Limak Doğu Anadolu Çimento
Şirket Notu

OYAK YATIRIM

20 Ekim 2026

Limak Doğu Anadolu Çimento, 16 Ekim'de Şanlıurfa Çimento Fabrikası ve Atıktan Türetilmiş Yakıt (ATY) Tesisleri ziyaretiyle ve üst yönetim sunumunu da içeren bir analist günü düzenlemiştir. Şirket'in Ağustos ayındaki sunumundaki katalist ve yıllık beklentilerinin genel hatlarıyla anımsatıldığı günde vurgulanan noktalar yatırımcı ilişkilerine daha fazla odaklanacakları, hacimden ziyade marj odaklı ve temettü ödeyen bir şirket oldukları, proses verimliliği ile alternatif yakıt kullanımı odakları ve karbon borsasına hazırlık için çalışmaların yapıldığıdır.

2024'te halka açılan şirket, **Şanlıurfa Fabrikası (875bin metrekare açık alan, yıllık 1,6mn ton klinker, 2,2mn ton çimento üretim kapasitesi)** ve Diyarbakır Ergani Fabrikası ile (466bin metrekare açık alan, yıllık 0,8mn ton klinker, 1,4mn ton çimento üretim kapasitesi) Suriye'nin yeniden yapılanma döneminde bölgesel yakınlık olarak en ön planda olan şirket konumundadır. **Şirket, uygun koşulların sağlanması durumunda Suriye'de gelecekte fabrika alımıyla da ilgilenebileceğini bir müddettir belirtmektedir**. Suriye'de Swift sisteminin açılması ihracatı da desteklemektedir. Fakat, henüz Suriye Merkez Bankası'nın teşekkülünün tamamlanmamış olması ülkenin yeniden inşasına yönelik sürecin gelişim hızının önünde engel teşkil etmektedir.

Limak Şanlıurfa Çimento Fabrikası, Güneydoğu Anadolu Bölgesi'nin ve GAP Projesi kapsamındaki inşaat projelerinin çimento ihtiyacını karşılayan en önemli entegre tesislerden biridir. **Fabrika'daki ilk üretim 1986'da yapılmış ve 2007'de ise Limak Grubu'na katılmıştır**. Karbon ayak izini azaltmak amacıyla tesis bünyesinde yaklaşık 8MW gücünde Güneş Enerjisi Santrali (GES) ve fosil yakıt tüketimini azaltan Atıktan Türetilmiş Yakıt (ATY / RDF) Besleme Sistemi entegrasyonu mevcuttur. Fabrika'da her alandaki gelişmiş kamera sistemiyle üretimin tüm aşamaları yakından izlenmektedir.

Şirket, 2026 beklentilerini korumuştur: 2,3 mn (2025: 2,83 mn) ton çimento ve klinker satış hacmi / 9 milyar TL enf muhasebesiz ciro (2025: 8,1 milyar TL)/ %30-33 FAVÖK marjı (2025: %40)/ 30mn USD yatırım (2025:17mn USD)/ Net işletme sermayesinin ciroya oranı %15-20 (2025: %16,4)/ <700kg (2025: 716kg) C_2/ton çimento karbon emisyonu. 1Ç26'da yaklaşık son 60 yılın en yüksek yağışını alan ülkemizde şirketin fabrikalarının olduğu Doğu ve Güneydoğu Anadolu Bölgeleri de olumsuz etkilenmiştir. Gerek hava şartları gerekse talepte kısmi toparlanma ikinci çeyrekte görülmüştür ve bu üçüncü çeyrekte de sürmüştür. Şirketin 2026 tonaj beklentisi deprem sonrası normalleşmeyi içermektedir ve baz olarak kabul edilebilir. 2026'da hazır beton segmentinin tüm yıla etkisi sebebiyle yıllık beklentilerden averaj fiyat hesaplanması manalı görülmemektedir. 2026 için 2,3mn tonluk satış hacmi hedefinin takribi %10'u Suriye kaynaklıdır. Daha fazla sınır kapısının açılması da bunu destekleyecektir.

