

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ENKAI
Mevcut Fiyat (TL)	25.18
Hedef Fiyat (TL)	35.94
Getiri Potansiyeli (%)	42.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	14.07 35.97
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,150
Sermaye (mln TL)	6,022
Pazar	Yıldız Pazar

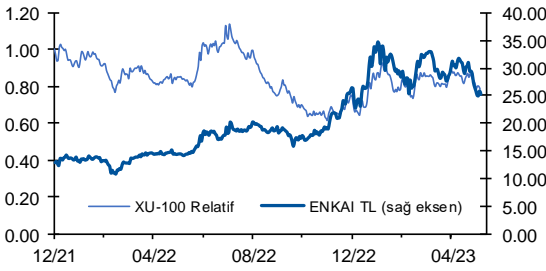
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	151,080
Hedeflenen Piyasa Değeri	216,420
Net Borç	-45,173
Firma Değeri	105,907

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-16%	-10%	67%	-23%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-2%	-9%	-7%

### Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 09 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

## Enka İnşaat (ENKAI TI)

### Beklentilerin altında FAVÖK ve net kar

### Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

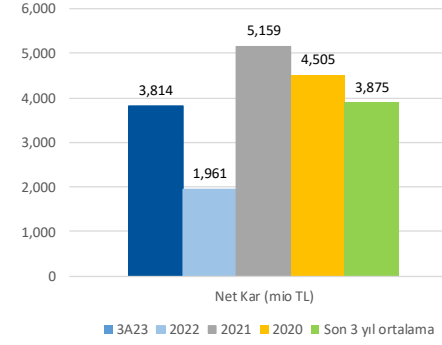
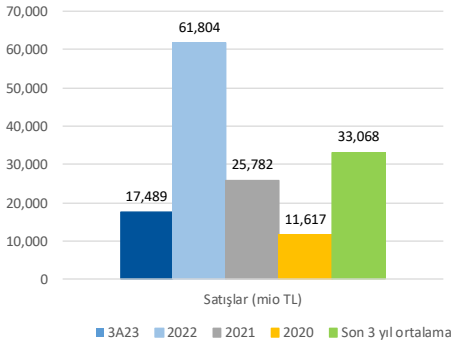
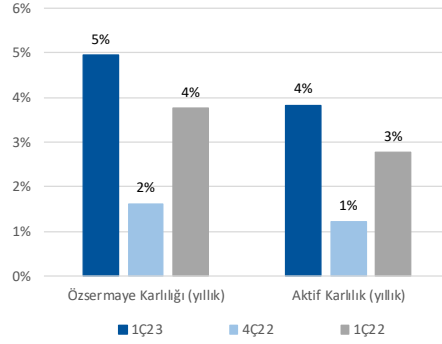
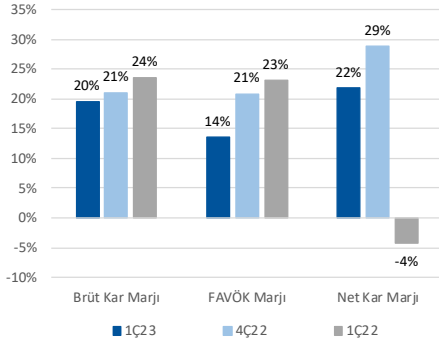
Enka İnşaat 1Ç23'te 17.489 milyon TL gelir (Konsensus: 17.736 milyon TL / Deniz Yatırım: 16.377 milyon TL), 2.363 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 3.750 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.627 milyon TL) ve 3.814 milyon TL net kar (Konsensus: 4.550 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.279 milyon TL) açıkladı. 1Ç23'te net nakit artarken, FAVÖK ve net kar beklentilerin altında gerçekleşti. Dolayısıyla sonuçların hisse performansına sınırlı olumsuz bir etkiye neden olabileceğini düşünüyoruz.

