



Aselsan (ASELS TI)

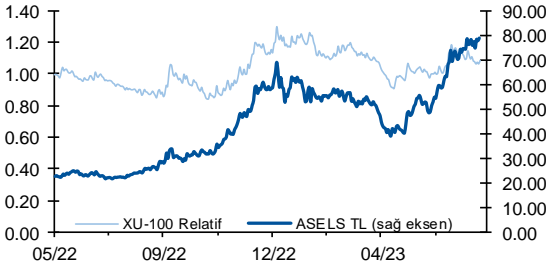
2Ç23 finansalları çeyrekssel ve yıllık bazda artışta

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Aselsan 2Ç23'te 9.770 milyon TL satış geliri (Konsensus: 9.948 milyon TL), 2.487 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.497 milyon TL) ve 3.146 milyon TL net kar (Konsensus: 4.817 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyrekssel ve yıllık bazda artış gerçekleştirdiği görülmektedir. Artan net borç ve tahminlerin altındaki net kar rakamına karşılık yukarı yönlü revize edilen beklentiler doğrultusunda, 2Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %51 artarak 9.770 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrekssel bazda ise %18 artmış olup satışların 8.239 milyon TL'si yurt içi, 1.531 milyon TL'si ise ihracattan oluşmaktadır. Böylece, yurt içi ve yurt dışı satış gelirleri sırasıyla yıllık %49 ve %61 artış kaydetmiştir.
- Şirket'in satışları üzerinde yeni alınan sözleşmelerin ve bakiye siparişlerin pozitif etkileri görülmektedir. Bu paralelde, 2023 yılının ilk yarısında Şirket'in; 1.159 milyon ABD doları tutarında yeni sözleşmesi, 8.394 milyon ABD doları tutarında ise bakiye siparişi bulunmaktadır.
- Şirket'in bakiye siparişlerinin %94'ü savunma alanında gerçekleşirken, %6'sı ise savunma harici faaliyetlerden gerçekleşmektedir. Ayrıca, Şirket'in mevcut bakiye siparişlerinin %45'i USD, %35'i EUR, %20'si TL para birimi cinsinden oluşurken, harcamaların ise %60'ı TL, %27'si USD, %13'ü EUR para birimi cinsindedir. Bu noktada, Aselsan'ın göstermiş olduğu yıllık bazdaki büyüme performansı üzerindeki diğer bir etkenin de parite etkisi olduğunu söyleyebiliriz.
- 2Ç23 dönemi brüt kâr rakamı yıllık bazda %54 artarak 3.244 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 0,7 puan artış göstererek %33,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Esas faaliyet giderleri 2Ç23'te yıllık bazda %67 artışla 961 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri/satışlar oranı ise aynı dönemde %9,8 seviyesinde gerçekleşti (1Ç23: %9,6, 2Ç22: %8,9).
- Şirket'in 2Ç23 FAVÖK rakamı piyasa beklentisi ile uyumlu gerçekleşmiştir. FAVÖK rakamı yıllık bazda %49 artışla 2.487 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı ise yıllık bazda 0,3 puan azalış göstererek %25,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net kar rakamı ise piyasa beklentisinin altında, yıllık bazda %47, çeyrekssel bazda %39 artarak 3.146 milyon TL olmuştur. Yıllık bazda brüt kar ve FAVÖK rakamından daha az oranda artan dönem net karında finansal giderler ve vergi gideri etkili oldu.
- 2Ç22'de 556 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 3.023 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	ASELS			
Mevcut Fiyat (TL)	79.00			
Hedef Fiyat (TL)	96.70			
Getiri Potansiyeli (%)	22%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.17 81.15			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	3,800			
Sermaye (mln TL)	2,280			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	180,120			
Hedeflenen Piyasa Değeri	220,476			
Net Borç	13,857			
Firma Değeri	193,977			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	14%	95%	225%	27%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	14%	21%	-9%
Hisse Performansı				



