

Hisse Verileri

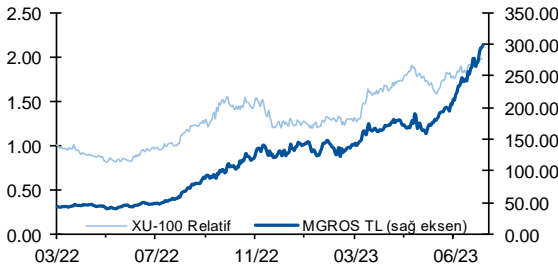
Bloomberg Hisse Kodu	MGROS
Mevcut Fiyat (TL)	300.00
Hedef Fiyat (TL)	400.00
Getiri Potansiyeli (%)	33%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	55.26 304.40
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	355
Sermaye (mln TL)	181
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	54,316
Hedeflenen Piyasa Değeri	72,422
Net Borç	-3,363
Firma Değeri	50,953

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	41%	78%	443%	108%
BIST100 Rölatif Getiri	12%	10%	98%	58%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 02 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

Migros Ticaret (MGROS TI)

2Ç23'te beklentinin hafif üzerinde finansal sonuçlar ve güçlü nakit pozisyonu

Değerlendirme: Olumlu

Migros Ticaret, 2Ç23'te 32.951 milyon TL gelir (Konsensus: 31.450 milyon TL / Deniz Yatırım: 31.480 milyon TL), 2.183 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.145 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.115 milyon TL) ve 1.500 milyon TL net kar (Konsensus: 1.038 milyon TL / Deniz Yatırım: 984 milyon TL) açıkladı. Şirket, beklentilerin üzerinde finansal sonuçlar açıklarken, nakit pozisyonundaki artış öne çıkmıştır. Ayrıca Şirket, 2023 yılının ilk yarısındaki güçlü büyüme performansı nedeniyle yıl sonu beklentilerini (FAVÖK marjı hariç) yukarı yönlü revize etmiştir. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri ise 2Ç23'te yıllık bazda %106 artışla 32.951 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Brüt kar %86 yükselerek 7.504 milyon TL olmuştur. FAVÖK yıllık bazda %54 oranında artış 2.183 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. FAVÖK marjı yıllık bazda 2,2 puan azalmıştır. Şirket, FAVÖK marjındaki daralmayı ürünlerin alış fiyatı değişimlerini müşterilerine daha az yansıtmasından kaynaklı olduğunu açıklamıştır.
- 2Ç22'de 230 milyon TL olan net finansal gideri, 2Ç23'te 327 milyon TL net finansal gelire dönüşmüştür.
- Şirket, 2Ç23'te yıllık bazda %240 artışla 1.500 milyon TL net kar elde etmiştir. Rekabet kurulu cezasının yeniden yapılandırma kapsamında geri alınan tutarı ve gayrimenkul satışının net karı destekleyeceğini kar tahmini raporumuzda belirtmiştik.
- Şirket'in net nakit pozisyonu 1Ç23 sonunda 123 milyon TL seviyesinde iken 2023 yılının ikinci çeyreğinde 3.363 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Migros, 2023 yılının ilk yarısındaki güçlü büyüme momentumu neticesinde satış gelirleri, mağaza açılış hedefleri ve yatırımlar için ayrılan kaynakları yukarı yönlü revize ederken rekabetçi fiyatlar ve tüm kategorilerde yapılan indirimlerin brüt karlılıktaki etkisinden dolayı FAVÖK marjı beklentisini aşağı yönlü revize etti. 2023 yılı için %80-85 olan konsolide satış büyümesi beklentisini %90'a, 365 olan yeni mağaza açılış hedefini 450 mağazaya 4 milyar TL olan toplam yatırım harcamasını ise 6 milyar TL'ye yükseltti. 2023 yılı için %7,0-7,5 seviyesinde olan konsolide FAVÖK marjı beklentisi %6,5-7,0 olarak revize edilmiştir.
- Genel Değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından artan net nakit pozisyonunu ve makro tahminlerimizdeki değişiklikler çerçevesinde **Migros Ticaret için 12-aylık hedef fiyatımızı 372,60 TL'den 400 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren endeksin %58 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 13,5x F/K ve 6,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

