

Hisse Verileri

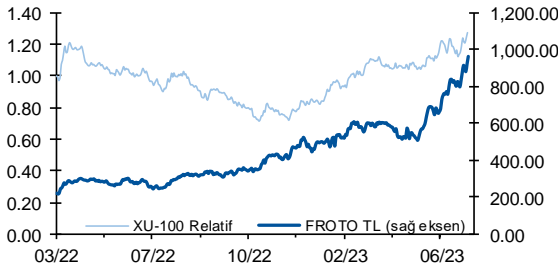
Bloomberg Hisse Kodu	FROTO
Mevcut Fiyat (TL)	965.00
Hedef Fiyat (TL)	1231.60
Getiri Potansiyeli (%)	28%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	271.24 - 966.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,215
Sermaye (mln TL)	351
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	338,628
Hedeflenen Piyasa Değeri	432,181
Net Borç	34,760
Firma Değeri	373,388

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	26%	73%	256%	88%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	21%	32%	51%

Hisse Performansı



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

Ford Otosan (FROTO TI)

2Ç23'te beklentinin hafif üzerinde finansal sonuçlar

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Ford Otosan, 2Ç23'te 73.553 milyon TL gelir (Konsensus: 73.641 milyon TL / Deniz Yatırım: 73.929 milyon TL), 8.449 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 7.980 milyon TL / Deniz Yatırım: 7.373 milyon TL) ve 6.727 milyon TL net kar (Konsensus: 6.318 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.491 milyon TL) açıkladı. Şirket, güçlü yurt içi satış adetleri, maliyet azaltıcı önlemler ve etkin gider yönetimi ile beklentilerin hafif üzerinde karlılık elde ederken perakende satış beklentilerini yukarı yönlü revize etmiştir. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Şirket, 6A23'te üretimini geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %62 artışla 310.313 adet olarak gerçekleştirmiştir.
- 6A23'te geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yurt iç satışları %73 artış göstererek 59.456 adet olarak gerçekleşmiştir. İhracat adetleri Craiova Fabrikası'nın da etkisiyle yıllık %68 artmış ve 253.337 adet olmuştur. Toplam satış adetleri %69 artışla 312.793 adet seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Yıllık bazda tüm segmentlerde artış görülmüştür. Binek araç %55, hafif ticari araç %76, orta ticari araç %32 ve kamyon %49 artış göstermiştir.
- Şirket'in satış gelirleri ise 2Ç23'te yıllık bazda %124 artışla 73.553 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket, karlılığındaki artışın temel sebeplerini; i) devam eden fiyatlama disiplini ii) güçlü yurt içi satışlar iii) tedarik zinciri zorluklarına rağmen yurt dışı satış adetlerindeki artış iv) maliyet azaltıcı önlemler ve etkin gider yönetimi v) kur etkisi (1Ç23'te EUR/TL'de yıllık ortalama %32 artış) olarak değerlendirmiştir.
- Brüt kar, güçlü yurt içi satışlar, maliyet azaltıcı önlemler ve fiyatlama disiplini etkisiyle yıllık %122 yükselerek 11.455 milyon TL olmuştur. FAVÖK yıllık bazda %104 oranında artış kaydederek 8.449 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. FAVÖK marjı yıllık bazda 1,1 puan azalmıştır.
- 1Y23'te net finansal gider yıllık %227 artarak 4.902 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Bu artışta 1Y22'de 74 milyon TL olan net faiz gelirlerinin, bu dönemde 747 milyon TL net faiz giderine dönüşmesi ve net kur farkı giderinin yıllık %153 artış ile 4.347 milyon TL seviyesine yükselmesi etkili olmuştur.
- Şirket, 2Ç23'te yıllık bazda %82 artışla 6.727 milyon TL net kar elde etmiştir.
- Şirket'in net nakit pozisyonu 1Ç23 sonunda 24.378 milyon TL seviyesinde iken 2023 yılının ikinci çeyreğinde 34.760 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

- Şirket, yıl sonu beklentilerinde değişikliğe gitmiş ve perakende satış beklentisini yukarı yönlü revize etmiştir. 2023 beklentileri aşağıdaki tabloda verilmiştir.