Hesaplarımıza ve son kapanışa göre FD/ yıllıklandırılmış FAVÖK çarpanı LMKDC için 2,9x'tir ve sektör (yıllıklandırılmış FAVÖK marjı %10-37 aralığındaki şirketler alınarak hesaplanan) ortalaması ise 6,3x'tir.

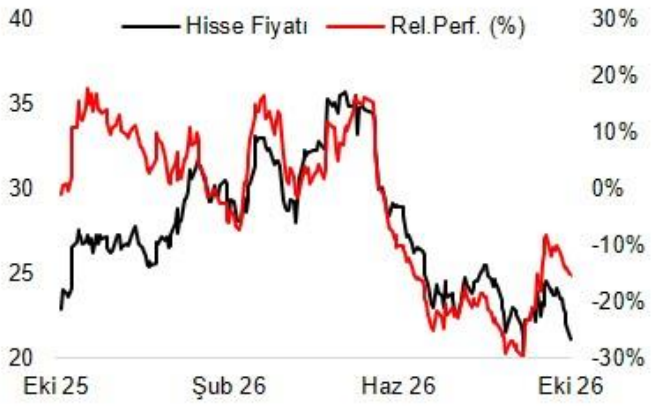
Bloomberg/Reuters Kodu	**LMKDC TI / LMKDC.IS**
Hisse Fiyatı (TL)	21.10
Piyasa Değeri (mn TL)	10,891
Fiili Dolaşım Oranı (%)	26.38
12 Aylık Yüksek/Düşük (TL)	35.7/20.2
Ort. Gün. İşlem Hacmi (mn USD)	2.2
Net Borç/ (Net Nakit) (mn TL) -2Ç26 sonu	-751
Firma Değeri (mn TL)	10,140

Finansal Veriler (mn TL)*	**2023**	**2024**	**2025**	**Yıllık****
Net Satışlar	8,846	9,576	10,276	9,662
FAVÖK	3,491	4,071	4,070	3,513
% marj	39.5%	42.5%	39.6%	36.4%
Net Kar	3,357	3,331	2,383	1,890
% marj	37.9%	34.8%	23.2%	19.6%

Çarpanlar	**2024**	**2025**	**Yıllık****
F/K	3.9x	6.2x	5.8x
FD/FAVÖK	2.7x	3.0x	2.9x
PD/DD	1.8x	1.7x	1.3x

	1A	**3A**	**12A**	**YBB**
Mutlak Getiri	-5%	-11%	-9%	-21%
Rel. Getiri	10%	8%	-19%	-22%

** 30/06/2026 fiyatlarıyla enf muhasebeli finansallar,*
***1Y26 verileriyle yıllıklandırılmış*
önceki yıl çarpanları ort piyasa değeri ve dönem sonu borçla hesaplanmıştır



Analist: Melis Pocar

Güneydoğu ve Doğu Anadolu Bölgeleri'ndeki en büyük üretici

Kapasite açısından Türkiye'nin en büyük ikinci çimento üreticisi konumundaki Limak Çimento Grubu'nun parçası olan ve 2024 yılında halka arz edilen Limak Doğu Anadolu Çimento (LMKDC), 2 entegre çimento fabrikası, 2 hazır beton tesisi, yıllık 2,4mn ton klinker üretim kapasitesi ve 3,6mn ton çimento üretim kapasitesiyle Güneydoğu ve Doğu Anadolu Bölgelerindeki en büyük üretici konumundadır.

