

## Lokman Hekim (LKMNH TI)

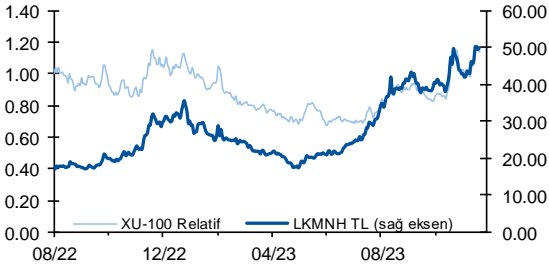
### 3Ç23 finansal sonuçların değerlendirilmesi

#### Değerlendirme: olumlu

Lokman Hekim 3Ç23'te 422 milyon TL satış geliri (Konsensus: 373 milyon TL / Deniz Yatırım: 372 milyon TL), 81 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 72 milyon TL / Deniz Yatırım: 67 milyon TL) ve 32 milyon TL net kar (Konsensus: 26 milyon TL / Deniz Yatırım: 26 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda beklentilerin üzerinde rakamlar gerçekleşirken, yıllık ve çeyreklik dönemlere kıyasla da rakamların büyüme ile desteklendiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 3Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %81 artarak 422 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyreklik bazda ise %33 artmıştır. Söz konusu artış üzerinde anlaşılabilir kurumlar ve sağlık turizminden elde edilen gelirlerin etkisi öne çıkmaktadır.
- 3Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %82 artışla 81 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 0,1 puan artış göstererek %19,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %52 artarken, çeyreklik bazda %88 artarak 32 milyon TL olmuştur.
- 2Ç23'te 2milyon TL vergi geliri yazan Şirket, 3Ç23 döneminde 18 milyon TL vergi geliri kaydetmiştir.
- 2023 yılının ilk yarısında 438 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç23 dönemi sonunda 461 milyon TL olmuştur. 3Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,8x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: 2,0x).
- Şirket, 2023 yılına yönelik beklentilerini paylaşmıştır. Buna göre;
  - Hasılat;** 2022 yılı gerçekleşen 845 milyon TL / 2023 geleceğe yönelik değerlendirme 1.250-1.350 milyon TL
  - FAVÖK;** 2022 yılı gerçekleşen 173 milyon TL / 2023 geleceğe yönelik değerlendirme 270-310 milyon TL
  - FAVÖK Marj;** 2022 yılı gerçekleşen %20,5 / 2023 geleceğe yönelik değerlendirme %21-%23
- Genel değerlendirme:** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından ve makro tahminlerimizdeki değişiklikler çerçevesinde Lokman Hekim için 12-aylık hedef fiyatımızı 43,47 TL'den 61,80 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %2 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 13,4x F/K ve 8,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				LKMNH
Mevcut Fiyat (TL)				49.98
Hedef Fiyat (TL)				61.80
Getiri Potansiyeli (%)				24%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	17.04			52.05
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				38
Sermaye (mln TL)				36
Pazar				Ana Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				1,799
Hedeflenen Piyasa Değeri				2,225
Net Borç				461
Firma Değeri				2,261
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	23%	19%	121%	45.7%
BIST100 Rölatif Getiri	27%	18%	27%	2%
Hisse Performansı				

