



### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KRDMD
Mevcut Fiyat (TL)	26.08
Hedef Fiyat (TL)	35.50
Getiri Potansiyeli (%)	36.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	12.02 33.14
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,877
Sermaye (mln TL)	1,140
Pazar	Yıldız Pazar

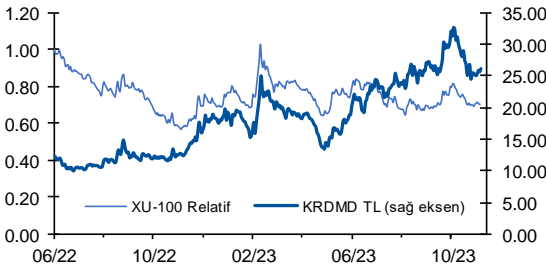
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	27,986
Hedeflenen Piyasa Değeri	40,470
Net Borç	2,261
Firma Değeri	30,247

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-19%	10%	108%	46%
BIST100 Rölatif Getiri	-13%	3%	11%	2%

### Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 06 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

## Kardemir (KRDMD TI)

### Beklentilerin altında net kar rakamına ek olarak net borç pozisyonunda artış

### Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

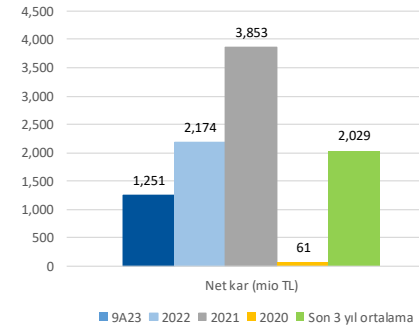
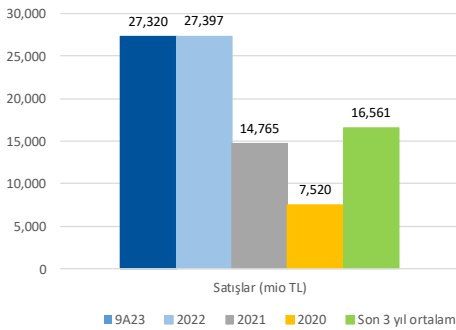
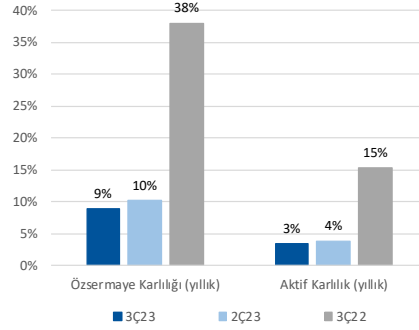
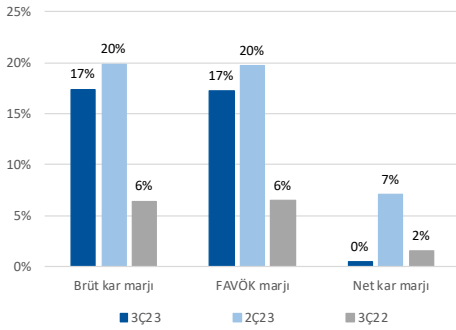
**Kardemir 3Ç23'te 10.579 milyon TL satış geliri (Konsensus: 10.500 milyon TL / Deniz Yatırım: 10.459 milyon TL), 1.825 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.800 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.772 milyon TL) ve 51 milyon TL net kar (Konsensus: 75 milyon TL / Deniz Yatırım: 165 milyon TL) kaydetti. 3Ç23'te net kar beklentilerin altında açıklanırken, net borç pozisyonunda artış gözlemlendi. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağını düşünüyoruz.**