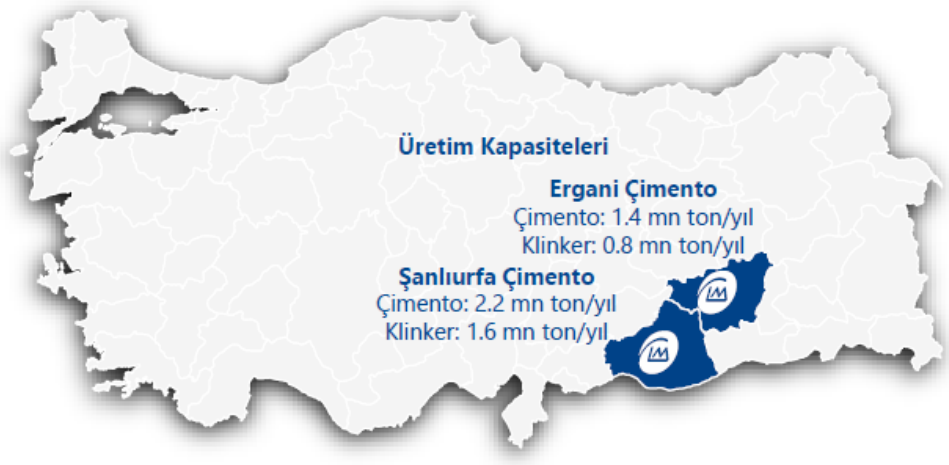
Tarihçe açısından iki fabrikasının temelleri de GAP Projesi kapsamında, Türkiye ekonomisine katkı sağlamak ve bölgesel olarak istihdam sağlamak amacıyla, kamuya ait olan ÇİTOSAN bünyesinde 1976'da atılmıştır. Ergani Fabrikası'nda ilk üretim 1984'te Şanlıurfa'da ise 1986'da gerçekleştirilmiştir. Doksanlardaki özelleştirmelerden sonra Ergani Fabrikası 2006'da, Şanlıurfa Fabrikası ise 2007'de Limak Çimento bünyesine katılmıştır.

	Limak Çimento	Limak Doğu Anadolu Çimento
Çimento Fabrikası	11	2
Hazır Beton Santrali	41	2
Klinker kapasitesi (mn ton)	10.0	2.4 (Şanlıurfa 1.6/ Ergani 0.8)
Çimento kapasitesi (mn ton)	17.0	3.6 (Şanlıurfa 2.2/ Ergani 1.4)

Kaynak: Şirket sunumu

Şanlıurfa Fabrikası (875bin metrekare açık alan, yıllık 1,6mn ton klinker, 2,2mn ton çimento üretim kapasitesi) ve Diyarbakır Ergani Fabrikası ile (466bin metrekare açık alan, yıllık 0,8mn ton klinker, 1,4mn ton çimento üretim kapasitesi) Suriye'nin yeniden yapılanma döneminde bölgesel yakınlık olarak en ön planda olan şirket konumundadır. Uygun koşulların sağlanması durumunda Suriye'de gelecekte fabrika alımıyla da ilgilenebileceğini belirtmiştir. Bunun yanı sıra Suriye'yle ticarette eskiden kullanılan ve şu anda kapalı olan bazı sınır kapılarının açılışı da ürün gönderimine katkı sağlayacaktır.

Limak Doğu Anadolu Çimento Fabrikaları



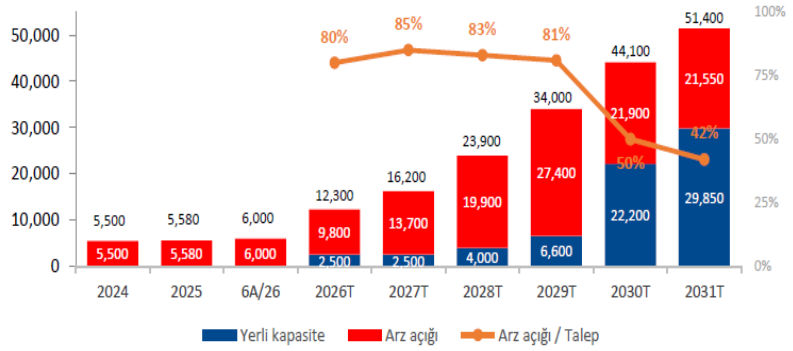
Kaynak: Şirket sunumu

Şirketin iki hazır beton santrali vardır ve ciro kırılımında çimento ve klinker dışında 4Ç25'den itibaren hazır beton segmenti de mevcuttur. 1Y26 cirosunda çimento, hazır beton ve klinkerin payları sırasıyla %74 (1Y25: %93), %14 (1Y25: %0) ve %12 (1Y25: %7)'dir.