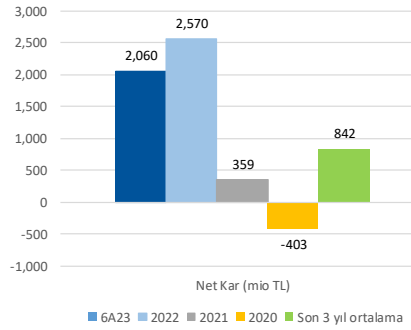
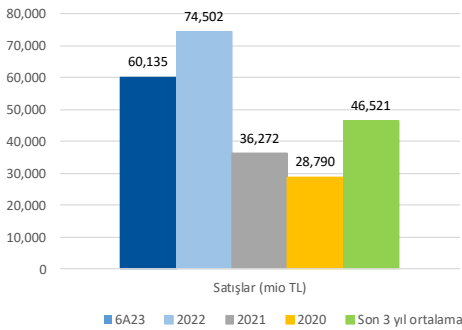
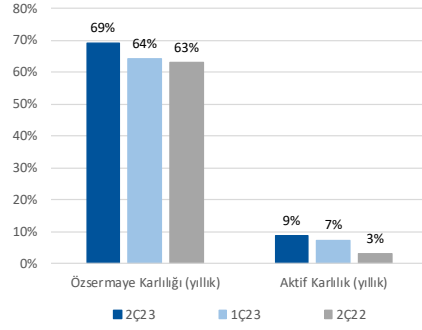
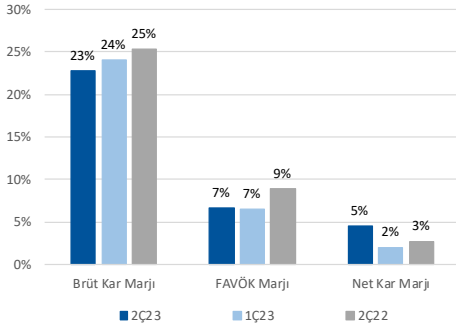
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	32,951	27,183	15,963	21%	106%	74,502	36,272	28,790	46,521
Brüt Kar (mio TL)	7,504	6,550	4,042	15%	86%	17,800	8,755	6,771	11,108
Brüt Kar Marjı	22.8%	24.1%	25.3%	-1.3 puan	-2.5 puan	23.9%	24.1%	23.5%	23.8%
Faaliyet Giderleri	5,801	5,204	2,905	11%	100%	13,010	6,768	5,390	8,389
Faaliyet Giderleri/Satışlar	17.6%	19.1%	18.2%	-1.5 puan	-0.6 puan	17.5%	18.7%	18.7%	18.3%
Esas Faaliyet Karı	1,703	1,345	1,136	27%	50%	4,790	1,987	1,381	2,719
Esas Faaliyet Kar Marjı	5.2%	4.9%	7.1%	0.2 puan	-2 puan	6.4%	5.5%	4.8%	5.6%
FAVÖK (mio TL)	2,183	1,776	1,416	23%	54%	5,968	2,894	2,224	3,696
FAVÖK Marjı	6.6%	6.5%	8.9%	0.1 puan	-2.2 puan	8.0%	8.0%	7.7%	7.9%
Net Diğer Gelir/Gider	-248	-393	-329	-37%	-25%	-2,019	-1,063	-318	-1,133
Net Finansman Gelir/Gideri	327	-206	-230	a.d.	a.d.	-862	-699	-1,283	-948
Vergi Öncesi Kar	1,782	746	578	139%	208%	1,908	225	-221	638
Vergi Gideri/Geliri	-267	-180	-133	48%	100%	672	133	-183	207
Net Kar (mio TL)	1,500	560	441	168%	240%	2,570	359	-403	842
Net Kar Marjı	4.6%	2.1%	2.8%	2.5 puan	1.8 puan	3.4%	1.0%	-1.4%	1.0%
Net Borç* (mio TL)	-3,363	-123	1,768	2633%	a.d.	-611	2,445	3,536	1,790
Net Borç/FAVÖK	-0.4	0.0	0.4	-0.4	-0.9	-0.1	0.8	1.6	0.8
Net Borç/Özsermaye	-0.6	0.0	1.4	-0.5	-2.0	-0.1	4.6	105.7	36.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	69.0%	64.1%	63.0%	4.9 puan	6 puan	63.5%	66.9%	-1297.4%	-389.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	8.6%	7.4%	3.1%	1.2 puan	5.5 puan	7.1%	2.0%	-2.6%	2.1%

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



Nakit akış tablosu

- Migros yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 4.940 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -168 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -373 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 4.400 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 4.940 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.316 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.796 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Migros, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 6.256 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 2.110 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 168 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 475 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 378 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 643 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 542 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 373 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 431 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.021 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 803 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 766 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -194 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif 142 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 4.207 milyon TL artarak 12.346 milyon TL seviyesine yükseldi.

