

Sabancı Holding (SAHOL TI)

Sermaye Piyasaları Günü & Genel

Değerlendirme

Sabancı Holding 9 Ekim 2024 tarihinde Londra'da, üst yönetiminin de katıldığı "Sermaye Piyasaları Günü 2024" organizasyonunu gerçekleştirdi. Söz konusu toplantıdan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- Sabancı Holding'in stratejisini "sürdürülebilir, dijital ve ölçeklenebilir" şeklinde belirtebiliriz. Şirket, bu stratejisi çerçevesinde de işkollarındaki dönüşümleri ve yatırımlarını sürdürmektedir.
- Sabancı Holding'in ön plana çıkan özelliklerine bakacak olursak;
 - Geniş küresel vizyonu ile Türkiye için en iyi gösterge/eşleşme,
 - Büyüme ve rekabet avantajı için dinamik portföy yönetimi,
 - Ölçeklenebilir yatırımlar ile portföy dönüşümünü hızlandıracak yeterli ve geniş bilanço kapasitesi,
 - Yüksek yönetim standartları ile Türkiye uzmanlığından yararlanarak küresel ölçekte iklim geçişine öncülük edilmesi,
 - İlgi çekici 2029 hedeflerinin başarılması konusunda güçlü yönetim ekibi ve sağlam geçmiş finansal performansı.

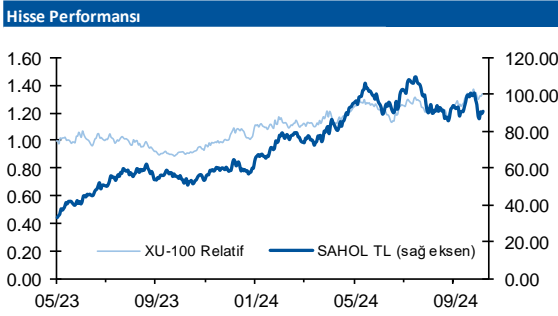
- Holding'in işkollarına ilişkin detayları sonraki sayfalarda görebilirsiniz.
- Sabancı Holding'in net aktif değerini yaklaşık 315 milyar TL olarak hesaplıyoruz. Son kapanışa göre, net aktif değer iskontosu %39 seviyesinde bulunurken, Aralık 2023'te %47, Ağustos 2024'te de %37 seviyesindeydi.
- 3Ç24 beklentilerimiz. Henüz 3Ç24'e ilişkin nihai tahminlerimizi oluşturmamış olmamıza karşılık bankacılık segmentindeki zayıflama karşısında düşen enflasyon ile birlikte enflasyon muhasebesinin finansallar üzerindeki baskısının hafiflemeye devam edebileceğini düşünüyoruz. Hatırlatmak gerekirse, TFRS'ye göre 1Ç24 finansallarında 24,3 milyar TL, 2Ç24 finansallarında ise 12,6 milyar TL seviyesinde parasal kayıp kaydedilmişti. Şirket, 3Ç24 finansallarını 6 Kasım 2024 tarihinde açıklayacak.
- Genel değerlendirme: Sabancı Holding'i, güçlü bilanço yapısı, orta vadeli hedefleri, yeni ekonomiler tarafında hızlanan yatırımlar ve kesintisiz temettü ödemesi dolayısıyla beğeniyoruz. Sabancı Holding için 12-aylık hedef fiyatımız 138,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz de AL yönünde. Ayrıca, SAHOL hissesini 12 Mayıs 2023 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz.

Hisse, yılbaşıdan itibaren BIST 100 endeksinin %29 üzerinde performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 0,7x PD/DD çarpanından işlem görmektedir.

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	SAHOL
Mevcut Fiyat (TL)	91.10
Hedef Fiyat (TL)	138.00
Getiri Potansiyeli (%)	51.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	50.39 - 111.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,569
Sermaye (mln TL)	2,100
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	191,344
Hedeflenen Piyasa Değeri	289,852

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	-11%	64%	56%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	7%	48%	29%



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 08 Ekim 2024 tarihi itibarıyla.