- Şirket'in satış gelirleri 3Ç23'te artan hacim ve TL bazında fiyatlardaki yükselişle yıllık bazda %55 oranında bir artışla 10.579 milyon TL seviyesine ulaştı. Kardemir 3Ç23'te yıllık %24 büyüme ile 605 bin ton satış gerçekleştirdi.
- 3Ç23'te FAVÖK marjı yıllık bazda iyileşme kaydetti. 3Ç23'te FAVÖK rakamı yıllık bazda %313 artışla 1.825 milyon TL seviyesine ulaşırken, FAVÖK marjı da yıllık 10,8 puanlık yükselişle %17,3 oldu. FAVÖK marjında çeyrek bazda ise 2,4 puanlık düşüş söz konusu.
- 3Ç23'te yıllık bazda %50 azalışla 51 milyon TL net kar açıklandı. Operasyonel kardaki büyümeye karşılık riskten korunma muhasebesi kaynaklı oluşan kur farkı gideri nedeniyle net kar rakamı olumsuz etkilendi. Diğer yandan, net kar rakamı genel anlamda hem bizim hem de piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. 3Ç22'de 103 milyon TL net kar, 2Ç23'te de 558 milyon TL net kar açıklanmıştı.
- 3Ç22'de 215 milyon TL esas faaliyetlerden net diğer gider ve 82 milyon TL net finansman gideri kaydeden Şirket 3Ç23'te de 1.482 milyon TL net gider ve 2 milyon TL net finansman geliri yazdı.
- Haziran 2023 sonu itibarıyla 115 milyon TL seviyesinde bulunan net borç pozisyonu Eylül 2023 sonu itibarıyla artan işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle 2.261 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net borç/FAVÖK rasyosu da Eylül 2023 sonunda 0,4x olmuştur (Haziran 2023 sonu: 0,03x).
- Genel Değerlendirme:** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından artan net borç pozisyonunu modelimize yansıtılamadık karşılık makro tahminlerimizde değişiklik, İNA değerlememizi ileri taşımamız ve benzer şirket modelimizi güncellememiz neticesinde **Kardemir (D) için 12-aylık hedef fiyatımızı 31,20 TL'den 35,50 TL'ye yükseltiyor, AL önerimizi sürdürüyoruz.** Devam eden yatırımları, daha karlı ürün mixi, yurt içinde artan demiryolu yatırımları ve olası Filyos limanı projesinin Kardemir açısından uzun vadeli olumlu unsurlar olduğunu düşünüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %2 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 27,1x F/K ve 5,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	10,579	7,889	6,828	34%	55%	27,397	14,765	7,520	16,561
Brüt kar (mio TL)	1,840	1,566	437	17%	321%	4,269	4,782	1,144	3,399
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>17.4%</b>	<b>19.9%</b>	<b>6.4%</b>	-2.5 puan	11 puan	<b>15.6%</b>	<b>32.4%</b>	<b>15.2%</b>	<b>21.1%</b>
Faaliyet giderleri	131	96	79	37%	66%	290	137	123	183
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.2%</b>	0 puan	0.1 puan	<b>1.1%</b>	<b>0.9%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.2%</b>
Esas faaliyet karı	1,709	1,471	358	16%	378%	3,979	4,645	1,021	3,215
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>16.2%</b>	<b>18.6%</b>	<b>5.2%</b>	-2.5 puan	10.9 puan	<b>14.5%</b>	<b>31.5%</b>	<b>13.6%</b>	<b>19.9%</b>
FAVÖK (mio TL)	1,825	1,554	442	17%	313%	4,324	4,891	1,246	3,487
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>17.3%</b>	<b>19.7%</b>	<b>6.5%</b>	-2.4 puan	10.8 puan	<b>15.8%</b>	<b>33.1%</b>	<b>16.6%</b>	<b>21.8%</b>
Net diğer gelir/gider	-1,528	-537	-249	185%	513%	-917	288	-464	-365
Net finansman gelir/gideri	2	-403	-82	a.d.	a.d.	-528	-466	-480	-492
Vergi öncesi kar	183	531	27	-65%	587%	2,533	4,467	77	2,359
Vergi gideri/geliri	-132	28	76	a.d.	a.d.	-359	-614	-16	-330
Net kar (mio TL)	51	558	103	-91%	-50%	2,174	3,853	61	2,029
<b>Net kar marjı</b>	<b>0.5%</b>	<b>7.1%</b>	<b>1.5%</b>	-6.6 puan	-1 puan	<b>7.9%</b>	<b>26.1%</b>	<b>0.8%</b>	<b>11.6%</b>
Net Borç* (mio TL)	2,261	115	-2,134	1872%	a.d.	592	-2,745	809	-448
Net Borç/FAVÖK	0.4	0.0	-0.4	0.4	0.8	0.1	-0.6	0.6	0.1
Net Borç/Özsermaye	0.2	0.0	-0.2	0.2	0.4	0.1	-0.3	0.2	0.0
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	8.8%	10.2%	38.0%	-1.3 puan	-29.1 puan	19.0%	38.7%	1.6%	19.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	3.3%	3.8%	15.3%	-0.5 puan	-12 puan	8.2%	17.7%	0.6%	8.8%

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



## Nakit akış tablosu

- Kardemir yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -1.626 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -172 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 966 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 832 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.626 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.995 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.442 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Kardemir, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 183 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 626 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 172 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 44 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 112 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 1.110 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 469 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 966 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 623 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 213 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 195 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.388 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 832 milyon TL azalarak 1.159 milyon TL seviyesine geriledi.