FROTO	2023 önceki beklentiler	2023 güncel beklentiler
Perakende Satış Adedi	90 - 100 bin	110 - 120 bin
Toplam Yurt Dışı Satış Adedi	550 - 570 bin	550 - 570 bin
Türkiye	355 - 365 bin	355 - 365 bin
Romanya	195 - 205 bin	195 - 205 bin
Toplam Satış Adedi	640 - 670 bin	660 - 690 bin
Toplam Üretim Adedi	630 - 660 bin	630 - 660 bin
Türkiye	430 - 450 bin	430 - 450 bin
Romanya	200 - 210 bin	200 - 210 bin
Yatırım Harcaması (sabit kıymet)	1.000 - 1050 milyon €	1.000 - 1050 milyon €
Genel yatırımlar	90 -100 milyon €	90 -100 milyon €
Ürünle ilgili yatırımlar	910 - 950 milyon €	910 - 950 milyon €

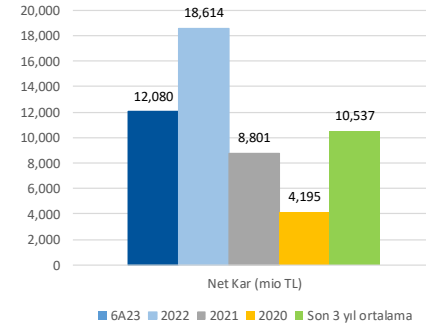
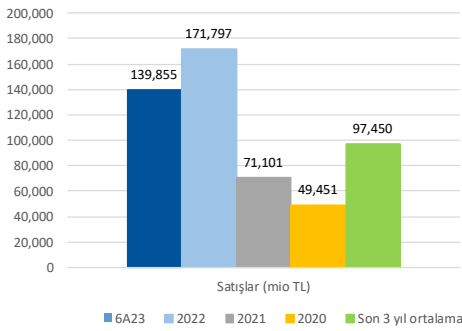
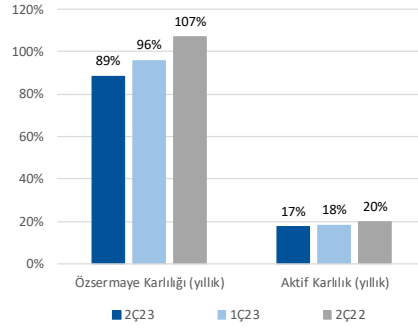
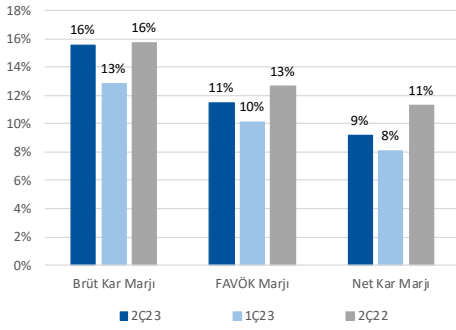
Kaynak: Ford Otosan

- **Genel Değerlendirme:** Ford Otosan için 12-aylık hedef fiyatımızı 1231,60 TL, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %51 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 14,0x F/K ve 13,4x 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)	73,553	66,302	32,854	11%	124%	171,797	71,101	49,451	97,450
Brüt Kar (mio TL)	11,455	8,490	5,153	35%	122%	23,941	11,154	6,187	13,761
Brüt Kar Marjı	15.6%	12.8%	15.7%	2.8 puan	-0.1 puan	13.9%	15.7%	12.5%	14.0%
Faaliyet Giderleri	3,667	2,410	1,294	52%	183%	6,109	2,745	1,820	3,558
Faaliyet Giderleri/Satışlar	5.0%	3.6%	3.9%	1.3 puan	1 puan	3.6%	3.9%	3.7%	3.7%
Esas Faaliyet Karı	7,788	6,080	3,859	28%	102%	17,832	8,410	4,367	10,203
Esas Faaliyet Kar Marjı	10.6%	9.2%	11.7%	1.4 puan	-1.2 puan	10.4%	11.8%	8.8%	10.3%
FAVÖK (mio TL)	8,449	6,715	4,149	26%	104%	19,727	9,464	5,283	11,492
FAVÖK Marjı	11.5%	10.1%	12.6%	1.4 puan	-1.1 puan	11.5%	13.3%	10.7%	11.8%
Net Diğer Gelir/Gider	3,413	82	188	4065%	1716%	1,294	993	440	909
Net Finansman Gelir/Gideri	-3,900	-1,002	-676	289%	477%	-3,503	-716	-699	-1,639
Vergi Öncesi Kar	7,302	5,160	3,371	42%	117%	15,623	8,687	4,108	9,473
Vergi Gideri/Geliri	-575	193	333	a.d.	a.d.	2,991	114	87	1,064
Net Kar (mio TL)	6,727	5,353	3,704	26%	82%	18,614	8,801	4,195	10,537
Net Kar Marjı	9.1%	8.1%	11.3%	1.1 puan	-2.1 puan	10.8%	12.4%	8.5%	10.6%
Net Borç* (mio TL)	34,760	24,378	18,793	43%	85%	27,804	4,882	-43	10,881
Net Borç/FAVÖK	1.3	1.0	1.4	0.2	-0.1	1.4	0.5	0.0	0.6
Net Borç/Özsermaye	1.3	1.1	1.6	0.2	-0.3	1.3	0.5	0.0	0.6
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	88.6%	95.9%	107.0%	-7.3 puan	-18.4 puan	87.0%	86.7%	59.6%	77.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	17.3%	18.4%	19.8%	-1.1 puan	-2.5 puan	19.4%	20.6%	17.2%	19.1%

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



Nakit akış tablosu

- Ford Otosan yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 8.624 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -4.720 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 910 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 4.814 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 8.624 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 13.838 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 3.201 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Ford Otosan, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 22.463 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 7.163 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 4.720 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 3.552 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 10.200 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 8.271 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 12.456 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 910 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 886 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 5.363 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 1.796 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 4.721 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -185 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif şirket 207 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 4.629 milyon TL artarak 25.890 milyon TL seviyesine yükseldi.

