

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TATGD
Mevcut Fiyat (TL)	36.62
Hedef Fiyat (TL)	39.70
Getiri Potansiyeli (%)	8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	16.31 40.88
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	95
Sermaye (mln TL)	136
Pazar	Yıldız Pazar

### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,980
Hedeflenen Piyasa Değeri	5,399
Net Borç	2,033
Firma Değeri	7,013

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	33%	76%	109%	2%
BIST100 Rölatif Getiri	11%	23%	-22%	-18%

### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 27 Temmuz 2023 tarihi itibarıyla.

## Tat Gıda (TATGD TI)

### 2Ç23 beklentilerin altında kalan sonuçlar

### Değerlendirme: Olumsuz

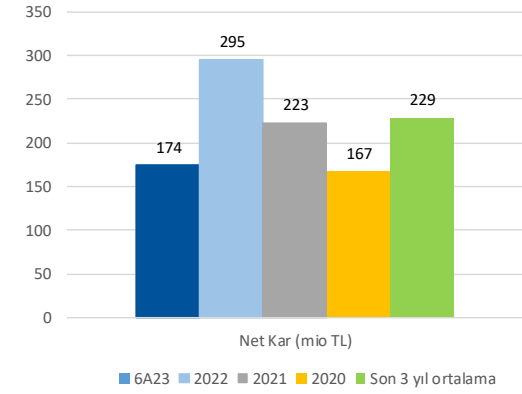
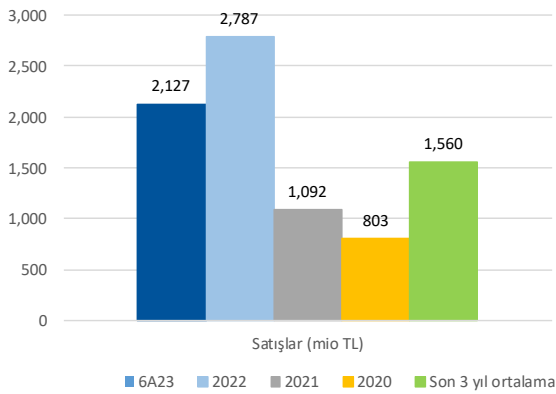
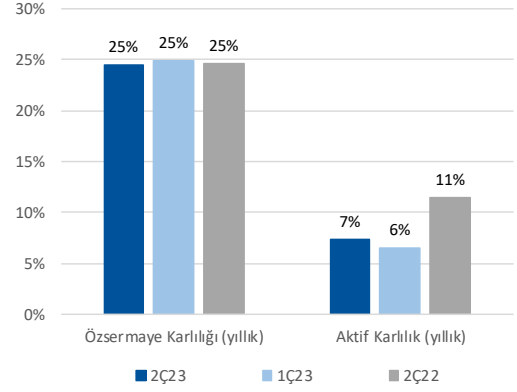
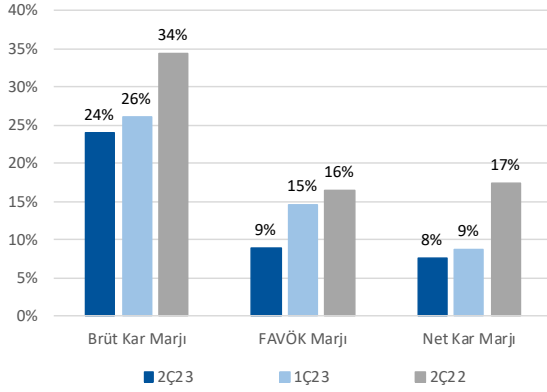
Tat Gıda, 2Ç23'de 1.004 milyon TL satış geliri (Konsensus: 1.052 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.195 milyon TL), 89 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 134 milyon TL / Deniz Yatırım: 144 milyon TL) ve 76 milyon TL net kar (Konsensus: 87 milyon TL / Deniz Yatırım: 103 milyon TL) kaydetti. 2Ç23 rakamlarının beklentilerin hafif altında açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Tat Gıda, 2023 yılının ilk yarısında Tat markasıyla yedi ana kategorisinin beşinde (domates salçası, domates ürünleri, ketçap, turşu ve hazır gıda) pazar lideri konumunu sürdürmüştür.
- Ton bazında satışlar ise yılın ilk yarısında %11 azalarak 65.252 ton olmuştur (6A2022: 73.455).
- Toplam satış gelirleri yıllık %108 artışla 1.004 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %11 azalmıştır. 2022 ilk altı aya kıyasla satış gelirleri bazında hem yurt içinde %135 ile hem de yurt dışında %67 ile artış yaşanmıştır. İhracat oranı %30 olarak gerçekleşmiştir. (6A22: %38)
- 2022 yılı hasat sezonu maliyetlerindeki artış, yurt içinde talebin zayıf kalması ve stabil izleyen döviz kurunun ihracatta ivme kaybettirmesi marjlar üzerinde baskı yaratmıştır. 2Ç23 döneminde brüt kar marjı yıllık bazda 10,4 puan azalışla %24 olarak gerçekleşmiştir.
- 2Ç23 döneminde FAVÖK yıllık bazda %12 artışla 89 milyon TL'ye ulaşmış, FAVÖK marjı ise 7,6 puan azalışla %8,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net kar 2Ç23 döneminde çeyrek bazda %22, yıllık bazda %9 azalış göstererek beklentimizin altında 76 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç23'de faiz giderlerindeki artışın etkisi ile 112 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 5 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket'in net borç pozisyonu Haziran 2023 sonu itibarıyla 2.033 milyon TL'ye düşmüştür (1Ç23: 2.255 milyon TL). Net Borç/FAVÖK rasyosu 4,0x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 4,5x).
