

Hisse Verileri

| | |
|------------------------------------|--------------|
| Bloomberg Hisse Kodu | SISE |
| Mevcut Fiyat (TL) | 36.86 |
| Hedef Fiyat (TL) | 52.20 |
| Getiri Potansiyeli (%) | 42% |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 17.37 |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL) | 2,316 |
| Sermaye (mln TL) | 3,063 |
| Pazar | Yıldız Pazar |

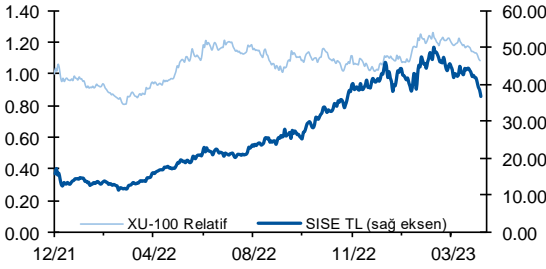
Hisse Verileri (mln TL)

| | |
|--------------------------|---------|
| Piyasa Değeri | 112,910 |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 159,900 |
| Net Borç | 22,618 |
| Firma Değeri | 135,528 |

Hisse Performansı

| | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
|------------------------|------|------|-------|------|
| Nominal Getiri | -12% | -11% | 112% | -14% |
| BIST100 Rölatif Getiri | -9% | 1% | 12% | 2% |

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 28 Nisan 2023 tarihi itibarıyla.

Şişecam (SISE TI)

1Ç23'te beklentilerin üzerinde finansal sonuçlar

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

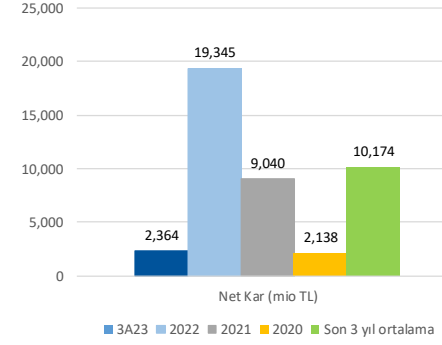
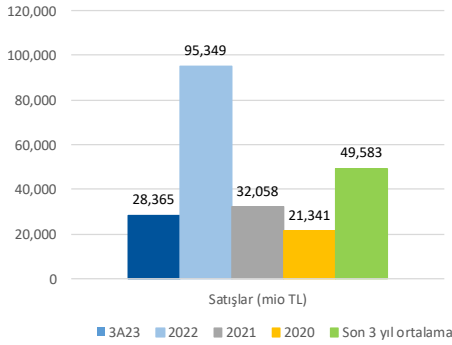
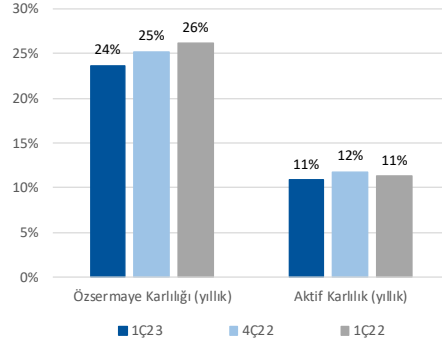
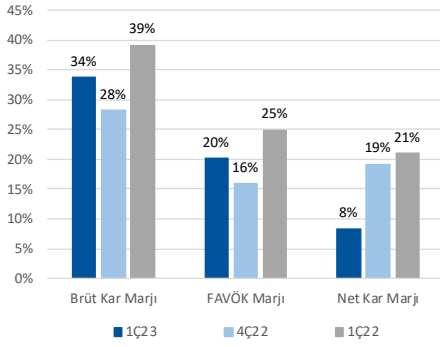
Şişecam, 1Ç23'te 28.365 milyon TL gelir (Konsensus: 27.719 milyon TL / Deniz Yatırım: 27.592 milyon TL), 5.708 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 4.854 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.779 milyon TL) ve 2.364 milyon TL net kar (Konsensus: 2.139 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.289 milyon TL) açıkladı. Düşük sezon geçiren Şişecam marjlarındaki daralmaya rağmen beklentilerin üzerinde finansal sonuçlar açıkladı. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Şirket, 1Ç23'te 1.3 milyon ton cam, 1.1 milyon ton soda külü ve yaklaşık 908 milyon ton endüstriyel hammadde üretimi gerçekleştirmiştir.
- Şirket'in satış gelirleri 1Ç23'te yıllık bazda %67 artışla 28.365 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası satışlarının payı %62 seviyesindedir.
- FAVÖK yıllık bazda %35 oranında artış kaydetti ve 5.708 milyon TL seviyesine ulaştı. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 4,8 puan azalarak %20,1 seviyesinde gerçekleşti.
- Ek deprem vergisi nedeniyle artan dönem vergi gideri 1.192 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Deprem vergisi ve finansal giderlerdeki artış net kâr üzerinde baskı yaratmıştır. Şirket, 1Ç23'te 2.364 milyon TL net kar elde etmiştir.
- Şirket'in net borç pozisyonu 2022 sonunda 17.839 milyon TL seviyesinde iken 2023 yılının ilk çeyreğinde 22.618 milyon TL olmuştur. Net borç/FAVÖK rasyosunun 1,0x ile oldukça makul seviyede kalmaya devam ettiğini belirtmek isteriz (2022 sonu: 0,9x).
- Şirket 2023 Mart ayında Tarsus, Mersin ve Kaliforniya'da olmak üzere 3 yeni yatırım kararı açıklamıştı. Bunlardan ilki Tarsus OSB'deki arazisi içinde yeni bir kum hazırlama tesisi yatırımı, diğeri Mersin'de yer alan kalker ve dolomit işleme tesisinde kapasite artışıdır. Kaliforniya'da ise doğal soda külü yatırımının lojistik ihtiyaçlarını karşılamak üzere liman işletmesi yatırımı kararı almıştır. Şişecam, bu dönem içerisinde toplam 2.804 milyon TL yatırım harcaması yapmıştır.
- Genel Değerlendirme:** Mevcut durumda Şişecam için 12-aylık hedef fiyatımız 52,20 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz de AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %2 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6,2x F/K ve 6,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

