

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	SISE
Mevcut Fiyat (TL)	54.85
Hedef Fiyat (TL)	51.51
Getiri Potansiyeli (%)	-6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.02 - 55.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,928
Sermaye (mln TL)	3,063
Pazar	Yıldız Pazar

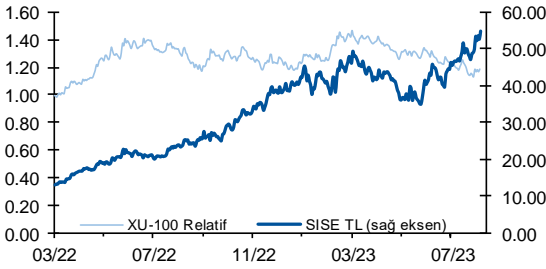
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	168,017
Hedeflenen Piyasa Değeri	157,786
Net Borç	35,318
Firma Değeri	203,335

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	21%	51%	30%	30%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	-10%	-13%	-3%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 04 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

Şişecam (SISE TI)

2Ç23'te beklentilerin üzerinde net kar

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

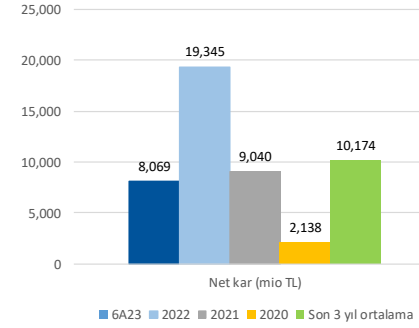
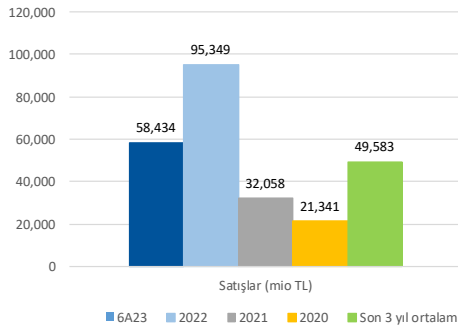
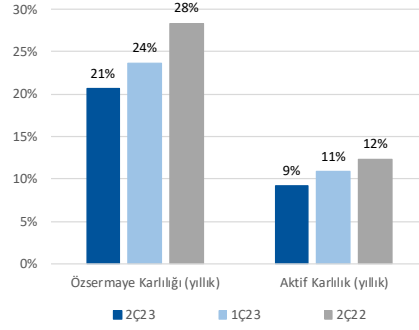
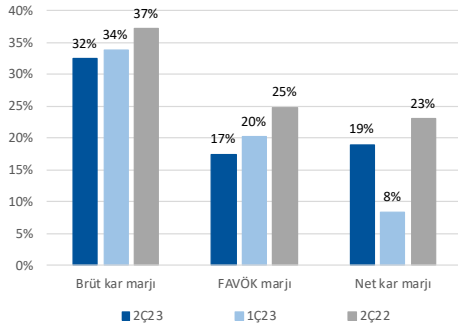
Şişecam, 2Ç23'te 30.069 milyon TL gelir (Konsensus: 29.864 milyon TL / Deniz Yatırım: 29.613 milyon TL), 5.245 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 5.579 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.741 milyon TL) ve 5.705 milyon TL net kar (Konsensus: 4.759 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.645 milyon TL) açıkladı. Hacimsel büyümeye rağmen doğalgaz fiyatlarına gelen indirimlerin fiyatlar üzerindeki etkilerini gördüğümüz Şirket, kurdaki hareketlilik ve deprem vergisinin kalkmasıyla beklentilerin üzerinde net kar açıkladı. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Ocak-Haziran 2023 döneminde yurt içi ve yurt dışındaki kuruluşlarında 2,5 milyon ton cam üretimi, 2,3 milyon ton soda külü ve yaklaşık 1,8 milyon ton endüstriyel hammadde üretimi gerçekleştirilmiştir.
- Şirket'in satış gelirleri 2Ç23'te yıllık bazda %29 artışla 30.069 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası satışların konsolide satışlar içindeki payı %64 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK yıllık bazda %9 oranında azalış kaydetti ve 5.245 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 7,4 puan azalarak %17,4 seviyesinde gerçekleşti.
- Kurdaki hareketlilikle beraber ilk çeyrekte gördüğümüz deprem vergisinin kalkmasıyla Şirket, güçlü net kar elde etmiştir. 2Ç22'de 397 milyon TL net diğer faaliyet geliri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 1.828 milyon TL net diğer faaliyet geliri kaydetmiştir. Yatırım faaliyetlerinden net gelirleri 1.252 milyon TL'ye, net finansman geliri ise 332 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket, 2Ç23'te 5.705 milyon TL net kar elde etmiştir.
- Şirket'in net borç pozisyonu 2023 yılının ilk çeyreğinde 22.618 milyon TL seviyesinde iken 2023 yılının ilk yarısının sonunda 35.318 milyon TL olmuştur. Net borç/FAVÖK rasyosu 1,7x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 1,0x).
- Ocak-Haziran 2023 döneminde toplam 7.100 milyon TL tutarında yatırım harcaması yapılmıştır.
- Türkiye dışı ilk yatırımını 1997 yılında Gürcistan'a yapan Şişecam, ülkedeki ikinci cam ambalaj fırınına yaklaşık 20 milyon Euro yatırımla soğuk tamire almıştı. Haziran ayında ateşlenen fırınla Gürcistan'ın tek cam üreticisi olan Şişecam'ın ülkedeki cam üretim kapasitesi %25 artmıştır.
