

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ECILC
Mevcut Fiyat (TL)	47.70
Hedef Fiyat (TL)	53.50
Getiri Potansiyeli (%)	12%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	18.68 60.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	400
Sermaye (mln TL)	685
Pazar	Yıldız Pazar

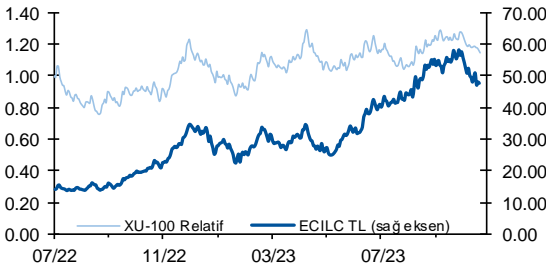
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	32,687
Hedeflenen Piyasa Değeri	36,661
Net Borç	1,009
Firma Değeri	33,696

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-13%	15%	146%	50%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	2%	26%	7%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 27 Ekim 2023 tarihi itibarıyla.

Eczacıbaşı İlaç (ECILC TI)

3Ç23 finansallarında yıllık bazda artan rakamlara karşılık net zarar

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

Eczacıbaşı İlaç 3Ç23'te 1.235 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 1.167 milyon TL), 266 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 181 milyon TL) ve 334 milyon TL net zarar (Deniz Yatırım: 278 milyon TL net kar) açıkladı. Şirket finansallarına yönelik piyasa beklentisi bulunmamaktadır. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyreklik ve yıllık bazda net kar harici artış gerçekleştirdiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 3Ç23 finansallarının yıllık bazda artan rakamlara karşılık net zarar elde etmesi dolayısıyla sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

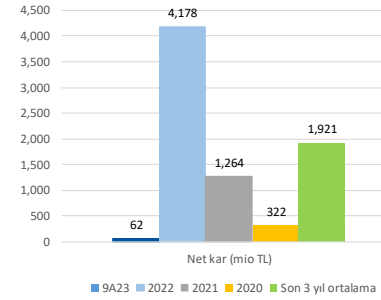
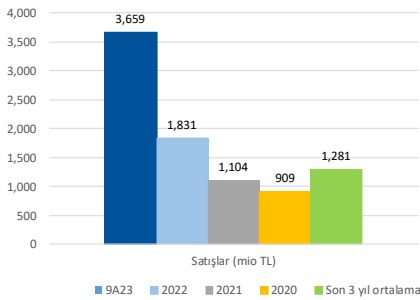
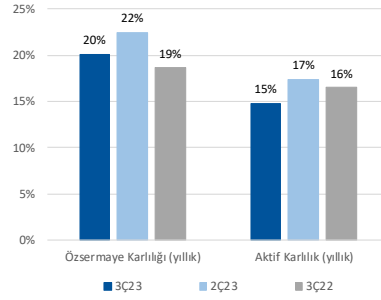
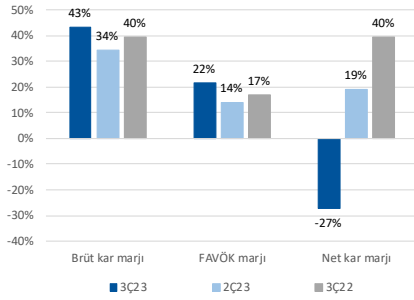
- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %185 artarak 1.235 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyreklik bazda ise %16 artmıştır.
- Diğer taraftan Şirket hatırlanacağı üzere; Gensenta İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin satın alma işleminin finansmanında kullanılmak üzere 1 Kasım 2022 tarihinde 85.000.000 ABD doları karşılığı Avro, 1 yılı anapara ödemesiz, toplam 5 yıl vadeli banka kredisi temin etmişti. Net finansal varlıklarının büyük bir kısmını oluşturan nakit varlıkları Avro, ABD Doları ve Türk Lirası cinsinden oluşmaktadır. Şirket, 3Ç23 dönemini %63'ü Avro, %26'sı ABD Doları ve %11'i Türk Lirası cinsinden oluşan bir nakit portföyü ile tamamlamıştır.
- Gensenta tarafında 3Ç23 dönemi içerisinde; yurt içinde onkoloji alanında bir molekülün 4 farklı dozuna ithal eşdeğer ruhsat onayları alınmış ve Şirket'in ruhsat sayısı 208 olmuştur. Uluslararası pazarlarda ise yeni ruhsatlanma yapılmamış olup ticari nedenlerden ötürü Suudi Arabistan ve Avrupa'da toplam 23 ruhsat iptal edilmiştir. Böylece Şirket'in, yurt dışı pazarlarda güncel ruhsat sayısı 166 olmuştur.
- Eczacıbaşı İlaç Pazarlama tarafında ise; Türkiye hastane ve perakende eczane ilaç pazarı Türk Lirası bazında %99,5 oranında büyürken, Eczacıbaşı İlaç Pazarlama için bu büyümenin %80,5 düzeyinde olduğu belirtilmiştir. Böylece, pazar payının %1,54 seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir.
- Gayrimenkul tarafında; Kanyon'da çarşı doluluk oranının %92, Kanyon Ofis doluluk oranının ise %92 olduğu açıklanmıştır. Şirket'in 30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla, Kanyon ofis ve alışveriş merkezinden elde ettiği toplam kira geliri 220.257 bin TL seviyesindedir (30 Eylül 2022 tarihinde bu tutar 127.288 bin TL seviyesindedir).
- 3Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %260 artışla 266 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 4,5 puan artış göstererek %21,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