- Enka İnşaat'ın satış gelirleri 1Ç23'te yıllık bazda %52 oranında bir artış ile 17.489 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Konsolide brüt kâr marjı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 4,1 puan azalarak %19,5 oldu.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %11 azalarak 2.363 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 1Ç23'te FAVÖK marjı ise yıllık 9,5 puanlık bir düşüş göstermiş ve %13,5 olmuştur.
- Şirket bu dönemde 3.814 milyon TL net kar kaydetmiştir. Şirket, 1Ç22'de 492 milyon TL net zarar, 4Ç22'de 5.066 milyon TL net kar açıklamıştı. Söz konusu rakam bizim beklentimizin %16 üzerinde, piyasa beklentisinin ise %16 altında gerçekleşmiştir.
- 1Ç22'de 2.716 milyon TL yatırım faaliyetlerinden net gider kaydedilirken 1Ç23'te finansal yatırımlar değer artışı kaynaklı 2.446 milyon TL net gelir yazılmıştır. 1Ç22'de 355 milyon TL net finansal gelir yazan Şirket 1Ç23'te ise 274 milyon TL net finansal gider kaydetti.
- İnşaat segmentinde bakiye iş yükü (backlog) Mart 2023 sonu itibarı ile 4,77 milyar USD seviyesindedir (2022 yıl sonu: 4,12 milyar USD, Eylül sonu: 3,61 milyar USD). Backlog'un yalnızca %0,8'i Türkiye'de bulunmaktadır. Rusya'nın payı ise %11,2 seviyesindedir. 2022 yıl sonu bakiye iş yükünde Rusya'nın payı %15,8 olup Rusya kaynaklı risklerin azaldığını söyleyebiliriz.
- Şirket'in net nakit pozisyonu Mart 2023 dönemi sonunda 45.173 milyon TL seviyesinde bulunmaktadır (2022 yıl sonu: 43.305 milyon TL).
- Genel değerlendirme:** Finansalların ardından tahminlerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyor ve **Enka İnşaat için 12-aylık hedef fiyatımızı 35,94 TL olarak sürdürüyoruz. Ancak sunduğu getiri potansiyeli dolayısıyla önerimizi TUT'tan AL'a yükseltiyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %7 gerisinde performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 24,1x F/K ve 7,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	17,489	17,560	11,470	0%	52%	61,804	25,782	11,617	33,068
Brüt Kar (mio TL)	3,417	3,704	2,710	-8%	26%	14,297	6,709	2,899	7,968
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>19.5%</b>	<b>21.1%</b>	<b>23.6%</b>	-1.6 puan	-4.1 puan	<b>23.1%</b>	<b>26.0%</b>	<b>25.0%</b>	<b>24.7%</b>
FAVÖK (mio TL)	2,363	3,662	2,642	-35%	-11%	13,986	6,809	2,824	7,873
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>13.5%</b>	<b>20.9%</b>	<b>23.0%</b>	-7.3 puan	-9.5 puan	<b>22.6%</b>	<b>26.4%</b>	<b>24.3%</b>	<b>24.4%</b>
Net Kar (mio TL)	3,814	5,066	-492	-25%	a.d.	1,961	5,159	4,505	3,875
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>21.8%</b>	<b>28.8%</b>	<b>-4.3%</b>	-7 puan	26.1 puan	<b>3.2%</b>	<b>20.0%</b>	<b>38.8%</b>	<b>20.7%</b>
Net Borç* (mio TL)	-45,173	-43,305	-49,750	4%	-9%	-43,305	-54,712	-19,364	<b>-39,127</b>
Net Borç/FAVÖK	-3.3	-3.1	-6.2	-0.2	2.9	-3.1	-8.0	-6.9	<b>-6.0</b>
Net Borç/Özsermaye	-0.4	-0.4	-0.5	0.0	0.2	-0.4	-0.6	-0.4	<b>-0.5</b>
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	5.0%	1.6%	3.8%	3.3 puan	1.2 puan	1.6%	5.8%	9.2%	<b>5.5%</b>
Aktif Karlılık (yıllık)	3.8%	1.2%	2.8%	2.6 puan	1.1 puan	1.2%	4.3%	7.3%	<b>4.2%</b>

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



## Nakit akış tablosu

- Enka İnşaat 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden -1.538 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 2.081 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden -245 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 298 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 1.538 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 747 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte de 292 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 2.081 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 5.188 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte de 4.355 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 245 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 197 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 876 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 800 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 1.098 milyon TL artarak 20.288 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Enka İnşaat

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	292	722	2,230	2,977	-1,538
Ana Ortaklık Dönem Karı	-492	-4,977	-3,104	1,961	3,814
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-4,355	-8,911	-12,880	-18,068	2,081
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	-876	-3,673	-3,380	-3,183	-245
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	2,454	5,926	9,259	9,979	800
Dönem B. Nakit Değer (E)	27,467	27,480	27,480	27,467	19,190
<b>Dönem Sonu Nakit Değer</b>	24,984	21,545	22,709	19,171	20,288
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	-2,484	-5,936	-4,771	-8,296	1,098

