

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ASELS
Mevcut Fiyat (TL)	41.34
Hedef Fiyat (TL)	51.15
Getiri Potansiyeli (%)	24%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	15.77 44.34
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	3,768
Sermaye (mln TL)	4,560
Pazar	Yıldız Pazar

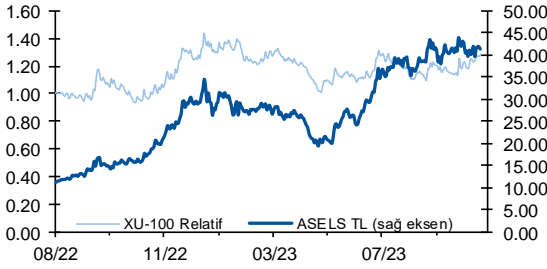
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	188,510
Hedeflenen Piyasa Değeri	233,244
Net Borç	14,738
Firma Değeri	203,249

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	11%	158%	33%
BIST100 Rölatif Getiri	12%	6%	37%	-2%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 31 Ekim 2023 tarihi itibarıyla.

Aselsan (ASELS TI)

3Ç23 finansalları çeyrekssel ve yıllık bazda artışta

Değerlendirme: Olumlu

Aselsan 3Ç23'te 14.000 milyon TL satış geliri (Konsensus: 12.497 milyon TL / Deniz Yatırım: 12.896 milyon TL), 2.758 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 3.063 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.130 milyon TL) ve 4.388 milyon TL net kar (Konsensus: 3.195 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.309 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyrekssel ve yıllık bazda artış gerçekleştirdiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 3Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

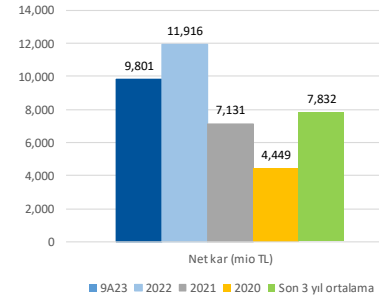
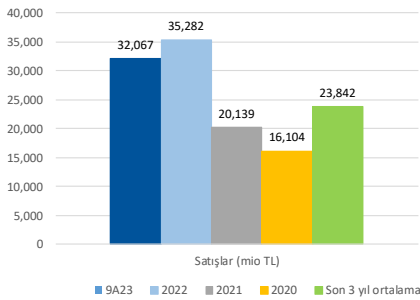
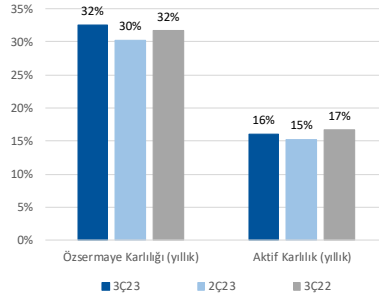
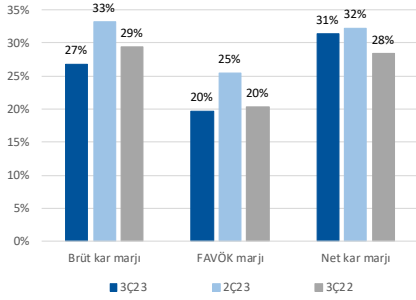
- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %103 artarak 14.000 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrekssel bazda ise %43 artmıştır. Diğer taraftan Şirket'in; 9A22'de 17.728 milyon TL olan satış gelirleri rakamının 9A23'te 32.067 milyon TL seviyesine yükseldiği görülmektedir. Rakamlar yaklaşık %81 oranında artışa tekabül etmektedir.
- 2023 yılının 9 aylık sürecindeki satış gelirlerinin 28.568 milyon TL'si yurt içi satışlardan elde edilirken, 3.499 milyon TL'si yurt dışı satışlardan elde edilmiştir.
- Şirket'in satışları üzerinde yeni alınan sözleşmelerin ve bakiye siparişlerin pozitif etkileri görülmektedir. Bu paralelde, 3Ç23 finansallarıyla birlikte Şirket'in; 4 milyar ABD doları tutarında yeni sözleşmesi, 10.8 milyar ABD doları tutarında ise bakiye siparişi bulunmaktadır. Böylece, Şirket, tarihinin en büyük bakiye siparişi tutarına ulaşmıştır.
- Aselsan'ın bakiye siparişlerinin %95'i savunma alanında gerçekleşirken, %5'i ise savunma harici faaliyetlerden gerçekleşmektedir. Savunma ve savunma dışı segmentlerde görülen sipariş tutarları, net kar üzerinde beklentilerin üstünde sonuçlar elde edilmesine neden olmuştur. Böylece Şirket'in net karı; yıllık bazda %124, çeyrekssel bazda %39 artarak 4.388 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in 3Ç23'te elde ettiği finansallar üzerinde **parite etkisi** bulunmaktadır. Şirket'in mevcut bakiye siparişlerinin %47'si USD, %28'i EUR, %25'i TL para birimi cinsinden oluşurken, harcamaların ise %59'u TL, %28'i USD, %13'ü EUR para birimi cinsindedir.
- 3Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %97 artışla 2.758 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 0,6 puan azalış göstererek %19,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç22'de 445 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç23 döneminde 712 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2023 ikinci çeyrek sonunda 13.857 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç23 dönemi sonunda 14.738 milyon TL olmuştur. 3Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,2x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: 1,2x).

