayrıca, yurt içi satış adetlerindeki daralmaya rağmen nette her iki şirket de ilk çeyrekte reel büyüme gerçekleştirmiş durumda.
- Bunun yanı sıra *elektrifikasyon dönüşümüne yapılan ve devam eden yatırımları, yeni modeller ve lansmanları Ford'u, beklenen Rekabet Kurulu onayı ile birleşme sonucunda elde edeceği pazar payı ve 2025 yılında etkilerini görmeye başlayacağımız KO üretimi Tofaş'ı ön plana ayrı ayrı öne çıkaracaktır.*
- Ayrıca, Günlük Bültenlerimizde sıklıkla, yabancı girişinin devam etmesine yönelik paylaştığımız beklentimiz ve eğilimin ise ağırlıklı BIST30 hisselerinde etrafında olmasını düşünmemiz bir diğer önemli faktör konumunda.
- İlk çeyrek finansal sonuçlarına göre beklentilerimizde yaptığımız değişikliklere ek, makro tahminlerimizi güncellememiz doğrultusunda:
 - Ford Otosan için 12-aylık hedef fiyatımızı 1.158,70 TL'den 1.880,00 TL'ye, Tofaş için 12-aylık hedef fiyatımızı 340,00 TL'den 448,80 TL'ye yükseltiyor, her iki hisse için de Gözden Geçiriliyor şeklindeki düşüncemizi yeniden AL yönünde revize ediyoruz.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	FROTO			
Mevcut Fiyat (TL)	1168.00			
Hedef Fiyat (TL)	1880.00			
Getiri Potansiyeli (%)	61%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	475.48	1249.00		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,220			
Sermaye (mln TL)	351			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	409,863			
Hedeflenen Piyasa Değeri	659,711			
Net Borç	63,177			
Firma Değeri	473,040			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	4%	23%	142%	64%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	6%	-1%	13%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 23 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	TOASO			
Mevcut Fiyat (TL)	314.75			
Hedef Fiyat (TL)	448.80			
Getiri Potansiyeli (%)	43%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	170.43	321.00		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,439			
Sermaye (mln TL)	500			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	157,375			
Hedeflenen Piyasa Değeri	224,400			
Net Borç	-11,987			
Firma Değeri	145,388			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	19%	29%	79%	62%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	12%	-27%	12%
Hisse Performansı				



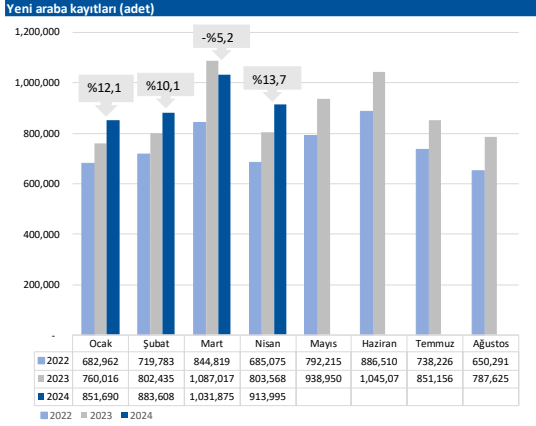
Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 23 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla.

İçerik

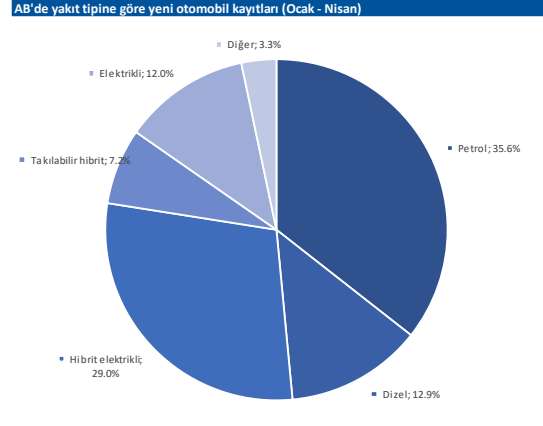
Sektöre kısa bakış	3
Ford Otosan ve Tofaş 1Ç24 finansal sonuç çıktıları.....	5
Yabancı yatırımcı ilgisi.....	6
Kısaca FCA&PSA birleşmesini hatırlayalım.....	7
Hedef fiyat ve öneri geçmişi	9
Seçilmiş şirket finansalları FROTO.....	10
Seçilmiş şirket finansalları TOASO.....	11
Bilanço FROTO	12
Gelir tablosu FROTO.....	13
Bilanço TOASO	14
Gelir tablosu TOASO	15

Sektöre kısa bakış

- Ocak–Nisan 2024 döneminde AB otomobil pazarı %6,6 büyüyerek 3,7 milyon kayıtlı araca ulaştı. Bu dönemde bölgenin en büyük pazarlarında güçlü büyümeler kaydedildi. Almanya ve İspanya’da %7,8’lik artış görülürken, bu ülkeleri %7 ve %6,1 artışlarla Fransa ve İtalya takip etti.