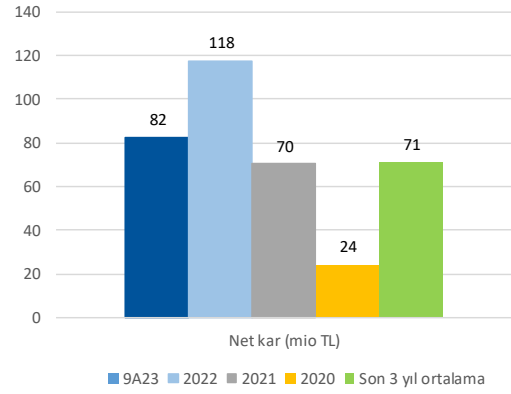
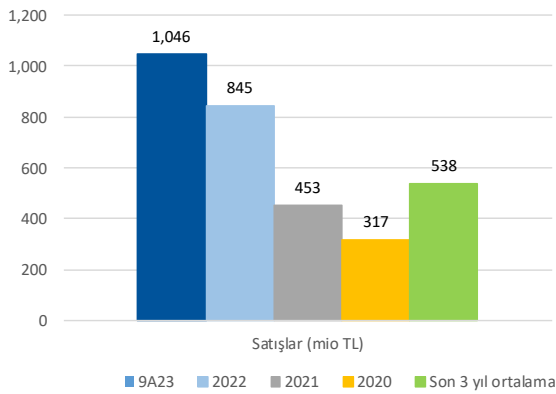
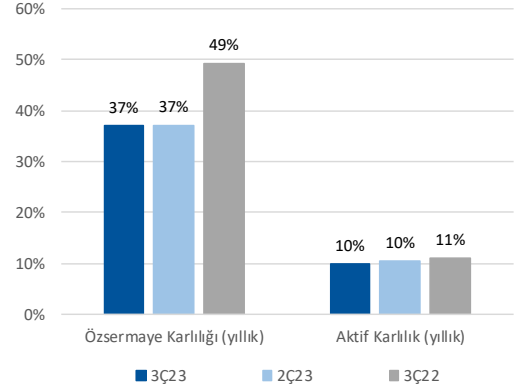
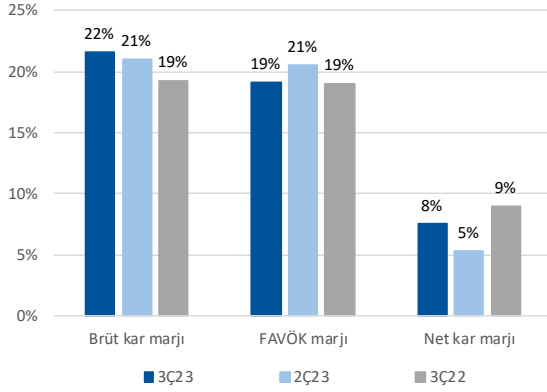


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 17 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	422	318	233	33%	81%	845	453	317	538
Brüt kar (mio TL)	91	67	45	36%	103%	176	114	70	120
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>21.5%</b>	<b>21.0%</b>	<b>19.3%</b>	0.5 puan	2.3 puan	<b>20.9%</b>	<b>25.2%</b>	<b>22.2%</b>	<b>22.8%</b>
Faaliyet giderleri	26	20	14	29%	90%	52	25	17	31
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>6.2%</b>	<b>6.4%</b>	<b>5.9%</b>	-0.2 puan	0.3 puan	<b>6.1%</b>	<b>5.6%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.7%</b>
Esas faaliyet karı	65	47	31	39%	108%	125	89	53	89
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>15.3%</b>	<b>14.6%</b>	<b>13.4%</b>	0.7 puan	2 puan	<b>14.7%</b>	<b>19.6%</b>	<b>16.8%</b>	<b>17.1%</b>
FAVÖK (mio TL)	81	65	44	24%	82%	173	114	72	120
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>19.1%</b>	<b>20.5%</b>	<b>19.0%</b>	-1.4 puan	0.1 puan	<b>20.5%</b>	<b>25.1%</b>	<b>22.8%</b>	<b>22.8%</b>
Net diğer gelir/gider	-14	-10	-5	45%	159%	-22	-9	-3	-11
Net finansman gelir/gideri	-27	-17	-14	59%	90%	-45	-19	-13	-26
Vergi öncesi kar	23	20	11	19%	107%	58	61	36	52
Vergi gideri/geliri	18	2	12	820%	45%	74	21	-7	29
Net kar (mio TL)	32	17	21	88%	52%	118	70	24	71
<b>Net kar marjı</b>	<b>7.5%</b>	<b>5.3%</b>	<b>9.0%</b>	2.2 puan	-1.4 puan	<b>13.9%</b>	<b>15.5%</b>	<b>7.7%</b>	<b>12.4%</b>
Net Borç* (mio TL)	461	438	338	5%	37%	338	125	158	207
Net Borç/FAVÖK	1.8	2.0	2.1	-0.2	-0.3	2.0	1.1	2.2	1.7
Net Borç/Özsermaye	1.1	1.1	1.4	-0.1	-0.3	1.0	0.6	1.2	0.9
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	37.0%	37.2%	49.3%	-0.2 puan	-12.3 puan	42.1%	38.5%	23.6%	34.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	9.9%	10.5%	11.0%	-0.5 puan	-1.1 puan	12.2%	14.7%	6.2%	11.0%

