

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ARCLK
Mevcut Fiyat (TL)	151.70
Hedef Fiyat (TL)	199.94
Getiri Potansiyeli (%)	31.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	70.24 176.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,042
Sermaye (mln TL)	676
Pazar	Yıldız Pazar

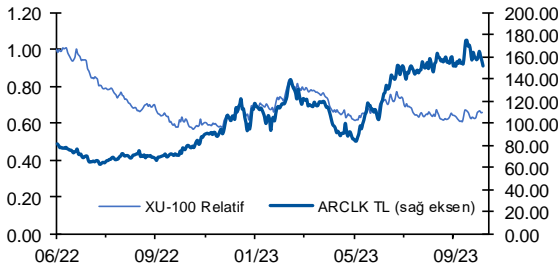
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	102,508
Hedeflenen Piyasa Değeri	135,105
Net Borç	44,184
Firma Değeri	146,692

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	0%	115%	38%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	-11%	12%	1%

### Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 20 Ekim 2023 tarihi itibarıyla.

## Arçelik (ARCLK TI)

### Beklentilere paralel sonuçlar

### Değerlendirme: Nötr

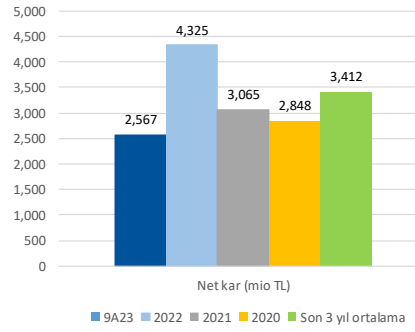
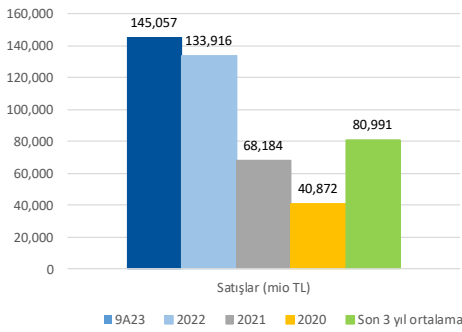
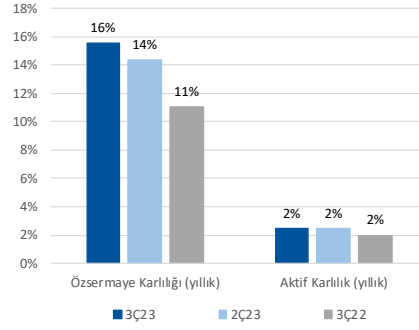
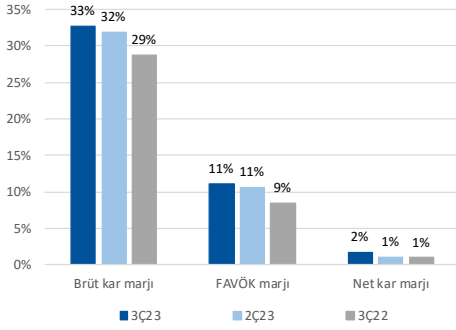
Arçelik, 3Ç23'te 58.218 milyon TL gelir (Konsensus: 58.143 milyon TL / Deniz Yatırım: 58.482 milyon TL), 6.414 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 6.194 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.227 milyon TL) ve 1.001 milyon TL ana ortaklık net karı (Konsensus: 998 milyon TL / Deniz Yatırım: 947 milyon TL) açıkladı. 3Ç23 sonuçları genel itibarıyla beklentilere paralel gerçekleşti. Sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı düşüncesindeyiz.

