

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KLKIM
Mevcut Fiyat (TL)	77.90
Hedef Fiyat (TL)	75.60
Getiri Potansiyeli (%)	-3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.36 79.55
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	77
Sermaye (mln TL)	115
Pazar	Yıldız Pazar

### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	8,959
Hedeflenen Piyasa Değeri	8,694
Net Borç	-529
Firma Değeri	8,430

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	29%	65%	89%	59%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	-1%	12%	15%

### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 09 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

## Kalekim Kimyevi Maddeler (KLKIM TI)

### Beklentilerin üstünde sonuçlar

### Değerlendirme: Olumlu

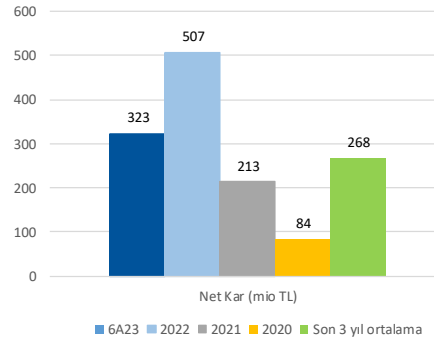
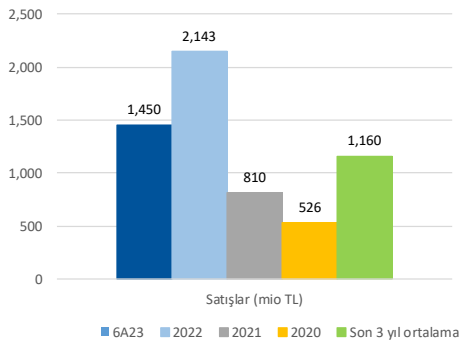
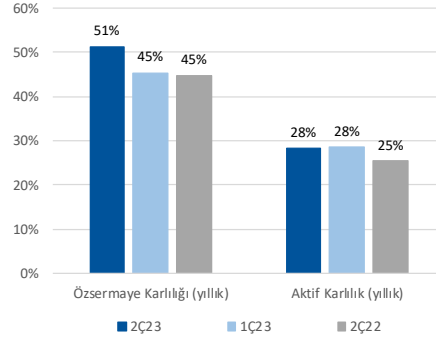
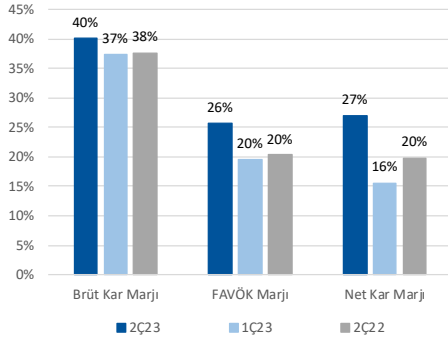
Kalekim Kimyevi Maddeler 2Ç23'te 848 milyon TL satış geliri (Konsensus: 806 milyon TL / Deniz Yatırım: 825 milyon TL), 217 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 189 milyon TL / Deniz Yatırım: 194 milyon TL) ve 229 milyon TL net kar (Konsensus: 175 milyon TL / Deniz Yatırım: 185 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık ve çeyrek bazda arttığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Kalekim'in toplam satış gelirleri yıllık %53, çeyrek bazda %41 artarak 848 milyon TL olmuştur. Yıllık ve çeyrek bazda artan satış gelirlerinde fiyat artışlarının yanında kuru harç üretim miktarındaki hacimsel büyüme etkili oldu.
- 2Ç23 brüt kâr rakamı yıllık bazda %63 artarak 341 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 2,5 puan artış göstererek %40 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Esas faaliyet giderleri 2Ç23'te yıllık bazda %30 artışla 134 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Esas faaliyet giderleri/satışlar oranı ise aynı dönemde %15,8 seviyesinde gerçekleşti (1Ç23: %19,4, 2Ç22: %18,6). Kalekim'in, geçtiğimiz yıl Nisan ayında satın alımını tamamladığı Lyksor'un operasyonel giderlerindeki optimizasyon esas faaliyet giderleri/satışlar oranındaki düşüşte etkili oldu.
- Yılın ikinci çeyreğinde FAVÖK rakamı yıllık bazda %93 artarak 217 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 5,3 puan artış göstererek %25,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjındaki bu artışta operasyonel karlılıktaki artış ve faaliyet giderlerindeki optimizasyon sebebiyle karlılık artışı etkili oldu.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %108 artış gösterirken, çeyrek bazda %144 artarak 229 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yıllık bazdaki net kar artışında operasyonel karlılıktaki ve finansman gelirlerindeki artış etkili oldu.