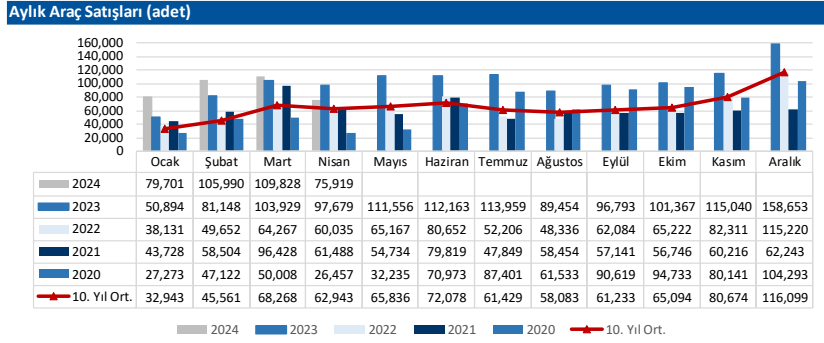


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, ACEA



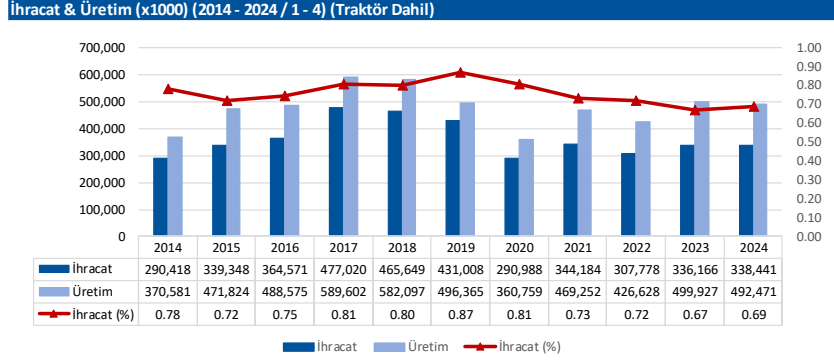
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, ACEA

- Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin paylaştığı verilere göre, Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, 2024 yılı Ocak-Nisan döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,3 oranında artarak 371.438 adet olarak gerçekleşti. Otomobil satışları, 2024 yılı Ocak-Nisan döneminde geçen yıla göre %16,62 oranında artarak 294.837 adet, hafif ticari araç pazarı ise %5,2 azalarak 76.601 adet oldu.



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, ODMD

- Otomotiv Sanayi Derneği'nin paylaştığı verilere göre, **2024 yılı Ocak-Nisan döneminde toplam üretim %1 azalırken, otomobil üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %2 arttı.** Toplam üretim 474.947 adet, otomobil üretimi ise 300.109 adet düzeyinde gerçekleşti. **Yine bu dönemde toplam otomotiv ihracatı adet bazında %1 oranında artışla 332.664 adet olarak gerçekleşti.**