- Arçelik, 3Ç23'te satış gelirlerini yıllık %70 artış ile 58.218 milyon TL seviyesine yükseltmeyi başarmıştır. Satışların artışındaki temel sebepler; (i) TL'deki değer kaybı (ii) ürünlerdeki fiyat artışları (iii) Türkiye'de artan satış adetleri olarak değerlendirilebilir. Yurt içi ve yurt dışı satışlar sırasıyla %121 ve %48 artış göstermiştir. Yurt içi satışların yıllıklandırılmış satış gelirleri içerisindeki payı 2018 yılından bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştır.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %120 artarak 6.414 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Düşük ham madde fiyatları, zayıf TL ve canlı iç talep dolayısıyla 3Ç23'te FAVÖK marjı yıllık bazda 2,5 puanlık bir artış göstermiş ve %11,0 seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel karlılık, çeyrek bazda da 0,4 puan iyileşme kaydetmiştir.
- Şirket'in net karı yıllık bazda %198 artarken, 1.001 milyon TL ile beklentilere paralel açıklandı. Güçlü artan operasyonel kara karşılık 3Ç22'de 1.578 milyon TL olan net finansman giderinin 2.623 milyon TL'ye yükselmesi ve 3Ç22'deki 264 milyon TL'lik vergi gelirinin bu çeyrekte 208 milyon TL vergi giderine dönüşmesi net kardaki büyümenin operasyonel kardaki büyümenin altında kalmasına neden olmuştur.
- Haziran 2023 döneminde 40,6 milyar TL olan net borç rakamı Eylül 2023 sonunda net işletme sermayesi ihtiyacındaki artışla 44,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.
- Yönetim, 2023 yılına yönelik Türkiye ve uluslararası ciro büyüme beklentilerini değiştirdi. Buna göre Arçelik, Türkiye ciro büyüme beklentisini yaklaşık %60 seviyesinden yaklaşık %75 seviyesine, uluslararası ciro büyüme beklentisini ise %-2/+2 seviyesinden %-4 seviyesine revize ederken, FAVÖK marjı beklentisini yaklaşık %10,5, yatırım harcaması beklentisini de yaklaşık 300 milyon Euro olarak sürdürdü.
- Genel değerlendirme:** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından **Arçelik için 12-aylık hedef fiyatımızı 199,94 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 endeksinin %1 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 20,0x F/K ve 7,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	58,218	46,948	34,255	24%	70%	133,916	68,184	40,872	80,991
Brüt kar (mio TL)	19,077	14,998	9,861	27%	93%	39,493	20,478	13,806	24,593
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>32.8%</b>	<b>31.9%</b>	<b>28.8%</b>	0.8 puan	4 puan	<b>29.5%</b>	<b>30.0%</b>	<b>33.8%</b>	<b>31.1%</b>
Faaliyet giderleri	14,001	11,081	7,827	26%	79%	30,945	15,471	9,963	18,793
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>24.0%</b>	<b>23.6%</b>	<b>22.8%</b>	0.4 puan	1.2 puan	<b>23.1%</b>	<b>22.7%</b>	<b>24.4%</b>	<b>23.4%</b>
Esas faaliyet karı	5,076	3,917	2,035	30%	149%	8,548	5,008	3,843	5,799
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>8.7%</b>	<b>8.3%</b>	<b>5.9%</b>	0.4 puan	2.8 puan	<b>6.4%</b>	<b>7.3%</b>	<b>9.4%</b>	<b>7.7%</b>
FAVÖK (mio TL)	6,414	5,006	2,915	28%	120%	11,859	6,853	5,065	7,926
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>11.0%</b>	<b>10.7%</b>	<b>8.5%</b>	0.4 puan	2.5 puan	<b>8.9%</b>	<b>10.1%</b>	<b>12.4%</b>	<b>10.4%</b>
Net diğer gelir/gider	-1,099	-294	-225	274%	389%	1,959	2,275	1,227	1,820
Net finansman gelir/gideri	-2,623	-2,497	-1,578	5%	66%	-6,289	-3,660	-1,572	-3,840
Vergi öncesi kar	1,354	1,126	231	20%	485%	4,218	3,623	3,498	3,780
Vergi gideri/geliri	-208	-443	264	-53%	a.d.	505	-372	-619	-162
Net kar (mio TL)	1,001	492	336	103%	198%	4,325	3,065	2,848	3,412
<b>Net kar marjı</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.0%</b>	0.7 puan	0.7 puan	<b>3.2%</b>	<b>4.5%</b>	<b>7.0%</b>	<b>4.9%</b>
Net Borç* (mio TL)	44,184	40,613	28,116	9%	57%	26,910	16,565	5,073	16,183
Net Borç/FAVÖK	2.4	2.7	2.8	-0.3	-0.4	2.3	2.4	1.0	1.9
Net Borç/Özsermaye	1.2	1.2	1.1	0.0	0.1	1.0	0.8	0.4	0.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	15.6%	14.3%	11.0%	1.3 puan	4.6 puan	17.3%	15.8%	20.6%	17.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	2.5%	2.5%	2.0%	0 puan	0.5 puan	3.3%	3.6%	6.1%	4.3%

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



## Nakit akış tablosu

- Arçelik yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -199 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -2.342 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 13.339 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 10.797 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 199 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.072 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 3.489 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Arçelik, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 804 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 762 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 2.342 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 2.280 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 409 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 6.987 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 2.200 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 13.339 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 5.921 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.623 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 15.697 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 3.687 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 164 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 7.235 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 3Ç23 dönem sonu itibariyle yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 10.961 milyon TL artarak 39.618 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Arçelik