| Seçilmiş Kalemler | 1Ç23 | 4Ç22 | 1Ç22 | Çeyrek Değişim | Yıllık Değişim | 2022 | 2021 | 2020 | Son 3 yıl ortalama |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| Satışlar (mio TL) | 28,365 | 29,070 | 16,974 | -2% | 67% | 95,349 | 32,058 | 21,341 | 49,583 |
| Brüt Kar (mio TL) | 9,576 | 8,185 | 6,648 | 17% | 44% | 33,710 | 11,180 | 6,661 | 17,184 |
| Brüt Kar Marjı | 33.8% | 28.2% | 39.2% | 5.6 puan | -5.4 puan | 35.4% | 34.9% | 31.2% | 33.8% |
| FAVÖK (mio TL) | 5,708 | 4,631 | 4,237 | 23% | 35% | 20,455 | 7,562 | 4,405 | 10,807 |
| FAVÖK Marjı | 20.1% | 15.9% | 25.0% | 4.2 puan | -4.8 puan | 21.5% | 23.6% | 20.6% | 21.9% |
| Net Kar (mio TL) | 2,364 | 5,589 | 3,570 | -58% | -34% | 19,345 | 9,040 | 2,138 | 10,174 |
| Net Kar Marjı | 8.3% | 19.2% | 21.0% | -10.9 puan | -12.7 puan | 20.3% | 28.2% | 10.0% | 19.5% |
| Net Borç* (mio TL) | 22,618 | 17,839 | 14,012 | 27% | 61% | 17,839 | 11,594 | 5,627 | 11,687 |
| Net Borç/FAVÖK | 1.0 | 0.9 | 1.3 | 0.2 | -0.3 | 0.9 | 1.5 | 1.3 | 1.2 |
| Net Borç/Özsermaye | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.1 | 0.0 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.2 |
| Özsermaye Karlılığı (yıllık) | 23.7% | 25.3% | 26.2% | -1.6 puan | -2.5 puan | 25.3% | 22.7% | 9.6% | 19.2% |
| Aktif Karlılık (yıllık) | 10.9% | 11.8% | 11.3% | -0.9 puan | -0.5 puan | 11.8% | 9.8% | 4.8% | 8.8% |

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



Nakit akış tablosu

- Şişe Cam 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 575 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -1.822 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -1.893 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 3.140 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 575 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 4.626 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 153 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 1.822 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 443 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 584 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 1.893 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 4.935 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 966 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 226 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibariyle yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 2.914 milyon TL azalarak 22.327 milyon TL seviyesine geriledi.