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



## Nakit akış tablosu

- Lokman Hekim yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -1 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -33 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 40 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 6 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -1 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 18 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 8 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Lokman Hekim, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 41 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 53 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 33 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 37 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 22 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 97 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 132 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 40 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 49 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 15 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 64 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 74 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 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 6 milyon TL artarak 52 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Lokman Hekim

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık					Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalaması
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23		2020	2021	2022	
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	53	14	60	42	41	-23%	65	75	14	51
Ana Ortaklık Dönem Karı	66	118	34	51	82	25%	24	70	118	71
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-132	-152	-28	-65	-97	26%	-45	-41	-152	-80
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	74	172	-24	25	64	-13%	-18	-31	172	41
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	11	11	45	45	45					
Dönem Sonu Nakit Değer	6	45	53	47	52					
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	-5	34	8	2	8	842%	8	11	45	21

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalaması
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23			3Ç20	3Ç21	3Ç22	
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	8	-39	60	-18	-1	94%	-115%	23	14	8	15
Ana Ortaklık Dönem Karı	21	52	34	17	32	88%	52%	8	22	21	17
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-22	-21	-28	-37	-33	11%	-48%	-9	-8	-22	-13
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	15	99	-24	49	40	-18%	165%	-16	-7	15	-3
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	45	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	1	39	53	-6	6	198%	736%	-2	-1	1	-1
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	1	39	8	-6	6						

(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.

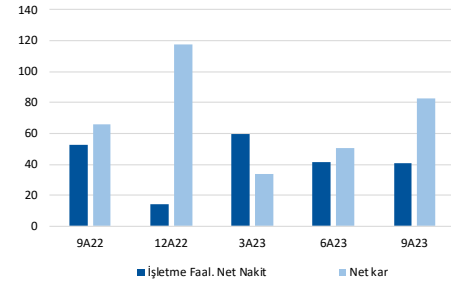
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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 farklardır.

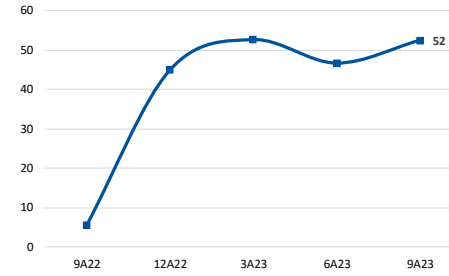
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



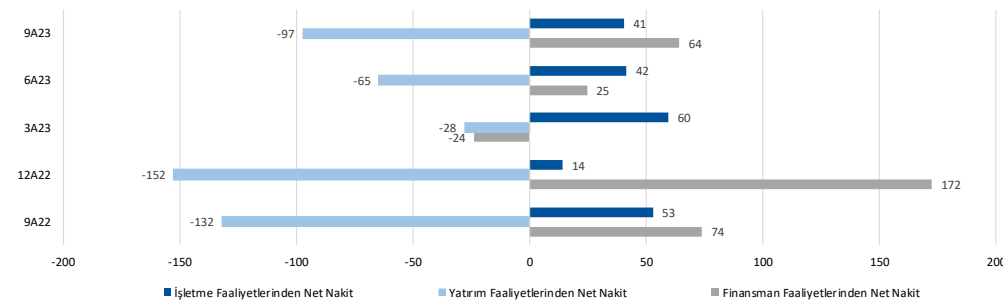
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



