

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ENKAI
Mevcut Fiyat (TL)	32.42
Hedef Fiyat (TL)	47.20
Getiri Potansiyeli (%)	45.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	18.84
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,983
Sermaye (mln TL)	6,022
Pazar	Yıldız Pazar

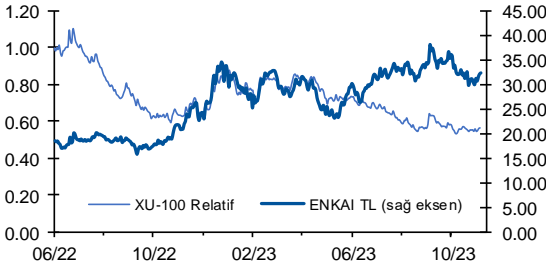
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	194,520
Hedeflenen Piyasa Değeri	284,224
Net Borç	-71,457
Firma Değeri	123,063

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	-2%	71%	-1%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	-7%	-5%	-31%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 08 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

Enka İnşaat (ENKAI TI)

Beklentilerin hafif üzerinde net kâr rakamına ek olarak kâr payı avansı kararı

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Enka İnşaat 3Ç23'te 23.296 milyon TL gelir (Konsensus: 23.355 milyon TL / Deniz Yatırım: 21.037 milyon TL), 4.475 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 5.181 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.268 milyon TL) ve 3.754 milyon TL net kar (Konsensus: 3.474 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.607 milyon TL) açıkladı. 3Ç23'te net nakit artarken, net kar beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Dolayısıyla sonuçların hisse performansına sınırlı olumlu bir etkiye neden olabileceğini düşünüyoruz.

- Enka İnşaat'ın satış gelirleri 3Ç23'te yıllık bazda %15 oranında bir artış ile 23.296 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Konsolide brüt kâr marjı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 1,4 puan azalarak %21,2 oldu.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %2 gerileyerek 4.475 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 3Ç23'te FAVÖK marjı da yıllık 3,4 puan düşerek %19,2 olmuştur.
- Şirket bu dönemde çeyrek bazda %53, yıllık bazda da %100 artışla 3.754 milyon TL net kar kaydetmiştir. Söz konusu rakam bizim ve piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşmiştir. 3Ç22'de 1.845 milyon TL yatırım faaliyetlerinden net gider kaydedilirken, 3Ç23'te ise 1.002 milyon TL net gelir yazılmıştır. 3Ç22'de 548 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket 3Ç23'te ise 81 milyon TL net finansman gideri kaydetti.
- İnşaat segmentinde bakiye iş yükü (backlog) Eylül 2023 sonu itibarı ile 4,29 milyar USD seviyesindedir (Haziran 2023 sonu: 4,67 milyar USD, 2022 yıl sonu: 4,12 milyar USD). Backlog'un yalnızca %0,8'i Türkiye'de bulunmaktadır. Rusya'nın payı ise %8,4 seviyesindedir. 2022 yıl sonu bakiye iş yükünde Rusya'nın payı %15,8 olup Rusya kaynaklı risklerin azaldığını söyleyebiliriz.
- Şirket'in net nakit pozisyonu Eylül 2023 dönemi sonunda 71.457 milyon TL seviyesinde bulunmaktadır (Haziran 2023 sonu: 63.993 milyon TL).
- Ayrıca Yönetim Kurulu, 28.03.2023 tarihinde yapılan 2022 yılı Olağan Genel Kurul'unda verilen yetkiye dayanarak, 01.01.2023-30.09.2023 tarihli ara dönem finansal tablolara göre oluşan net dönem kârından TTK ve esas sözleşmeye göre ayrılması gereken yedek akçeler düşüldükten sonra kalan tutardan 3 milyar TL'sinin 03.01.2024 tarihinden itibaren kâr payı avansı olarak dağıtılmasına karar vermiştir.
- Genel değerlendirme:** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından artan net nakit pozisyonunu modelimize yansıtmanız ve makro tahminlerimizde değişiklik neticesinde **Enka İnşaat için 12-aylık hedef fiyatımızı 44,50 TL'den 47,20 TL'ye yükseltiyor, AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %31 gerisinde performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,9x F/K ve 8,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