Şişe Cam

| Nakit Akım Tablosu (Özet) | Yıllık | | | | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 3A22 | 6A22 | 9A22 | 12A22 | 3A23 |
| İşletme Faal. Net Nakit (A) | -153 | 4,500 | 7,878 | 12,504 | 575 |
| Ana Ortaklık Dönem Karı | 3,570 | 8,955 | 13,756 | 19,345 | 2,364 |
| Yatırım Faal. Net Nakit (B) | -584 | -4,100 | -6,876 | -7,319 | -1,822 |
| Finansman Faal. Net Nakit (C) | 966 | -80 | -752 | 4,183 | -1,893 |
| Yabancı Para Çevrim Farkı (D) | 1,140 | 2,155 | 3,859 | 3,054 | 226 |
| Dönem B. Nakit Değer (E) | 12,819 | 12,819 | 12,819 | 12,819 | 25,241 |
| Dönem Sonu Nakit Değer | 14,188 | 15,294 | 16,928 | 25,241 | 22,327 |
| Nakit ve Benzerleri Değişim* | 1,369 | 2,475 | 4,108 | 12,422 | -2,914 |

| Yıllık Değişim | Son 3 Yıl | | | Son 3 yıl ortalama |
|----------------|--------------|--------------|---------------|--------------------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | |
| 476% | 2,302 | 2,663 | 2,443 | 2,469 |
| -34% | 1,905 | 2,138 | 9,040 | 4,361 |
| -212% | -2,953 | -1,645 | -5,991 | -3,530 |
| -296% | 4,934 | -2,666 | -2,540 | -91 |
| -80% | 925 | 2,661 | 9,522 | 4,370 |
| 57% | 8,371 | 9,385 | 12,819 | 10,192 |

| İşletme Faal. Net Nakit (A) | Çeyreklik | | | | Çeyrek Değişim | Yıllık Değişim | Son 3 Yıl | | | Son 3 yıl ortalama | |
|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------|----------------|------------|-------|--------|--------------------|-------|
| | 1Ç22 | 2Ç22 | 3Ç22 | 4Ç22 | | | 1Ç23 | 4Ç19 | 4Ç20 | | 4Ç21 |
| -153 | 4,653 | 3,378 | 4,626 | 575 | -88% | 476% | 1,223 | 1,687 | -1,659 | 417 | |
| Ana Ortaklık Dönem Karı | 3,570 | 5,379 | 4,801 | 5,589 | 2,364 | -58% | -34% | 546 | 746 | 4,945 | 2,079 |
| -584 | -3,516 | -2,777 | -443 | -1,822 | -311% | -212% | -1,159 | -768 | -6,163 | -2,697 | |
| 966 | -1,046 | -671 | 4,935 | -1,893 | -138% | -296% | 785 | -969 | 63 | -41 | |
| Yabancı Para Çevrim Farkı (D) | 1,140 | 1,015 | 1,703 | -805 | 226 | 128% | -80% | 548 | -241 | 8,178 | 2,828 |
| Dönem B. Nakit Değer (E) | 12,819 | 0 | 0 | 0 | 25,241 | | | | | | |
| Dönem Sonu Nakit Değer | 14,188 | 1,106 | 1,633 | 8,313 | 22,327 | 169% | 57% | 1,397 | -292 | 418 | 508 |
| Nakit ve Benzerleri Değişim* | 1,369 | 1,106 | 1,633 | 8,313 | -2,914 | | | | | | |

(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.

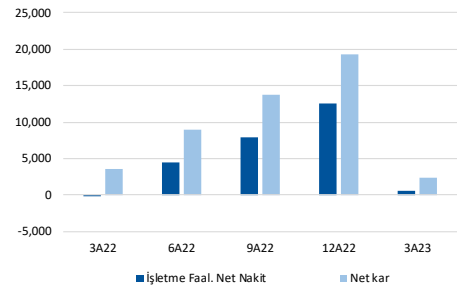
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemelerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

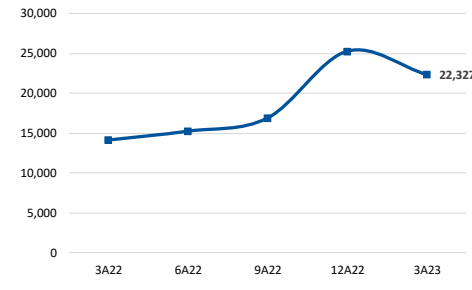
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