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
-626%	4,172	2,697	14,975	7,281
876%	3,889	4,505	5,159	4,518
148%	127	1,184	-3,398	-696
72%	-1,912	-1,413	-2,305	-1,877
-67%	357	1,404	8,288	3,349
-19%	6,036	9,908	27,467	14,470

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Yıllık Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23			4Ç19	4Ç20	4Ç21	
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	292	430	1,508	747	-1,538	-306%	-626%	2,026	394	7,408	3,276
Ana Ortaklık Dönem Karı	-492	-4,486	1,873	5,066	3,814	-25%	876%	1,058	1,995	828	1,294
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-4,355	-4,556	-3,970	-5,188	2,081	140%	148%	-160	1,607	-1,744	-99
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	-876	-2,797	293	197	-245	-224%	72%	-883	-183	141	-308
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	2,454	3,471	3,334	719	800	11%	-67%	144	-396	6,453	2,067
Dönem B. Nakit Değer (E)	27,467	13	0	-13	19,190						
<b>Dönem Sonu Nakit Değer</b>	24,984	-3,439	1,164	-3,538	20,288	673%	-19%	1,127	1,422	12,258	4,936
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	-2,484	-3,452	1,164	-3,525	1,098						

(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.

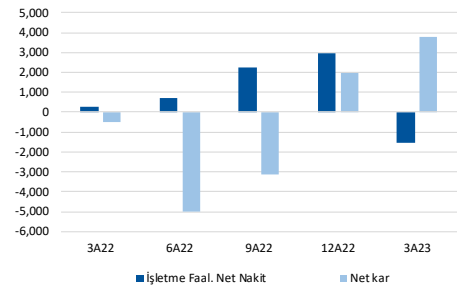
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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.

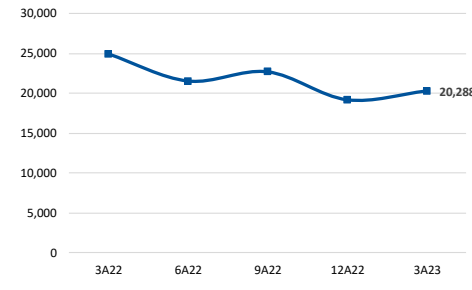
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



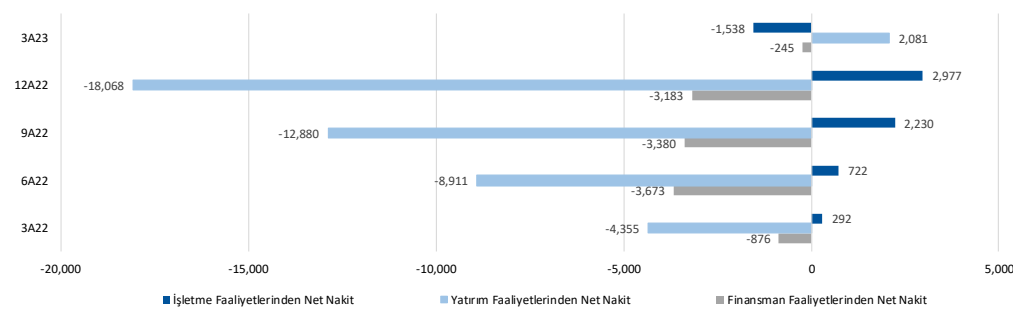
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