- Şirket'in net karı ise geçen yılın aynı döneminde 172 milyon TL, bir önceki çeyrekte 203 milyon TL seviyesindeydi. Şirket, bu çeyrekte, 334 milyon TL net zarar açıklamıştır. Net zarar rakamı üzerinde Şirket'in sürdürülen faaliyetlerden elde edilen vergi gideri etkili olmuştur (Şirket'in dönem vergi gideri 86 milyon TL, ertelenmiş vergi gideri 389 milyon TL seviyesinde).
- 3Ç22'de 18 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç23 döneminde 157 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2023 ikinci çeyrek sonunda 1.104 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç23 dönemi sonunda 1.009 milyon TL olmuştur. 3Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,1x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: 1,5x).
- **Genel değerlendirme: Eczacıbaşı İlaç için 12-aylık hedef fiyatımız 53,50 TL olup, önerimizi ise mevcut getiri potansiyeli nedeniyle AL'dan TUT'a çekiyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %7 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 8,8x F/K ve 35,4x 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)	1,235	1,061	434	16%	185%	1,831	1,104	909	1,281
Brüt kar (mio TL)	536	363	171	48%	213%	664	347	301	437
Brüt kar marjı	43.4%	34.2%	39.5%	9.2 puan	3.9 puan	36.3%	31.4%	33.1%	33.6%
Faaliyet giderleri	348	285	104	22%	234%	507	264	192	321
Faaliyet giderleri/satışlar	28.1%	26.9%	24.0%	1.3 puan	4.1 puan	27.7%	23.9%	21.2%	24.2%
Esas faaliyet kar	189	78	67	143%	181%	157	83	108	116
Esas faaliyet kar marjı	15.3%	7.3%	15.5%	8 puan	-0.2 puan	8.6%	7.5%	11.9%	9.3%
FAVÖK (mio TL)	266	150	74	77%	260%	222	103	132	152
FAVÖK marjı	21.5%	14.2%	17.1%	7.4 puan	4.5 puan	12.1%	9.3%	14.5%	12.0%
Net diğer gelir/gider	109	855	168	-87%	-35%	4,597	1,416	271	2,095
Net finansman gelir/gideri	-157	-798	-18	-80%	794%	-176	6	7	-54
Vergi öncesi kar	141	134	218	5%	-35%	4,579	1,505	386	2,157
Vergi gideri/geliri	-474	70	-46	a.d.	928%	-400	-241	-64	-235
Net kar (mio TL)	-334	203	172	a.d.	a.d.	4,178	1,264	322	1,921
Net kar marjı	-27.0%	19.2%	39.6%	-46.2 puan	-66.6 puan	228.2%	114.5%	35.4%	126.0%
Net Borç* (mio TL)	1,009	1,104	-1,409	-9%	a.d.	1,013	-1,304	-714	-335
Net Borç/FAVÖK	1.1	1.5	-9.3	-0.4	10.4	4.6	-12.7	-5.4	-4.5
Net Borç/Özsermaye	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.2	0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	20.1%	22.4%	18.6%	-2.3 puan	1.5 puan	22.3%	14.0%	6.1%	14.1%
Aktif Karlılık (yıllık)	14.8%	17.4%	16.5%	-2.6 puan	-1.7 puan	18.0%	12.5%	5.4%	12.0%