Detay bakış

- Sabancı Holding belirlediği stratejisi çerçevesinde işkollarındaki dönüşüm ve yatırımlarını devam ettirirken, i) ana işlerin korunması ve büyütülmesi, ii) sürdürülebilirlik / 'net sıfır'a geçiş iii) bilançonun etkin kullanımı ve iv) hissedar getirisinin maksimize edilmesine odaklanmaya da devam ediyor.

- Söz konusu stratejinin işkollarındaki gelişimleri ve yansımalarını değerlendirmek gerekirse;

Enerji:

- ✓ Yenilenebilir enerji üretimi, dağıtım ağları, dijital hizmetler, e-mobilite ve iklim girişimleri ile büyümenin yönlendirilmesi,
- ✓ Türkiye'de çekirdek yetkinliklerden yararlanarak pazar liderliği ve stratejik büyüme,
- ✓ YEKA rüzgâr enerjisi projesi; yaklaşık 1,3 milyar USD yatırım ve 9 aktif inşaat alanı,
- ✓ ABD'de mevcut olanaklardan faydalanılması,
- ✓ Cutlass II & Oriana projeleri; Toplamda 650 milyon USD yatırım ile 272 MW faaliyette olan güneş enerjisi santrali ve 232 MW'lık devam eden proje,
- ✓ Türkiye'de pazar lideri olarak elektrikli araç dönüşümünün sağlanması ve hızlı şarj altyapısında en büyük pazar payı,
- ✓ Yapay zekâ ve Microsoft ortaklığı ile desteklenen yenilenebilir enerji hizmetleri.

Banka:

- ✓ Güçlü müşteri kazanımı, etkin varlık yükümlülük yönetimi ile risk ve getiri odaklı sürdürülebilir büyüme,
- ✓ Üstün müşteri deneyimi, dijitalde gelişmiş analiz ve üstünlük, yeni iş olanaklarını güçlendiren inovatif ortam,
- ✓ Müşteri edinme, gelir ve pazar payı kazanımları ile verimlilik konularında üstün performans geçmişi,
- ✓ Sağlam sermaye tamponlarının daha kârlı büyüme için önemli avantaj yaratması,
- ✓ Akbank'ın dijital müşteri bazı 2021 yılına göre %81 büyüyerek 1Y24 sonunda 12 milyona ulaştı.

Finansal hizmetler:

- ✓ Hızlı büyüyen pazarda, hayat ve emeklilik ile hayat dışı alanlarında tek noktadan hizmet sunan lider sigorta grubu olma hedefi,
- ✓ Tüm ürün grupları ve kanallarda güçlü stratejisi ile ilave karlı büyüme fırsatları,
- ✓ Hayat ve emeklilikte son 5 yılda %40 YBBO ile 4 milyon müşteri,
- ✓ Bireysel emeklilikte yönetilen varlık büyüklüğü (AUM) açısından lider pozisyonda,
- ✓ Dijital ve analitik, müşteri merkezilik ve sinerjiye odaklanarak yeni nesil 360° sigorta hizmet sağlayıcılığı.

Dijital:

- ✓ Dijital Stratejik İş Birimi, Mart 2023'te dijital alanlardaki yatırımlar amacıyla kuruldu.
- ✓ Veri merkezlerine yönelik küresel talep güçlü ancak gerekli kapasite eksikliği söz konusu. Sabancı Holding de sürdürülebilir büyüme ve değer yaratımı stratejisi çerçevesinde bu alanda yatırımlarını sürdürüyor.
- ✓ Küresel hiper ölçekli ve toptan ortak yerleşim veri merkezi platformu kurulması,
- ✓ Türkiye ve Avrupa'da bulut hizmetlerinin genişletilmesi ve AI platformu altyapılarına yatırım yapılması.

