

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ENKAI
Mevcut Fiyat (TL)	34.62
Hedef Fiyat (TL)	44.50
Getiri Potansiyeli (%)	28.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	15.56 35.97
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,704
Sermaye (mln TL)	6,022
Pazar	Yıldız Pazar

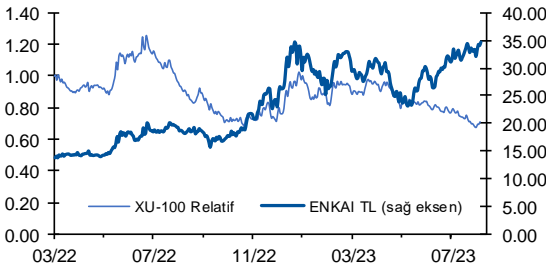
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	207,720
Hedeflenen Piyasa Değeri	267,965
Net Borç	-63,993
Firma Değeri	143,727

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	9%	42%	75%	6%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-15%	-33%	-24%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 16 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

Enka İnşaat (ENKAI TI)

Net nakit pozisyonunda artışa karşılık beklentilerin altında net kar

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

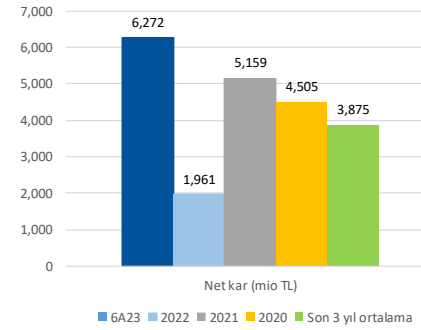
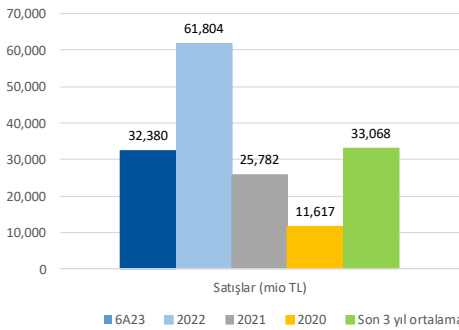
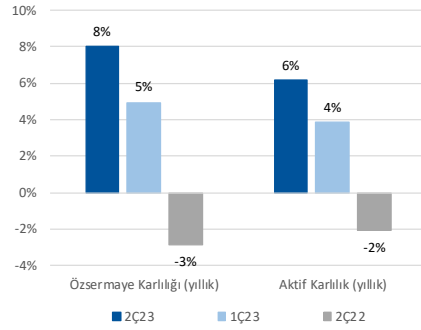
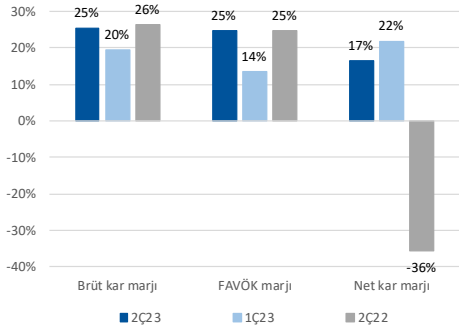
Enka İnşaat 2Ç23'te 14.891 milyon TL gelir (Konsensus: 20.019 milyon TL / Deniz Yatırım: 18.558 milyon TL), 3.688 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 3.064 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.350 milyon TL) ve 2.458 milyon TL net kar (Konsensus: 3.217 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.856 milyon TL) açıkladı. 2Ç23'te net nakit artarken, net kar beklentilerin hafif altında gerçekleşti. Dolayısıyla sonuçların hisse performansına sınırlı olumsuz bir etkiye neden olabileceğini düşünüyoruz.