- Şirket'in 2023 yıl sonuna ilişkin beklentileri aşağıdaki gibidir:
 - Net satışlar > %65 olması,
 - FAVÖK marjının > %24 olması,
 - Yatırım harcamalarının 10 milyar TL olması.
- Genel değerlendirme: **Aselsan için 12-aylık hedef fiyatımızı 48,35 TL'den 51,15 TL'ye yükseltiyor, önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %2 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 11,8x F/K ve 16,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	14,000	9,770	6,887	43%	103%	35,282	20,139	16,104	23,842
Brüt kar (mio TL)	3,752	3,244	2,023	16%	85%	11,783	6,649	4,605	7,679
Brüt kar marjı	26.8%	33.2%	29.4%	-6.4 puan	-2.6 puan	33.4%	33.0%	28.6%	31.7%
Faaliyet giderleri	1,283	961	768	34%	67%	2,900	1,579	963	1,814
Faaliyet giderleri/satışlar	9.2%	9.8%	11.2%	-0.7 puan	-2 puan	8.2%	7.8%	6.0%	7.3%
Esas faaliyet karı	2,469	2,283	1,255	8%	97%	8,883	5,070	3,642	5,865
Esas faaliyet kar marjı	17.6%	23.4%	18.2%	-5.7 puan	-0.6 puan	25.2%	25.2%	22.6%	24.3%
FAVÖK (mio TL)	2,758	2,487	1,402	11%	97%	9,472	5,502	3,927	6,301
FAVÖK marjı	19.7%	25.5%	20.4%	-5.8 puan	-0.6 puan	26.8%	27.3%	24.4%	26.2%
Net diğer gelir/gider	2,339	4,727	787	-51%	197%	3,231	4,356	1,655	3,081
Net finansman gelir/gideri	-712	-3,023	-445	-76%	60%	-2,216	-2,230	-412	-1,619
Vergi öncesi kar	4,095	3,988	1,596	3%	157%	9,899	7,196	4,885	7,327
Vergi gideri/geliri	349	-836	342	a. d.	2%	1,969	-69	-424	492
Net kar (mio TL)	4,388	3,146	1,956	39%	124%	11,916	7,131	4,449	7,832
Net kar marjı	31.3%	32.2%	28.4%	-0.9 puan	2.9 puan	33.8%	35.4%	27.6%	32.3%
Net Borç* (mio TL)	14,738	13,857	7,643	6%	93%	5,147	2,911	-209	2,616
Net Borç/FAVÖK	1.2	1.2	1.1	-0.1	0.1	0.5	0.5	-0.1	0.3
Net Borç/Özsermaye	0.3	0.3	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	32.5%	30.2%	31.7%	2.2 puan	0.8 puan	30.1%	27.9%	24.9%	27.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	16.0%	15.3%	16.7%	0.8 puan	-0.7 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 üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 2.587 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -3.055 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 894 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 427 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 2.587 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 3.032 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 166 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Aselsan, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 80 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 559 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 3.055 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.996 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.470 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 6.681 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 4.230 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 894 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 2.336 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 357 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 2.160 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 2.309 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 22 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 483 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 448 milyon TL artarak 1.727 milyon TL seviyesine yükseldi.