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, OSD

Ford Otosan ve Tofaş | 1Ç24 finansal sonuç çıktıları

- **Ford Otosan 1Ç24 finansallarına kısa bakış:** Şirket, yılın ilk çeyreğinde 8.973 milyon TL seviyesinde net kar açıkladı. Söz konusu dönemde satış gelirleri yıllık bazda %9 artarak 124.188 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise yıllık %15 azalışla 10.093 milyon TL oldu. 1Ç24'te FAVÖK marjı yıllık bazda 2,3 puan azalarak %8,1 seviyesinde gerçekleşti.
- **Tofaş 1Ç24 finansallarına kısa bakış:** Şirket, yılın ilk çeyreğinde 2.806 milyon TL seviyesinde net kar açıkladı. Söz konusu dönemde satış gelirleri yıllık bazda %4 artarak 33.659 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise yıllık %1 artışla 4.490 milyon TL oldu. 1Ç24'te FAVÖK marjı yıllık bazda 0,3 puan azalarak %13,3 seviyesinde gerçekleşti.
- **Toplam otomotiv pazarında** 1Ç24'te 39.983 araç satışı ile **Fiat** markası ilk sırada yer alırken, 21.751 araç satışı ile **Ford** markası 3.sırada yer almıştır. **Otomobil pazarında** 1Ç24'te 23.892 araç satışı ile **Fiat** markası 2. sırada yer almıştır. **Toplam hafif ticari araç** satışlarına baktığımızda ise en çok satılan araç sıralamasında ilk sırada **Fiat**, ikinci sırada ise **Ford** markası karşımıza çıkmaktadır.
- **Ford Otosan'ın** 1Ç24 döneminde toplam üretimi 5,4% artış göstererek 171.167 adete yükseldi. Bu dönemde yurt içi toptan satışları %8 azalış göstererek 24.407 adet olurken, yurt dışı satış adetleri ise %11 artarak 145.817'ye ulaşmıştır. Toplam satış adetleri %8 artışla 170.224 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Tofaş'ın** 1Ç24 döneminde toplam üretimi 8% azalış gösterirken, toplam üretim hacmi 55.858 adet oldu. 2023 yılında yurt içi satışları %18,5 azalış göstererek 41.343 adet, yurt dışı satışları ise %25,7 artarak 16.768 adet olarak gerçekleşti.
- **Ford Otosan**, 1Ç24 döneminde karlılığındaki normalleşmenin temel sebeplerini; i) güçlü baz yılı etkisi ii) iç pazardaki rekabetçi fiyatlandırma ve artan araç bulunabilirliği nedeniyle görece düşük gerçekleşen yurt içi satış adetleri iii) İhracat gelirlerinin toplam gelirler içindeki payının artması iv) yeni modellerin üretime geçiş döneminin beklenenden uzun sürmesi olarak değerlendirmiştir.
- **Tofaş**, ithal araçların artan bulunabilirliği ile pazara yeni giren markalar ve ÖTV dilimlerinde güncelleme yapılmamasının, lokal avantajın azalmasında etkili olduğunu açıkladı.
- **Tofaş, yıl sonu beklentilerinde revizyona giderken, Ford Otosan, yıl sonu beklentilerini korudu. Tofaş, yurt içi satış adetleri ve toplam üretim adetlerinde aşağı yönlü revizyon gerçekleştirdi.**

FROTO	2024 beklentileri
Perakende Satış Adedi	100 - 110 bin
Toplam Yurt Dışı Satış Adedi	560 - 610 bin
Türkiye	350 - 380 bin
Romanya	210 - 230 bin
Toplam Satış Adedi	660 - 720 bin
Toplam Üretim Adedi	650 - 700 bin
Türkiye	400 - 430 bin
Romanya	250 - 270 bin
Yatırım Harcaması (sabit kıymet)	900 - 1000 milyon €
Genel yatırımlar	170 - 190 milyon €
Ürünle ilgili yatırımlar	730 - 810 milyon €

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Ford Otosan

TOASO	2024 beklentileri	2024 güncel beklentiler
Tofaş Yurtiçi Pazar Satışları (adet)	160 - 180 bin araç	140 - 160 bin araç
İhracat Adetleri	60 - 70 bin araç	60 - 70 bin araç
Toplam Üretim Adetleri	180 - 210 bin araç	170 - 190 bin araç
Yatırımlar	200 milyon €	200 milyon €
Vergi Öncesi Kar Marjı	>10%	>10%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Tofaş Otomobil Fabrikaları

- **Aşağıdaki tablolarda her iki şirkete ait beklentiler, 1Ç23'te gerçekleşen satış adetleri ve beklentilerine göre bu satış adetlerinin yıl sonu beklentilerini alt ve üst değerlerine göre karşılama oranları verilmiştir.**

FROTO	2024 beklentileri	1Ç24 gerçekleşen	Karşılama oranı (%) (alt beklenti değerine göre)	Karşılama oranı (%) (üst beklenti değerine göre)
Perakende satış adedi	100 - 110 bin araç	24,407	24.4%	22.2%
Toplam yurt dışı satış adedi	560 - 610 bin araç	145,817	26.0%	23.9%

