

Ereğli Demir Çelik (EREGL TI)

Sigorta hasar tazminat gelirinin etkisiyle beklentinin aksine net kar

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Ereğli Demir Çelik, 3Ç23'te 37.390 milyon TL gelir (Konsensus: 43.147 milyon TL / Deniz Yatırım: 42.440 milyon TL), 5.228 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 5.746 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.024 milyon TL) ve 41 milyon TL net kar (Konsensus: 1.900 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 1.949 milyon TL net zarar) açıkladı. FAVÖK piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşirken, sigorta hasar tazminat gelirinin etkisiyle tahminlerin aksine net kar açıklandı. Bu çerçevede, sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Ereğli Demir Çelik'in 3Ç23'te gelirleri yıllık bazda %2 artarak 37.390 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 3Ç23'te satış hacmi yıllık bazda %7 artışla 2,0 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Şirket'in kapasite kullanım oranı 9A23'te %69 seviyesinde gerçekleşti. 2022 ve 2021 yıllarında sırasıyla %82 ve %94 seviyelerindeydi.
- Gelirler bazında, yurt içi satışlar yıllık %10 artarken, yurt dışı satışlar yıllık bazda %33 azalış kaydetti. Böylece, yurt içi satışların toplam içerisindeki payı %89, yurt dışı satışların payı ise %11 olmuştur.
- Şirket'in 3Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %3 azalış ile 5.228 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 3Ç23'te FAVÖK marjı ise yıllık bazda 0,6 puan daralarak %14,0 seviyesine gerilemiştir. Diğer yandan, operasyonel karlılığın satış hacminin eski temposuna dönmesiyle çeyrek bazda iyileşmeye devam ettiğini belirtmek isteriz.
- 3Ç22 ve 2Ç23'te sırasıyla 124 dolar/ton ve 141 dolar/ton seviyesinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı 3Ç23'te 111 dolar/ton oldu.
- Şirket 3Ç23'te yıllık %98 azalışla 41 milyon TL net kar açıkladı. 3Ç22'de 2.565 milyon TL net kar, 2Ç23'te ise 3.999 milyon TL net zarar açıklanmıştı. Bizim beklentimiz 1.949 milyon TL ve piyasa beklentisi 1.900 milyon TL net zarar yönünde iken 2.210 milyon TL seviyesinde kaydedilen cari dönem sigorta hasar tazminat geliri beklentilerin aksine net kar açıklamasında etkili oldu.
- 3Ç22'de 243 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç23 döneminde de 1.245 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir. Ayrıca, 4.765 milyon TL seviyesinde kaydedilen vergi gideri de net kar rakamını baskılamıştır. Vergi öncesi bakıldığında, 4.926 milyon TL kar yazıldı.
- Şirket'in, 2022 yılı sonunda 756 milyon dolar, Haziran 2023 sonunda da 1.305 milyon dolar olan net borç pozisyonu Eylül 2023 sonunda 1.447 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. 2022 yılında 723 milyon dolar yatırım harcaması gerçekleştiren Şirket, 9A23'te ise 663 milyon dolar yatırım harcaması yapmıştır.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	EREGL
Mevcut Fiyat (TL)	39,18
Hedef Fiyat (TL)	52,60
Getiri Potansiyeli (%)	34,3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	27,72 53,55
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	5,793
Sermaye (mln TL)	3,500
Pazar	Yıldız Pazar

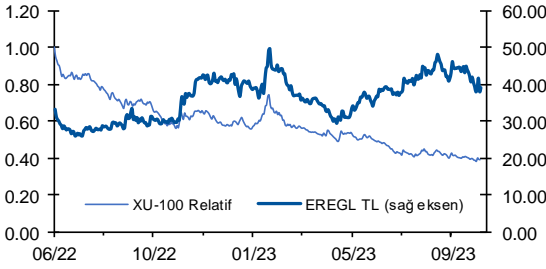
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	137,130
Hedeflenen Piyasa Değeri	184,100
Net Borç	38,310
Firma Değeri	175,440

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-15%	4%	27%	-5%
BIST100 Rölatif Getiri	-8%	-9%	-34%	-32%