- 2Ç22'de 2,6 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 30,7 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- 2023 birinci çeyrek sonunda 415 milyon TL olan net nakit pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 529 milyon TL seviyesine yükseltti. 2Ç23'te net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,9x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 0,8x).
- Genel değerlendirme:** Kalekim için mevcut durumda 12-aylık hedef fiyatımızı 75,60 TL ve önerimizi AL yönünde. 2Ç23 finansallarından sonra Kalekim'in bugün gerçekleştireceği telekonferans sonrası modelimizde revizyonlar yapacağımızı, hedef fiyat ve önerimizi gözden geçireceğimizi belirtmek isteriz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksine göre relatif olarak %15 pozitif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 13,8x F/K ve 14,1x 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)	848	602	556	41%	53%	2,143	810	526	1,160
Brüt Kar (mio TL)	341	225	209	52%	63%	786	307	206	433
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>40.2%</b>	<b>37.3%</b>	<b>37.7%</b>	2.9 puan	2.5 puan	<b>36.7%</b>	<b>37.9%</b>	<b>39.1%</b>	<b>37.9%</b>
Faaliyet Giderleri	134	117	103	15%	30%	365	170	115	216
<b>Faaliyet Giderleri/Satışlar</b>	<b>15.8%</b>	<b>19.4%</b>	<b>18.6%</b>	-3.6 puan	-2.8 puan	<b>17.0%</b>	<b>20.9%</b>	<b>21.9%</b>	<b>19.9%</b>
Esas Faaliyet Karı	207	108	106	92%	95%	422	137	91	217
<b>Esas Faaliyet Kar Marjı</b>	<b>24.4%</b>	<b>17.9%</b>	<b>19.1%</b>	6.5 puan	5.3 puan	<b>19.7%</b>	<b>17.0%</b>	<b>17.2%</b>	<b>17.9%</b>
FAVÖK (mio TL)	217	118	113	84%	93%	452	159	109	240
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>25.6%</b>	<b>19.6%</b>	<b>20.3%</b>	6 puan	5.3 puan	<b>21.1%</b>	<b>19.6%</b>	<b>20.7%</b>	<b>20.5%</b>
Net Diğer Gelir/Gider	52	-4	20	a.d.	162%	58	12	6	25
Net Finansman Gelir/Gideri	31	17	3	78%	1103%	28	93	-3	39
Vergi Öncesi Kar	290	122	129	139%	125%	508	242	94	281
Vergi Gideri/Geliri	-48	-20	-14	136%	231%	17	-29	-11	-8
Net Kar (mio TL)	229	94	110	144%	108%	507	213	84	268
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>27.0%</b>	<b>15.6%</b>	<b>19.8%</b>	11.4 puan	7.2 puan	<b>23.6%</b>	<b>26.3%</b>	<b>15.9%</b>	<b>22.0%</b>
Net Borç* (mio TL)	-529	-415	-197	27%	168%	-464	-438	-87	-330
Net Borç/FAVÖK	-0.9	-0.8	-0.7	0.0	-0.2	-1.0	-2.8	-0.8	-1.5
Net Borç/Özsermaye	-0.4	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	-0.4	-0.7	-0.4	-0.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	51.3%	45.4%	44.8%	5.8 puan	6.5 puan	47.3%	33.1%	35.1%	38.5%
Aktif Karlılık (yıllık)	28.3%	28.5%	25.5%	-0.2 puan	2.8 puan	28.2%	21.7%	17.8%	22.6%