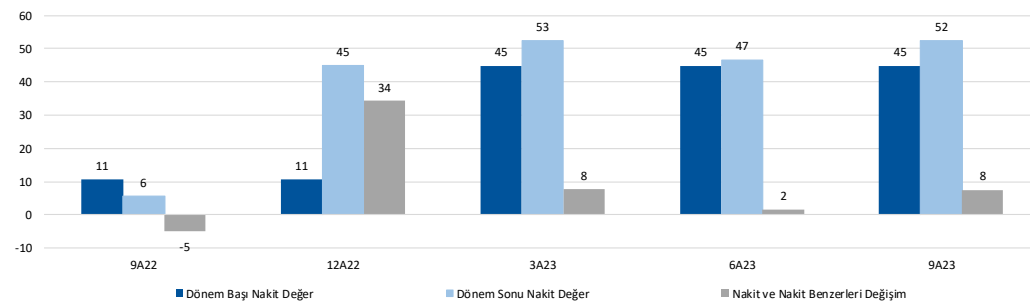
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## 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		LOKMAN HEKİM			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	17.11.2023	17.08.2023	22.05.2023	02.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	480	392	347	286	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	52	47	53	45	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	243	192	162	146	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	15	11	8	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	88	73	68	55	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	83	69	57	39	
(Ara Toplam)	480	392	347	286	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>867</b>	<b>782</b>	<b>729</b>	<b>680</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	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	49.00	44.50	34.85	22.58	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	7.81	7.81	7.81	7.81	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	121	129	109	116	
Maddi Duran Varlıklar	370	342	314	293	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	61	61	61	61	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	194	164	160	146	
Diğer Duran Varlıklar	64	32	42	33	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1,348</b>	<b>1,174</b>	<b>1,076</b>	<b>966</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>622</b>	<b>493</b>	<b>471</b>	<b>382</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>306</b>	<b>255</b>	<b>217</b>	<b>196</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	177	143	155	131	
Diğer Borçlar	7	1	3	1	
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)	31	17	27	9	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Borç Karşılıkları	5	2	3	3	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	96	74	66	42	
(Ara Toplam)	622	493	471	382	
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>303</b>	<b>300</b>	<b>241</b>	<b>251</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>208</b>	<b>230</b>	<b>165</b>	<b>187</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)	10	15	19	7	
Uzun vadeli karşılıklar	85	55	57	56	
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	1.50	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>423</b>	<b>381</b>	<b>363</b>	<b>332</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>362</b>	<b>331</b>	<b>316</b>	<b>280</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>36</b>	<b>36</b>	<b>36</b>	<b>36</b>	
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	12	26	20	11	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	224	206	212	96	
Dönem Net Kar/Zararı	82	51	34	118	
Yabancı Para Çevrim Farkları	8	9	2	2	
Diğer Özsermaye Kalemleri	0	3	12	17	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>61</b>	<b>50</b>	<b>47</b>	<b>53</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1,348</b>	<b>1,174</b>	<b>1,076</b>	<b>966</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket		LOKMAN HEKİM			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	17.11.2023	17.08.2023	22.05.2023	02.03.2023	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>					
Satış Gelirleri	422	318	306	265	
Satışların Maliyeti (-)	-331	-251	-244	-209	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>91</b>	<b>67</b>	<b>63</b>	<b>56</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>91</b>	<b>67</b>	<b>63</b>	<b>56</b>	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-9	-6	-6	-6	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-17	-14	-13	-11	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	3	2	3	2	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-18	-11	-7	-11	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>50</b>	<b>37</b>	<b>39</b>	<b>30</b>	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0	
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>51</b>	<b>37</b>	<b>39</b>	<b>30</b>	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	7	6	4	1	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-34	-23	-21	-16	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>23</b>	<b>20</b>	<b>22</b>	<b>16</b>	
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>18</b>	<b>2</b>	<b>13</b>	<b>43</b>	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-8	-1	-2	0	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	26	3	15	42	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>41</b>	<b>22</b>	<b>36</b>	<b>58</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>41</b>	<b>22</b>	<b>36</b>	<b>58</b>	
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>					
Ana Ortaklık Payları	32	17	34	52	
Azınlık Payları	9	5	2	7	
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	0.88	0.47	0.94	1.43	
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 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.