Hisse Performansı



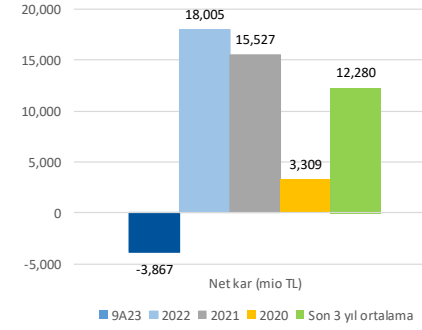
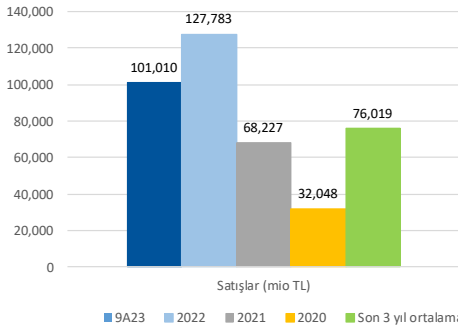
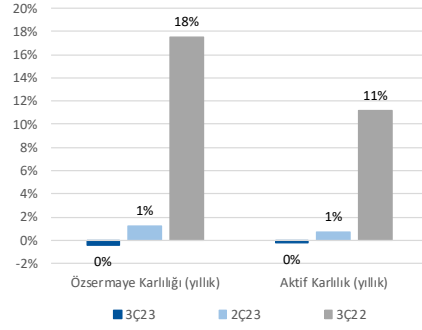
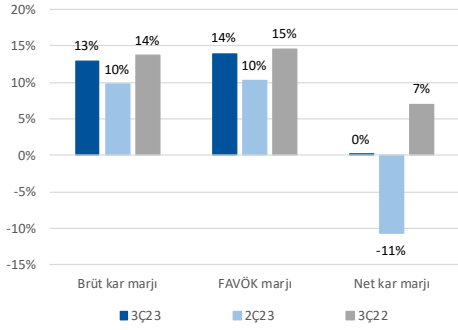
Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Fiyatlar 26 Ekim 2023 tarihi itibarıyla.

- **Genel değerlendirme** Mevcut durumda **Ereğli Demir Çelik için 12-aylık hedef fiyatımız 52,60 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz de AL yönünde.** Şirket, bugün üçüncü çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %32 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,8x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	37,390	37,346	36,723	0%	2%	127,783	68,227	32,048	76,019
Brüt kar (mio TL)	4,821	3,627	5,026	33%	-4%	25,539	25,516	5,925	18,993
Brüt kar marjı	12.9%	9.7%	13.7%	3.2 puan	-0.8 puan	20.0%	37.4%	18.5%	25.3%
Faaliyet giderleri	906	1,097	635	-17%	43%	2,378	1,101	785	1,421
Faaliyet giderleri/satışlar	2.4%	2.9%	1.7%	-0.5 puan	0.7 puan	1.9%	1.6%	2.4%	2.0%
Esas faaliyet karı	3,914	2,530	4,391	55%	-11%	23,161	24,416	5,140	17,572
Esas faaliyet kar marjı	10.5%	6.8%	12.0%	3.7 puan	-1.5 puan	18.1%	35.8%	16.0%	23.3%
FAVÖK (mio TL)	5,228	3,823	5,365	37%	-3%	26,655	26,468	6,665	19,929
FAVÖK marjı	14.0%	10.2%	14.6%	3.7 puan	-0.6 puan	20.9%	38.8%	20.8%	26.8%
Net diğer gelir/gider	2,256	238	58	849%	3812%	491	450	506	483
Net finansman gelir/gideri	-1,245	-1,507	-243	-17%	413%	-1,539	-949	11	-826
Vergi öncesi kar	4,926	1,260	4,206	291%	17%	22,112	23,917	5,658	17,229
Vergi gideri/geliri	-4,765	-5,314	-1,526	-10%	212%	-3,459	-7,838	-2,148	-4,482
Net kar (mio TL)	41	-3,999	2,565	a.d.	-98%	18,005	15,527	3,309	12,280
Net kar marjı	0.1%	-10.7%	7.0%	10.8 puan	-6.9 puan	14.1%	22.8%	10.3%	15.7%
Net Borç* (mio TL)	38,310	32,521	15,991	18%	140%	13,694	-6,523	-6,983	63
Net Borç/FAVÖK	3.4	2.9	0.4	0.6	3.0	0.5	-0.2	-1.0	-0.3
Net Borç/Özsermaye	0.2	0.2	0.1	0.0	0.1	0.1	-0.1	-0.2	0.0
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	-0.4%	1.2%	17.6%	-1.6 puan	-18 puan	15.6%	18.9%	8.3%	14.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	-0.2%	0.7%	11.2%	-1 puan	-11.4 puan	10.3%	12.3%	5.7%	9.4%

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



Nakit akış tablosu

- Ereğli Demir Çelik yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 4.345 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -6.595 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 5.034 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 2.784 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 4.345 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.196 milyon TL nakit çıkışı yaşarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 188 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Ereğli Demir Çelik, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 7.156 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 755 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 6.595 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 8.047 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 3.390 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 19.625 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 7.569 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 5.034 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 2.014 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 665 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 12.596 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 10.529 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 1.443 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 4.237 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 4.227 milyon TL artarak 19.535 milyon TL seviyesine yükseldi.