- Enka İnşaat'ın satış gelirleri 2Ç23'te yıllık bazda %18 oranında bir artış ile 14.891 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Konsolide brüt kâr marjı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 1,0 puan azalarak %25,4 oldu.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %18 artarak 3.688 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç23'te FAVÖK marjı ise değişim göstermeyerek %24,8 olmuştur.
- Şirket bu dönemde 2.458 milyon TL net kar kaydetmiştir. Şirket, 2Ç22'de 4.486 milyon TL net zarar, 1Ç23'te ise 3.814 milyon TL net kar açıklamıştı. Söz konusu rakam bizim beklentimizin üzerinde, piyasa beklentisinin ise altında gerçekleşmiştir.
- 2Ç22'de 7.950 milyon TL yatırım faaliyetlerinden net gider kaydedilirken, 2Ç23'te ise başlıca finansal yatırımlar faiz geliri kaynaklı 819 milyon TL net gelir yazılmıştır. 2Ç22'de 501 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket 2Ç23'te de 304 milyon TL net finansman geliri kaydetti.
- İnşaat segmentinde bakiye iş yükü (backlog) Haziran 2023 sonu itibarı ile 4,67 milyar USD seviyesindedir (Mart 2023 sonu: 4,77 milyar USD, 2022 yıl sonu: 4,12 milyar USD). Backlog'un yalnızca %0,9'u Türkiye'de bulunmaktadır. Rusya'nın payı ise %9,3 seviyesindedir. 2022 yıl sonu bakiye iş yükünde Rusya'nın payı %15,8 olup Rusya kaynaklı risklerin azaldığını söyleyebiliriz.
- Şirket'in net nakit pozisyonu Haziran 2023 dönemi sonunda 63.993 milyon TL seviyesinde bulunmaktadır (Mart 2023 sonu: 45.173 milyon TL). Diğer yandan, Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri, 28.03.2023 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'unda verilen Kar Payı Avansı dağıtımına karar verme yetkisine istinaden, bu hesap dönemi için Kar Payı Avansı dağıtılmamasına karar vermiştir.
- Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından artan net nakit pozisyonunu modelimize yansıtmanız ve makro tahminlerimizde değişiklik neticesinde Enka İnşaat için 12-aylık hedef fiyatımızı 35,94 TL'den 44,50 TL'ye yükseltiyor, AL tavsiyemizi sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %24 gerisinde performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,7x F/K ve 10,1x 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)	14,891	17,489	12,576	-15%	18%	61,804	25,782	11,617	33,068
Brüt kar (mio TL)	3,777	3,417	3,320	11%	14%	14,297	6,709	2,899	7,968
Brüt kar marjı	25.4%	19.5%	26.4%	5.8 puan	-1 puan	23.1%	26.0%	25.0%	24.7%
Faaliyet giderleri	655	1,415	554	-54%	18%	1,823	1,001	732	1,185
Faaliyet giderleri/satışlar	4.4%	8.1%	4.4%	-3.7 puan	0 puan	2.9%	3.9%	6.3%	4.4%
Esas faaliyet karı	3,122	2,001	2,766	56%	13%	12,475	5,708	2,166	6,783
Esas faaliyet kar marjı	21.0%	11.4%	22.0%	9.5 puan	-1 puan	20.2%	22.1%	18.6%	20.3%
FAVÖK (mio TL)	3,688	2,363	3,115	56%	18%	13,986	6,809	2,824	7,873
FAVÖK marjı	24.8%	13.5%	24.8%	11.3 puan	0 puan	22.6%	26.4%	24.3%	24.4%
Net diğer gelir/gider	888	2,685	-7,963	-67%	a.d.	-9,774	625	2,999	-2,050
Net finansman gelir/gideri	304	-274	501	a.d.	-39%	1,079	633	134	615
Vergi öncesi kar	4,315	4,412	-4,696	-2%	a.d.	3,779	6,966	5,300	5,348
Vergi gideri/geliri	-1,824	-428	228	326%	a.d.	-1,665	-1,890	-782	-1,446
Net kar (mio TL)	2,458	3,814	-4,486	-36%	a.d.	1,961	5,159	4,505	3,875
Net kar marjı	16.5%	21.8%	-35.7%	-5.3 puan	52.2 puan	3.2%	20.0%	38.8%	20.7%
Net Borç* (mio TL)	-63,993	-45,173	-43,151	42%	48%	-43,305	-54,712	-19,364	-39,127
Net Borç/FAVÖK	-4.5	-3.3	-4.4	-1.2	-0.1	-3.1	-8.0	-6.9	-6.0
Net Borç/Özsermaye	-0.4	-0.4	-0.4	0.0	0.0	-0.4	-0.6	-0.4	-0.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	8.0%	5.0%	-2.8%	3.1 puan	10.8 puan	1.6%	5.8%	9.2%	5.5%
Aktif Karlılık (yıllık)	6.1%	3.8%	-2.1%	2.3 puan	8.2 puan	1.2%	4.3%	7.3%	4.2%

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



Nakit akış tablosu

- Enka İnşaat yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 4.749 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 411 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -2.760 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 2.400 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 4.749 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.538 milyon TL nakit çıkışı yaşarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 430 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Enka İnşaat, yılın 6 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 3.211 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 722 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 411 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 2.081 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 4.556 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 2.492 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 8.911 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 2.760 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 245 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 2.797 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 3.005 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 3.673 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 5.493 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde 6.292 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 7.893 milyon TL artarak 28.181 milyon TL seviyesine yükseldi.