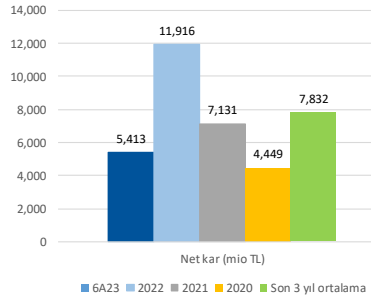
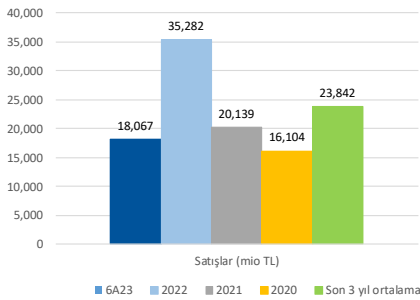
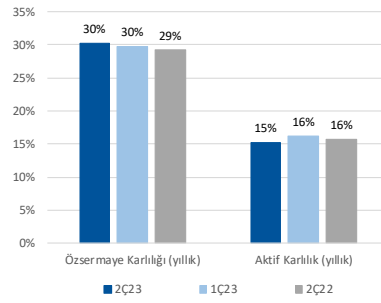
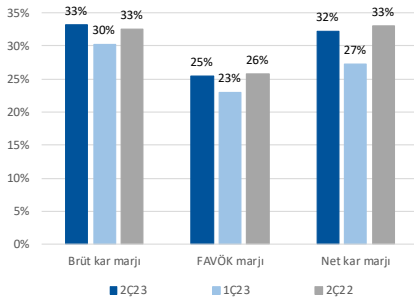
Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 15 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

- 2023 birinci çeyrek sonunda 6.394 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 13.857 milyon TL olmuştur. 2Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,2x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 0,6x).
- Şirket'in **2023 yılına ilişkin gelir artışı beklentisinde** revize gerçekleşmiştir. Buna göre yeni beklenti aşağıdaki gibidir:
 - Gelir artışının > %65 olması (Önceki: %40),
 - Kur farkından arındırılmış FAVÖK marjının > %24 olması,
 - Yatırım harcamalarının 10 milyar TL olması.
- Genel değerlendirme: İkinci çeyrek finansallarının ardından makro tahminlerimizdeki değişiklikler çerçevesinde **ASELS için 12-aylık hedef fiyatımızı 68,80 TL'den 96,70 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %9 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 13,3x F/K ve 17,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	9,770	8,297	6,476	18%	51%	35,282	20,139	16,104	23,842
Brüt kar (mio TL)	3,244	2,513	2,106	29%	54%	11,783	6,649	4,605	7,679
Brüt kar marjı	33.2%	30.3%	32.5%	2.9 puan	0.7 puan	33.4%	33.0%	28.6%	31.7%
Faaliyet giderleri	961	794	575	21%	67%	2,900	1,579	963	1,814
Faaliyet giderleri/satışlar	9.8%	9.6%	8.9%	0.3 puan	1 puan	8.2%	7.8%	6.0%	7.3%
Esas faaliyet kar	2,283	1,719	1,531	33%	49%	8,883	5,070	3,642	5,865
Esas faaliyet kar marjı	23.4%	20.7%	23.6%	2.7 puan	-0.3 puan	25.2%	25.2%	22.6%	24.3%
FAVÖK (mio TL)	2,487	1,907	1,669	30%	49%	9,472	5,502	3,927	6,301
FAVÖK marjı	25.5%	23.0%	25.8%	2.5 puan	-0.3 puan	26.8%	27.3%	24.4%	26.2%
Net diğer gelir/gider	4,727	840	1,391	463%	240%	3,231	4,356	1,655	3,081
Net finansman gelir/gideri	-3,023	-384	-556	687%	444%	-2,216	-2,230	-412	-1,619
Vergi öncesi kar	3,988	2,174	2,367	83%	68%	9,899	7,196	4,885	7,327
Vergi gideri/geliri	-836	80	-247	a. d.	239%	1,969	-69	-424	492
Net kar (mio TL)	3,146	2,267	2,140	39%	47%	11,916	7,131	4,449	7,832
Net kar marjı	32.2%	27.3%	33.0%	4.9 puan	-0.8 puan	33.8%	35.4%	27.6%	32.3%
Net Borç* (mio TL)	13,857	6,394	6,222	117%	123%	5,147	2,911	-209	2,616
Net Borç/FAVÖK	1.2	0.6	1.0	0.6	0.3	0.5	0.5	-0.1	0.3
Net Borç/Özsermaye	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	30.2%	29.8%	29.2%	0.5 puan	1 puan	30.1%	27.9%	24.9%	27.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	15.3%	16.2%	15.7%	-0.9 puan	-0.5 puan	15.7%	15.4%	13.0%	14.7%

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



Nakit akış tablosu

- Aselsan yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -3.032 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -1.996 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 2.336 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 2.692 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 3.032 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 525 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.440 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Aselsan, yılın 6 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 2.507 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 393 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 1.996 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.630 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.607 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 3.626 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 2.760 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 2.336 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.070 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 143 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 1.266 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.952 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 322 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde 461 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 2.371 milyon TL azalarak 1.279 milyon TL seviyesine geriledi.