Suriye pazarının yüksek potansiyeli ve arz açığı

Şirket, Ağustos ayındaki detaylı sunum tablolarında Suriye Sanayi Bakanlığı ve Orta Anadolu İhracatçı Birlikleri'nin (OAİB) verileriyle hazırlanmış 2024-1Y26 gerçekleşmeleri ve 2026-2031 dönemi için tahminlerini paylaşmıştır. İç savaşla oldukça yıpranmış ve yüksek potansiyel sunan Suriye pazarının toparlanma hızı afakiliğini korusa da ciddi potansiyel arz ettiği açıktır. Suriye'nin 1Y26'da katkısı olmayan yerli çimento üretim kapasitesinin 2026'da tahmini 2,5mn tonla başlayarak 2031'de tahmini 29,9mn tona yükselmesi öngörülmektedir. Suriye'deki çimento talebi arz açığının da 2026'da 9,8mn tondan 2031'de 21,6mn tona çıkması tahmin edilmiştir. Dolayısıyla talepteki arz açığının 2026'daki tahmini %80'den 2031'de %42'ye gerilemesi beklenmektedir. Suriye'nin yerli kapasitesini artırma planları açısından şirketin ülkede satın almalara sıcak bakması da önem arz etmektedir ve orta-uzun vadede katkı sağlayabilir.

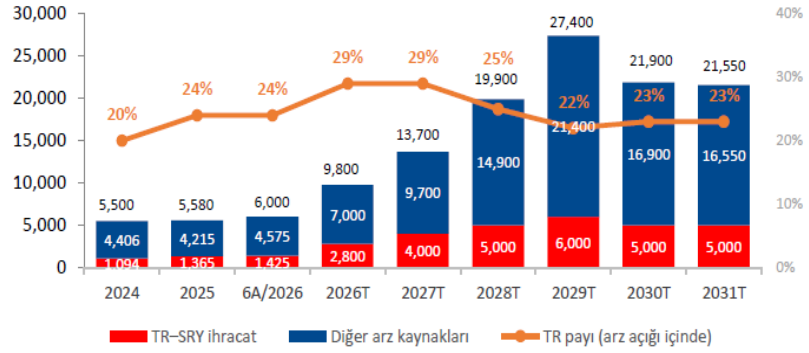
Suriye Çimento Talebi ve Arz Açığı (bin ton)



Kaynak: Şirket, Suriye Sanayi Bakanlığı, OAİB

Suriye'nin arz açığında Türk çimento üreticilerinin 1Y26'daki %24'lük payına ilişkin gelecek yıllara dair beklentiler aşağıda özetlenmiştir. Türkiye'den Suriye'ye tahmini çimento ve klinker ihracatının 2026'da 2,8mn ton, 2027'de 4,0mn, 2028'de 5mn, 2029'de 6mn, 2030 ve 2031'de 5'er mn ton düzeyinde olması tahmin edilmiştir. 2031 yılında Suriye'nin çimento talebinin 2026'ya göre 4,2x büyüme ile 51,4mn ton, arz açığının 21,6mn ton, ithalatla karşılanma oranının %42 (2026T: %80), Türk çimento ihracatının arz açığının %23'ünü (2026T: %29) karşılayacak şekilde 5mn ton olması öngörülüyor. Şirketin fabrikalarının fiziki açıdan Suriye'ye yakınlığı avantaj sağlamaktadır. Toplantıdaki paylaşıma göre günümüzde yurt içi ve Suriye'ye gönderilen ürünler benzer marjlar içerse de gelecekte Suriye'den güçlü talep artışının oluşması marjları yukarı çekebilir. Ülkemizin çimento sektörünün arz-talep dinamikleri ve fiyatlar da belirleyici olacaktır.