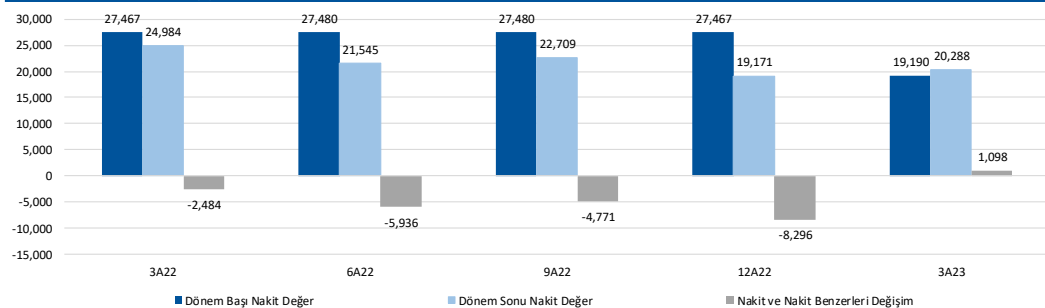
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## 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		ENKA İNŞAAT			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	09.05.2023	04.03.2023	08.11.2022	16.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	67,290	66,120	63,284	62,906	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	20,288	19,190	22,709	21,545	
Finansal Yatırımlar	28,169	27,638	22,162	25,035	
Ticari Alacaklar	5,339	5,852	6,145	5,378	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	142	134	130	228	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	521.04	528.33	698.59	303.95	
Stoklar	6,449	6,962	6,164	5,358	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	6,095	5,507	4,932	4,732	
(Ara Toplam)	67,002	65,811	62,941	62,580	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	287.57	309.13	343.10	326.26	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>96,004</b>	<b>94,321</b>	<b>92,786</b>	<b>81,174</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	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	41,683	39,130	36,084	26,469	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	36,947.68	37,924.35	41,830.86	40,398.42	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,131	1,113	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	15,412	15,329	13,407	13,100	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	305	308	1,042	939	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	430	403	322	246	
Diğer Duran Varlıklar	94	114	102	22	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>163,294</b>	<b>160,441</b>	<b>156,070</b>	<b>144,080</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>25,360</b>	<b>27,708</b>	<b>28,848</b>	<b>27,617</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>1,019</b>	<b>1,145</b>	<b>1,217</b>	<b>1,185</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	6,421	8,436	6,253	4,386	
Diğer Borçlar	348	347	300	301	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	14,265.02	14,629.08	17,733.60	18,875.16	
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	1,112	1,103	1,194	732	
Borç Karşılıkları	980	978	936	860	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,215	1,069	1,214	1,278	
(Ara Toplam)	25,360	27,708	28,848	27,617	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>9,890</b>	<b>10,326</b>	<b>10,275</b>	<b>9,859</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>2,264</b>	<b>2,378</b>	<b>2,275</b>	<b>2,243</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	436	461	472	439	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	41.06	84.67	95.03	52.95	
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	406	359	211	160	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6,742	7,042	7,222	6,965	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>128,044</b>	<b>122,407</b>	<b>116,947</b>	<b>106,604</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>126,580</b>	<b>121,009</b>	<b>115,848</b>	<b>105,579</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>6,022</b>	<b>6,022</b>	<b>6,022</b>	<b>6,022</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	2,190	2,190	2,190	2,190	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	93,530	89,508	88,698	80,240	
Dönem Net Kar/Zararı	3,814	1,961	-3,104	-4,977	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-26,899	-25,331	-22,544	-17,425	
Diğer Özsermaye Kalemleri	47,923	46,658	44,586	39,529	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>1,463</b>	<b>1,399</b>	<b>1,099</b>	<b>1,025</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>163,294</b>	<b>160,441</b>	<b>156,070</b>	<b>144,080</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	ENKA İNŞAAT			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Açıklanma Tarihi	09.05.2023	04.03.2023	08.11.2022	16.08.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	17,489	17,560	20,198	12,576
Satışların Maliyeti (-)	-14,072	-13,856	-15,635	-9,256
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>3,417</b>	<b>3,704</b>	<b>4,563</b>	<b>3,320</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>3,417</b>	<b>3,704</b>	<b>4,563</b>	<b>3,320</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-119	-112	-97	-66
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,296	-344	-313	-489
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	413	236	24	228
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-175	-288	-132	-241
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>2,240</b>	<b>3,196</b>	<b>4,046</b>	<b>2,753</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2,446	2,963	-1,845	-7,950
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4,403	1,825	982	1,257
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1,957	1,139	-2,827	-9,207
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>4,686</b>	<b>6,159</b>	<b>2,201</b>	<b>-5,197</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	202	115	762	805
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-476	-440	-213	-304
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>4,412</b>	<b>5,835</b>	<b>2,749</b>	<b>-4,696</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-428</b>	<b>-674</b>	<b>-827</b>	<b>228</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-548	-762	-1,000	-746
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	120	88	173	974
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>3,984</b>	<b>5,161</b>	<b>1,922</b>	<b>-4,469</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>3,984</b>	<b>5,161</b>	<b>1,922</b>	<b>-4,469</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	3,814	5,066	1,873	-4,486
Azınlık Payları	170	95	50	17
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	0.65	0.86	0.32	-0.77
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.