Enka İnşaat

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	722	2,230	2,977	-1,538	3,211
Ana Ortaklık Dönem Karı	-4,977	-3,104	1,961	3,814	6,272
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-8,911	-12,880	-18,068	2,081	2,492
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-3,673	-3,380	-3,183	-245	-3,005
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	5,926	9,259	9,979	800	6,292
Dönem B. Nakit Değer (E)	27,480	27,480	27,467	19,190	19,190
Dönem Sonu Nakit Değer	21,545	22,709	19,171	20,288	28,181
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-5,936	-4,771	-8,296	1,098	8,991

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
345%	2,697	14,975	2,977	6,883
226%	4,505	5,159	1,961	3,875
128%	1,184	-3,398	-18,068	-6,761
18%	-1,413	-2,305	-3,183	-2,300
6%	1,404	8,288	9,979	6,557
31%	9,908	27,467	19,171	18,849

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	
430	1,508	747	-1,538	4,749	-36%	1005%	950	2,346	430	1,242	
-4,486	1,873	5,066	3,814	2,458	-36%	155%	2,385	2,046	-4,486	-18	
-4,556	-3,970	-5,188	2,081	411	-80%	109%	1,162	-351	-4,556	-1,248	
-2,797	293	197	-245	-2,760	-1027%	1%	-972	-2,313	-2,797	-2,027	
3,471	3,334	719	800	5,493	587%	58%	211	414	3,471	1,365	
13	0	-13	19,190	0	-61%	330%	1,351	96	-3,439	-664	
-3,439	1,164	-3,538	20,288	7,893	-61%	330%	1,351	96	-3,439	-664	
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-3,452	1,164	-3,525	1,098	7,893						

(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.

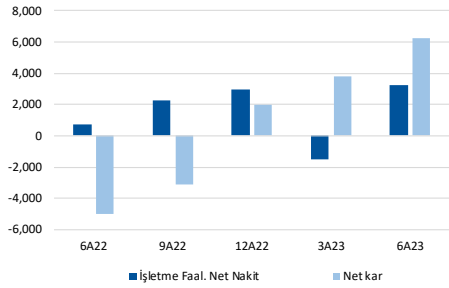
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemelerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

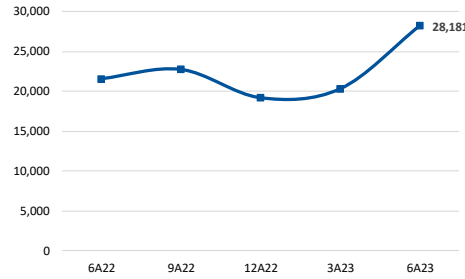
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



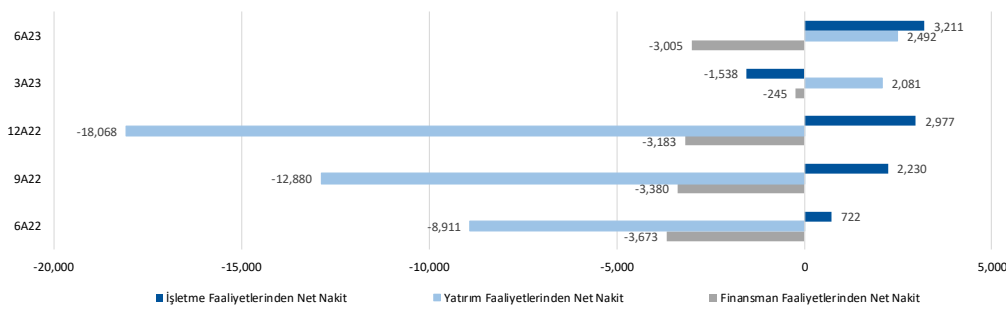
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



