

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AKCNS
Mevcut Fiyat (TL)	64.60
Hedef Fiyat (TL)	89.50
Getiri Potansiyeli (%)	39%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	18.90 85.71
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	143
Sermaye (mln TL)	191
Pazar	Yıldız Pazar

### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	12,367
Hedeflenen Piyasa Değeri	17,135
Net Borç	701
Firma Değeri	13,069

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	6%	24%	215%	7%
BIST100 Rölatif Getiri	11%	40%	66%	27%

### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 28 Nisan 2023 tarihi itibarıyla.

## Akçansa (AKCNS TI)

### Beklenti üstü güçlü finansallar

### Değerlendirme: Olumlu

Akçansa 1Ç23'de 3.042 milyon TL satış geliri (Konsensus: 3.020 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.059 milyon TL), 646 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 560 milyon TL / Deniz Yatırım: 615 milyon TL) ve 672 milyon TL net kar (Konsensus: 434 milyon TL / Deniz Yatırım: 584 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık ve çeyrek bazda arttığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

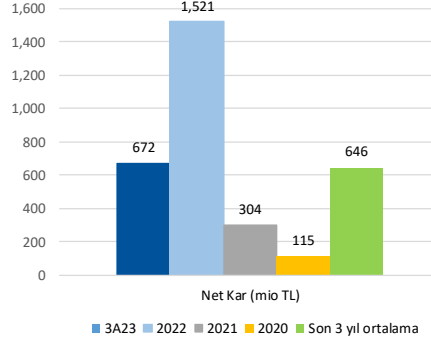
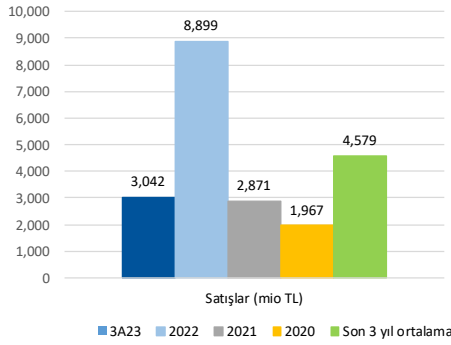
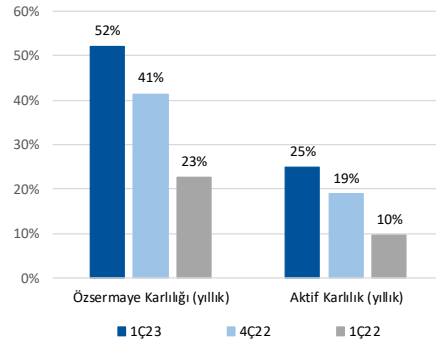
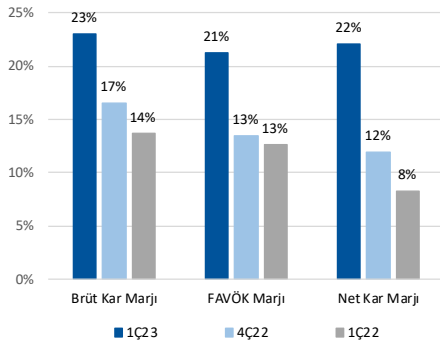
- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %145 artışla 3.042 milyon TL olmuştur. TÜFE oranı üstündeki bu artışta Şirket'in Marmara Bölgesi ağırlıklı satışlarının etkisi olmuştur. Yurt dışı talepteki yavaşlama ile birlikte 1Ç23 dönemi yurt içi ve yurt dışı ciro dağılımı sırasıyla %83 - %17 olmuştur.
- 1Ç23 brüt kâr rakamı yıllık bazda %312 artarak 700 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 9,3 puan artış göstererek %23,0 seviyesinde gerçekleşmiştir. Akçansa brüt kâr marjındaki bu artışta ilk çeyrekte yakıt ve elektrik maliyetlerinin gerilmesi, yurt içinde en hızlı büyüyen bölgede faaliyet göstermesi ve fiyatlama kabiliyeti yer almaktadır.
- Akçansa 1Ç23'de operasyonel giderleri yıllık bazda %126 artışla 95 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Yüksek artışa rağmen operasyonel giderler/satışlar oranı %3,1 seviyesinde gerçekleşti. (4Ç22: %4,3, 1Ç22: %3,4)
- 1Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %311 artarak 646 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 8,6 puan artış göstererek %21,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjındaki bu artışta, brüt kar marj artışı ve operasyonel giderler/ satışlar oranında düşüş etkili oldu.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %552, çeyrek bazda %86 artışla 672 milyon TL olarak gerçekleştirmiştir. 1Ç23 dönemi net kâr marjı %22,1 kaydedilmiştir. Net kardaki bu artışta brüt kar marjındaki artışın yanında 149,9 milyon TL yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan gelir kaydetmesi yer almaktadır. Bu yatırım faaliyetlerinin büyük bir kısmı maddi duran varlık satışından kaynaklanmıştır. Ayrıca 33,8 milyon TL ertelenmiş vergi geliri kaydetmesi net karı arttırıcı bir diğer etken olmuştur.
- 1Ç22'de 35,4 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 1Ç23 döneminde 52,0 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir. Akçansa finansman giderlerini kontrol altına almaya çalışmaktadır. (4Ç22: 71,8 milyon TL)
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 386 milyon TL olan net borç pozisyonu 1Ç23 dönemi sonunda 701 milyon TL seviyesine yükselmiştir. 1Ç23'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,4x seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: 0,3x).

