



### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIZIM
Mevcut Fiyat (TL)	33.40
Hedef Fiyat (TL)	48.30
Getiri Potansiyeli (%)	45%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	21.16 - 39.48
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	51
Sermaye (mln TL)	60
Pazar	Yıldız Pazar

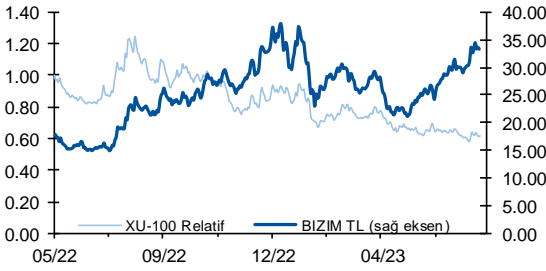
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	2,004
Hedeflenen Piyasa Değeri	2,898
Net Borç	-71
Firma Değeri	1,933

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	15%	48%	45%	-6%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-4%	-12%	-30%

### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 10 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

## Bizim Toptan (BIZIM TI)

### 2Ç23'te beklentinin hafif altında finansal sonuçlar

#### Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

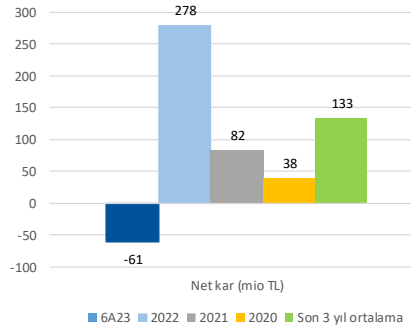
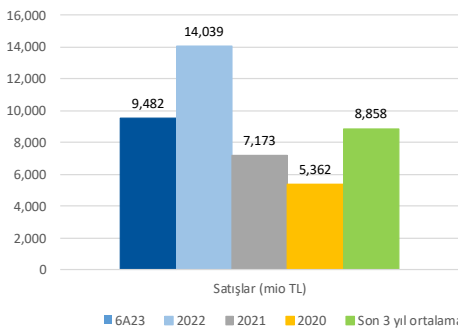
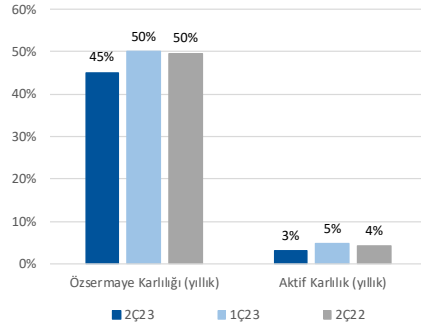
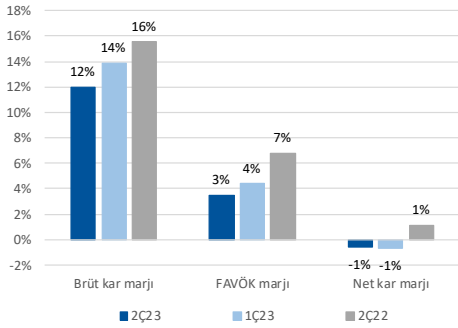
**Bizim Toptan, 2Ç23'te 4.985 milyon TL gelir (Konsensus: 5.122 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.086 milyon TL), 174 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 201 milyon TL / Deniz Yatırım: 102 milyon TL) ve 30 milyon TL net zarar (Konsensus: 28 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 38 milyon TL net zarar) açıkladı. Şirket, beklentilerin hafif altında finansal sonuçlar açıklarken, geleceğe düşük beklentilerinde satış gelirini yukarı yönlü, FAVÖK tarafını ise aşağı yönlü revize etti. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.**