Mobilite çözümleri:

- ✓ Yeni enerjili araç (elektrikli araç) lastiklerinde artış görülürken, ürün miksinde iyileşme sağlandı,
- ✓ Ticari araç alanında FAVÖK'te ciddi iyileşme sağlanırken, net borç pozisyonunda belirgin düşüş görüldü,
- ✓ Uçtan uca mobilite çözümleri ve yeni enerjili araçların üretim merkezi olunması.

Malzeme teknolojileri:

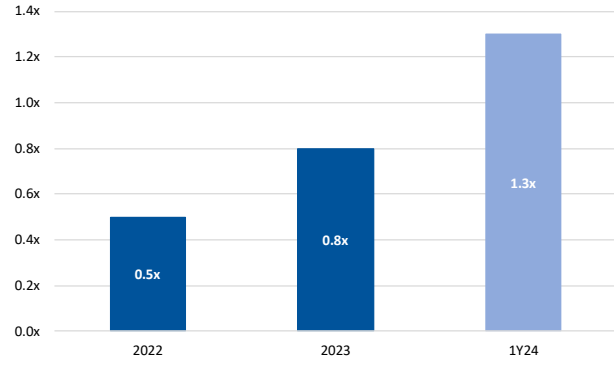
- ✓ Kord bezi ve çimento alanlarını kapsayan malzeme teknolojileri işkolunda, ileri malzemelerin satış gelirleri içindeki payının 2023 yılındaki %10 seviyesinden 2030 yılında %40'a çıkarılması hedefleniyor,
- ✓ İleri malzeme alanı için birleşme ve satın alma (M&A) fırsatları takip ediliyor.

	1Y24	2024-2029 hedefleri
Net Aktif Değer	10 milyar USD	20 milyar USD
AOSM Düzeltilmiş Getiri	+20 bps	+120-150 bps
Yatırım Harcamaları / Ciro	11%	15-20%
Döviz Cinsi Gelir Payı	19%	30%+
Net Borç / FAVÖK	1.3x	≤2.0x
Kapsam 1 ve 2 Sera Gazının Azaltılması*	2023'e kadar 20%	2030'a kadar 42%
Kadın Liderlerin Oranı	2023'e kadar 41%	2030'a kadar 50%

Kaynak: Sabancı Holding sunumu

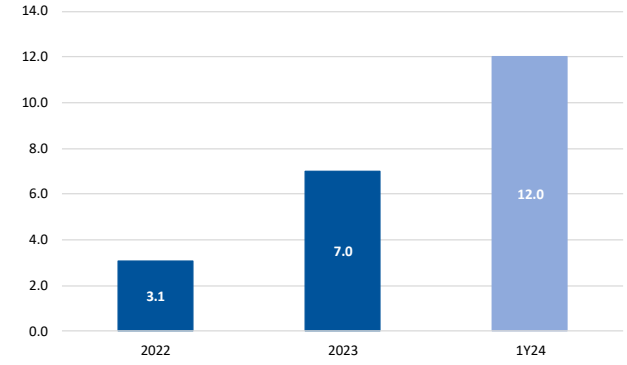
* 2021 yılına kıyasla

Sabancı Holding kombine net finansal borç / banka dışı FAVÖK



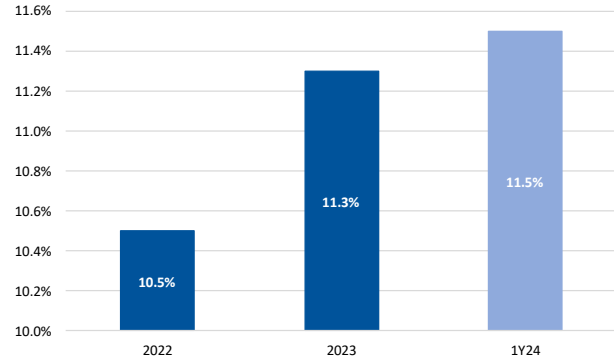
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket Yatırımcı Sunumu

Sabancı Holding solo net nakit pozisyonu (milyar TL)