Aselsan

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	559	5,762	525	-2,507	80
Ana Ortaklık Dönem Karı	5,792	11,916	2,267	5,413	9,801
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-4,230	-6,199	-1,630	-3,626	-6,681
Finansman Faal. Net Nakit (C)	2,309	3,371	-1,070	1,266	2,160
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	223	260	139	461	483
Dönem B. Nakit Değer (E)	2,492	2,492	5,685	5,685	5,685
Dönem Sonu Nakit Değer	1,352	5,685	3,649	1,279	1,727
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-1,140	3,194	-2,036	-4,406	-3,958

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
-86%	1,719	2,433	5,762	3,304
69%	4,449	7,131	11,916	7,832
-58%	-2,001	-3,506	-6,199	-3,902
-6%	742	-754	3,371	1,120
117%	106	241	260	202
28%	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
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23			3Ç20	3Ç21	3Ç22	
166	5,203	525	-3,032	2,587	185%	1459%	545	86	166	266	
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,956	6,124	2,267	3,146	4,388	39%	124%	1,147	602	1,956	1,235
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-1,470	-1,969	-1,630	-1,996	-3,055	-53%	-108%	-399	-795	-1,470	-888
Finansman Faal. Net Nakit (C)	357	1,062	-1,070	2,336	894	-62%	150%	129	-453	357	11
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	78	38	139	322	22	-93%	-72%	17	-38	78	19
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	5,685	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	-869	4,333	3,649	-2,371	448	119%	152%	293	-1,200	-869	-592
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-869	4,333	-2,036	-2,371	448						

(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.

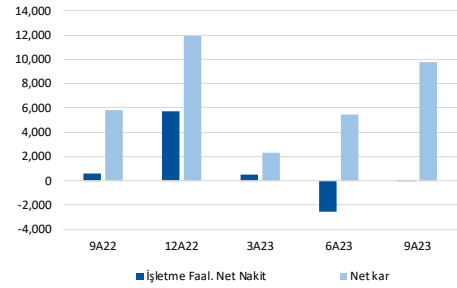
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

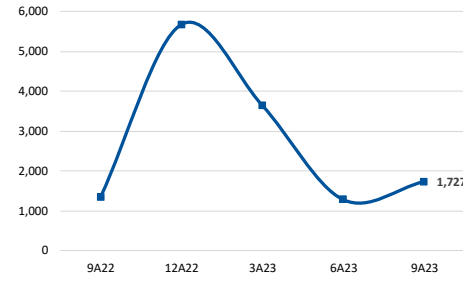
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



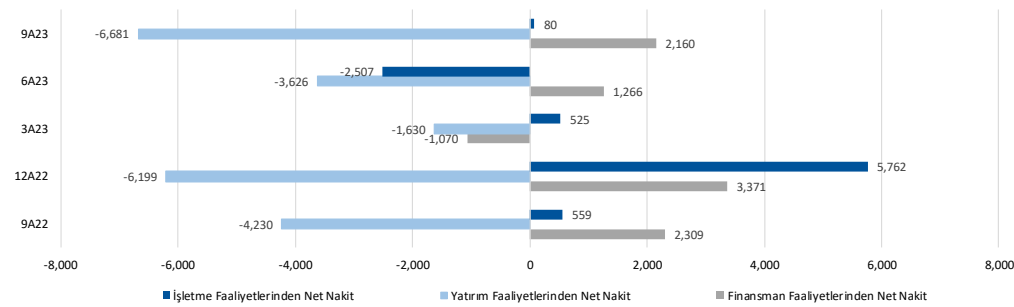
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