- Genel Değerlendirme:** Mevcut durumda Şişecam için 12-aylık hedef fiyatımız 51,51 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz de AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %3 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,1x F/K ve 9,5x 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)	30,069	28,365	23,258	6%	29%	95,349	32,058	21,341	49,583
Brüt kar (mio TL)	9,747	9,576	8,639	2%	13%	33,710	11,180	6,661	17,184
Brüt kar marjı	32.4%	33.8%	37.1%	-1.3 puan	-4.7 puan	35.4%	34.9%	31.2%	33.8%
Faaliyet giderleri	6,037	5,293	4,195	14%	44%	18,356	5,679	3,907	9,314
Faaliyet giderleri/satışlar	20.1%	18.7%	18.0%	1.4 puan	2 puan	19.3%	17.7%	18.3%	18.4%
Esas faaliyet karı	3,709	4,283	4,444	-13%	-17%	15,354	5,501	2,755	7,870
Esas faaliyet kar marjı	12.3%	15.1%	19.1%	-2.8 puan	-6.8 puan	16.1%	17.2%	12.9%	15.4%
FAVÖK (mio TL)	5,245	5,708	5,774	-8%	-9%	20,455	7,562	4,405	10,807
FAVÖK marjı	17.4%	20.1%	24.8%	-2.7 puan	-7.4 puan	21.5%	23.6%	20.6%	21.9%
Net diğer gelir/gider	3,348	485	1,061	590%	216%	7,761	3,556	1,620	4,312
Net finansman gelir/gideri	332	-639	227	a.d.	46%	-3,297	1,442	-1,083	-979
Vergi öncesi kar	7,382	4,161	5,736	77%	29%	19,762	10,984	3,255	11,334
Vergi gideri/geliri	-1,037	-1,425	-198	-27%	424%	371	-1,853	-431	-637
Net kar (mio TL)	5,705	2,364	5,337	141%	7%	19,345	9,040	2,138	10,174
Net kar marjı	19.0%	8.3%	22.9%	10.6 puan	-4 puan	20.3%	28.2%	10.0%	19.5%
Net Borç* (mio TL)	35,318	22,618	17,858	56%	98%	17,839	11,594	5,627	11,687
Net Borç/FAVÖK	1.7	1.0	1.2	0.6	0.4	0.9	1.5	1.3	1.2
Net Borç/Özsermaye	0.3	0.2	0.3	0.1	0.0	0.2	0.2	0.3	0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	20.7%	23.7%	28.4%	-3.1 puan	-7.7 puan	25.3%	22.7%	9.6%	19.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	9.2%	10.9%	12.4%	-1.7 puan	-3.2 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 yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 9.775 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -9.423 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -3.244 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 2.892 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 9.775 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 575 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 4.653 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şişe Cam, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 10.350 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 4.500 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 9.423 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.822 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 3.516 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 11.245 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 4.100 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 3.244 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.893 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.046 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 5.137 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 80 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 1.732 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif 1.958 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 1.160 milyon TL azalarak 21.166 milyon TL seviyesine geriledi.