TOASO	2024 beklentileri	1Ç24 gerçekleşen	Karşılama oranı (%) (alt beklenti değerine göre)	Karşılama oranı (%) (üst beklenti değerine göre)
Yurt içi pazar satışları	140 - 160 bin araç	41,400	29.6%	25.9%
İhracat	60 - 70 bin araç	16,800	28.0%	24.0%

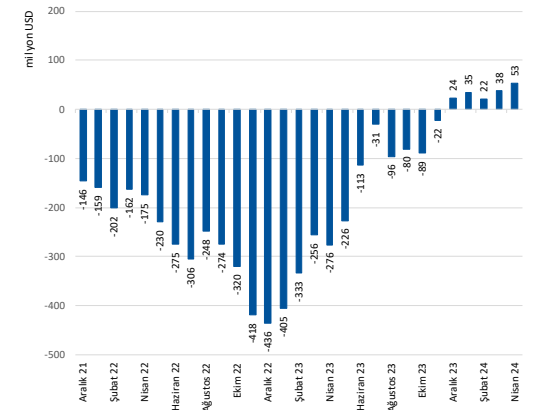
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

- **Biz, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak, her iki değerli hisse arasından tercihimizi 2022 yılında FROTO'dan yana kullanmış, 7 Eylül 2022 tarihinde Model Portföyümüze eklemiştik. Geride kalan sürede hisse performansı beklentilerimizi karşılamış, Portföyümüze eklediğimizden bu yana nominal %228, BIST 100 rölatifte ise %22 seviyelerinde pozitif performans sergilemiştir. Mevcut pozisyonumuzda henüz herhangi bir değişikliğin olmadığını ayrıca belirtmek isteriz.**

Yabancı yatırımcı ilgisi

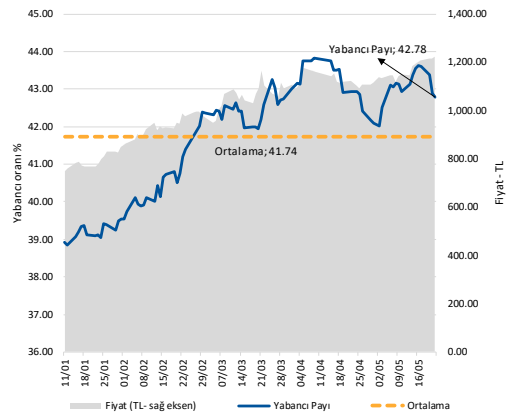
- Borsa İstanbul (BIST) tarafından yayımlanan net yabancı işlemlerine baktığımızda (güncel veriler ışığında), son 12 ay kümülatifte, **FROTO hissesinde +53 milyon dolar ve TOASO cephesinde ise +21 milyon dolar** pozisyonlanma söz konusudur. Benzer şekilde, yabancı payı oranlarına baktığımızda, FROTO’da %42,8’lik yabancı yatırımcı oranıyla 90 günlük ortalamasının üzerinde yatırımcı ilgisi gözlenmektedir. TOASO ise %34,5’lik yabancı payı ile 90 günlük ortalaması paralelindedir.

FROTO | Net yabancı işlemleri, 12 ay kümülatif



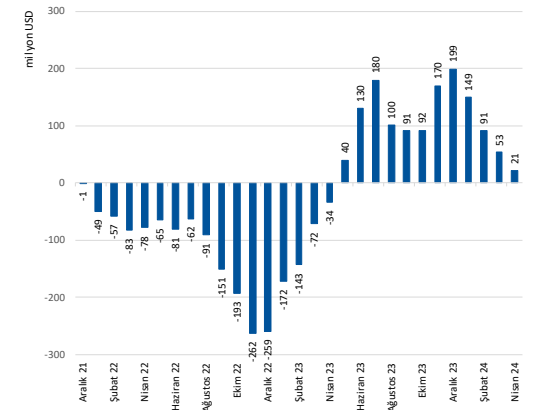
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

FROTO | Yabancı payı



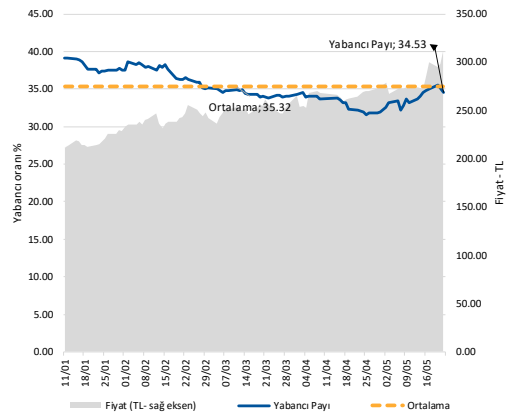
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Matris, Rasyonet