Türk Çimento ve Klinker İhracatının Arz Açığındaki Payı (bin ton)



Ekim ayının başındaki medya haberlerine göre Sanko Holding bünyesinde faaliyet gösteren yapı malzemeleri sektörü şirketlerinden Çimko, Suriye'nin Halep kentinde yaklaşık 200 milyon dolara varan değerde entegre çimento fabrikası yatırımı için protokol imzalamıştır. Yeni dönemde Suriye'deki ilk Türk menşeli entegre çimento fabrikası yatırımı niteliğini taşıyan proje, savaş nedeniyle tamamen yıkılmış olan Al-Muslimiyah (Müslimiye) Entegre Çimento Fabrikası'nı yeniden inşa etmek ve işletmek üzere Yap-İşlet-Devret modeliyle 30 yıllık bir süreyi kapsamaktadır. Tesisin tamamlandığında yıllık 1,5 milyon ton klinker ve 2 milyon ton çimento üretim kapasitesine ulaşması planlanmaktadır ve yeni üretim hattının fabrikanın teslim alınmasından itibaren 12 ay içinde tamamlanması hedeflenmektedir. Bunun muhtemelen güçlenecek talep nedeniyle LMKDC için önemli bir rekabet oluşturmayacağını, bununla birlikte talebe dair önemli bir gösterge olduğunu düşünüyoruz.

Yeşil Dönüşüme Vurgu

Şirket, vizyonunda da geçen çimento sektöründe verimlilik, dijital dönüşüm, sürdürülebilirlik, iklim değişikliği ile mücadele ve Ar-Ge faaliyetlerinde lider bir konumda olmak kapsamında sunumunda da yeşil dönüşüme (yatırımlar, performans, ürün inovasyonuna) detaylı bölüm ayırmıştır. Karbon emisyonunda birim çimento başına değerin 2030'da <600'e çekilmesi (2026T<700/ 2024: 785), alternatif yakıt tüketiminin 2030'da >%50 olması (2026T<%10-15/ 2024: %0), yenilenebilir öz tüketim karşılama oranının >%40 olması (2026T<%5-10/ 2024: %0) ve alternatif ham madde kullanımının inşaat atığı arzına bağlı olarak >%4'te stabilizasyonu (2026T: >%3 / 2024: %7,1) amaçlanmaktadır.

Yeni nesil ürün portföyü ve karbon emisyon azaltımı çalışmaları kapsamında üç yıllık ürün rotasyonuyla çimento portföyü daha düşük karbonlu hale getirilmiştir. En çok üretilip satılan OPC (CEM I) çimentonun (42,5Mpa) birim başına karbon emisyonu %29 düşürülmüştür ve ECO CEM Plus'un kg CO_2/ton çimento değeri 583'tür (önceki 820).

Şirketin yenilenebilir enerji yatırımları çerçevesinde toplam 11,64 MW (Şanlıurfa 7,72, Ergani 3,92) kurulu güneş enerjisi devreye alınmıştır. Ergani Fabrikası için 45 MW'lık yeni bir GES projesi açıklanmıştır ve 2028'de tamamlanması planlanmaktadır. 1Y26'de Şanlıurfa Fabrikası'nda GES'in elektrik tüketimini karşılama oranı %9, Ergani Fabrikası'nda ise %7'dir. Yeni GES yatırımı tamamlandığında Ergani Fabrikası'nın elektrik karşılama oranının >%80 olması planlanmaktadır. Sektör oyuncuları arasında %32'lik güçlü 2Ç26 FAVÖK marjına istinaden şirket, son yıllarda yaptıkları proses verimliliği ve alternatif yakıt yatırımlarının katkısının %4,5 olduğunu paylaşmıştır. Bunu 2028'de %15'e kadar çıkarma hedefleri mevcuttur.