- Şirket'in satış gelirleri 2Ç23'te yıllık bazda %58 artışla 4.985 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Toplam satışlar içinde yüksek paya sahip olan sıvı yağ ve süt kategorilerinin fiyatlarında gerçekleşen düşüşler hem büyüme oranını hem de brüt kar marjını baskılamıştır. Şirket'in, 2Ç23'te B2B pazarındaki durgun görünüm ve yüksek rekabet sebebiyle yaptığı fiyat yatırımları da brüt karın etkilenmesine sebep olmuştur. Brüt kar %22 yükselerek 596 milyon TL olmuştur. FAVÖK yıllık bazda %19 oranında azalarak 174 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. FAVÖK marjı yıllık bazda 3,3 puan azalmıştır.
- 2Ç22'de 55 milyon TL olan net finansal gideri, 2Ç23'te 97 milyon TL net finansal giderine yükselmiştir.
- 1Ç23'te deprem kaynaklı bağış, yardım ve masraflar ile artan giderlerin etkilediği tek seferlik giderler ile 2Ç23'te gerileyen brüt kar marjı, yüksek seyrini koruyan faaliyet giderleri gibi faktörler nedeniyle Şirket 2023 yılının ilk yarısında 61 milyon TL zarar açıklamıştır.
- Şirket'in net nakit pozisyonu 1Ç23 sonunda 61 milyon TL seviyesinde iken 2023 yılının ikinci çeyreğinde 71 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 13 Temmuz'da yayımladığımız [Perakende Sektörü Beklenti Raporunda](#), Şirket'in paylaştığı beklentilerde; satış geliri büyümesi tarafında aşağı yönlü bir risk unsuru beklemezken marj tarafında aşağı yönlü risk öngördüğümüzü paylaşmıştık. Şirket, %60 (%+/-5 puan) olarak açıkladığı satış büyümesi (sigara ve şeker hariç) beklentisinin, %65 (%+/-5 puan) olarak yukarı yönde revize edilmesine; %5-%6 aralığında açıkladığı FAVÖK marjının %4-%5 aralığında güncellemiştir.
- Genel Değerlendirme: Bizim Toptan için 12-aylık hedef fiyatımız 48,30 TL, önerimiz ise AL yönündedir.** Hisse, yıl başından itibaren endeksin %30 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,9x F/K ve 2,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	4,985	4,496	3,148	11%	58%	14,039	7,173	5,362	8,858
Brüt kar (mio TL)	596	624	489	-4%	22%	2,015	883	582	1,160
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>12.0%</b>	<b>13.9%</b>	<b>15.5%</b>	-1.9 puan	-3.6 puan	<b>14.3%</b>	<b>12.3%</b>	<b>10.8%</b>	<b>12.5%</b>
Faaliyet giderleri	481	476	306	1%	57%	1,358	577	406	780
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>9.7%</b>	<b>10.6%</b>	<b>9.7%</b>	-0.9 puan	-0.1 puan	<b>9.7%</b>	<b>8.0%</b>	<b>7.6%</b>	<b>8.4%</b>
Esas faaliyet karı	115	148	182	-22%	-37%	657	306	176	380
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>2.3%</b>	<b>3.3%</b>	<b>5.8%</b>	-1 puan	-3.5 puan	<b>4.7%</b>	<b>4.3%</b>	<b>3.3%</b>	<b>4.1%</b>
FAVÖK (mio TL)	174	197	215	-12%	-19%	789	401	252	481
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.4%</b>	<b>6.8%</b>	-0.9 puan	-3.3 puan	<b>5.6%</b>	<b>5.6%</b>	<b>4.7%</b>	<b>5.3%</b>
Net diğer gelir/gider	-54	-110	-70	-51%	-23%	-271	-108	-37	-138
Net finansman gelir/gideri	-97	-76	-55	28%	76%	-220	-124	-91	-145
Vergi öncesi kar	-36	-38	57	-5%	a.d.	166	74	49	96
Vergi gideri/geliri	5	7	-20	-26%	a.d.	112	8	-10	37
Net kar (mio TL)	-30	-31	36	0%	a.d.	278	82	38	133
<b>Net kar marjı</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>1.2%</b>	0.1 puan	-1.8 puan	<b>2.0%</b>	<b>1.1%</b>	<b>0.7%</b>	<b>1.3%</b>
Net Borç* (mio TL)	-71	-61	-86	16%	-18%	-322	-364	-293	-326
Net Borç/FAVÖK	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.4	-0.9	-1.2	-0.8
Net Borç/Özsermaye	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	0.1	-0.7	-1.7	-1.9	-1.4
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	45.2%	50.0%	49.6%	-4.9 puan	-4.5 puan	56.8%	38.1%	25.0%	39.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	3.2%	4.8%	4.4%	-1.6 puan	-1.2 puan	6.9%	3.8%	2.5%	4.4%