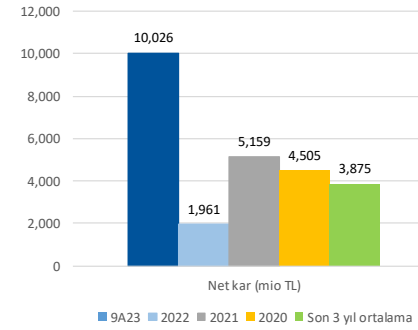
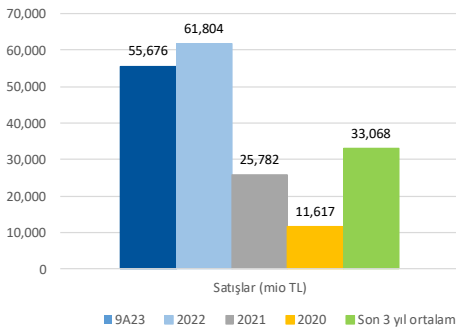
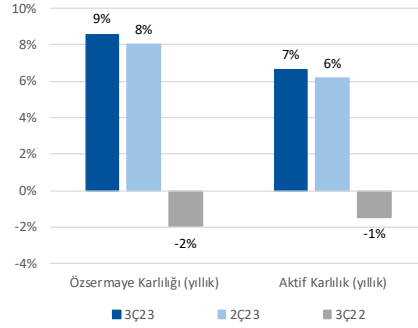
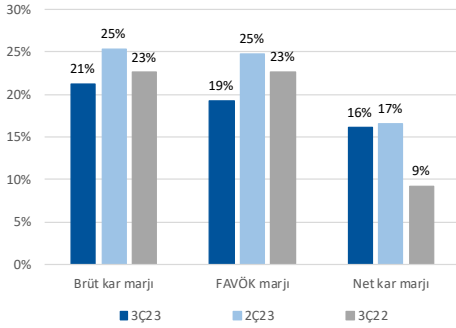
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	23,296	14,891	20,198	56%	15%	61,804	25,782	11,617	33,068
Brüt kar (mio TL)	4,939	3,777	4,563	31%	8%	14,297	6,709	2,899	7,968
Brüt kar marjı	21.2%	25.4%	22.6%	-4.2 puan	-1.4 puan	23.1%	26.0%	25.0%	24.7%
Faaliyet giderleri	959	655	410	46%	134%	1,823	1,001	732	1,185
Faaliyet giderleri/satışlar	4.1%	4.4%	2.0%	-0.3 puan	2.1 puan	2.9%	3.9%	6.3%	4.4%
Esas faaliyet karı	3,980	3,122	4,154	27%	-4%	12,475	5,708	2,166	6,783
Esas faaliyet kar marjı	17.1%	21.0%	20.6%	-3.9 puan	-3.5 puan	20.2%	22.1%	18.6%	20.3%
FAVÖK (mio TL)	4,475	3,688	4,567	21%	-2%	13,986	6,809	2,824	7,873
FAVÖK marjı	19.2%	24.8%	22.6%	-5.6 puan	-3.4 puan	22.6%	26.4%	24.3%	24.4%
Net diğer gelir/gider	1,295	888	-1,953	46%	a.d.	-9,774	625	2,999	-2,050
Net finansman gelir/gideri	-81	304	548	a.d.	a.d.	1,079	633	134	615
Vergi öncesi kar	5,194	4,315	2,749	20%	89%	3,779	6,966	5,300	5,348
Vergi gideri/geliri	-1,251	-1,824	-827	-31%	51%	-1,665	-1,890	-782	-1,446
Net kar (mio TL)	3,754	2,458	1,873	53%	100%	1,961	5,159	4,505	3,875
Net kar marjı	16.1%	16.5%	9.3%	-0.4 puan	6.8 puan	3.2%	20.0%	38.8%	20.7%
Net Borç* (mio TL)	-71,457	-63,993	-41,379	12%	73%	-43,305	-54,712	-19,364	-39,127
Net Borç/FAVÖK	-5.0	-4.5	-3.4	-0.6	-1.6	-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)	8.6%	8.0%	-2.0%	0.6 puan	10.6 puan	1.6%	5.8%	9.2%	5.5%
Aktif Karlılık (yıllık)	6.6%	6.1%	-1.5%	0.5 puan	8.1 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 üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 3.836 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -2.847 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 82 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 1.071 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 3.836 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 4.749 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.508 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Enka İnşaat, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 7.047 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 2.230 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 2.847 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 411 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 3.970 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 354 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 12.880 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 82 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 2.760 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 293 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 2.923 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 3.380 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 1.548 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 7.841 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 2.619 milyon TL artarak 30.800 milyon TL seviyesine yükseldi.