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



Nakit akış tablosu

- Eczacıbaşı İlaç yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -268 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 514 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -54 milyon TL net nakit akıőı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 192 milyon TL nakit giriőı oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 268 milyon TL nakit çıkıőı yaőadı. Bir önceki çeyrekte 1.594 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 89 milyon TL nakit giriőı saęlamıőtı. Eczacıbaşı İlaç, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 1.199 milyon TL nakit giriőı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 155 milyon TL nakit giriőı kaydetmiőti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 514 milyon TL nakit giriőı sağladı. Bir önceki çeyrekte 82 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 47 milyon TL nakit çıkıőı yaőamıőtı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 401 milyon TL nakit giriőı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 24 milyon TL nakit giriőı saęlamıőtı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 54 milyon TL nakit çıkıőı yaőadı. Bir önceki çeyrekte 539 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 30 milyon TL nakit çıkıőı yaőamıőtı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 544 milyon TL nakit çıkıőı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 143 milyon TL nakit çıkıőı yaőamıőtı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 3Ç23 dönem sonu itibariyle yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 192 milyon TL artarak 1.612 milyon TL seviyesine yükseldi.

Eczacıbaşı İlaç

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	155	113	-127	1,467	1,199
Ana Ortaklık Dönem Karı	506	4,178	192	396	62
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	24	-2,469	-31	-113	401
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-143	1,647	49	-490	-544
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	25	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	1,264	1,265	556	556	556
Dönem Sonu Nakit Değer	1,324	556	447	1,420	1,612
Nakit ve Benzerleri Değişim*	60	-709	-109	864	1,056

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
675%	77	517	113	236
-88%	322	1,264	4,178	1,921
1592%	82	66	-2,469	-774
-281%	23	-174	1,647	499
-100%	0	0	0	0
22%	855	1,264	556	892

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	
89	-41	-127	1,594	-268	-117%	-402%	86	-84	89	30	
172	3,672	192	203	-334	-264%	-295%	141	51	172	121	
-47	-2,493	-31	-82	514	723%	1183%	1	-4	-47	-17	
-30	1,789	49	-539	-54	90%	-78%	-12	41	-30	0	
25	-25	0	0	0	a.d	-100%	0	-1	25	8	
0	1	556	0	0	-80%	436%	75	-49	36	20	
36	-768	447	973	191							
Nakit ve Benzerleri Değişim*	36	-770	-109	973	192						

(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.

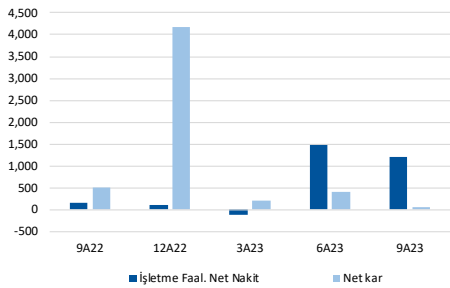
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

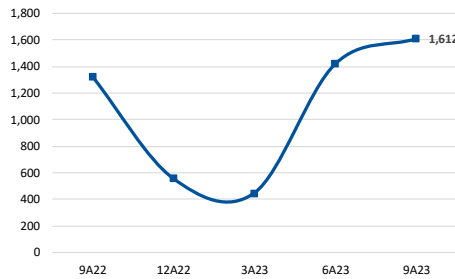
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



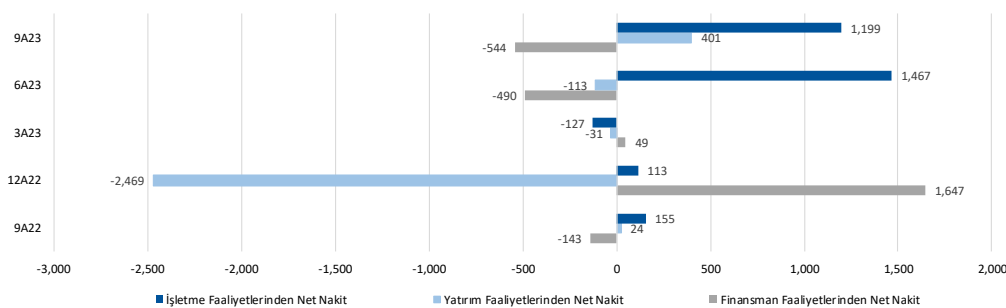
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