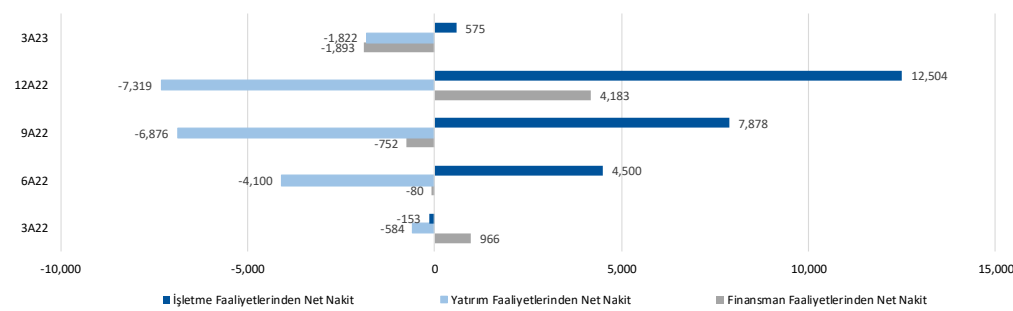
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



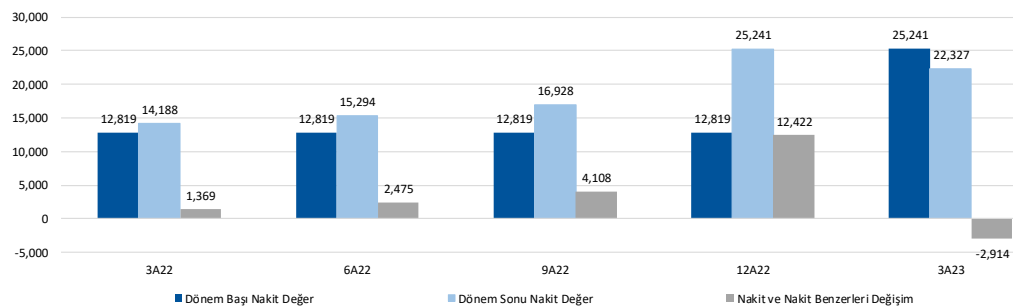
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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 | ŞİŞE CAM | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Periyot Sonu | 31.03.2023 | 31.12.2022 | 30.09.2022 | 30.06.2022 |
| Açıklanma Tarihi | 28.04.2023 | 03.02.2023 | 31.10.2022 | 02.08.2022 |
| BİLANÇO (milyon TL) | 1Ç23 | 4Ç22 | 3Ç22 | 2Ç22 |
| Dönen Varlıklar | 73,481 | 73,610 | 64,508 | 56,315 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 22,329 | 25,245 | 16,890 | 15,482 |
| Finansal Yatırımlar | 3,238 | 3,828 | 5,871 | 4,833 |
| Ticari Alacaklar | 20,639 | 19,840 | 19,379 | 17,287 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Alacaklar | 579 | 452 | 921 | 494 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | 156.41 | 107.74 | 193.96 | 228.20 |
| Stoklar | 22,308 | 19,252 | 15,989 | 13,122 |
| Canlı Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 4,233 | 4,886 | 5,126 | 4,869 |
| (Ara Toplam) | 73,481 | 73,610 | 64,371 | 56,315 |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 137.50 | 0.00 |
| Duran Varlıklar | 93,480 | 90,335 | 70,732 | 66,484 |
| Ticari Alacaklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Alacaklar | 109 | 102 | 91 | 98 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Finansal Yatırımlar | 835 | 801 | 947 | 1,259 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | 1,998 | 1,891 | 1,713 | 2,124 |
| Canlı Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller | 5,151.24 | 5,151.24 | 1,331.32 | 1,468.82 |
| Stoklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Kullanım Hakkı Varlıkları | 1,256 | 997 | 843 | 736 |
| Maddi Duran Varlıklar | 56,273 | 54,566 | 39,821 | 37,667 |
| Şerefiye | 839 | 812 | 5,589 | 5,065 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 21,507 | 20,931 | 14,546 | 13,253 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 1,547 | 1,564 | 2,370 | 2,109 |
| Diğer Duran Varlıklar | 3,965 | 3,521 | 3,481 | 2,704 |
| TOPLAM VARLIKLAR | 166,962 | 163,945 | 135,240 | 122,799 |
| KAYNAKLAR | | | | |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 39,574 | 35,524 | 36,113 | 32,631 |
| Finansal Borçlar | 20,594 | 18,588 | 19,430 | 17,789 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ticari Borçlar | 9,841 | 11,331 | 9,390 | 7,817 |
| Diğer Borçlar | 2,834 | 654 | 889 | 883 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler | 236.88 | 222.86 | 137.31 | 165.80 |
| 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) | 999 | 1,335 | 1,093 | 1,314 |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | 1,022 | 83 | 969 | 748 |
| Borç Karşılıkları | 1,555 | 1,138 | 1,076 | 1,121 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 2,492 | 2,172 | 3,128 | 2,794 |
| (Ara Toplam) | 39,574 | 35,524 | 36,113 | 32,631 |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 32,346 | 33,294 | 25,857 | 24,044 |
| Finansal Borçlar | 27,590 | 28,324 | 21,973 | 20,383 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ticari Borçlar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Borçlar | 6 | 5 | 4 | 4 |
| 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) | 256 | 266 | 288 | 279 |
| Uzun vadeli karşılıklar | 3,487 | 3,711 | 3,006 | 2,806 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 850 | 834 | 453 | 472 |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 158.05 | 153.69 | 132.40 | 99.99 |
| Özkaynaklar | 95,041 | 95,128 | 73,270 | 66,124 |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | 76,489 | 76,528 | 59,148 | 53,586 |
| Ödenmiş Sermaye | 3,063 | 3,063 | 3,063 | 3,063 |
| Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Hisse Senedi İhraç Primleri | 167.05 | 167.05 | 167.05 | 0.00 |
| Değer Artış Fonları | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 1,136 | 1,136 | 1,136 | 1,518 |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları | 36,308 | 19,306 | 17,425 | 17,077 |
| Dönem Net Kar/Zararı | 2,364 | 19,345 | 13,756 | 8,955 |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | 18,089 | 17,202 | 16,246 | 15,564 |
| Diğer Özsermaye Kalemleri | 15,363 | 16,308 | 7,354 | 7,409 |
| Azınlık Payları | 18,552 | 18,600 | 14,123 | 12,537 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 166,962 | 163,945 | 135,240 | 122,799 |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