Ford Otosan

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	7,163	7,914	19,129	13,838	22,463
Ana Ortaklık Dönem Karı	6,506	10,322	18,614	5,353	12,080
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-12,456	-14,933	-21,296	-3,552	-8,271
Finansman Faal. Net Nakit (C)	4,721	-28	-1,989	886	1,796
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	189	160	-22	-207
Dönem B. Nakit Değer (E)	14,106	14,106	14,106	10,110	10,110
Dönem Sonu Nakit Değer	13,535	7,249	10,110	21,261	25,890
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-572	-6,857	-3,997	11,151	15,780

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
214%	7,391	8,702	19,129	11,741
86%	4,195	8,801	18,614	10,537
34%	-1,066	-3,441	-21,296	-8,601
-62%	-1,451	772	-1,989	-890
a.d	0	0	160	53
91%	8,074	14,106	10,110	10,763

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	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	3,201	751	11,214	13,838	8,624	-38%	169%	757	-1,090	3,201	956
Ana Ortaklık Dönem Karı	3,704	3,816	8,292	5,353	6,727	26%	82%	280	999	3,704	1,661
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-10,200	-2,477	-6,363	-3,552	-4,720	-33%	54%	-187	-667	-10,200	-3,684
Finansman Faal. Net Nakit (C)	5,363	-4,749	-1,962	886	910	3%	-83%	946	-2,427	5,363	1,294
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	189	-29	-22	-185	-747%	a.d	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	10,110	0	-78%	383%	1,516	-4,183	-1,635	-1,434
Dönem Sonu Nakit Değer	-1,635	-6,286	2,861	21,261	4,629						
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-1,635	-6,286	2,861	11,151	4,629						

(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.

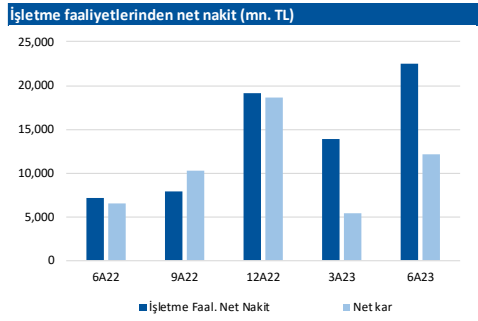
(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

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

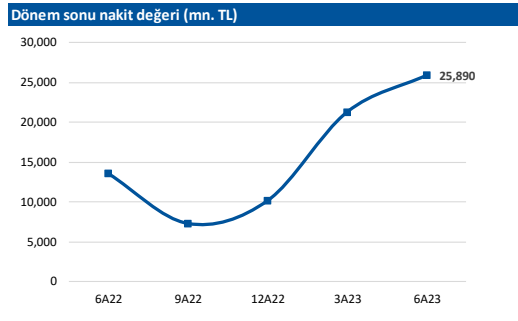
* Nakit ve benzerlerindeki değişim pozitif olması olumludur. Negatif ise nakit pozisyonunda azalış olduğunu gösterir.

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.

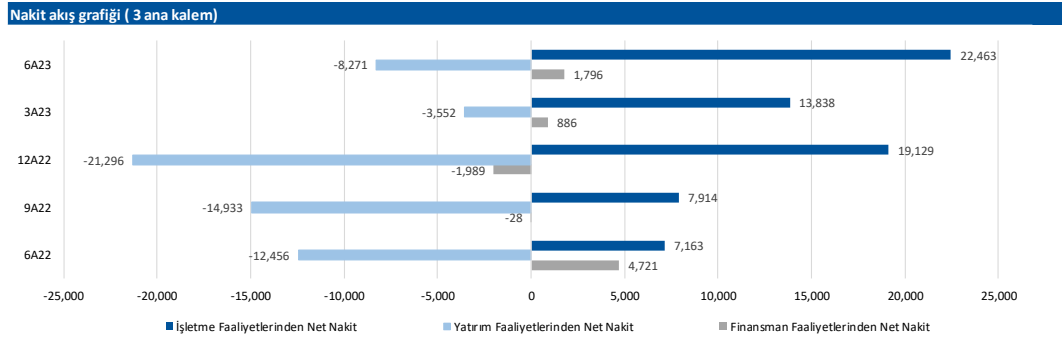
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