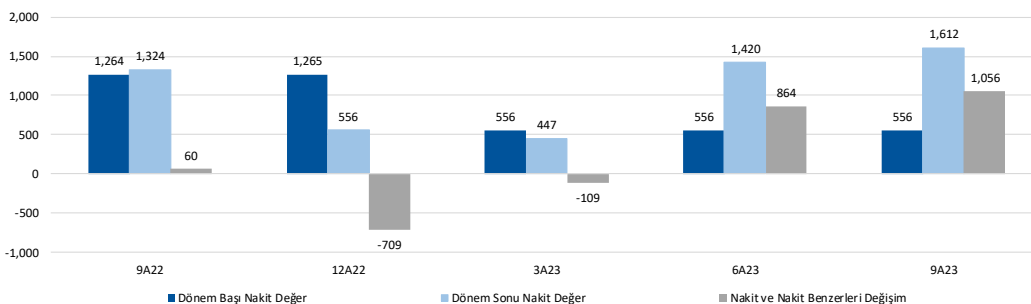
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit akış grafiği (3 ana kalemi)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço

Şirket		ECZACIBAŞI İLAÇ			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	27.10.2023	08.08.2023	02.05.2023	01.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	4,542	3,823	3,334	2,653	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,612	1,421	447	556	
Finansal Yatırımlar	195	208	496	388	
Ticari Alacaklar	1,355	987	1,221	798	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	5	5	5	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,273	1,031	925	787	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	102	172	240	122	
(Ara Toplam)	4,542	3,823	3,334	2,653	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	20,683	20,531	20,349	20,579	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
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	11,715	11,713	11,785	11,844	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	267	220	238	272	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	5,195.64	5,184.61	5,181.21	5,179.69	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	63	76	43	51	
Maddi Duran Varlıklar	2,174	2,136	2,115	2,135	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	800	814	816	828	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	221	178	106	86	
Diğer Duran Varlıklar	245	210	65	182	
TOPLAM VARLIKLAR	25,224	24,354	23,682	23,232	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,634	1,973	1,556	1,310	
Finansal Borçlar	857	866	538	462	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	1,353	841	743	650	
Diğer Borçlar	192	59	58	24	
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)	3	2	18	4	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	55	57	87	25	
Borç Karşılıkları	140	123	87	117	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	33	26	25	29	
(Ara Toplam)	2,634	1,973	1,556	1,310	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,027	3,492	3,221	3,168	
Finansal Borçlar	1,959	1,867	1,590	1,495	
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	0	0	0	0	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,982	1,550	1,559	1,550	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	86.02	75.17	71.83	122.52	
Özkaynaklar	18,564	18,889	18,906	18,754	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	18,562	18,887	18,904	18,752	
Ödenmiş Sermaye	685	685	685	685	
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	612	574	296	295	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,020	6,058	6,613	2,436	
Dönem Net Kar/Zararı	62	396	192	4,178	
Yabancı Para Çevrim Farkları	10	10	10	10	
Diğer Özsermaye Kalemleri	11,172	11,163	11,108	11,148	
Azınlık Payları	2	2	2	2	
TOPLAM KAYNAKLAR	25,224	24,354	23,682	23,232	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ECZACIBAŞI İLAÇ			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	27.10.2023	08.08.2023	02.05.2023	01.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,235	1,061	1,363	697
Satışların Maliyeti (-)	-699	-698	-626	-440
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	536	363	737	257
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)	536	363	737	257
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-182	-166	-204	-145
Genel Yönetim Giderleri (-)	-154	-106	-140	-70
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-12	-13	-10	-6
Diğer Faaliyet Gelirleri	192	457	56	128
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-121	-151	-48	-55
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	259	383	390	108
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	617	2	3,982
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	617	2	3,983
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	-1
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	37	-67	10	1
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	298	932	402	4,092
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2	30	0	2
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-160	-828	-135	-149
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	141	134	268	3,945
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-474	70	-75	-273
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-86	-13	-87	28
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-389	82	12	-301
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-334	204	192	3,672
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-334	204	192	3,672
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-334	203	192	3,672
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	-0.49	0.30	0.28	5.36
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 ve 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.