| Şirket | ŞİŞE CAM | | | |
|---|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Periyot Sonu | 31.03.2023 | 31.12.2022 | 30.09.2022 | 30.06.2022 |
| Açıklanma Tarihi | 28.04.2023 | 03.02.2023 | 31.10.2022 | 02.08.2022 |
| GELİR TABLOSU (milyon TL) | 1Ç23 | 4Ç22 | 3Ç22 | 2Ç22 |
| Sürdürülen Faaliyetler | | | | |
| Satış Gelirleri | 28,365 | 29,070 | 26,047 | 23,258 |
| Satışların Maliyeti (-) | -18,789 | -20,885 | -16,164 | -14,469 |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar) | 9,576 | 8,185 | 9,883 | 8,789 |
| 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) | 9,576 | 8,185 | 9,883 | 8,789 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | -3,594 | -4,000 | -3,928 | -3,140 |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | -1,619 | -1,395 | -1,366 | -1,022 |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | -80 | -159 | -61 | -22 |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 1,390 | 1,684 | 731 | 1,935 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | -1,230 | -1,399 | -6 | -1,538 |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| FAALİYET KARI (ZARARI) | 4,442 | 2,917 | 5,253 | 5,002 |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | 204 | 4,623 | 317 | 364 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | 177 | 4,801 | 354 | 655 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-) | -5 | -178 | 4 | -295 |
| Diğer Gelir ve Giderler | 31.81 | 0.27 | -40.43 | 3.76 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar | 153 | 195 | -234 | 301 |
| Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı | 4,799 | 7,735 | 5,336 | 5,667 |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı) | 1,631 | -332 | 3,424 | 3,394 |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-) | -2,269 | -2,872 | -3,225 | -3,170 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI) | 4,161 | 4,531 | 5,536 | 5,892 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri) | -1,425 | 875 | -363 | -203 |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri) | -1,192 | 458 | -517 | -633 |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri) | -232 | 417 | 154 | 430 |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI | 2,736 | 5,406 | 5,173 | 5,689 |
| DURDURULAN FAALİYETLER | | | | |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| DÖNEM KARI (ZARARI) | 2,736 | 5,406 | 5,173 | 5,689 |
| Dönem Kar/Zararının Dağılımı | | | | |
| Ana Ortaklık Payları | 2,364 | 5,589 | 4,801 | 5,379 |
| Azınlık Payları | 372 | -182 | 372 | 310 |
| 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 | 0.89 | 1.88 | 1.71 | 1.85 |
| 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. 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 değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.