- Şirket'in 28 Nisan kapanış itibarıyla 8,1x F/K oranı açıklanan bilanço ile 5,9x seviyesine düşmüştür. Bunun yanında ilk çeyrek finansalları ardından özsermaye karlılığı %73,4 ve aktif karlılığı %33,8 seviyesinde kaydedilmiştir.
- Genel değerlendirme: Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksine göre rölaf olarak %27 pozitif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 5,9x F/K ve 7,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. Beklentilerimizin üstünde ve güçlü gelen son çeyrek finansalları, kar marjlarındaki ve beklentilerimizde iyileşmeyi modelimize yansıtmamız neticesinde **Akçansa için 12-aylık hedef fiyatımızı 80,00 TL seviyesinden 89,50 TL seviyesine yükseltiyor, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.**

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	3,042	3,029	1,240	0%	145%	8,899	2,871	1,967	4,579
Brüt Kar (mio TL)	700	502	170	39%	312%	1,492	421	332	748
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>23.0%</b>	<b>16.6%</b>	<b>13.7%</b>	6.4 puan	9.3 puan	<b>16.8%</b>	<b>14.7%</b>	<b>16.9%</b>	<b>16.1%</b>
FAVÖK (mio TL)	646	408	157	58%	311%	1,340	405	323	689
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>21.2%</b>	<b>13.5%</b>	<b>12.7%</b>	7.8 puan	8.6 puan	<b>15.1%</b>	<b>14.1%</b>	<b>16.4%</b>	<b>15.2%</b>
Net Kar (mio TL)	672	361	103	86%	552%	1,521	304	115	646
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>22.1%</b>	<b>11.9%</b>	<b>8.3%</b>	10.2 puan	13.8 puan	<b>17.1%</b>	<b>10.6%</b>	<b>5.8%</b>	<b>11.2%</b>
Net Borç* (mio TL)	701	386	1,086	82%	-35%	386	525	289	400
Net Borç/FAVÖK	0.4	0.3	2.2	0.1	-1.8	0.3	1.3	0.9	0.8
Net Borç/Özsermaye	0.2	0.1	0.6	0.1	-0.5	0.1	0.3	0.2	0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	52.2%	41.5%	22.7%	10.7 puan	29.5 puan	41.5%	19.7%	9.6%	23.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	24.9%	18.9%	9.5%	6.1 puan	15.4 puan	18.9%	8.7%	4.7%	10.8%

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



## Nakit akış tablosu

- Akçansa 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden -30 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 52 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 17 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 40 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 30 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 745 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 450 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 52 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 192 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 56 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 17 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 40 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 434 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 40 milyon TL artarak 1.396 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Akçansa

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-450	-245	272	1,017	-30
Ana Ortaklık Dönem Karı	103	334	1,159	1,521	672
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-56	-152	-226	-419	52
Finansman Faal. Net Nakit (C)	434	354	452	492	17
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	265	265	265	265	1,356
Dönem Sonu Nakit Değer	193	222	763	1,356	1,396
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>-72</b>	<b>-43</b>	<b>498</b>	<b>1,091</b>	<b>40</b>