Migros

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	2,110	5,429	8,040	1,316	6,256
Ana Ortaklık Dönem Karı	599	1,406	2,570	560	2,060
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-542	-967	-2,299	-475	-643
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-766	-1,305	-1,557	-431	-803
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	57	42	-138	51	-142
Dönem B. Nakit Değer (E)	3,632	3,632	3,632	7,678	7,678
Dönem Sonu Nakit Değer	4,491	6,832	7,678	8,139	12,346
Nakit ve Benzerleri Değişim*	859	3,200	4,046	460	4,667

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
197%	3,023	3,253	8,040	4,772
244%	-403	359	2,570	842
-19%	328	-507	-2,299	-826
-5%	-2,433	-2,224	-1,557	-2,071
-349%	-15	-121	-138	-91
175%	3,231	3,632	7,678	4,847

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)	1,796	3,320	2,611	1,316	4,940	275%	175%	1,089	887	1,796	1,257
Ana Ortaklık Dönem Karı	441	807	1,164	560	1,500	168%	240%	-144	2	441	99
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-378	-425	-1,333	-475	-168	65%	56%	175	-197	-378	-133
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-1,021	-539	-251	-431	-373	14%	64%	-801	-568	-1,021	-797
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	24	-15	-180	51	-194	-478%	-898%	-15	1	24	4
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	7,678	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	421	2,341	846	8,139	4,207	-48%	899%	449	124	421	331
Nakit ve Benzerleri Değişim*	421	2,341	846	460	4,207						

(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.

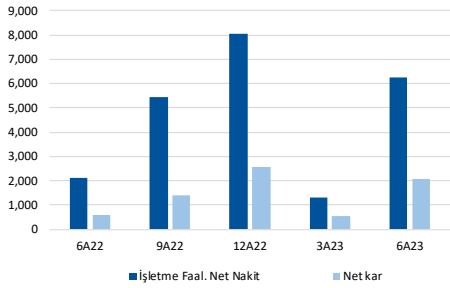
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerindeki 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.

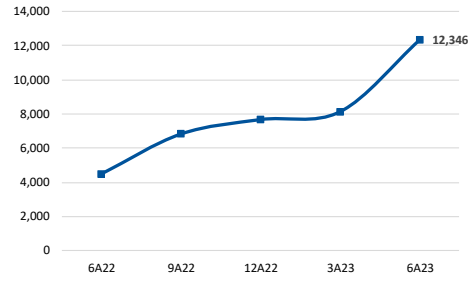
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



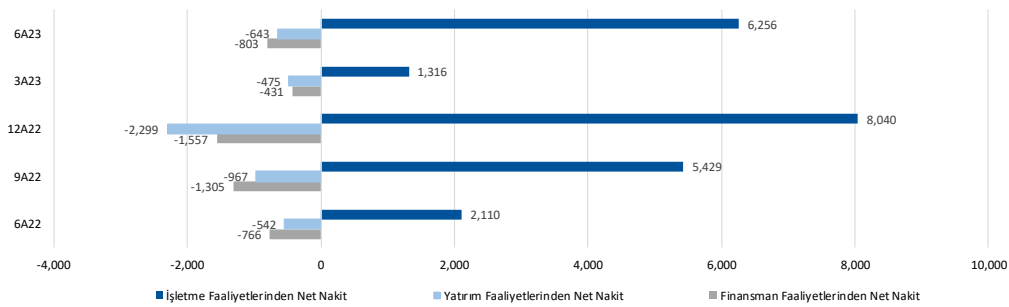
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