2Ç26 Finansalları Hakkında

Finansallar ve faaliyet reporu detaylarına göre Limak Doğu Anadolu Çimento, 2Ç26 finansallarında 2,3milyar TL ciro (yıllık %11 daralma), 739mn TL FAVÖK (yıllık %27 daralma) ve 539 mn TL net kar (yıllık %26 daralma) açıklamıştır. 2025'in ikinci çeyreğinde olmayan ve 2Ç26'de 272mn TL'lik ciro katkısı sağlayan hazır beton gelirleri ciroda daha yüksek düşüşü frenlemiştir. Şirketin 2Ç26'da yıllık bazda çimento satışları %23, klinker satışları ise %6 daralmıştır ve konsolide ciro yıllık %11 gerilemiştir. Çimento satış hacmi ikinci çeyrekte yıllık %26 gerilemiştir. İkinci çeyrekte reel bazda çimento fiyatının %4 arttığını hesaplıyoruz. Diğer gelir/giderlerden arındırılmış faaliyet karı %33 gerilemiştir. Faaliyet kar marjının yıllık 870 baz puan gerileyerek %26,3 olduğu çeyrekte amortismandaki yıllık artış %29'dur. FAVÖK marjı yıllık 694bps düşüşle %31,9 seviyesindedir. Bu marj yıllık bazda normalleşmeye rağmen sektörün ortalama %18 olan marjına göre oldukça yüksektir.

Yıllık bazda gerileyen operasyonel karlılığın yanı sıra net finansal gelirlerdeki gerileme ve net parasal kayıptaki artış VÖK'deki daraltmayı yıllık bazda %42'ye yükseltmiştir. 2Ç26'da 27mn TL'lik vergi geliri ile (2Ç25: 157mn TL vergi gideri) net kar yıllık %26 düşüşle 539mn TL olarak açıklanmıştır. Net marj, yıllık 443bps gerilemeyle %23,3'tür.

Şirketin 2Ç26 sonu net nakdi 751mn TL'dir ve rakam çeyreksel bazda %70, yıllık bazda ise %59'luk düşüşe işaret etmektedir. Toplantıda 1Y26 serbest nakit akışındaki baskının sebeplerine ilişkin olarak yıllık USD30mn'luk yatırım planının %80'inin ilk yarıda tamamlandığının ve temettü ödemesinin altı çizilmiştir. Bu anlamda 2Y26 daha olumlu serbest nakit akışı beklenmektedir. Ayrıca göreceli düşük marjı olan hazır beton katkısının sadece bu yıl olmasının net işletme sermayesi/satışlara etkisinden de bahsedilmiştir. Bu tarafta yılın ikinci yarısında toparlanma öngörülmektedir.

Karşılaştırılabilir Yurt İçi Şirketler Analizi

22 Şubat 2024 yılında BİST'te işlem görmeyen başlayan Limak Doğu Anadolu Çimento (LMKDC) için borsamızda işlem görmekte olan ana iş kolu çimento olan şirketlerin yıllıklandırılmış 12 aylık verileriyle hazırladığımız tablo aşağıdadır. Yıllıklandırılmış verilere göre hesapladığımız FAVÖK ve net marjlar da mevcuttur. Karşılaştırma listemizi, FAVÖK marjı %10-37 aralığında bulunan şirketleri kapsayacak şekilde oluşturduk.

Şirketler piyasa değerine göre sıralanmıştır. Akçansa'daki ortaklık değişiminin de etkisiyle hisse performansının ekstra kuvvetli seyriyle yükselen çarpanların etkisinden arındırılmış sektör ortalamasına da ayrı bir satırda analizimizde yer verdik. Yıllıklandırılmış finansallara göre LMKDC, %36'lık FAVÖK marjıyla sektörde ilk sıradadır. Akçansa'dan arındırılmış sektör ortalama FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarına göre LMKDC sırasıyla %51 ve %60 oranlarında iskontolu işlem görmektedir.