Enka İnşaat

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	2,230	2,977	-1,538	3,211	7,047
Ana Ortaklık Dönem Karı	-3,104	1,961	3,814	6,272	10,026
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-12,880	-18,068	2,081	2,492	-354
Yatırım Faal. Net Nakit (C)	-3,380	-3,183	-245	-3,005	-2,923
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	9,259	9,979	800	6,292	7,841
Dönem B. Nakit Değer (E)	27,480	27,467	19,190	19,190	19,190
Dönem Sonu Nakit Değer	22,709	19,171	20,288	28,181	30,800
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-4,771	-8,296	1,098	8,991	11,610

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
216%	2,697	14,975	2,977	6,883
423%	4,505	5,159	1,961	3,875
97%	1,184	-3,398	-18,068	-6,761
14%	-1,413	-2,305	-3,183	-2,300
-15%	1,404	8,288	9,979	6,557
36%	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
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23			3Ç20	3Ç21	3Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	1,508	747	-1,538	4,749	3,836	-19%	154%	628	2,531	1,508	1,556
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,873	5,066	3,814	2,458	3,754	53%	100%	826	1,143	1,873	1,280
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-3,970	-5,188	2,081	411	-2,847	-793%	28%	-277	-1,469	-3,970	-1,905
Yatırım Faal. Net Nakit (C)	293	197	-245	-2,760	82	103%	-72%	-50	-88	293	52
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	3,334	719	800	5,493	1,548	-72%	-54%	984	254	3,334	1,524
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	-13	19,190	0	0	-67%	125%	1,285	1,228	1,164	1,226
Dönem Sonu Nakit Değer	1,164	-3,538	20,288	7,893	2,619						
Nakit ve Benzerleri Değişim*	1,164	-3,525	1,098	7,893	2,619						

(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 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.

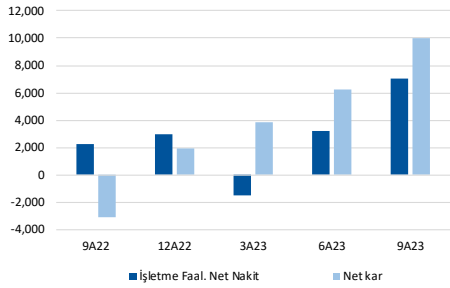
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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 farklılıklardır.

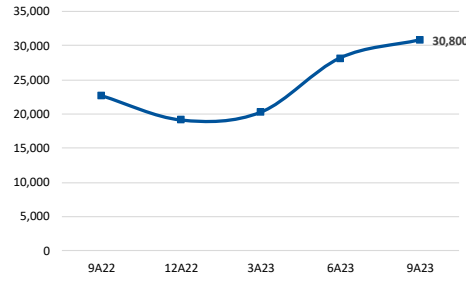
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



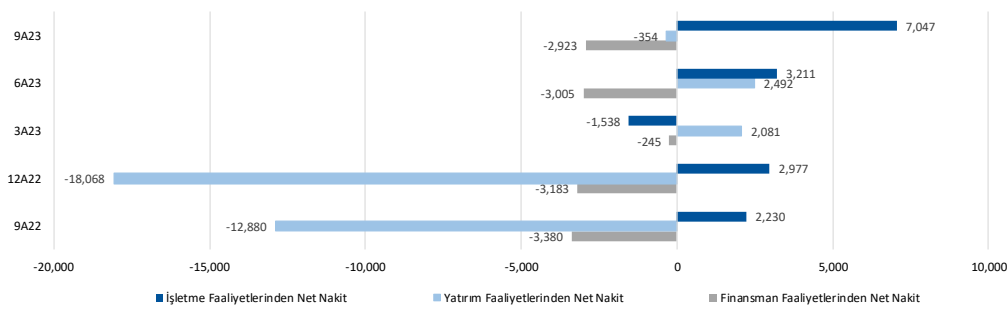
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