- Genel değerlendirme:** Tat Gıda için 12-aylık hedef fiyatımız 39,70 TL ve önerimiz **AL yönünde**. Şirket, bugün ilk çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hedef fiyatımıza yönelik herhangi bir değişiklik unsuru olması durumunda telekonferansın ardından değerlendirmeye alacağız. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %18 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 17,1x F/K ve 13,8x 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)	1,004	1,124	483	-11%	108%	2,787	1,092	803	1,560
Brüt Kar (mio TL)	240	292	166	-18%	45%	817	319	254	463
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>24.0%</b>	<b>26.0%</b>	<b>34.4%</b>	-2 puan	-10.4 puan	<b>29.3%</b>	<b>29.2%</b>	<b>31.6%</b>	<b>30.0%</b>
Faaliyet Giderleri	161	136	91	18%	76%	433	188	134	252
<b>Faaliyet Giderleri/Satışlar</b>	<b>16.0%</b>	<b>12.1%</b>	<b>18.9%</b>	3.9 puan	-2.9 puan	<b>15.5%</b>	<b>17.2%</b>	<b>16.7%</b>	<b>16.5%</b>
Esas Faaliyet Karı	80	156	75	-49%	7%	384	131	120	212
<b>Esas Faaliyet Kar Marjı</b>	<b>7.9%</b>	<b>13.9%</b>	<b>15.5%</b>	-5.9 puan	-7.5 puan	<b>13.8%</b>	<b>12.0%</b>	<b>14.9%</b>	<b>13.6%</b>
FAVÖK (mio TL)	89	164	79	-46%	12%	418	151	145	238
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>8.8%</b>	<b>14.6%</b>	<b>16.5%</b>	-5.8 puan	-7.6 puan	<b>15.0%</b>	<b>13.8%</b>	<b>18.1%</b>	<b>15.6%</b>
Net Diğer Gelir/Gider	136	67	22	104%	533%	84	9	3	32
Net Finansman Gelir/Gideri	-112	-128	-5	-13%	2205%	-178	14	-26	-63
Vergi Öncesi Kar	104	94	91	10%	14%	290	154	97	180
Vergi Gideri/Geliri	-28	4	-8	a.d.	266%	5	3	-25	-6
Net Kar (mio TL)	76	98	84	-22%	-9%	295	223	167	229
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>7.6%</b>	<b>8.7%</b>	<b>17.3%</b>	-1.1 puan	-9.8 puan	<b>10.6%</b>	<b>20.4%</b>	<b>20.8%</b>	<b>17.3%</b>
Net Borç* (mio TL)	2,033	2,255	266	-10%	665%	2,222	321	182	909
Net Borç/FAVÖK	4.0	4.5	1.1	-0.5	2.9	5.3	2.1	1.3	2.9
Net Borç/Özsermaye	1.7	1.9	0.3	-0.2	1.5	2.0	0.4	0.3	0.9
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	24.5%	24.9%	24.6%	-0.4 puan	-0.1 puan	26.7%	25.2%	23.7%	25.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	7.3%	6.5%	11.5%	0.8 puan	-4.1 puan	6.7%	13.6%	12.8%	11.0%