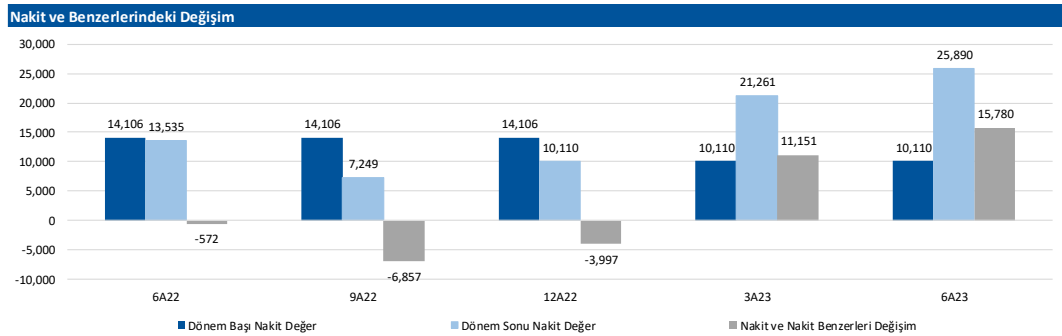
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço

Şirket	FORD OTOSAN			
	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	27.07.2023	27.04.2023	08.02.2023	02.11.2022
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Dönen Varlıklar	82,692	68,380	55,125	47,980
Nakit ve Nakit Benzerleri	25,988	21,285	10,115	7,253
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Ticari Alacaklar	30,056	25,227	25,851	21,853
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	709	318	284	291
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	20,251	17,457	13,854	15,286
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	5,687	4,093	5,021	3,297
(Ara Toplam)	82,692	68,380	55,125	47,980
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	56,837	46,401	40,928	31,744
Ticari Alacaklar	17.90	16.96	15.68	19.92
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,499	1,154	1,153	1,076
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	138	129	146	79
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	206	148	164	90
Maddi Duran Varlıklar	26,508	21,640	20,145	15,622
Şerefiye	711	526	504	540
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,392	7,483	6,950	5,897
Ertelenmiş Vergi Varlığı	8,371	7,423	5,375	2,200
Diğer Duran Varlıklar	9,995	7,881	6,474	6,220
TOPLAM VARLIKLAR	139,528	114,781	96,052	79,725
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	70,335	60,001	46,206	41,489
Finansal Borçlar	23,539	16,564	13,219	13,623
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	41,569	38,667	30,146	25,770
Diğer Borçlar	1,135	925	735	583
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)	329	175	152	119
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	829	1,656	0	0
Borç Karşılıkları	745	624	576	490
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,190	1,390	1,378	904
(Ara Toplam)	70,335	60,001	46,206	41,489
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	41,902	32,717	28,444	22,596
Finansal Borçlar	37,210	29,100	24,700	20,669
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)	517	512	494	400
Uzun vadeli karşılıklar	3,314	2,493	2,677	1,519
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	851	583	568	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.50	29.20	5.44	8.35
Özkaynaklar	27,291	22,063	21,402	15,639
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	27,291	22,063	21,402	15,639
Ödenmiş Sermaye	351	351	351	351
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.01	0.01	0.01	0.01
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,919	1,919	1,421	1,221
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	18,173	18,173	5,057	7,258
Dönem Net Kar/Zararı	12,080	5,353	18,614	10,322
Yabancı Para Çevrim Farkları	6,634	2,214	1,675	230
Diğer Özsermaye Kalemleri	-11,865	-5,947	-5,716	-3,743
Azınlık Payları	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	139,528	114,781	96,052	79,725

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	FORD OTOSAN			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	27.07.2023	27.04.2023	08.02.2023	02.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	73,553	66,302	60,939	50,127
Satışların Maliyeti (-)	-62,098	-57,812	-51,558	-44,440
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	11,455	8,490	9,382	5,687
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)	11,455	8,490	9,382	5,687
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,428	-775	-1,064	-606
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,032	-834	-697	-537
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,207	-801	-510	-357
Diğer Faaliyet Gelirleri	5,671	1,132	1,511	497
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,258	-1,049	-897	-436
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	11,201	6,164	7,724	4,247
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	-2	-5	3
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	8	8
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-2	-13	-5
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	11,201	6,162	7,719	4,250
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3,551	1,663	751	1,429
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-7,450	-2,665	-2,118	-2,064
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	7,302	5,160	6,352	3,615
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-575	193	1,940	201
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-9	-1,840	-21	-23
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-565	2,033	1,960	224
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	6,727	5,353	8,292	3,816
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	6,727	5,353	8,292	3,816
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	6,727	5,353	8,292	3,816
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	19.17	15.25	23.62	10.88
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 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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.