TOASO | Net yabancı işlemleri, 12 ay kümülatif



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

TOASO | Yabancı payı



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

Kısaca FCA&PSA birleşmesini hatırlayalım

- Tofaş, 1 Mart 2023 tarihli KAP açıklamasında, Stellantis ile ticari faaliyetler, Stellantis Otomotiv pazarlama paylarının devralınması ve Stellantis Grubu ile Koç Topluluğu arasındaki ortaklığa ilişkin gelişmeleri içeren bilgilendirme yayımlamıştı. İlk olarak 3 Mart tarihinde paylaştığımız [Bilgi Notu](#)'nda bu gelişmelerin olası etkilerini incelemiştik. **2023 yılına ait ODMD verilerine göre birleşme sonucunda Tofaş'ın pazar payı otomobil segmentinde %31'e, hafif ticari araç segmentinde %45'e, toplam pazarda ise %34'e ulaşma potansiyeli taşımaktadır (Rapor sonunda 2023 yılı ve Ocak-Nisan 2024 dönemine ait ODMD verilerine göre FCA ve PSA gruplarına ait modellerin satış rakamlarına yer verilmiştir).**

Tofaş FCA&PSA birleşme analizi | 2023 verilerine göre

FCA ve PSA birleşmesi Tofaş analizi								
	FCA				PSA			
	Fiat	Jeep	Alfa Romeo	Ferrari	Citroen	DS	Opel	Peugeot
Otomobil	125,348	3,622	2,097	25	45,395	3,511	61,057	58,549
Hafif Ticari	68,274	0	0	0	17,758	0	12,808	20,083
Toplam	193,622	3,622	2,097	25	63,153	3,511	73,865	78,632

	2023 toplam (Tofaş)	Olası toplam (Tofaş)	Otomotiv pazarı	Pazar payı	Olası pazar payı
Otomobil	131,092	299,604	967,341	14%	31%
Hafif Ticari	68,274	118,923	265,294	26%	45%
Toplam	199,366	418,527	1,232,635	16%	34%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, ODMD verileri

Koç Holding FCA&PSA birleşme analizi | 2023 verilerine göre

FCA ve PSA birleşmesinin Koç Grubu analizi									
	FCA				PSA				Ford Otosan
	Fiat	Jeep	Alfa Romeo	Ferrari	Citroen	DS	Opel	Peugeot	Ford
Otomobil	125,348	3,622	2,097	25	45,395	3,511	61,057	58,549	30,936
Hafif Ticari	68,274	0	0	0	17,758	0	12,808	20,083	71,444
Toplam	193,622	3,622	2,097	25	63,153	3,511	73,865	78,632	102,380

	2023 toplam (Koç Grubu)	Olası toplam (Koç Grubu)	Otomotiv pazarı	Pazar payı	Olası pazar payı
Otomobil	162,028	330,540	967,341	17%	34%
Hafif Ticari	139,718	190,367	265,294	53%	72%
Toplam	301,746	520,907	1,232,635	24%	42%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, ODMD 2023 verileri

Tofaş FCA&PSA birleşme analizi | Ocak-Nisan 2024 verilerine göre

FCA ve PSA birleşmesi Tofaş analizi								
	FCA				PSA			
	Fiat	Jeep	Alfa Romeo	Ferrari	Citroen	DS	Opel	Peugeot
Otomobil	29,975	1,181	363	8	14,962	879	14,570	16,757
Hafif Ticari	19,411	0	0	0	5,155	0	3,637	4,143
Toplam	49,386	1,181	363	8	20,117	879	18,207	20,900

	2024 toplam (Tofaş)	Olası toplam (Tofaş)	Otomotiv pazarı	Pazar payı	Olası pazar payı
Otomobil	31,527	78,695	294,837	11%	27%
Hafif Ticari	19,411	32,346	76,601	25%	42%
Toplam	50,938	111,041	371,438	14%	30%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, ODMD verileri