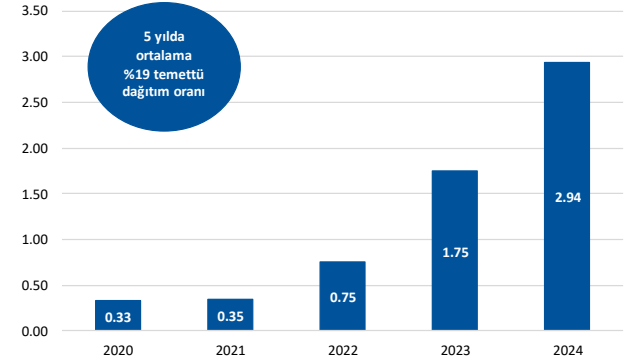
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket Yatırımcı Sunumu

Sabancı Holding banka dışı yatırım harcaması / satış geliri



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket Yatırımcı Sunumu

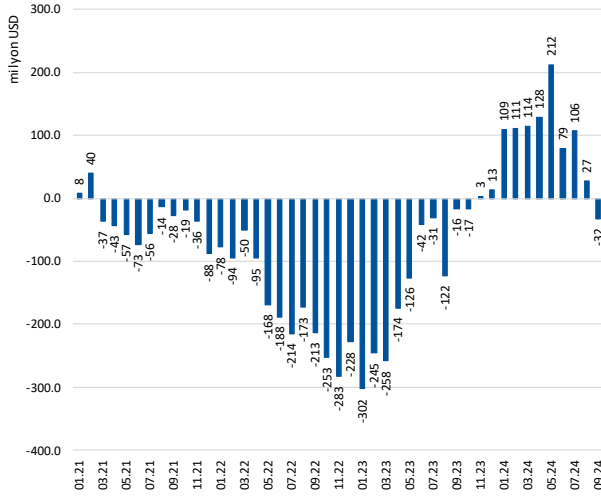
Sabancı Holding hisse başı temettü (TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket Yatırımcı Sunumu

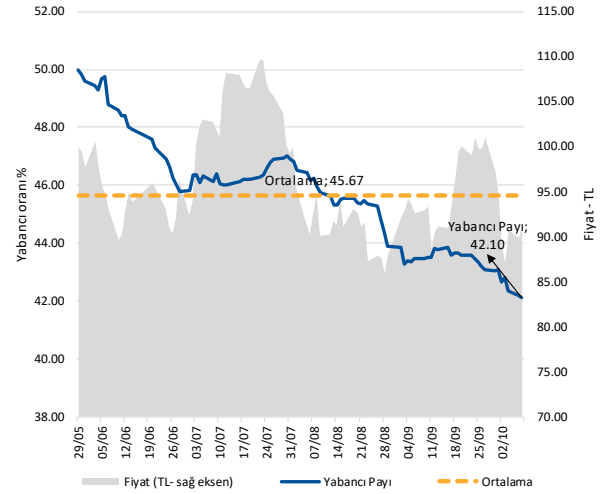
SAHOL yabancı işlemleri

Net yabancı işlemleri, SAHOL, 12 ay kümülatif



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Yabancı payı | SAHOL



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

- Borsa İstanbul (BIST) tarafından açıklanan net yabancı işlemlerine baktığımızda (son veriler ışığında), son 12 ay kümülatifte, SAHOL hissesinde -32 milyon dolar pozisyonlanma söz konusudur.