## Kardemir

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	<b>626</b>	<b>-1,782</b>	<b>3,805</b>	<b>1,809</b>	<b>183</b>
Ana Ortaklık Dönem Karı	2,392	2,174	641	1,199	1,251
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	<b>-469</b>	<b>-760</b>	<b>-893</b>	<b>-938</b>	<b>-1,110</b>
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	<b>-1,388</b>	<b>-923</b>	<b>-149</b>	<b>-772</b>	<b>195</b>
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	5,357	5,357	1,891	1,891	1,891
Dönem Sonu Nakit Değer	4,125	1,891	4,654	1,991	1,159
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>-1,231</b>	<b>-3,465</b>	<b>2,762</b>	<b>100</b>	<b>-732</b>

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
<b>-71%</b>	1,691	5,077	-1,782	1,662
<b>-48%</b>	61	3,853	2,174	2,029
<b>-137%</b>	-292	-155	-760	-403
<b>114%</b>	-173	-1,005	-923	-700
<b>a.d</b>	0	0	0	0
<b>-72%</b>	1,440	5,357	1,891	2,896

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	
<b>-1,442</b>	<b>-2,408</b>	<b>3,805</b>	<b>-1,995</b>	<b>-1,626</b>	<b>18%</b>	<b>-13%</b>	62	893	-1,442	-162	
103	-218	641	558	51	-91%	-50%	-129	716	103	230	
<b>-112</b>	<b>-292</b>	<b>-893</b>	<b>-44</b>	<b>-172</b>	<b>-288%</b>	<b>-54%</b>	-44	-98	-112	-85	
<b>-213</b>	<b>465</b>	<b>-149</b>	<b>-623</b>	<b>966</b>	<b>255%</b>	<b>553%</b>	-71	-202	-213	-162	
0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0	
0	0	1,891	0	0	69%	53%	-53	592	-1,767	-409	
<b>-1,767</b>	<b>-2,234</b>	<b>4,654</b>	<b>-2,662</b>	<b>-832</b>							
<b>-1,767</b>	<b>-2,234</b>	<b>2,762</b>	<b>-2,662</b>	<b>-832</b>							

(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.

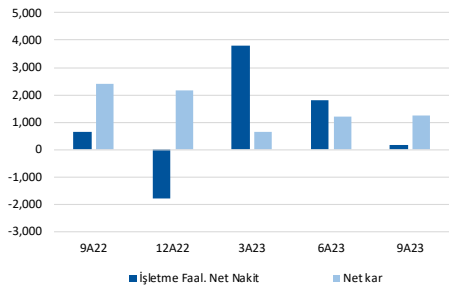
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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.

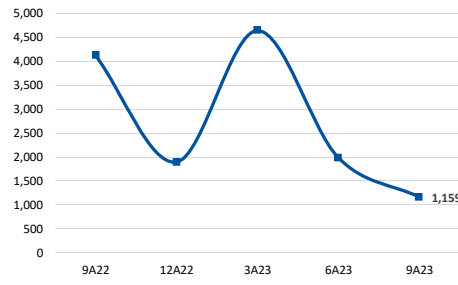
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



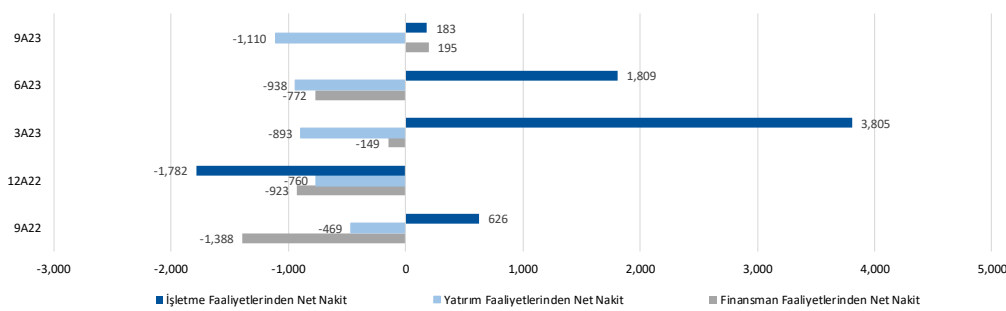
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