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



## Nakit akış tablosu

- Tat Gıda yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 529 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -68 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -935 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 474 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 529 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 118 milyon TL nakit girişi sağlarken ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 16 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Tat Gıda, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 647 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 227 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 68 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 22 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 69 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 90 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 75 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 935 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 181 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 134 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 754 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 43 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif şirket yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 474 milyon TL azalarak 91 milyon TL seviyesine geriledi.

## Tat Gıda

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	227	-846	-1,413	118	647
Ana Ortaklık Dönem Kan	179	228	295	98	174
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-75	-147	-218	-22	-90
Finansman Faal. Net Nakit (C)	43	972	1,813	181	-754
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	106	106	106	288	288
Dönem Sonu Nakit Değer	301	85	288	565	91
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>195</b>	<b>-21</b>	<b>182</b>	<b>278</b>	<b>-197</b>

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
185%	21	-57	-1,413	-483
-3%	167	223	295	229
-19%	69	43	-218	-36
-1842%	21	0	1,813	611
a.d	0	0	0	0
-70%	121	106	288	171

	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)	-16	-1,073	-567	118	529	347%	3446%	96	92	-16	57
Ana Ortaklık Dönem Kan	84	49	67	98	76	-22%	-9%	32	64	84	60
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-69	-72	-71	-22	-68	-210%	2%	-3	-39	-69	-37
Finansman Faal. Net Nakit (C)	134	928	842	181	-935	-615%	-797%	33	-116	134	17
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	0	288	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	49	-216	203	565	-474	-184%	-1067%	125	-62	49	37
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>49</b>	<b>-216</b>	<b>203</b>	<b>278</b>	<b>-474</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 beklenen; 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.

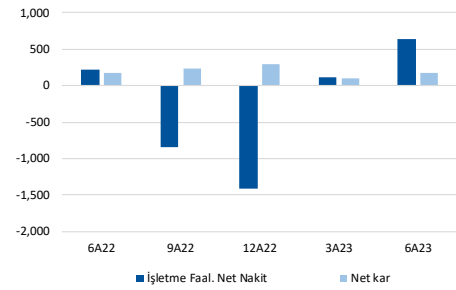
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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.

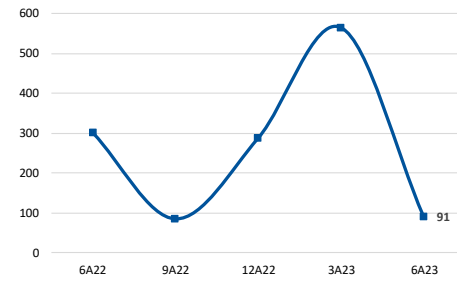
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



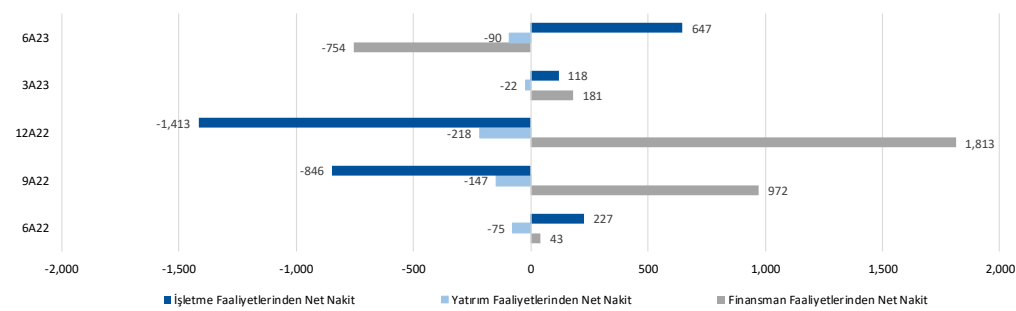
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