	PD (mn TL)	Net borç (mn TL)	Net borç/FAVÖK	Yıllıklandırılmış FAVÖK marjı	Net marj	FD/Satışlar	FD/FAVÖK	F/K	F/DD
OYAKC	91,934	-10,753	-0.7	26.0%	12.3%	1.3	5.0	11.9	1.2
CIMSA	36,330	26,254	2.7	18.4%	8.2%	1.2	6.5	8.4	1.0
AKCNS	34,843	446	0.1	11.9%	2.3%	1.2	10.0	52.2	1.2
NUHCM	30,899	-4,764	-1.2	19.0%	1.3%	1.3	6.7	119.3	1.2
KONYA	15,473	627	0.5	15.9%	5.3%	2.1	13.0	37.7	2.9
BUCIM	6,435	4,912	3.0	11.4%	-2.9%	0.8	6.8	a.d.	0.3
AFYON	4,276	-601	-0.5	26.8%	1.6%	0.8	2.8	53.2	0.5
GOLTS	4,095	2,438	2.9	10.1%	8.0%	0.8	7.7	6.1	0.4
Sektör ortalaması				**19.1%**	**6.8%**	**1.2**	**6.3**	**16.3**	**1.1**
Sektör ortalaması (AKCNS hariç)				**20.4%**	**7.6%**	**1.2**	**5.9**	**14.5**	**1.0**
LMKDC	10,891	-751	-0.2	36.4%	19.6%	1.0	2.9	5.8	1.3
Sektör ortalamasına** göre prim/ (iskonto)				90%	186%	-13%	-54%	-65%	22%
Sektör ortalamasına (AKCNS hariç) *** göre prim/ (iskonto)				78%	157%	-13%	-51%	-60%	24%

*Kaynak: Veritabanı, 19/10/2026 kapanış, Enflasyon muhasebesi uygulanmış finansallar, *2Ç26 sonu (negatif rakam net nakdi gösterir),**1Y26 finansallarıyla yıllıklandırılmış, ***şirketlerin toplam piyasa değeri, firma değeri, satışları, FAVÖK, net kar/zarar, defter değeri üzerinden hesaplanmıştır*

Gelir Tablosu	2Ç25 (mn TL)	1Ç26 (mn TL)	2Ç26 (mn TL)	Değişim (ç/ç %)	Değişim (y/y %)	1Y25 (mn TL)	1Y26 (mn TL)	Değişim (y/y %)
Net Satışlar	**2,616**	**1,486**	**2,318**	**56%**	**-11%**	**4,418**	**3,804**	**-14%**
Satılan Malın Maliyeti	1,559	1,066	1,551	45%	0%	2,666	2,618	-2%
Brüt Kâr	**1,057**	**419**	**766**	**83%**	**-28%**	**1,752**	**1,186**	**-32%**
Faaliyet Giderleri	142	152	157	3%	11%	266	310	16%
Esas Faaliyet Kârı	**915**	**267**	**609**	**128%**	**-33%**	**1,486**	**876**	**-41%**
Amortisman ve İtfa Giderleri	101	121	130	7%	29%	198	252	27%
FAVÖK	**1,016**	**389**	**739**	**90%**	**-27%**	**1,685**	**1,128**	**-33%**
Esas Faal. Diğer Gelirler/(Giderler)	0	15	5	-67%	a.d.	10	21	107%
Net Finansman Gelirleri/(Giderleri)	89	133	79	-40%	-11%	240	213	-12%
Net parasal kazanç/ kayıp	-123	-212	-182	-14%	48%	-339	-394	16%
Vergi Öncesi Kâr	**881**	**204**	**512**	**151%**	**-42%**	**1,398**	**716**	**-49%**
Vergi Giderleri	-157	-194	27	a.d.	a.d.	-356	-167	-53%
Net Kâr/(Zarar)	**724**	**10**	**539**	**5336%**	**-26%**	**1,042**	**549**	**-47%**