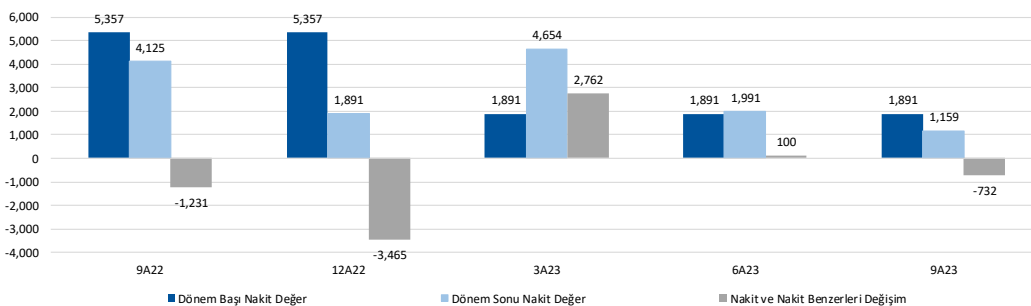
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## 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		KARDEMİR			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	06.11.2023	11.08.2023	05.05.2023	03.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	19,686	17,252	17,964	16,421	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	1,159	1,991	4,654	1,891	
Finansal Yatırımlar	79	331	538	2	
Ticari Alacaklar	5,123	2,841	3,608	4,192	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	547	458	404	650	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	9,833	9,230	7,841	7,945	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	2,945	2,400	920	1,741	
(Ara Toplam)	19,686	17,252	17,964	16,421	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>11,216</b>	<b>11,129</b>	<b>10,566</b>	<b>10,219</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	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	71	43	48	42	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.55	0.55	0.56	0.56	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	10,605	10,399	10,282	9,996	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	80	48	60	41	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	336	517	75	83	
Diğer Duran Varlıklar	122	120	99	56	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>30,902</b>	<b>28,381</b>	<b>28,529</b>	<b>26,640</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>16,757</b>	<b>14,916</b>	<b>14,113</b>	<b>12,632</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>2,426</b>	<b>1,039</b>	<b>1,226</b>	<b>1,146</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	8,398	9,340	7,118	7,657	
Diğer Borçlar	127	129	17	21	
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)	5,377	4,004	5,188	3,560	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	24	122	59	
Borç Karşılıkları	19	14	17	14	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	410	365	425	175	
(Ara Toplam)	16,757	14,916	14,113	12,632	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,448</b>	<b>2,796</b>	<b>2,284</b>	<b>2,546</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>1,074</b>	<b>1,398</b>	<b>1,107</b>	<b>1,340</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	255.47	247.76	183.06	175.43	
Diğer Borçlar	0	0	13	13	
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)	7	7	7	7	
Uzun vadeli karşılıklar	1,111	1,143	973	1,012	
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>11,698</b>	<b>10,670</b>	<b>12,132</b>	<b>11,461</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>11,698</b>	<b>10,670</b>	<b>12,132</b>	<b>11,461</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>1,140</b>	<b>1,140</b>	<b>1,140</b>	<b>1,140</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	-169.68	-169.68	-72.29	-72.29	
Hisse Senedi İhraç Primleri	637.80	0.00	0.00	637.80	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	380	380	335	335	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,185	6,151	6,407	4,200	
Dönem Net Kar/Zararı	1,251	1,199	641	2,174	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,273	1,969	3,682	3,047	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>30,902</b>	<b>28,381</b>	<b>28,529</b>	<b>26,640</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	KARDEMİR			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	06.11.2023	11.08.2023	05.05.2023	03.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	10,579	7,889	8,851	7,716
Satışların Maliyeti (-)	-8,739	-6,323	-7,803	-7,021
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>1,840</b>	<b>1,566</b>	<b>1,048</b>	<b>695</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>1,840</b>	<b>1,566</b>	<b>1,048</b>	<b>695</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-33	-23	-21	-19
Genel Yönetim Giderleri (-)	-98	-73	-61	-80
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	770	905	272	195
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,252	-1,491	-413	-852
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>227</b>	<b>886</b>	<b>825</b>	<b>-62</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-73	53	46	-6
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	53	-27	-6
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-73	0	73	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	27	-5	6	8
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>181</b>	<b>934</b>	<b>877</b>	<b>-60</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	236	195	147	72
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-233	-599	-272	-197
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>183</b>	<b>531</b>	<b>752</b>	<b>-184</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-132</b>	<b>28</b>	<b>-111</b>	<b>-34</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-77	5	-111	-82
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-55	23	-1	48
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>51</b>	<b>558</b>	<b>641</b>	<b>-218</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>51</b>	<b>558</b>	<b>641</b>	<b>-218</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	51	558	641	-218
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	0.04	0.49	0.56	-0.19
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. 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 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 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.