Sabancı Holding net aktif değer (NAD) tablosu

Segment	Değerleme Yöntemi	Hisse Fiyatı / Değerleme Kat Sayısı	Toplam Değer (mn TL)	Holding Payı	mn TL	% of NAD
Banka ve Finansal Hizmetler						
Akbank	Piyasa Değeri	56.05	291,460	40.75%	118,770	39.1%
Aksigorta	Piyasa Değeri	5.36	8,640	36.00%	3,111	1.0%
Agesa	Piyasa Değeri	108.70	19,566	40.00%	7,826	2.6%
TOPLAM					129,707	42.7%
Sanayi						
Brisa	Piyasa Değeri	84.00	25,630	43.63%	11,182	3.7%
Kordsa	Piyasa Değeri	71.00	13,812	71.11%	9,821	3.2%
TOPLAM					21,004	6.9%
Gıda & Perakende						
Carrefoursa	Piyasa Değeri	115.00	14,694	57.12%	8,393	2.8%
TOPLAM					8,393	2.8%
Dijital						
Teknosa	Piyasa Değeri	27.28	5,483	50.00%	2,742	0.9%
DxBV	Defter Değeri	1.00	3,221	100.00%	3,221	1.1%
TOPLAM					5,963	2.0%
Yapı Malzemeleri						
Akçansa	Piyasa Değeri	155.00	29,674	39.72%	11,787	3.9%
Çimsa	Piyasa Değeri	31.34	29,635	54.54%	16,163	5.3%
TOPLAM					27,949	9.2%
Enerji						
Enerjisa Üretim	Defter Değeri	1.00	105,616	50.00%	52,808	17.4%
Enerjisa Enerji	Piyasa Değeri	56.50	66,730	40.00%	26,692	8.8%
TOPLAM					79,500	26.2%
Diğer						
Diğer*					30,965	10.2%
TUA	Defter Değeri	1.00	5,621	50.00%	2,810	0.9%
Sabancı İklim Teknolojileri	Düzeltilmiş Defter Değeri	1.00	15,219	100.00%	15,219	5.0%
Sabancı Building Solutions	Düzeltilmiş Net Varlık Değeri	1.00	9,566	50.00%	4,783	1.6%
Diğer**	Defter Değeri	1.00	8,152		8,152	2.7%
TOPLAM					30,965	10.2%
TOPLAM					303,481	
Halka Açık					216,487	68.6%
Halka Açık Olmayan					86,994	27.6%
Net Nakit					12,000	3.8%
Net Aktif Değer (mn TL)					315,481	
Sabancı Holding Piyasa Değeri (mn TL)					191,344	
İskonto/Prim					-39%	
Hisse Fiyatı					91.10	

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

* Diğer segmentinin altında yer alan şirketlerin defter değerlerine, yatırımcı sunumunda belirtilen halka açık olmayan iştiraklerin değeri (holding payına ait) ile dönem sonu döviz kurunun çarpılması ile ulaşılmıştır.