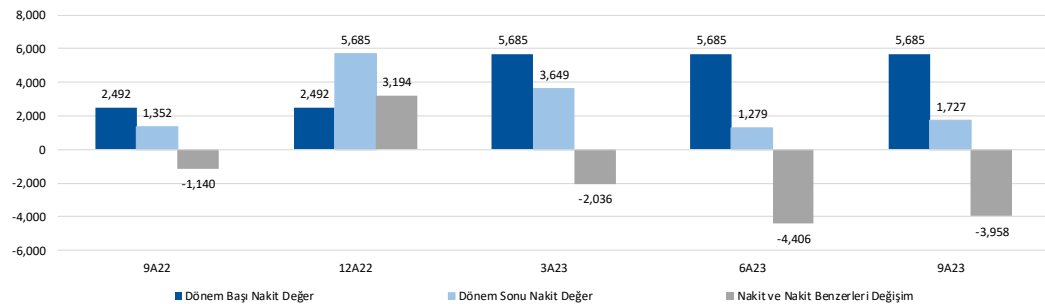
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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		ASELSAN			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	31.10.2023	15.08.2023	26.04.2023	28.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	50,239	43,290	38,572	38,299	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,727	1,279	3,649	5,687	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	20,135	17,645	13,956	14,888	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1,097	795	1,029	1,027	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	19,759	17,098	14,509	12,593	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	7,521	6,472	5,428	4,105	
(Ara Toplam)	50,239	43,290	38,572	38,299	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	49,113	45,168	38,729	37,744	
Ticari Alacaklar	24,820.77	23,017.37	18,957.23	18,973.92	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	7	3	6	6	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	4,296	4,295	4,288	4,288	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	465	383	306	298	
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	8,271	7,413	6,731	6,327	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6,176	4,890	4,196	3,532	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,838	2,478	2,162	2,082	
Diğer Duran Varlıklar	2,239	2,689	2,082	2,236	
TOPLAM VARLIKLAR	99,352	88,458	77,301	76,044	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	40,073	35,682	27,095	29,651	
Finansal Borçlar	14,604	12,870	8,254	9,764	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	11,824	10,119	7,995	9,775	
Diğer Borçlar	466	521	55	370	
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	67.21	61.90	66.02	69.86	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	6,383	5,943	5,229	4,100	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	462	564	0	0	
Borç Karşılıkları	5,068	4,781	4,768	4,881	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,198	821	727	691	
(Ara Toplam)	40,073	35,682	27,095	29,651	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9,969	7,932	8,069	6,531	
Finansal Borçlar	1,861	2,265	1,789	1,070	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	168.32	273.79	41.57	72.72	
Diğer Borçlar	21	21	23	16	
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)	4,523	2,041	2,879	2,157	
Uzun vadeli karşılıklar	3,388	3,324	3,330	3,211	
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	6.35	6.66	6.59	4.87	
Özkaynaklar	49,310	44,844	42,137	39,861	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	49,025	44,628	41,926	39,637	
Ödenmiş Sermaye	4,560	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	643	641	612	612	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	26,157	28,439	28,867	16,952	
Dönem Net Kar/Zararı	9,801	5,413	2,267	11,916	
Yabancı Para Çevrim Farkları	337	319	221	199	
Diğer Özsermaye Kalemleri	4,730	4,739	4,882	4,882	
Azınlık Payları	286	217	211	224	
TOPLAM KAYNAKLAR	99,352	88,458	77,301	76,044	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ASELSAN			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	31.10.2023	15.08.2023	26.04.2023	28.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	14,000	9,770	8,297	17,553
Satışların Maliyeti (-)	-10,248	-6,526	-5,784	-11,212
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,752	3,244	2,513	6,341
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)	3,752	3,244	2,513	6,341
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-357	-201	-156	-379
Genel Yönetim Giderleri (-)	-654	-499	-415	-421
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-272	-260	-223	-350
Diğer Faaliyet Gelirleri	5,879	8,849	3,174	3,399
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,541	-4,138	-2,333	-3,323
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	4,806	6,994	2,561	5,267
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3	20	-1	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3	19	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	1	-1	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-2	-3	-2	37
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	4,808	7,010	2,559	5,304
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	393	106	280	108
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,105	-3,129	-664	-847
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4,095	3,988	2,174	4,565
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	349	-836	80	1,568
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-10	-1,116	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	358	280	80	1,568
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	4,444	3,152	2,254	6,133
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	4,444	3,152	2,254	6,133
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	4,388	3,146	2,267	6,124
Azınlık Payları	57	6	-13	9
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	0.00	0.00
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.