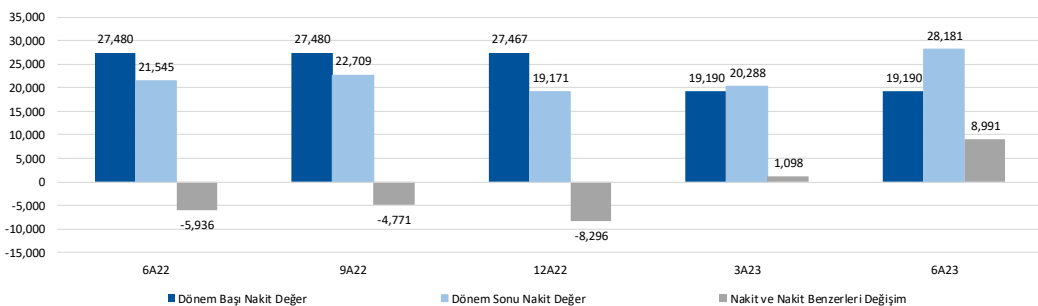
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço

Şirket		ENKA İNŞAAT			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	16.08.2023	09.05.2023	04.03.2023	08.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	91,525	67,290	66,120	63,284	
Nakit ve Nakit Benzerleri	28,181	20,288	19,190	22,709	
Finansal Yatırımlar	39,381	28,169	27,638	22,162	
Ticari Alacaklar	8,038	5,339	5,852	6,145	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	196	142	134	130	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	617.28	521.04	528.33	698.59	
Stoklar	7,444	6,449	6,962	6,164	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	7,292	6,095	5,507	4,932	
(Ara Toplam)	91,149	67,002	65,811	62,941	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	376.13	287.57	309.13	343.10	
Duran Varlıklar	123,407	96,004	94,321	92,786	
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	54,642	41,683	39,130	36,084	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	47,256.91	36,947.68	37,924.35	41,830.86	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,507	1,131	1,113	0	
Maddi Duran Varlıklar	18,887	15,412	15,329	13,407	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	397	305	308	1,042	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	603	430	403	322	
Diğer Duran Varlıklar	113	94	114	102	
TOPLAM VARLIKLAR	214,932	163,294	160,441	156,070	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	34,638	25,360	27,708	28,848	
Finansal Borçlar	789	1,019	1,145	1,217	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	8,080	6,421	8,436	6,253	
Diğer Borçlar	455	348	347	300	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	21,505.23	14,265.02	14,629.08	17,733.60	
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	735	1,112	1,103	1,194	
Borç Karşılıkları	1,435	980	978	936	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,639	1,215	1,069	1,214	
(Ara Toplam)	34,638	25,360	27,708	28,848	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	13,227	9,890	10,326	10,275	
Finansal Borçlar	2,779	2,264	2,378	2,275	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	593	436	461	472	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	53.59	41.06	84.67	95.03	
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	400	406	359	211	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	9,401	6,742	7,042	7,222	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	167,067	128,044	122,407	116,947	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	165,080	126,580	121,009	115,848	
Ödenmiş Sermaye	6,022	6,022	6,022	6,022	
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	2,418	2,190	2,190	2,190	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	122,000	93,530	89,508	88,698	
Dönem Net Kar/Zararı	6,272	3,814	1,961	-3,104	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-38,021	-26,899	-25,331	-22,544	
Diğer Özsermaye Kalemleri	66,389	47,923	46,658	44,586	
Azınlık Payları	1,987	1,463	1,399	1,099	
TOPLAM KAYNAKLAR	214,932	163,294	160,441	156,070	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ENKA İNŞAAT			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	16.08.2023	09.05.2023	04.03.2023	08.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	14,891	17,489	17,560	20,198
Satışların Maliyeti (-)	-11,114	-14,072	-13,856	-15,635
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,777	3,417	3,704	4,563
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)	3,777	3,417	3,704	4,563
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-141	-119	-112	-97
Genel Yönetim Giderleri (-)	-514	-1,296	-344	-313
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	702	413	236	24
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-632	-175	-288	-132
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	3,192	2,240	3,196	4,046
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	819	2,446	2,963	-1,845
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,425	4,403	1,825	982
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-607	-1,957	1,139	-2,827
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	4,011	4,686	6,159	2,201
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	542	202	115	762
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-237	-476	-440	-213
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4,315	4,412	5,835	2,749
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,824	-428	-674	-827
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,297	-548	-762	-1,000
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-527	120	88	173
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,491	3,984	5,161	1,922
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,491	3,984	5,161	1,922
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,458	3,814	5,066	1,873
Azınlık Payları	33	170	95	50
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	0.42	0.65	0.86	0.32
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.