Ereğli Demir Çelik

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	755	8,940	4,008	2,811	7,156
Ana Ortaklık Dönem Karı	14,830	18,005	90	-3,909	-3,867
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-7,569	-12,412	-4,983	-13,030	-19,625
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-10,529	-9,628	5,547	7,562	12,596
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	5,556	5,161	289	2,794	4,237
Dönem B. Nakit Değer (E)	23,109	23,109	15,170	15,170	15,170
Dönem Sonu Nakit Değer	11,321	15,170	20,032	15,308	19,535
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-11,788	-7,939	4,861	138	4,364

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
848%	7,316	5,717	8,940	7,324
-126%	3,309	15,527	18,005	12,280
-159%	-3,119	-7,521	-12,412	-7,684
220%	-3,371	-3,426	-9,628	-5,475
-24%	2,108	14,828	5,161	7,366
73%	13,511	23,109	15,170	17,264

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)	188	8,186	4,008	-1,196	4,345	463%	2206%	2,283	1,393	188	1,288
Ana Ortaklık Dönem Karı	2,565	3,175	90	-3,999	41	101%	-98%	582	5,003	2,565	2,716
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-3,390	-4,844	-4,983	-8,047	-6,595	18%	-95%	-741	-877	-3,390	-1,669
Finansman Faal. Net Nakit (C)	665	902	5,547	2,014	5,034	150%	657%	-970	1,904	665	533
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	1,857	-395	289	2,505	1,443	-42%	-22%	313	287	1,857	819
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	15,170	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	-679	3,849	20,032	-4,724	4,227	189%	722%	885	2,706	-679	971
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-679	3,849	4,861	-4,724	4,227						

(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 satışı gösterir.

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

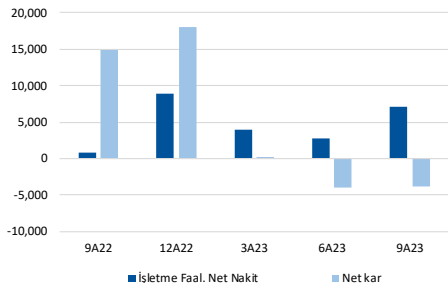
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

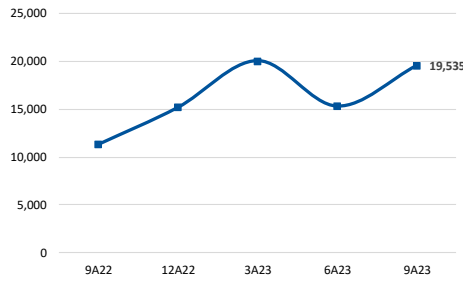
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



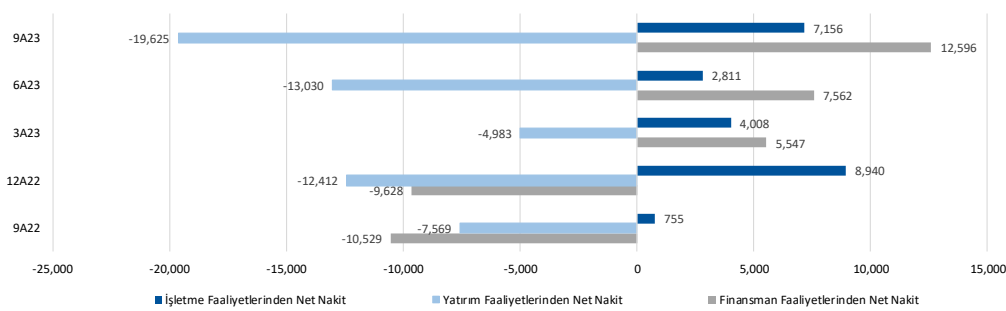
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