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
93%	351	277	78	235
552%	75	115	304	165
193%	6	-119	-96	-70
-96%	-480	8	-35	-169
a.d	0	0	0	0
624%	152	318	265	245

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23			4Ç19	4Ç20	4Ç21	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-450	205	517	745	-30	-104%	93%	140	119	-34	75
Ana Ortaklık Dönem Karı	103	231	825	361	672	86%	552%	22	41	175	79
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-56	-96	-74	-192	52	127%	193%	-6	-48	-2	-19
Finansman Faal. Net Nakit (C)	434	-80	98	40	17	-56%	-96%	-104	-9	153	13
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	265	0	0	0	1,356						
Dönem Sonu Nakit Değer	193	30	541	593	1,396	135%	624%	30	62	117	70
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>-72</b>	<b>30</b>	<b>541</b>	<b>593</b>	<b>40</b>						

(A) İşletme faaliyetlerinden net nakit, dönem net karından büyük olmalıdır. Negatif ise ticari alacaklar ve/veya stoklar artmıştır.

(B) Yatırım faaliyetlerinden net nakit, negatif olması beklenir; yatırım yapıldığının göstergesidir. Pozitif olması varlık satışı gösterir.

(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

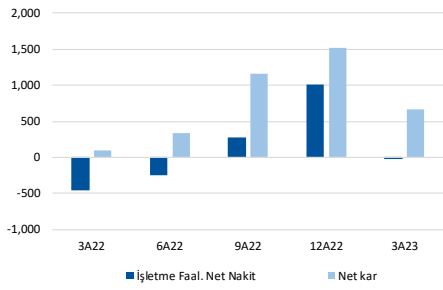
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* Nakit ve benzerlerindeki değişimin pozitif olması olumludur. Negatif ise nakit pozisyonunda azalış olduğunu gösterir.

Not: Dönem sonu nakit değer ile nakit ve nakit benzerleri arasında farklılık olabilir. Bunlar; faiz gelir/gider tahakkuku, beklenen kredi - mevduat kar/zararı, kar payı tahakkuku gibi gerçekleşmesi beklenen ancak bilanço açıklama tarihi itibarıyla henüz gerçekleşmemiş işlemlerden dolayı oluşan farklılıklardır.

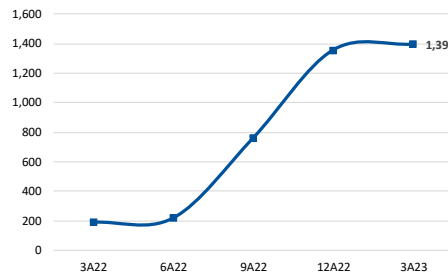
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



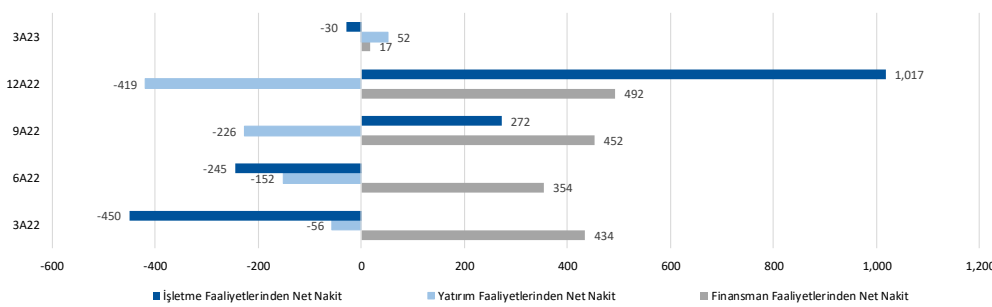
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