Koç Holding FCA&PSA birleşme analizi | 2023 verilerine göre

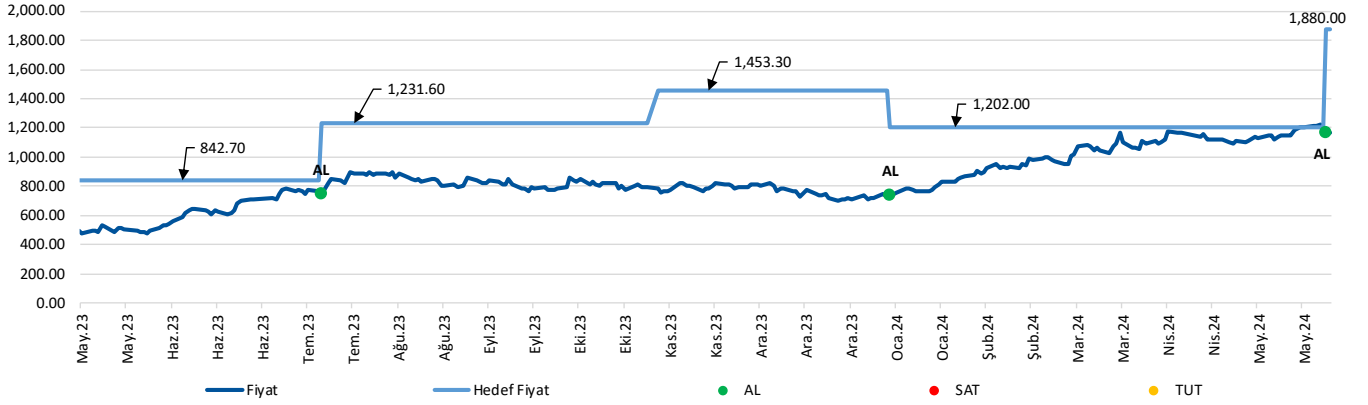
FCA ve PSA birleşmesinin Koç Grubu analizi									
	FCA				PSA				Ford Otosan
	Fiat	Jeep	Alfa Romeo	Ferrari	Citroen	DS	Opel	Peugeot	Ford
Otomobil	29,975	1,181	363	8	14,962	879	14,570	16,757	10,185
Hafif Ticari	19,411	0	0	0	5,155	0	3,637	4,143	18,078
Toplam	49,386	1,181	363	8	20,117	879	18,207	20,900	28,263

	2024 toplam (Koç Grubu)	Olası toplam (Koç Grubu)	Otomotiv pazarı	Pazar payı	Olası pazar payı
Otomobil	41,712	88,880	294,837	14%	30%
Hafif Ticari	37,489	50,424	76,601	49%	66%
Toplam	79,201	139,304	371,438	21%	38%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, ODMD 2024 verileri

Hedef fiyat ve öneri geçmişi

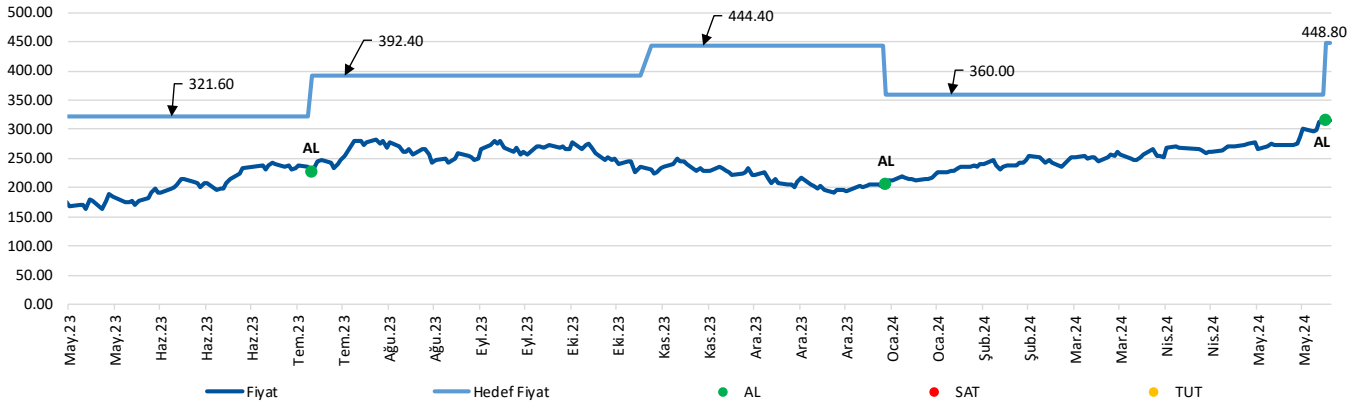
Ford Otosan için tarihsel önerilerimiz



* Rapor çıkış tarihindeki hedef fiyatlar baz alınmıştır.