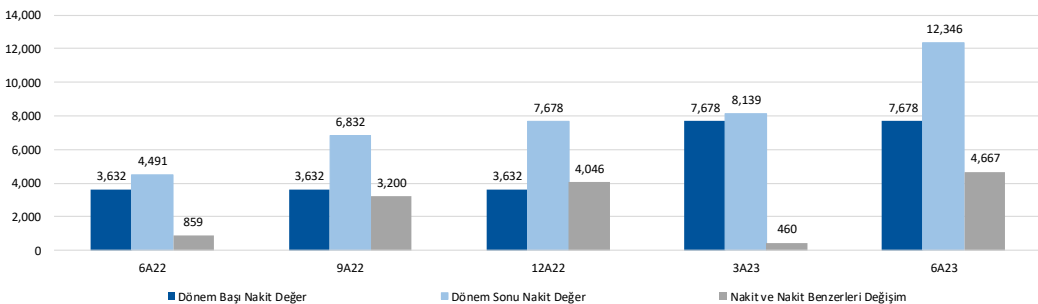
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kaleme)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

Şirket	MİGROS			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	02.08.2023	03.05.2023	28.02.2023	03.11.2022
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Dönen Varlıklar	28,246	23,008	20,123	17,198
Nakit ve Nakit Benzerleri	12,346	8,139	7,678	6,832
Finansal Yatırımlar	35	28	388	368
Ticari Alacaklar	620	650	487	553
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	228	247	62	66
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	14,663	13,274	10,905	8,795
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	355	671	603	584
(Ara Toplam)	28,246	23,008	20,123	17,198
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	18,582	17,335	16,301	11,247
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	712	685	583	11
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	934	694	603	74
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	5,486	4,962	4,287	3,719
Maddi Duran Varlıklar	7,549	7,294	6,966	4,392
Şerefiye	2,341	2,341	2,341	2,403
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	261	203	229	202
Ertelenmiş Vergi Varlığı	966	983	1,163	344
Diğer Duran Varlıklar	332	173	129	103
TOPLAM VARLIKLAR	46,828	40,344	36,424	28,445
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	34,142	29,699	26,010	21,253
Finansal Borçlar	3,255	2,873	2,443	2,406
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	27,411	23,187	21,040	17,118
Diğer Borçlar	178	216	358	86
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)	616	587	342	253
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	221	0	0	254
Borç Karşılıkları	950	833	1,037	528
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,511	2,002	790	607
(Ara Toplam)	34,142	29,699	26,010	21,253
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6,722	5,903	6,324	5,160
Finansal Borçlar	5,763	5,171	5,012	4,678
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	41	33	32	28
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)	354	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	565	699	1,279	454
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
Özkaynaklar	5,963	4,742	4,090	2,032
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5,840	4,635	4,046	1,987
Ödenmiş Sermaye	181	181	181	181
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	0	0	0	527
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,247	1,812	-767	-772
Dönem Net Kar/Zararı	2,060	560	2,570	1,406
Yabancı Para Çevrim Farkları	162	216	201	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,190	1,866	1,861	645
Azınlık Payları	123	107	44	45
TOPLAM KAYNAKLAR	46,828	40,344	36,424	28,445

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	MİGROS			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	02.08.2023	03.05.2023	28.02.2023	03.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	32,951	27,183	24,448	21,819
Satışların Maliyeti (-)	-25,448	-20,634	-19,193	-16,457
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	7,504	6,550	5,255	5,362
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)	7,504	6,550	5,255	5,362
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-5,276	-4,773	-3,630	-3,389
Genel Yönetim Giderleri (-)	-524	-432	-403	-252
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	144	97	-165	285
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-669	-493	-930	-689
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,177	949	127	1,317
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	278	3	-28	-3
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	284	4	-26	-3
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-6	-2	-2	0
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	1,455	952	99	1,314
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	923	310	523	90
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-596	-516	-489	-388
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,782	746	133	1,017
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-267	-180	1,032	-205
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-267	0	116	-212
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	0	-180	916	7
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,515	566	1,165	812
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,515	566	1,165	812
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,500	560	1,164	807
Azınlık Payları	15	6	1	5
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	8.28	3.10	6.43	4.46
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	8.28	3.10	6.43	4.46
Hisse Başına Kazanç	8.28	3.10	6.43	4.46
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	8.28	3.10	6.43	4.46

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 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.