** Diğer halka açık olmayan şirketlere Tursa, AEO, TMA, SabancıDx ve Exsa dahildir.

Bilanço

Şirket		SABANCI HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	28.08.2024	28.08.2024	02.04.2024	02.04.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	1,553,163	1,037,241	1,626,606	1,187,072	
Nakit ve Nakit Benzerleri	118,451	117,325	117,229	106,848	
Finansal Yatırımlar	121,637	90,678	127,608	107,379	
Ticari Alacaklar	11,739	8,577	11,934	10,860	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	848,446.02	556,085.59	888,593.99	674,741.28	
Diğer Alacaklar	17,584	13,630	16,906	12,672	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	28,898	18,359	29,540	22,751	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	402,243	232,097	433,951	250,624	
(Ara Toplam)	1,548,998	1,036,751	1,625,762	1,185,876	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	4,165.38	490.05	844.13	1,196.77	
Duran Varlıklar	1,093,281	625,197	1,107,998	942,153	
Ticari Alacaklar	11.11	1.95	3.22	2.34	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	326,684.63	218,905.56	304,230.21	325,511.93	
Diğer Alacaklar	2,155	1,571	2,057	2,626	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	469,026	285,081	493,761	383,121	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	94,422	20,238	96,082	66,114	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3,182.77	800.90	3,279.46	2,421.06	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	11,882	4,315	11,629	7,729	
Maddi Duran Varlıklar	79,475	24,605	79,131	47,577	
Şerefiye	12,868	5,486	13,418	11,214	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	33,322	12,742	34,956	27,923	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,374	1,587	2,080	177	
Diğer Duran Varlıklar	57,879	49,863	67,372	67,735	
TOPLAM VARLIKLAR	2,646,444	1,662,438	2,734,604	2,129,225	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,988,271	1,272,458	2,027,393	1,486,990	
Finansal Borçlar	151,508	79,093	150,962	104,789	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	26,957	17,378	33,709	25,521	
Diğer Borçlar	63,597	42,419	70,179	57,807	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	1,666,116.08	1,085,840.04	1,690,384.35	1,234,564.82	
Devlet Teşvik ve Yardımları	6.29	0.00	7.30	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	3,815	1,118	2,856	843	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	10,284	1,526	11,895	16,783	
Borç Karşılıkları	47,323	28,082	48,638	29,751	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	18,622	16,978	18,725	16,908	
(Ara Toplam)	1,988,229	1,272,434	2,027,356	1,486,967	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	41.78	23.35	36.88	22.89	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	225,279	160,186	226,788	241,629	
Finansal Borçlar	127,687	90,772	120,196	126,679	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	75.26	0.00	
Diğer Borçlar	16,267	15,147	24,515	26,488	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	23,278.80	19,331.41	27,504.15	40,599.80	
Devlet Teşvik ve Yardımları	29.31	29.87	33.98	47.35	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	2,654	529	1,636	834	
Uzun vadeli karşılıklar	34,031	19,046	31,147	22,185	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,008	3,620	9,909	8,565	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,323.99	11,711.20	11,771.28	16,231.18	
Özkaynaklar	432,894	229,795	480,423	400,606	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	257,279	117,862	275,280	217,890	
Ödenmiş Sermaye	2,100	2,040	2,040	2,040	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	441.42	22.24	441.42	353.89	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	14,307	4,599	13,495	10,538	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	168,822	78,213	151,101	86,926	
Dönem Net Kar/Zararı	-7,631	19,400	19,243	39,421	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	19,229	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	79,239	-5,641	88,960	78,610	
Azınlık Payları	175,615	111,933	205,143	182,716	
TOPLAM KAYNAKLAR	2,646,444	1,662,438	2,734,604	2,129,225	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket		SABANCI HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklama Tarihi	28.08.2024	28.08.2024	02.04.2024	02.04.2024	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	40,894	43,058	137,009	123,593	
Satışların Maliyeti (-)	-33,637	-35,583	-115,931	-105,388	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	7,257	7,475	21,078	18,205	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	149,477.78	106,761.48	393,756.59	312,280.15	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-113,923.38	-52,521.90	-228,961.20	-126,376.34	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	35,554.40	54,239.58	164,795.39	185,903.81	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
BRÜT KAR (ZARAR)	42,811	61,714	185,873	204,108	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4,923	-4,481	-14,844	-12,003	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-26,117	-22,328	-72,906	-50,301	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-62	-73	-270	-181	
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,585	15,716	22,991	16,840	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,888	-4,302	-10,089	-5,803	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	12,406	46,248	110,756	152,660	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	439	476	496	8,863	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	442	483	1,131	9,316	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-3	-7	-635	-453	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	316	2,868	13,668	17,857	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	13,160	49,592	124,920	179,380	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	774	967	3,780	2,270	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,708	-2,394	-7,232	-83,114	
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-12,631	-11,139	-73,515	-77,686	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-1,404	37,027	47,953	98,536	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,729	-10,713	-28,103	-37,264	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-7,203	3,632	-19,375	-42,691	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	5,475	-14,345	-8,728	5,427	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-3,133	26,314	19,849	61,272	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	-0.08	-2.45	-3.98	
DÖNEM KARI (ZARARI)	-3,133	26,314	19,847	61,268	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	-1,814	13,366	15,427	39,421	
Azınlık Payları	-1,319	12,948	4,420	21,847	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.88	6.60	7.56	19.33	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.88	6.60	7.56	19.33	
Hisse Başına Kazanç	-0.88	6.60	7.56	19.33	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-0.88	6.60	7.56	19.33	

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. Raporla 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.

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.