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



## Nakit akış tablosu

- Kalekim Kimyevi Maddeler yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 183 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -39 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -80 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 63 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 183 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 27 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 96 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Kalekim Kimyevi Maddeler, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 156 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 101 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 39 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 32 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 178 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 72 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 185 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 80 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 15 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 12 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 66 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 26 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 63 milyon TL artarak 516 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Kalekim Kimyevi Maddeler

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-101	-34	253	-27	156
Ana Ortaklık Dönem Karı	181	265	507	94	323
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-185	-205	-235	-32	-72
Finansman Faal. Net Nakit (C)	26	27	29	15	-66
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	451	451	451	497	497
Dönem Sonu Nakit Değer	191	240	497	453	516
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-260	-211	47	-44	18

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
254%	120	201	253	191
78%	84	213	507	268
61%	-32	-53	-235	-107
-352%	-36	182	29	58
a.d	0	-3	0	-1
171%	124	451	497	357

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik				Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
-96	67	286	-27	183	788%	291%	35	11	-96	-17
110	84	242	94	229	144%	108%	16	28	110	51
-178	-19	-31	-32	-39.5	-22%	78%	-13	1	-178	-63
12	1	2	-15	-80	-654%	-765%	-15	178	12	58
0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0
0	0	0	497	0						
-262	49	258	453	63	-86%	124%	6	190	-262	-22
-262	49	258	-44	63						

(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.

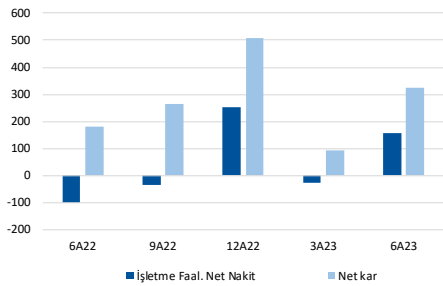
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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.

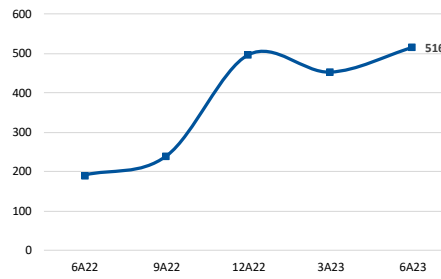
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



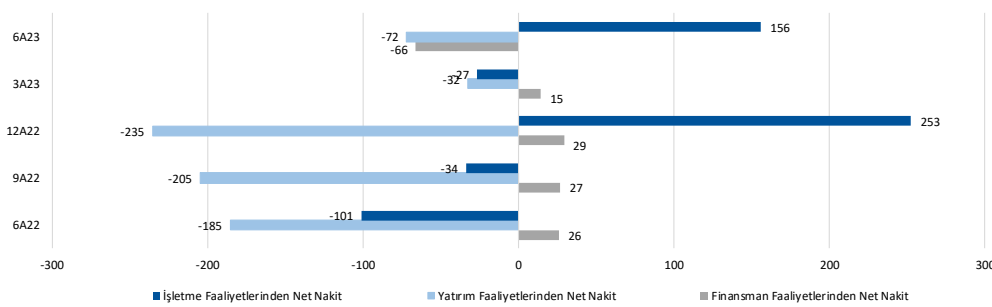
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