Şiş Cam

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	4,500	7,878	12,504	575	10,350
Ana Ortaklık Dönem Karı	8,908	13,756	19,345	2,364	8,069
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-4,100	-6,876	-7,319	-1,822	-11,245
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-80	-752	4,183	-1,893	-5,137
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	2,155	3,859	3,054	226	1,958
Dönem B. Nakit Değer (E)	12,819	12,819	12,819	25,241	25,241
Dönem Sonu Nakit Değer	15,294	16,928	25,241	22,327	21,166
Nakit ve Benzerleri Değişim*	2,475	4,108	12,422	-2,914	-4,075

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
130%	2,663	2,443	12,504	5,870
-9%	2,138	9,040	19,345	10,174
-174%	-1,645	-5,991	-7,319	-4,985
-6296%	-2,666	-2,540	4,183	-341
-9%	2,661	9,522	3,054	5,079
38%	9,385	12,819	25,241	15,815

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	
4,653	3,378	4,626	575	9,775	1601%	110%	-403	1,964	4,653	2,071	
5,337	4,801	5,589	2,364	5,705	141%	7%	85	1,395	5,337	2,272	
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-3,516	-2,777	-443	-1,822	-9,423	-417%	-168%	-95	676	-978	
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-1,046	-671	4,935	-1,893	-3,244	-71%	-210%	-1,564	-2,024	-1,545	
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	1,015	1,703	-805	226	1,732	666%	71%	897	136	683	
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	25,241	0	-105%	-205%	-1,164	753	1,106	
Dönem Sonu Nakit Değer	1,106	1,633	8,313	22,327	-1,160					232	
Nakit ve Benzerleri Değişim*	1,106	1,633	8,313	-2,914	-1,160						

(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.

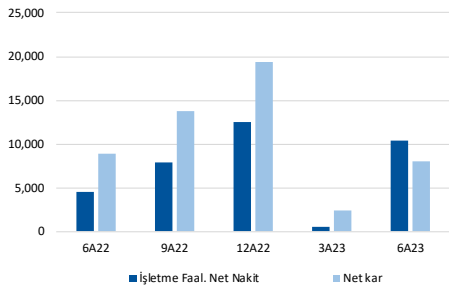
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerindeki değişim 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.

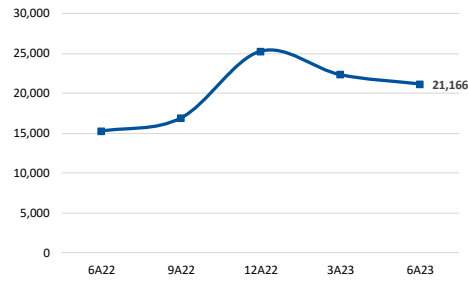
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



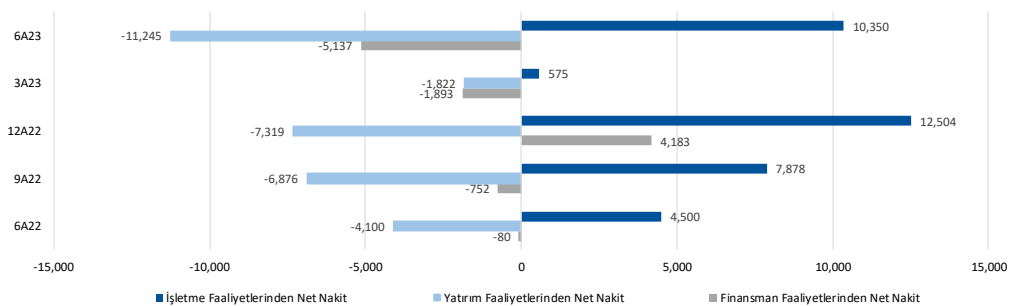
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