Aselsan

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık					Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23		2020	2021	2022	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	393	559	5,762	525	-2,507	-739%	1,719	2,433	5,762	3,304
Ana Ortaklık Dönem Karı	3,836	5,792	11,916	2,267	5,413	41%	4,449	7,131	11,916	7,832
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-2,760	-4,230	-6,199	-1,630	-3,626	-31%	-2,001	-3,506	-6,199	-3,902
Yatırım Faal. Net Nakit (C)	1,952	2,309	3,371	-1,070	1,266	-35%	742	-754	3,371	1,120
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	144	223	260	139	461	219%	106	241	260	202
Dönem B. Nakit Değer (E)	2,492	2,492	2,492	5,685	5,685					
Dönem Sonu Nakit Değer	2,221	1,352	5,685	3,649	1,279					
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-271	-1,140	3,194	-2,036	-4,406	-42%	4,079	2,492	5,685	4,085

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	1,440	166	5,203	525	-3,032	-678%	-311%	-495	-106	1,440	280
Ana Ortaklık Dönem Karı	2,140	1,956	6,124	2,267	3,146	39%	47%	921	1,305	2,140	1,455
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-1,607	-1,470	-1,969	-1,630	-1,996	-22%	-24%	-399	-619	-1,607	-875
Yatırım Faal. Net Nakit (C)	143	357	1,062	-1,070	2,336	318%	1534%	715	36	143	298
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	90	78	38	139	322	131%	257%	4	51	90	48
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	5,685	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	66	-869	4,333	3,649	-2,371	-165%	-3666%	-175	-637	66	-249
Nakit ve Benzerleri Değişim*	66	-869	4,333	-2,036	-2,371						

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

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

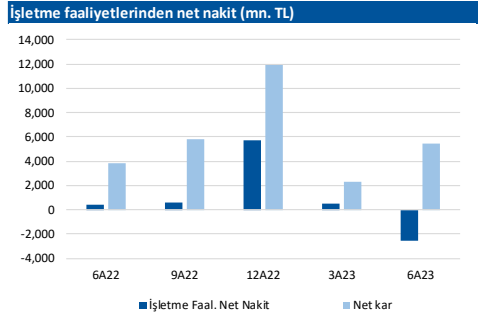
(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

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

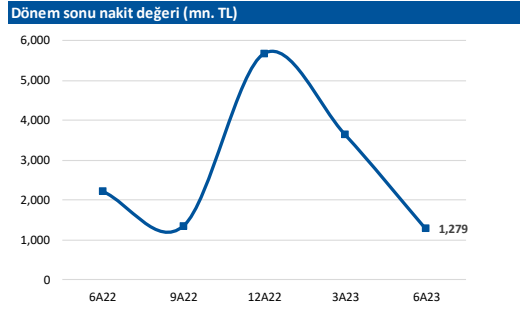
* Nakit ve benzerlerindeki değişimin pozitif olması olumludur. Negatif ise nakit pozisyonunda azalış olduğunu gösterir.

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.

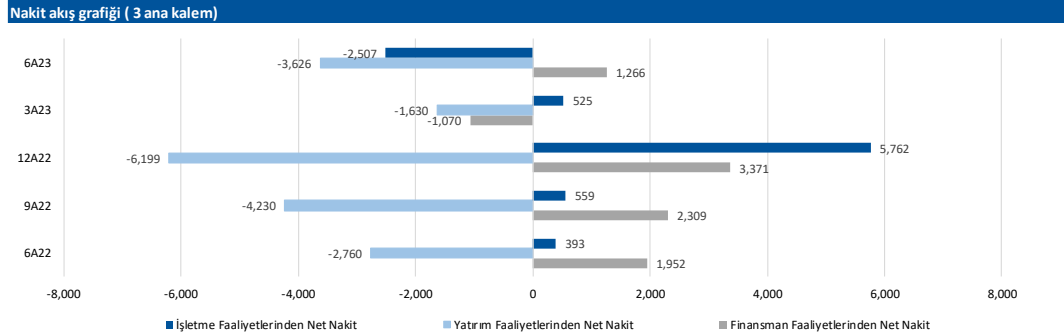
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel