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	-762	5,096	-1,677	-605	-804
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,760	4,325	1,074	1,566	2,567
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-2,200	-4,621	-2,365	-4,645	-6,987
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	3,687	4,073	8,279	2,358	15,697
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	3,688	3,918	630	7,071	7,235
Dönem B. Nakit Değer (E)	16,012	16,012	24,478	24,478	24,478
<b>Dönem Sonu Nakit Değer</b>	20,424	24,478	29,346	28,657	39,618
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	4,412	8,466	4,868	4,179	15,140

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
-6%	6,421	-1,073	5,096	3,482
46%	2,848	3,065	4,325	3,412
-218%	-1,322	-4,384	-4,621	-3,442
326%	-1,307	4,802	4,073	2,523
96%	1,274	4,677	3,918	3,290
94%	11,988	16,012	24,478	17,493

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23			3Ç20	3Ç21	3Ç22	
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	3,489	5,859	-1,677	1,072	-199	-119%	-106%	2,261	673	3,489	2,141
Ana Ortaklık Dönem Karı	336	2,565	1,074	492	1,001	103%	198%	1,022	651	336	670
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-409	-2,421	-2,365	-2,280	-2,342	-3%	-472%	-384	668	-409	-42
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	1,623	386	8,279	-5,921	13,339	325%	722%	-697	-3,696	1,623	-923
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	769	230	630	6,441	164	-97%	-79%	1,105	-47	769	609
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	24,478	0	0						
<b>Dönem Sonu Nakit Değer</b>	5,472	4,054	29,346	-689	10,961	1691%	100%	2,285	-2,402	5,472	1,785
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	5,472	4,054	4,868	-689	10,961						

(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.

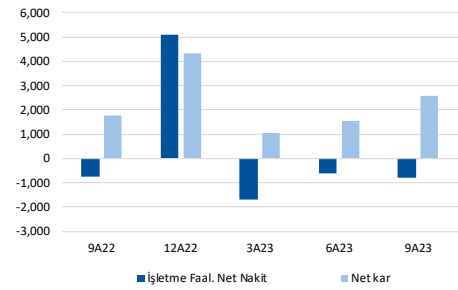
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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 farklardır.

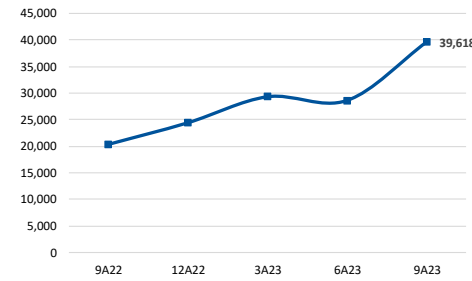
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



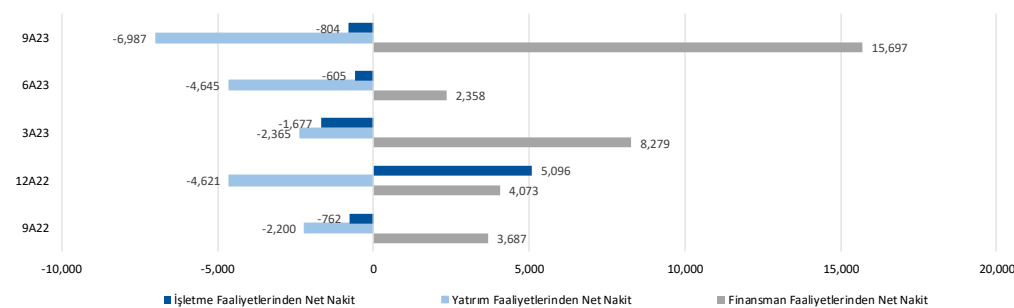
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



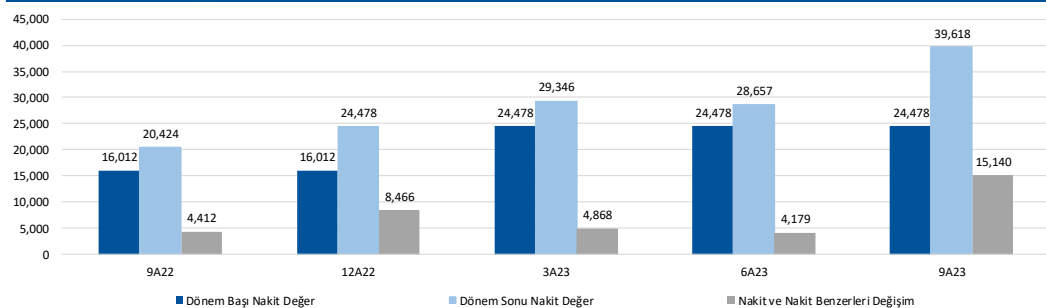
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Nakit akış grafiği (3 ana kaleme)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Bilanço