Operasyonel Kârlılık								
Brüt Kar Marjı	40.4%	28.2%	33.1%	484 bps	-735 bps	39.7%	31.2%	-848 bps
Esas Faaliyet Kar Marjı	35.0%	18.0%	26.3%	829 bps	-870 bps	33.6%	23.0%	-1,060 bps
FAVÖK Marjı	38.8%	26.2%	31.9%	575 bps	-694 bps	38.1%	29.7%	-847 bps
Efektif Vergi Oranı	-17.8%	-95.1%	5.3%	a.d.	2,314 bps	-25.5%	-23.3%	218 bps
Net Kar Marjı	27.7%	0.7%	23.3%	2,259 bps	-443 bps	23.6%	14.4%	-915 bps

Bilanço	2025/06 (mn TL)	2026/03 (mn TL)	2026/06 (mn TL)	Değişim (ç/ç %)	Değişim (y/y %)	2025/06 (mn TL)	2026/06 (mn TL)	Değişim (y/y %)
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,825	2,641	847	-68%	-54%	1,825	847	-54%
Ticari Alacaklar	1,526	1,343	1,739	29%	14%	1,526	1,739	14%
Stoklar	803	1,476	1,194	-19%	49%	803	1,194	49%
Maddi Duran Varlıklar	4,724	5,363	5,913	10%	25%	4,724	5,913	25%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	36	32	38	17%	5%	36	38	5%
Toplam Varlıklar	9,403	11,157	10,355	-7%	10%	9,403	10,355	10%
Finansal Borçlar (Toplam)	0	159	95	-40%	a.d.	0	95	a.d.
Ticari Borçlar	910	1,128	987	-12%	8%	910	987	8%
Özkaynaklar	7,572	8,939	8,414	-6%	11%	7,572	8,414	11%
Toplam Kaynaklar	9,403	11,157	10,355	-7%	10%	9,403	10,355	10%
Net borç / (Net Nakit)	-1,825	-2,482	-751	-70%	-59%	-1,825	-751	-59%

Kaynak: Veritabanı, 30/06/2026 fiyatlarıyla enflasyon muhasebeli finansallar

Değerleme Yaklaşımı

Değerleme yöntemi olarak çoğunlukla İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) ve Uluslararası Eş Grup Karşılaştırması yöntemleri kullanılırken, Temettü Verimi, Gordon Büyüme Modeli ve Yenileme Değeri metodu da uygun olan durumlarda kullanılmaktadır. Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü analistleri, değerlemelerinde tek bir yönteme bağlı kalabilecekleri gibi; kendi yorumlarına göre, çeşitli ağırlıklandırmalar yaparak birden çok değerleme yöntemini de bir arada kullanabilmektedirler. BIST-100'ün "Beklenen Piyasa Getirisi", araştırma kapsamındaki şirketlerin, halka açıklık oranlarına karşılık gelen piyasa değerleri üzerinden bulunan hedef getirilere göre hesaplanmaktadır.

Derecelendirme Metodolojisi

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş, araştırma kapsamındaki her şirketi aşağıdaki kriterlere göre derecelendirmektedir:

Bir hissenin hedef değeri, performans dönemimiz olan 12 aylık süre sonunda analistin ulaşmasını beklediği değeri ifade eder. Hedef getirisi, 12 aylık dönem sonunda "Beklenen Piyasa Getirisi"nden en az %20 daha yüksek olan hisselere ENDEKS ÜZERİNDE GETİRİ tavsiyesi verilir. Hedef getirisi "Beklenen Piyasa Getirisi"nden %20 veya daha fazla düşük olan hisseler ENDEKS ALTINDA GETİRİ, bu iki eşik arasında kalan hisseler ise ENDEKSE PARALEL GETİRİ olarak belirlenir.

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. analistleri, şirketlerle ilgili gelişmelere paralel olarak değerlemelerini gözden geçirir ve gerekli görüldüğü anlarda hisselerle ilgili tavsiyelerini değiştirebilirler. Bununla beraber, bazı zamanlarda, bir hissenin hedef getirisi, fiyatlardaki dalgalanmalara bağlı olarak, öngördüğümüz derecelendirme aralıklarının dışına çıkabilir. Bu gibi durumlarda, analist tavsiyesini değiştirmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.