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



## Nakit akış tablosu

- Bizim Toptan Satış Mağazaları yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 374 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -28 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -116 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 230 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 374 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 50 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 33 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Bizim Toptan Satış Mağazaları, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 324 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 96 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 28 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 11 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 4 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 38 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise -7 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 116 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 87 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 67 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 203 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 117 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 230 milyon TL artarak 717 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Bizim Toptan Satış Mağazaları

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-96	209	538	-50	324
Ana Ortaklık Dönem Karı	61	92	278	-31	-61
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-7	-89	-218	-11	-38
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-117	-192	-271	-87	-203
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	585	585	585	635	635
Dönem Sonu Nakit Değer	366	513	635	487	717
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>-220</b>	<b>-73</b>	<b>49</b>	<b>-147</b>	<b>83</b>

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
437%	259	365	538	387
-199%	38	82	278	133
-458%	-19	-96	-218	-111
-74%	-142	-184	-271	-199
a.d	0	0	0	0
<b>96%</b>	<b>501</b>	<b>585</b>	<b>635</b>	<b>574</b>

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	
-33	305	329	-50	374	848%	1231%	69	73	-33	36	
36	31	186	-31	-30	0%	-184%	7	6	36	17	
4	-82	-129	-11	-28	-155%	-726%	-10	-30	4	-12	
-67	-76	-79	-87	-116	-34%	-73%	-20	-37	-67	-41	
0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0	
0	0	0	635	0	-53%	340%	38	6	-96	-17	
-96	147	122	487	230							
<b>-96</b>	<b>147</b>	<b>122</b>	<b>-147</b>	<b>230</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 satışını gösterir.

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

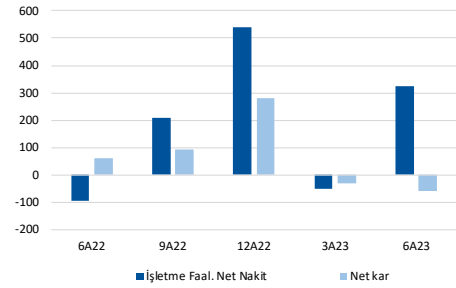
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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.

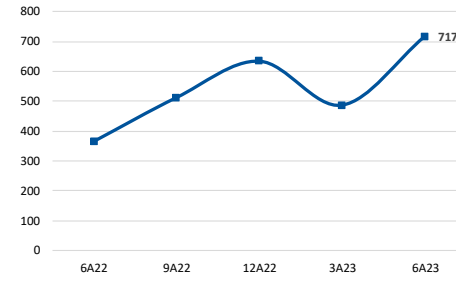
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



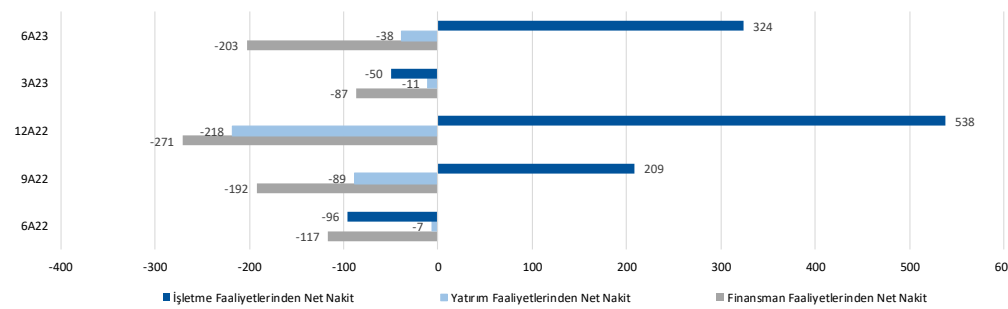
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