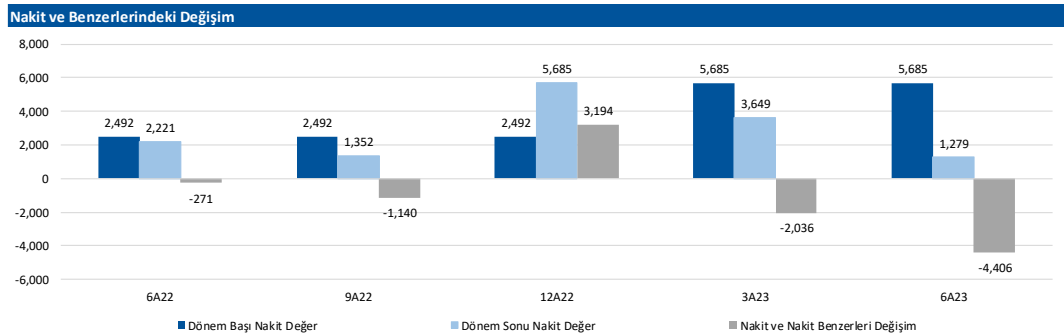
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket		ASELSAN			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	15.08.2023	26.04.2023	28.02.2023	19.10.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	43,290	38,572	38,299	30,051	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,279	3,649	5,687	1,352	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	17,645	13,956	14,888	12,459	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	795	1,029	1,027	594	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	17,098	14,509	12,593	11,432	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	6,472	5,428	4,105	4,215	
(Ara Toplam)	43,290	38,572	38,299	30,051	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	45,168	38,729	37,744	28,412	
Ticari Alacaklar	23,017.37	18,957.23	18,973.92	14,771.09	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3	6	6	6	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	4,295	4,288	4,288	2,160	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	383	306	298	272	
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	7,413	6,731	6,327	4,720	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,890	4,196	3,532	3,370	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,478	2,162	2,082	687	
Diğer Duran Varlıklar	2,689	2,082	2,236	2,425	
TOPLAM VARLIKLAR	88,458	77,301	76,044	58,463	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	35,682	27,095	29,651	22,427	
Finansal Borçlar	12,870	8,254	9,764	8,035	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	10,119	7,995	9,775	5,555	
Diğer Borçlar	521	55	370	520	
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	61.90	66.02	69.86	24.54	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	5,943	5,229	4,100	4,005	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	564	0	0	2	
Borç Karşılıkları	4,781	4,768	4,881	3,678	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	821	727	691	608	
(Ara Toplam)	35,682	27,095	29,651	22,427	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7,932	8,069	6,531	4,968	
Finansal Borçlar	2,265	1,789	1,070	960	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	273.79	41.57	72.72	17.77	
Diğer Borçlar	21	23	16	17	
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)	2,041	2,879	2,157	2,165	
Uzun vadeli karşılıklar	3,324	3,330	3,211	1,788	
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	6.66	6.59	4.87	19.66	
Özkaynaklar	44,844	42,137	39,861	31,069	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	44,628	41,926	39,637	30,854	
Ödenmiş Sermaye	2,280	2,280	2,280	2,280	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	2,796.72	2,796.72	2,796.72	2,796.72	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	641	612	612	612	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	28,439	28,867	16,952	16,952	
Dönem Net Kar/Zararı	5,413	2,267	11,916	5,792	
Yabancı Para Çevrim Farkları	319	221	199	226	
Diğer Özsermaye Kalemleri	4,739	4,882	4,882	2,196	
Azınlık Payları	217	211	224	215	
TOPLAM KAYNAKLAR	88,458	77,301	76,044	58,463	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ASELSAN			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	15.08.2023	26.04.2023	28.02.2023	19.10.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	9,770	8,297	17,553	6,887
Satışların Maliyeti (-)	-6,526	-5,784	-11,212	-4,864
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,244	2,513	6,341	2,023
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)	3,244	2,513	6,341	2,023
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-201	-156	-379	-212
Genel Yönetim Giderleri (-)	-499	-415	-421	-350
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-260	-223	-350	-205
Diğer Faaliyet Gelirleri	8,849	3,174	3,399	2,492
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-4,138	-2,333	-3,323	-1,692
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	6,994	2,561	5,267	2,054
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	20	-1	0	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	19	0	0	1
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	1	-1	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-3	-2	37	-13
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	7,010	2,559	5,304	2,042
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	106	280	108	38
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,129	-664	-847	-483
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,988	2,174	4,565	1,596
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-836	80	1,568	342
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,116	0	0	-1
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	280	80	1,568	343
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	3,152	2,254	6,133	1,938
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	3,152	2,254	6,133	1,938
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	3,146	2,267	6,124	1,956
Azınlık Payları	6	-13	9	-18
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	0.00	0.00	-2.54	0.86
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.