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Tofaş Otomobil Fab. için tarihsel önerilerimiz



* Rapor çıkış tarihindeki hedef fiyatlar baz alınmıştır.

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Seçilmiş şirket finansalları | FROTO

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	124,188	113,625	9%	66,302	411,906	322,556
Brüt kar (mio TL)	13,216	14,041	-6%	8,490	55,248	36,599
Brüt kar marjı	10.6%	12.4%	-1.7 puan	12.8%	13.4%	11.3%
Faaliyet giderleri (mio TL)	5,230	4,293	22%	2,410	18,602	11,813
Faaliyet giderleri/satışlar	4.2%	3.8%	0.4 puan	3.6%	4.5%	3.7%
Esas faaliyet karı (mio TL)	7,986	9,748	-18%	6,080	36,646	24,786
Esas faaliyet kar marjı	6.4%	8.6%	-2.1 puan	9.2%	8.9%	7.7%
FAVÖK (mio TL)	10,093	11,894	-15%	6,715	42,710	31,981
FAVÖK marjı	8.1%	10.5%	-2.3 puan	10.1%	10.4%	9.9%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1,594	118	1247%	82	10,171	2,456
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-4,120	-2,242	84%	-1,002	-14,947	-8,102
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	4,430	2,625	69%	0	15,559	6,308
Vergi öncesi kar (mio TL)	9,889	10,249	-4%	5,160	47,428	25,447
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-916	-2,093	-56%	193	1,627	2,283
Net kar (mio TL)	8,973	8,156	10%	5,353	49,056	27,730
Net kar marjı	7.2%	7.2%	0 puan	8.1%	11.9%	8.6%
Net borç* (mio TL)	63,177	24,378	159%		69,649	45,813
Net borç/FAVÖK	1.5	0.6	95%		1.6	1.4
Net borç/özsermaye	0.7	1.1	-40%		0.8	0.9
Özsermaye karlılığı (yıllık)	55.5%	150.0%	-94.5 puan		58.4%	54.2%
Aktif karlılık (yıllık)	18.8%	28.8%	-10 puan		19.6%	15.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	135,947	68,380	99%		118,481	91,321
Duran varlıklar (mio TL)	129,258	46,401	179%		131,216	82,986
Özkaynaklar (mio TL)	89,914	22,063	308%		84,005	51,142
Stoklar (mio TL)	35,877	17,457	106%		33,774	23,275

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

Seçilmiş şirket finansalları | TOASO

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç		
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	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
Brüt kar marjı	16.1%	15.8%	0.2 puan	19.0%	18.1%	12.9%
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,379	1,804	32%	981	7,431	5,188
Faaliyet giderleri/satışlar	7.1%	5.6%	1.5 puan	5.2%	5.8%	4.2%
Esas faaliyet karı (mio TL)	3,025	3,314	-9%	2,571	15,729	10,822
Esas faaliyet kar marjı	9.0%	10.2%	-1.3 puan	13.7%	12.3%	8.7%
FAVÖK (mio TL)	4,490	4,429	1%	2,868	19,667	18,115
FAVÖK marjı	13.3%	13.7%	-0.3 puan	15.3%	15.4%	14.6%
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
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-1,973	-642	207%	0	-2,282	2,181
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
Net kar marjı	8.3%	8.5%	-0.1 puan	13.0%	11.8%	7.6%
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 | FROTO