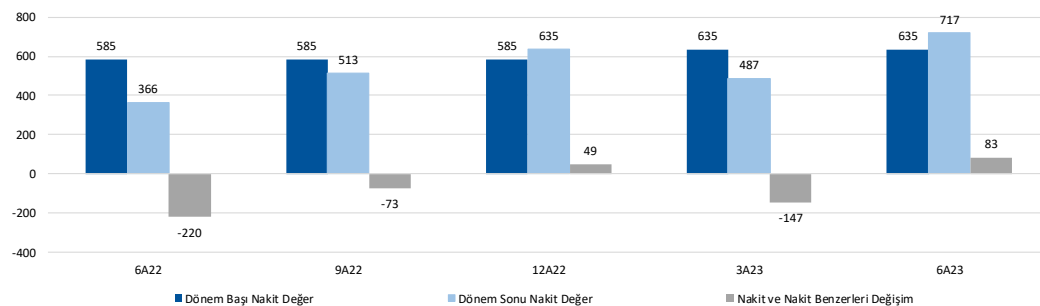
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## 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		BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	10.08.2023	10.05.2023	13.03.2023	09.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>3,433</b>	<b>3,418</b>	<b>2,967</b>	<b>2,689</b>	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>717</b>	<b>487</b>	<b>635</b>	<b>513</b>	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	486	485	452	338	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	16	28	3	7	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,889	2,208	1,665	1,725	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	324	210	212	106	
(Ara Toplam)	3,433	3,418	2,967	2,689	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1,440</b>	<b>1,183</b>	<b>1,045</b>	<b>765</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	13	13	13	13	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
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	606	397	285	253	
Maddi Duran Varlıklar	579	543	531	398	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	52	49	46	50	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	192	181	170	52	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>4,873</b>	<b>4,601</b>	<b>4,012</b>	<b>3,454</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3,960</b>	<b>3,756</b>	<b>3,206</b>	<b>2,882</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>205</b>	<b>140</b>	<b>109</b>	<b>101</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	3,437	3,339	2,828	2,551	
Diğer Borçlar	0	2	0	53	
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)	30	25	60	42	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	5	
Borç Karşılıkları	119	124	127	122	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	168	126	82	7	
(Ara Toplam)	3,960	3,756	3,206	2,882	
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>568</b>	<b>399</b>	<b>316</b>	<b>261</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>442</b>	<b>286</b>	<b>203</b>	<b>184</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)	1	2	6	6	
Uzun vadeli karşılıklar	126	112	107	71	
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>345</b>	<b>445</b>	<b>490</b>	<b>311</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>345</b>	<b>445</b>	<b>490</b>	<b>312</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>60</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	14	14	14	14	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	405	455	177	177	
Dönem Net Kar/Zararı	-61	-31	278	92	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-73	-54	-39	-32	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>4,873</b>	<b>4,601</b>	<b>4,012</b>	<b>3,454</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Gelir tablosu

Şirket	BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	10.08.2023	10.05.2023	13.03.2023	09.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	4,985	4,496	4,695	3,848
Satışların Maliyeti (-)	-4,389	-3,872	-4,035	-3,344
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>596</b>	<b>624</b>	<b>660</b>	<b>504</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>596</b>	<b>624</b>	<b>660</b>	<b>504</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-396	-400	-357	-301
Genel Yönetim Giderleri (-)	-85	-77	-89	-58
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	93	34	39	32
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-185	-173	-184	-96
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>23</b>	<b>8</b>	<b>68</b>	<b>81</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	38	29	23	26
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	38	29	22	26
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>61</b>	<b>38</b>	<b>91</b>	<b>107</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-97	-76	-64	-63
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>-36</b>	<b>-38</b>	<b>27</b>	<b>44</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>160</b>	<b>-13</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	0	43	-13
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	5	7	117	0
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>-30</b>	<b>-31</b>	<b>186</b>	<b>31</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>-30</b>	<b>-31</b>	<b>186</b>	<b>31</b>
<b>Dönem Karı/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	-30	-31	186	31
Azınlık Payları	0	0	0	0
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	-0.51	-0.51	3.07	0.52
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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. 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 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.