Şirket		ARÇELİK			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	20.10.2023	21.07.2023	19.04.2023	25.01.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	150,205	126,591	103,629	91,986	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	39,623	28,666	29,347	24,529	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	59,933	50,537	39,624	34,193	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	43,814	39,655	30,797	29,237	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	6,835	7,734	3,860	4,027	
(Ara Toplam)	150,205	126,591	103,629	91,986	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>58,614</b>	<b>54,797</b>	<b>42,999</b>	<b>40,256</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>47.43</b>	<b>39.58</b>	<b>42.45</b>	<b>42.39</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	52	42	32	39	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,279	1,275	1,137	1,148	
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	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	28,841	27,128	21,485	20,822	
Şerefiye	5,523	5,256	4,281	3,782	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13,956	13,165	9,805	9,755	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	7,055	6,293	5,082	4,055	
Diğer Duran Varlıklar	1,861	1,597	1,135	612	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>208,819</b>	<b>181,387</b>	<b>146,628</b>	<b>132,243</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>123,676</b>	<b>111,535</b>	<b>93,446</b>	<b>79,359</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>47,337</b>	<b>45,719</b>	<b>44,130</b>	<b>35,229</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	53,012	44,532	33,359	30,928	
Diğer Borçlar	3,161	3,812	3,297	1,756	
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	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	496	199	144	50	
Borç Karşılıkları	6,155	5,647	4,590	3,867	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	13,514	11,626	7,926	7,529	
(Ara Toplam)	123,676	111,535	93,446	79,359	
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>49,236</b>	<b>35,809</b>	<b>27,055</b>	<b>25,778</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>36,470</b>	<b>23,559</b>	<b>17,747</b>	<b>16,210</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	4,132	4,035	3,167	3,191	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3,091	2,884	1,968	2,044	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,542.98	5,330.74	4,173.07	4,332.75	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>35,908</b>	<b>34,044</b>	<b>26,127</b>	<b>27,106</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>32,940</b>	<b>31,190</b>	<b>23,818</b>	<b>24,948</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>676</b>	<b>676</b>	<b>676</b>	<b>676</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.89	0.89	0.89	0.89	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,535	3,928	3,488	3,801	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	8,051	7,657	8,097	5,076	
Dönem Net Kar/Zararı	2,567	1,566	1,074	4,325	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	25,835	16,975	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	18,111	-8,473	-6,493	11,069	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>2,967</b>	<b>2,854</b>	<b>2,309</b>	<b>2,158</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>208,819</b>	<b>181,387</b>	<b>146,628</b>	<b>132,243</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	ARÇELİK			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	20.10.2023	21.07.2023	19.04.2023	25.01.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	58,218	46,948	39,891	39,192
Satışların Maliyeti (-)	-39,140	-31,950	-27,475	-27,815
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>19,077</b>	<b>14,998</b>	<b>12,416</b>	<b>11,377</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>19,077</b>	<b>14,998</b>	<b>12,416</b>	<b>11,377</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-10,402	-8,438	-7,037	-6,518
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,337	-2,436	-2,477	-2,009
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-262	-207	-227	-186
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,625	4,807	732	1,039
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,718	-5,088	-1,207	-1,088
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>3,984</b>	<b>3,636</b>	<b>2,201</b>	<b>2,615</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	10	2	2	1,461
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	15	6	13	1,469
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-5	-4	-11	-8
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-17	-14	-10	-16
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>3,977</b>	<b>3,623</b>	<b>2,194</b>	<b>4,060</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3,860	7,055	2,038	1,401
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-6,483	-9,552	-3,522	-3,230
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>1,354</b>	<b>1,126</b>	<b>710</b>	<b>2,231</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-208</b>	<b>-443</b>	<b>448</b>	<b>432</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-668	-412	-525	-41
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	460	-31	973	473
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>1,146</b>	<b>683</b>	<b>1,159</b>	<b>2,664</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>1,146</b>	<b>683</b>	<b>1,159</b>	<b>2,664</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	1,001	492	1,074	2,565
Azınlık Payları	145	191	84	99
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.65	0.81	1.77	4.19
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.65	0.81	1.77	4.19
Hisse Başına Kazanç	1.65	0.81	1.77	4.19
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.65	0.81	1.77	4.19

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 yayınlanamaz, 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.