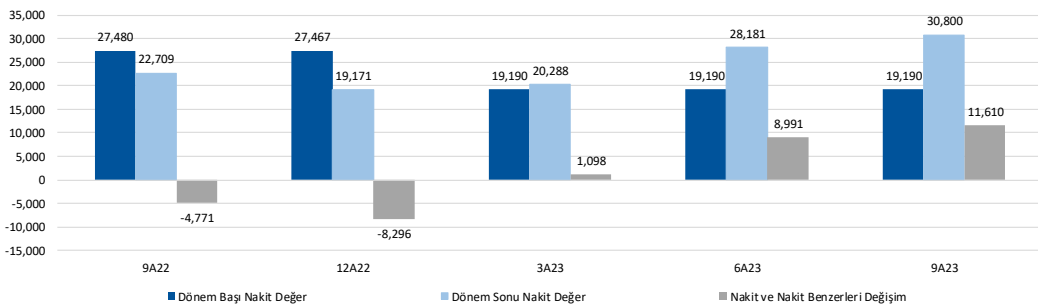
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket		ENKA İNŞAAT			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	08.11.2023	16.08.2023	09.05.2023	04.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	99,647	91,525	67,290	66,120	
Nakit ve Nakit Benzerleri	30,800	28,181	20,288	19,190	
Finansal Yatırımlar	43,950	39,381	28,169	27,638	
Ticari Alacaklar	8,223	8,038	5,339	5,852	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	220	196	142	134	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	784.43	617.28	521.04	528.33	
Stoklar	8,004	7,444	6,449	6,962	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	7,278	7,292	6,095	5,507	
(Ara Toplam)	99,259	91,149	67,002	65,811	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	387.82	376.13	287.57	309.13	
Duran Varlıklar	128,000	123,407	96,004	94,321	
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	57,931	54,642	41,683	39,130	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	47,662.24	47,256.91	36,947.68	37,924.35	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,585	1,507	1,131	1,113	
Maddi Duran Varlıklar	19,588	18,887	15,412	15,329	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	416	397	305	308	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	703	603	430	403	
Diğer Duran Varlıklar	115	113	94	114	
TOPLAM VARLIKLAR	227,648	214,932	163,294	160,441	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	36,266	34,638	25,360	27,708	
Finansal Borçlar	578	789	1,019	1,145	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	9,260	8,080	6,421	8,436	
Diğer Borçlar	482	455	348	347	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	21,647.50	21,505.23	14,265.02	14,629.08	
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	1,269	735	1,112	1,103	
Borç Karşılıkları	1,639	1,435	980	978	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,391	1,639	1,215	1,069	
(Ara Toplam)	36,266	34,638	25,360	27,708	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	13,427	13,227	9,890	10,326	
Finansal Borçlar	2,714	2,779	2,264	2,378	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	628	593	436	461	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	35.89	53.59	41.06	84.67	
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	400	406	359	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	9,650	9,401	6,742	7,042	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	177,954	167,067	128,044	122,407	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	175,706	165,080	126,580	121,009	
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	2,418	2,190	2,190	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	129,181	122,000	93,530	89,508	
Dönem Net Kar/Zararı	10,026	6,272	3,814	1,961	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-42,634	-38,021	-26,899	-25,331	
Diğer Özsermaye Kalemleri	70,693	66,389	47,923	46,658	
Azınlık Payları	2,248	1,987	1,463	1,399	
TOPLAM KAYNAKLAR	227,648	214,932	163,294	160,441	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ENKA İNŞAAT			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	08.11.2023	16.08.2023	09.05.2023	04.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	23,296	14,891	17,489	17,560
Satışların Maliyeti (-)	-18,357	-11,114	-14,072	-13,856
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,939	3,777	3,417	3,704
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)	4,939	3,777	3,417	3,704
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-199	-141	-119	-112
Genel Yönetim Giderleri (-)	-761	-514	-1,296	-344
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	635	702	413	236
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-341	-632	-175	-288
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	4,274	3,192	2,240	3,196
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,002	819	2,446	2,963
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,364	1,425	4,403	1,825
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-362	-607	-1,957	1,139
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	5,275	4,011	4,686	6,159
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	569	542	202	115
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-650	-237	-476	-440
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	5,194	4,315	4,412	5,835
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,251	-1,824	-428	-674
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,308	-1,297	-548	-762
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	57	-527	120	88
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	3,943	2,491	3,984	5,161
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	3,943	2,491	3,984	5,161
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	3,754	2,458	3,814	5,066
Azınlık Payları	189	33	170	95
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	0.64	0.42	0.65	0.86
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 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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.