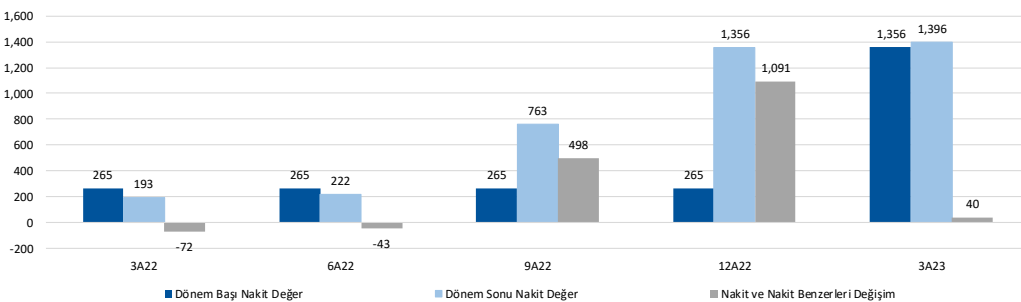
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Bilanço

Şirket	AKÇANSA			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	28.04.2023	17.02.2023	27.10.2022	29.07.2022
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>4,670</b>	<b>4,371</b>	<b>3,572</b>	<b>2,678</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>1,396</b>	<b>1,356</b>	<b>763</b>	<b>222</b>
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Ticari Alacaklar	1,902	1,871	1,589	1,280
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	56	118	161	170
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	959	962	949	860
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	357	64	110	145
(Ara Toplam)	4,670	4,371	3,572	2,678
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>3,711</b>	<b>3,691</b>	<b>2,785</b>	<b>1,888</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	9	7	7	7
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	1,204	1,291	762	468
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	212	196	113	107
Maddi Duran Varlıklar	1,302	1,224	1,057	1,010
Şerefiye	130	130	130	130
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	50	60	61	59
Ertelenmiş Vergi Varlığı	794	756	639	94
Diğer Duran Varlıklar	10	27	17	15
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>8,382</b>	<b>8,062</b>	<b>6,357</b>	<b>4,566</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3,986</b>	<b>3,955</b>	<b>2,892</b>	<b>2,216</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>1,924</b>	<b>1,577</b>	<b>1,096</b>	<b>910</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	1,698	2,154	1,642	1,133
Diğer Borçlar	79	56	34	25
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)	36	37	30	31
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	118	46	44	56
Borç Karşılıkları	48	64	26	46
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	83	21	21	14
(Ara Toplam)	3,986	3,955	2,892	2,216
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>389</b>	<b>439</b>	<b>540</b>	<b>531</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>173</b>	<b>164</b>	<b>452</b>	<b>449</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	216	275	88	82
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Özkaynaklar</b>	<b>4,007</b>	<b>3,667</b>	<b>2,924</b>	<b>1,819</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>4,007</b>	<b>3,667</b>	<b>2,924</b>	<b>1,819</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>191</b>	<b>191</b>	<b>191</b>	<b>191</b>
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,788	517	517	517
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	171	171	171	171
Dönem Net Kar/Zararı	672	1,521	1,159	334
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,185	1,267	886	606
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>8,382</b>	<b>8,062</b>	<b>6,357</b>	<b>4,566</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Gelir tablosu

Şirket		AKÇANSA			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	28.04.2023	17.02.2023	27.10.2022	29.07.2022	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>					
Satış Gelirleri	3,042	3,029	2,586	2,044	
Satışların Maliyeti (-)	-2,342	-2,527	-2,165	-1,646	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>700</b>	<b>502</b>	<b>421</b>	<b>399</b>	
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	
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>700</b>	<b>502</b>	<b>421</b>	<b>399</b>	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-11	-22	-11	-9	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-85	-108	-49	-39	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	80	35	21	24	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-63	-58	-8	-49	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>621</b>	<b>349</b>	<b>374</b>	<b>325</b>	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	150	0	2	0	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	150	0	2	0	
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	0	0	0	0	
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>771</b>	<b>349</b>	<b>376</b>	<b>325</b>	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	61	34	18	39	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-113	-106	-90	-75	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>719</b>	<b>278</b>	<b>303</b>	<b>289</b>	
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-47</b>	<b>84</b>	<b>522</b>	<b>-58</b>	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-81	-30	-38	-55	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	34	114	560	-3	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>672</b>	<b>361</b>	<b>825</b>	<b>231</b>	
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>672</b>	<b>361</b>	<b>825</b>	<b>231</b>	
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>					
Ana Ortaklık Payları	672	361	825	231	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	-6.06	6.06	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	-6.06	6.06	0.00	
Hisse Başına Kazanç	0.00	-6.06	6.06	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	-6.06	6.06	0.00	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

## 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.