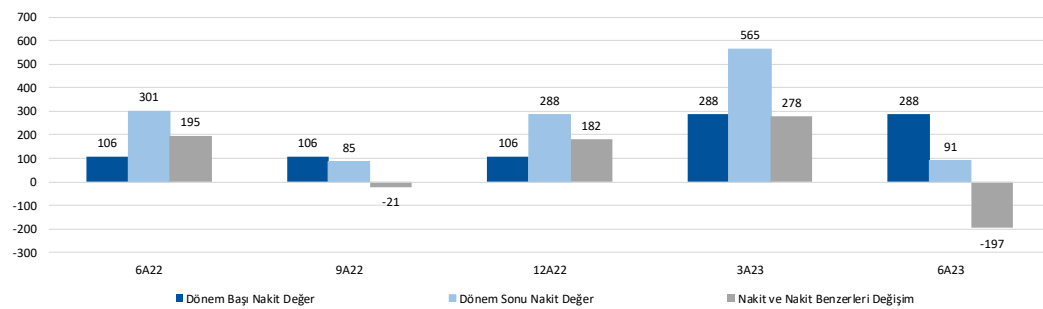
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## 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		TAT GIDA			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	27.07.2023	27.04.2023	08.02.2023	28.10.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	3,278	3,978	3,915	3,669	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	91	565	288	85	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	1,319	1,079	844	748	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2	5	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,453	1,876	2,392	2,456	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	413	453	390	379	
(Ara Toplam)	3,278	3,978	3,915	3,669	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>695</b>	<b>612</b>	<b>522</b>	<b>458</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.07</b>	<b>0.00</b>	<b>0.07</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	9	9	9	5	
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	36	38	34	36	
Maddi Duran Varlıklar	484	428	415	360	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	24	20	17	11	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	126	113	47	45	
Diğer Duran Varlıklar	15	4	0	0	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>3,973</b>	<b>4,590</b>	<b>4,437</b>	<b>4,127</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,658</b>	<b>2,540</b>	<b>3,107</b>	<b>3,018</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>1,051</b>	<b>2,013</b>	<b>2,331</b>	<b>1,518</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	465	367	637	1,393	
Diğer Borçlar	19	7	44	14	
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)	14	23	54	12	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	26	58	0	26	
Borç Karşılıkları	60	56	17	30	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	23	16	24	25	
(Ara Toplam)	1,658	2,540	3,107	3,018	
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>1,130</b>	<b>854</b>	<b>226</b>	<b>56</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>1,073</b>	<b>807</b>	<b>179</b>	<b>31</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)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	57	0	47	0	
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	46.36	0.00	24.30	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,185</b>	<b>1,197</b>	<b>1,104</b>	<b>1,054</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>1,185</b>	<b>1,197</b>	<b>1,104</b>	<b>1,054</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>136</b>	<b>136</b>	<b>136</b>	<b>136</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	10.11	10.11	10.11	10.11	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	119	119	119	119	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	837	837	542	542	
Dönem Net Kar/Zararı	174	98	295	228	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-91	-3	2	19	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>3,973</b>	<b>4,590</b>	<b>4,437</b>	<b>4,127</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	TAT GIDA			
	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	27.07.2023	27.04.2023	08.02.2023	28.10.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	1,004	1,124	1,019	749
Satışların Maliyeti (-)	-763	-832	-748	-550
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>240</b>	<b>292</b>	<b>270</b>	<b>198</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>240</b>	<b>292</b>	<b>270</b>	<b>198</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-78	-69	-72	-54
Genel Yönetim Giderleri (-)	-81	-65	-67	-44
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2	-2	-2	-1
Diğer Faaliyet Gelirleri	164	110	106	72
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-28	-47	-67	-71
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>215</b>	<b>219</b>	<b>170</b>	<b>100</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	4	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	4	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>216</b>	<b>223</b>	<b>170</b>	<b>100</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	29	19	7	15
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-141	-147	-127	-57
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>104</b>	<b>94</b>	<b>50</b>	<b>57</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-28</b>	<b>4</b>	<b>17</b>	<b>-8</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-19	-60	20	-23
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-9	64	-3	15
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>76</b>	<b>98</b>	<b>67</b>	<b>49</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>76</b>	<b>98</b>	<b>67</b>	<b>49</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	76	98	67	49
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.56	0.72	0.49	0.36
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.56	0.72	0.49	0.36
Hisse Başına Kazanç	0.56	0.72	0.49	0.36
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.56	0.72	0.49	0.36

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 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.