Şirket	FORD OTOSAN			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	21.05.2024	21.05.2024	05.03.2024	05.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	135,947	68,380	118,481	91,321
Nakit ve Nakit Benzerleri	26,019	21,285	17,518	16,666
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Ticari Alacaklar	58,679	25,227	52,457	42,595
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,742	318	1,664	467
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	831.13	0.00	1,303.31	0.00
Stoklar	35,877	17,457	33,774	23,275
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	12,799	4,093	11,764	8,317
(Ara Toplam)	135,947	68,380	118,481	91,321
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	129,258	46,401	131,216	82,986
Ticari Alacaklar	14,57	16,96	19,21	25,84
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	10,688	1,154	11,363	1,900
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	328	129	344	240
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	1,178	148	1,123	330
Maddi Duran Varlıklar	66,118	21,640	65,814	47,915
Şerefiye	876	526	942	830
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17,332	7,483	20,664	13,533
Ertelenmiş Vergi Varlığı	14,751	7,423	14,974	4,887
Diğer Duran Varlıklar	17,972	7,881	15,973	13,324
TOPLAM VARLIKLAR	265,205	114,781	249,697	174,307
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	117,447	60,001	108,314	76,203
Finansal Borçlar	39,820	16,564	39,080	21,781
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	67,259	38,667	60,483	49,673
Diğer Borçlar	2,783	925	1,875	1,212
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)	2,697	175	674	317
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	89	1,656	85	0
Borç Karşılıkları	1,418	624	1,466	949
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,382	1,390	4,652	2,271
(Ara Toplam)	117,447	60,001	108,314	76,203
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	57,845	32,717	57,377	46,963
Finansal Borçlar	49,377	29,100	48,087	40,699
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)	3,184	512	4,325	909
Uzun vadeli karşılıklar	3,925	2,493	3,703	4,411
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,269	583	1,075	936
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	89.62	29.20	187.78	8.96
Özkaynaklar	89,914	22,063	84,005	51,142
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	89,914	22,063	84,005	51,142
Ödenmiş Sermaye	351	351	351	351
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.01	0.01	0.01	0.01
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6,769	1,919	6,769	5,364
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	93,771	18,173	37,325	23,133
Dönem Net Kar/Zararı	8,973	5,353	56,445	27,730
Yabancı Para Çevrim Farkları	-2,524	2,214	-711	45
Diğer Özsermaye Kalemleri	-17,425	-5,947	-16,174	-5,481
Azınlık Payları	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	265,205	114,781	249,697	174,307

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu | FROTO

Şirket	FORD OTOSAN			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	21.05.2024	21.05.2024	05.03.2024	05.03.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	124,188	113,625	411,906	322,556
Satışların Maliyeti (-)	-110,972	-99,584	-356,658	-285,958
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	13,216	14,041	55,248	36,599
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)	13,216	14,041	55,248	36,599
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,930	-1,372	-6,864	-5,246
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,951	-1,507	-6,429	-3,716
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,349	-1,414	-5,309	-2,851
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,677	1,930	15,854	6,477
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,773	-1,809	-8,482	-3,991
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	8,889	9,869	44,017	27,271
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	690	-3	2,800	-30
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	690	0	2,874	37
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-3	-74	-67
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	9,579	9,866	46,817	27,241
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,682	2,871	14,978	13,310
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-6,802	-5,113	-29,925	-15,104
Parasal Kazanç / (Kayıp)	4,430	2,625	15,559	6,308
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	9,889	10,249	47,428	25,447
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-916	-2,093	1,627	2,283
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-101	-3,101	-2,740	-217
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-815	1,008	4,367	2,499
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	8,973	8,156	49,056	27,730
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	8,973	8,156	49,056	27,730
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	8,973	8,156	49,056	27,730
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	25.57	23.24	139.80	79.02
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço | TOASO

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	
Dönen Varlıklar	72,234	35,246	69,618	55,198	
Nakit ve Nakit Benzerleri	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	
Duran Varlıklar	22,341	7,222	20,899	18,601	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
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	
TOPLAM VARLIKLAR	94,575	42,468	90,517	73,799	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	50,199	28,546	40,924	43,007	
Finansal Borçlar	8,767	6,016	7,753	8,355	
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 Karı 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	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8,635	2,920	7,159	4,943	
Finansal Borçlar	7,510	1,922	5,860	3,112	
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	
Özkaynaklar	35,741	11,002	42,435	25,849	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	35,741	11,002	42,435	25,849	
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	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	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	94,575	42,468	90,517	73,799	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu | TOASO

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
Sürdürülen Faaliyetler				
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
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	5,137	4,911	22,493	15,062
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
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	266.96	206.91	666.21	947.48
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	5,404	5,118	23,159	16,010
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
FAALİYET KARI (ZARARI)	3,242	3,182	14,008	9,251
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
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3,236	3,183	14,127	9,363
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
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-1,973	-642	-2,282	2,181
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,953	3,542	18,327	10,778
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-147	-803	-3,243	-1,404
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
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,806	2,739	15,083	9,374
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,806	2,739	15,083	9,374
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
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. 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 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	$\geq\%20$
TUT	$\%0-20$
SAT	$\leq\%0$

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.