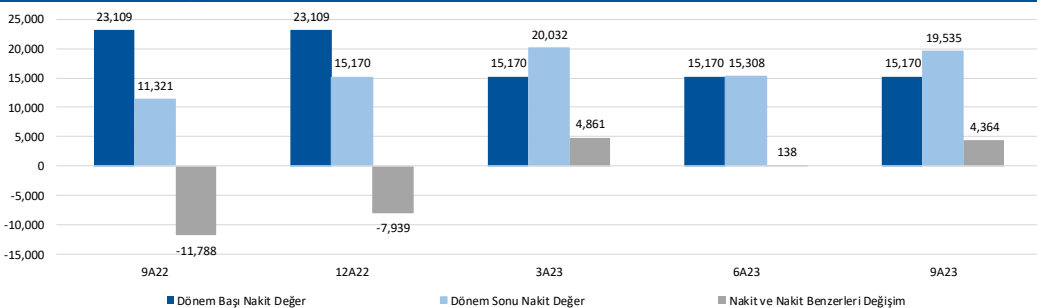
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit akış grafiği (3 ana kaleme)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço

Şirket		EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	26.10.2023	08.08.2023	02.05.2023	03.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	121,635	106,013	84,645	80,656	
Nakit ve Nakit Benzerleri	19,546	15,330	20,082	15,186	
Finansal Yatırımlar	1,687	1,538	1,330	700	
Ticari Alacaklar	18,015	15,675	12,455	15,602	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	124	104	77	61	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	62,673	60,631	44,444	44,152	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	19,591	12,734	6,258	4,954	
(Ara Toplam)	121,635	106,013	84,645	80,656	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	155,942	141,057	99,884	94,237	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	82	78	61	58	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	127	127	127	128	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	778	711	620	606	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3,781.24	1,237.80	922.34	904.59	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	371	350	238	242	
Maddi Duran Varlıklar	128,520	119,066	84,912	80,716	
Şerefiye	514	485	360	351	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6,970	6,656	5,003	4,953	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	489	339	245	244	
Diğer Duran Varlıklar	14,309	12,006	7,396	6,034	
TOPLAM VARLIKLAR	277,577	247,070	184,529	174,894	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	76,798	59,036	41,557	35,909	
Finansal Borçlar	50,552	39,218	26,922	21,172	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	17,401	13,533	10,959	11,228	
Diğer Borçlar	389	416	408	208	
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)	1,947	1,932	1,135	1,019	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	2,748	607	476	438	
Borç Karşılıkları	640	550	551	519	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,120	2,780	1,107	1,324	
(Ara Toplam)	76,798	59,036	41,557	35,909	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	34,696	31,341	21,464	20,323	
Finansal Borçlar	8,990	10,171	9,353	8,408	
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	4,448	4,330	3,608	3,438	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	21,245	16,828	8,491	8,465	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.16	12.11	12.02	11.72	
Özkaynaklar	166,083	156,693	121,508	118,662	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	161,818	152,778	118,451	115,645	
Ödenmiş Sermaye	3,500	3,500	3,500	3,500	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	106.45	106.45	106.45	106.45	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	8,135	8,135	7,611	7,548	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	90,483	85,348	63,818	40,967	
Dönem Net Kar/Zararı	-3,867	-3,909	90	18,005	
Yabancı Para Çevrim Farkları	986	1,062	1,161	2,029	
Diğer Özsermaye Kalemleri	62,474	58,535	42,164	43,490	
Azınlık Payları	4,266	3,915	3,057	3,017	
TOPLAM KAYNAKLAR	277,577	247,070	184,529	174,894	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	EREĞLİ DEMİR ÇELİK			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	26.10.2023	08.08.2023	02.05.2023	03.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	37,390	37,346	26,274	27,248
Satışların Maliyeti (-)	-32,570	-33,719	-25,148	-26,687
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,821	3,627	1,126	560
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)	4,821	3,627	1,126	560
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-280	-345	-187	-207
Genel Yönetim Giderleri (-)	-584	-701	-527	-499
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-42	-52	-32	-31
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,230	1,035	840	569
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-120	-338	-783	-140
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	6,025	3,227	436	251
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	126	-477	-57	-1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	133	51	43	58
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-7	-529	-99	-59
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	20	18	0	44
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	6,170	2,768	379	294
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	328	1,688	772	175
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,573	-3,196	-1,165	-1,207
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4,926	1,260	-14	-738
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-4,765	-5,314	80	3,960
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2,138	-819	-94	-293
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-2,627	-4,494	174	4,254
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	161	-4,053	66	3,223
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	161	-4,053	66	3,223
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	41	-3,999	90	3,175
Azınlık Payları	119	-54	-24	48
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.01	-1.12	0.00	-4.24
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.01	-1.12	0.00	-4.24
Hisse Başına Kazanç	0.01	-1.14	0.03	0.91
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.01	-1.12	0.00	-4.24

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 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.