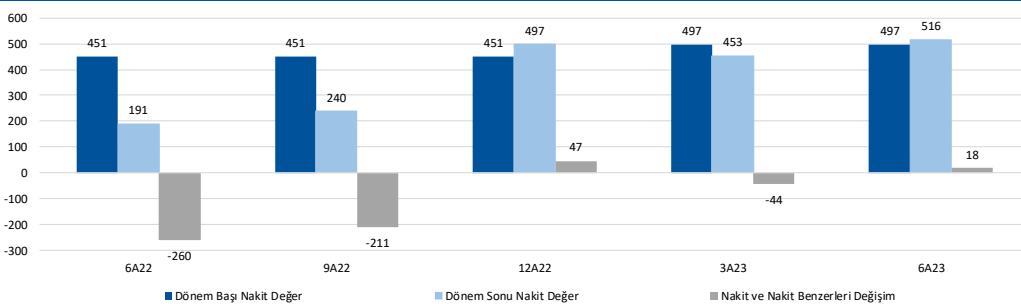
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Bilanço

Şirket		KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	09.08.2023	01.05.2023	02.03.2023	18.10.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	1,735	1,356	1,301	1,086	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	521	453	499	240	
Finansal Yatırımlar	115	40	49	120	
Ticari Alacaklar	735	564	501	462	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	1	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	283	232	216	230	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	81	66	36	34	
(Ara Toplam)	1,735	1,356	1,301	1,086	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>557</b>	<b>503</b>	<b>496</b>	<b>358</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	2	1	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	1	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	119.00	81.74	81.74	50.93	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	20	16	17	18	
Maddi Duran Varlıklar	271	248	242	186	
Şerefiye	20	20	20	60	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	50	51	52	13	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	73	79	81	26	
Diğer Duran Varlıklar	1	5	0	1	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>2,292</b>	<b>1,859</b>	<b>1,797</b>	<b>1,444</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>895</b>	<b>589</b>	<b>609</b>	<b>522</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>92</b>	<b>67</b>	<b>72</b>	<b>75</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	575	369	396	295	
Diğer Borçlar	1	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)	73	57	80	34	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	33	25	7	28	
Borç Karşılıkları	68	42	25	69	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	54	28	29	20	
(Ara Toplam)	895	589	609	522	
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>50</b>	<b>35</b>	<b>58</b>	<b>42</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>14</b>	
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	35	24	47	29	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,347</b>	<b>1,235</b>	<b>1,130</b>	<b>879</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>1,265</b>	<b>1,166</b>	<b>1,073</b>	<b>845</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>115</b>	<b>115</b>	<b>115</b>	<b>115</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	197.35	197.35	197.35	197.35	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	409	152	152	152	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	275	650	144	144	
Dönem Net Kar/Zararı	323	94	507	265	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-6	-4	-3	-3	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-48	-39	-39	-25	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>82</b>	<b>69</b>	<b>57</b>	<b>34</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>2,292</b>	<b>1,859</b>	<b>1,797</b>	<b>1,444</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	09.08.2023	01.05.2023	02.03.2023	18.10.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	848	602	724	561
Satışların Maliyeti (-)	-507	-378	-460	-370
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>341</b>	<b>225</b>	<b>264</b>	<b>191</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>341</b>	<b>225</b>	<b>264</b>	<b>191</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-82	-64	-77	-62
Genel Yönetim Giderleri (-)	-50	-50	-38	-29
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2	-2	-1	-1
Diğer Faaliyet Gelirleri	91	32	21	48
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-107	-38	-21	-48
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>192</b>	<b>102</b>	<b>148</b>	<b>99</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	67	2	35	9
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	67	2	35	9
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
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>259</b>	<b>104</b>	<b>183</b>	<b>108</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	50	29	16	9
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-19	-11	-12	-10
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>290</b>	<b>122</b>	<b>187</b>	<b>107</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-48</b>	<b>-20</b>	<b>64</b>	<b>-18</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-40	-18	-1	-24
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-8	-2	64	6
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>242</b>	<b>101</b>	<b>251</b>	<b>89</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>242</b>	<b>101</b>	<b>251</b>	<b>89</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	229	94	242	84
Azınlık Payları	13	7	9	5
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	0.00	0.00	0.00	0.00
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 hazırlanmıştır. Raporda 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 dayanılarak 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.

© 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.