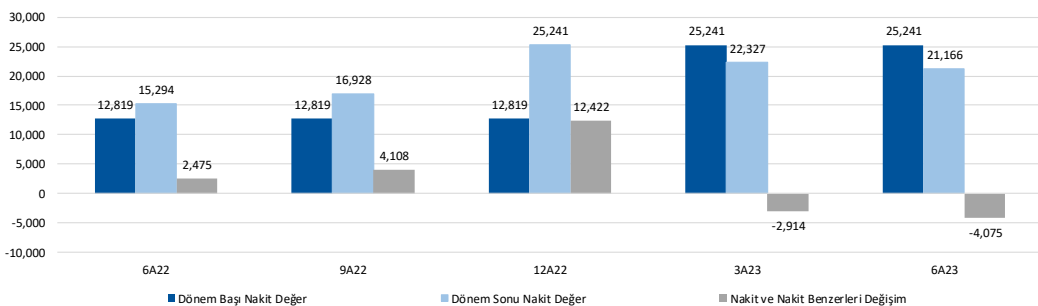
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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	ŞİŞE CAM			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	04.08.2023	28.04.2023	03.02.2023	31.10.2022
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Dönen Varlıklar	84,705	73,481	73,610	64,508
Nakit ve Nakit Benzerleri	21,150	22,329	25,245	16,890
Finansal Yatırımlar	6,400	3,238	3,828	5,871
Ticari Alacaklar	25,796	20,639	19,840	19,379
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,462	579	452	921
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	231.61	156.41	107.74	193.96
Stoklar	25,743	22,308	19,252	15,989
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	3,923	4,233	4,886	5,126
(Ara Toplam)	84,705	73,481	73,610	64,371
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	137.50
Duran Varlıklar	117,192	93,480	90,335	70,732
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	31	109	102	91
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	869	835	801	947
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	2,626	1,998	1,891	1,713
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	5,151.24	5,151.24	5,151.24	1,331.32
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,960	1,256	997	843
Maddi Duran Varlıklar	69,196	56,273	54,566	39,821
Şerefiye	1,355	839	812	5,589
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	28,544	21,507	20,931	14,546
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,087	1,547	1,564	2,370
Diğer Duran Varlıklar	5,372	3,965	3,521	3,481
TOPLAM VARLIKLAR	201,897	166,962	163,945	135,240
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	42,877	39,574	35,524	36,113
Finansal Borçlar	22,130	20,594	18,588	19,430
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	12,261	9,841	11,331	9,390
Diğer Borçlar	953	2,834	654	889
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	201.26	236.88	222.86	137.31
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)	1,571	999	1,335	1,093
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	591	1,022	83	969
Borç Karşılıkları	1,492	1,555	1,138	1,076
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,678	2,492	2,172	3,128
(Ara Toplam)	42,877	39,574	35,524	36,113
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	47,279	32,346	33,294	25,857
Finansal Borçlar	40,738	27,590	28,324	21,973
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	4	6	5	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)	273	256	266	288
Uzun vadeli karşılıklar	4,424	3,487	3,711	3,006
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,358	850	834	453
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	483.15	158.05	153.69	132.40
Özkaynaklar	111,740	95,041	95,128	73,270
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	89,577	76,489	76,528	59,148
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	167.05
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,136	1,136	1,136	1,136
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	36,220	36,308	19,306	17,425
Dönem Net Kar/Zararı	8,069	2,364	19,345	13,756
Yabancı Para Çevrim Farkları	29,431	18,089	17,202	16,246
Diğer Özsermaye Kalemleri	11,491	15,363	16,308	7,354
Azınlık Payları	22,163	18,552	18,600	14,123
TOPLAM KAYNAKLAR	201,897	166,962	163,945	135,240

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	ŞİŞE CAM			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	04.08.2023	28.04.2023	03.02.2023	31.10.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	30,069	28,365	29,070	26,047
Satışların Maliyeti (-)	-20,323	-18,789	-20,885	-16,164
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	9,747	9,576	8,185	9,883
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)	9,747	9,576	8,185	9,883
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4,114	-3,594	-4,000	-3,928
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,845	-1,619	-1,395	-1,366
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-78	-80	-159	-61
Diğer Faaliyet Gelirleri	5,412	1,390	1,684	731
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,584	-1,230	-1,399	-6
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	5,537	4,442	2,917	5,253
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,245	204	4,623	317
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,371	177	4,801	354
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-119	-5	-178	4
Diğer Gelir ve Giderler	-6.79	31.81	0.27	-40.43
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	268	153	195	-234
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	7,050	4,799	7,735	5,336
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	5,830	1,631	-332	3,424
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-5,498	-2,269	-2,872	-3,225
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	7,382	4,161	4,531	5,536
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,037	-1,425	875	-363
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-13	-1,192	458	-517
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,023	-232	417	154
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	6,345	2,736	5,406	5,173
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	6,345	2,736	5,406	5,173
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	5,705	2,364	5,589	4,801
Azınlık Payları	640	372	-182	372
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	1.95	0.89	1.88	1.71
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 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.