

## Europap Tezol Kağıt Sanayi ve Ticaret (TEZOL TI)

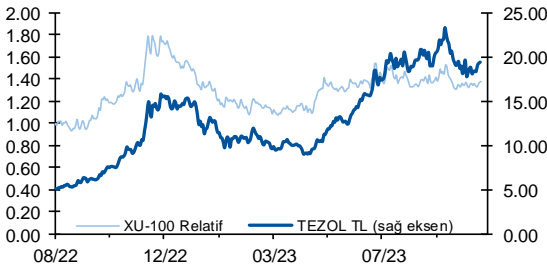
### 3Ç23'te beklentinin hafif üzerinde net kar

#### Değerlendirme: Nötr

Europap Tezol Kağıt Sanayi ve Ticaret 3Ç23'te 719 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 850 milyon TL), 165 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 170 milyon TL) ve 211 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 180 milyon TL) açıkladı. Şirket finansallarına yönelik ortalama piyasa beklentisi bulunmamaktadır. Ciro ve FAVÖK beklentimizin hafif altında, net kar ise beklentimizin üzerinde gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda, açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri çeyrek bazda ise %1 artarak 719 milyon TL olmuştur.
- 3Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %9 artarak 227 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 2,5 puan artış göstererek %31,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Ayrıca brüt kar marjında bir önceki çeyreğe göre 4,3 puanlık artış görülmüştür.
- Şirket'in operasyonel giderleri 3Ç23'te yıllık bazda %76 artışla 66 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %9,2 seviyesinde kaydedilmiştir. (2Ç23: %7,1, 3Ç22: %5,2)
- 3Ç23 döneminde FAVÖK rakamı yıllık bazda %6 azalarak 165 milyon TL olmuştur. Çeyrek bazda ise %11 artış gerçekleştirmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 1,5 puan azalış göstererek %22,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç23'te 44 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 3Ç23 döneminde 26 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %10 artarak 211 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kâr rakamı beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşmiştir. 3Ç23'te net kar marjı %29,3 olarak kaydedilmiştir.
- 2Ç23'te 240 milyon TL olan net nakit pozisyonu 3Ç23 dönemi sonunda 315 milyon TL'ye yükselmiştir.
- Genel değerlendirme:** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından **Europap Tezol için 12-aylık hedef fiyatımız 25,50 TL, AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinde göre relatif olarak %8 negatif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 10,7x F/K ve 13,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	TEZOL			
Mevcut Fiyat (TL)	19.40			
Hedef Fiyat (TL)	25.50			
Getiri Potansiyeli (%)	31%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.51 24.20			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	90			
Sermaye (mln TL)	440			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	8,536			
Hedeflenen Piyasa Değeri	11,220			
Net Borç	-315			
Firma Değeri	8,221			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-10%	-2%	83%	31.8%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-7%	1%	-8%
Hisse Performansı				

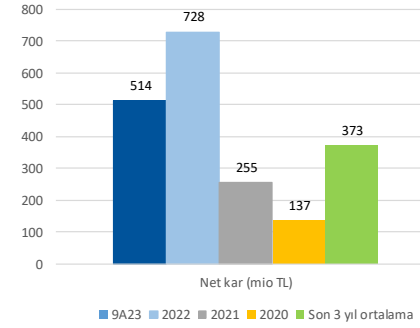
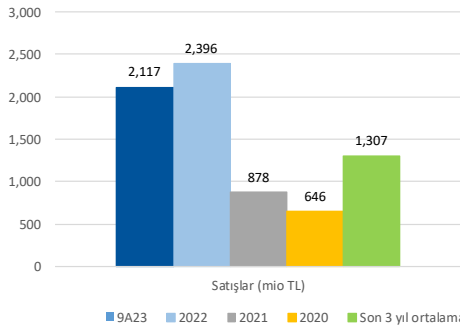
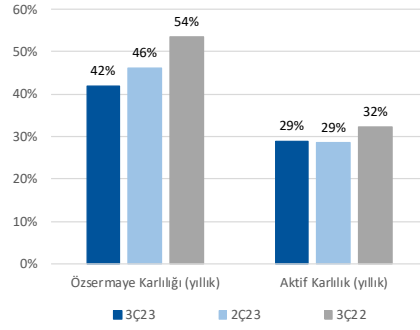
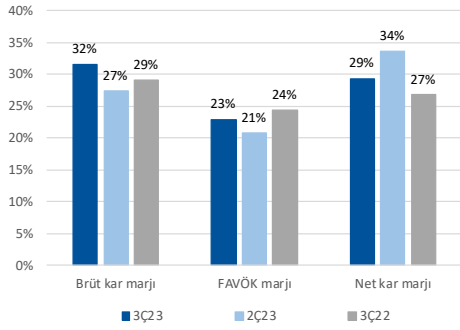


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

## Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	719	714	717	1%	0%	2,396	878	646	1,307
Brüt kar (mio TL)	227	195	209	17%	9%	795	249	217	420
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>31.6%</b>	<b>27.3%</b>	<b>29.2%</b>	4.3 puan	2.5 puan	<b>33.2%</b>	<b>28.4%</b>	<b>33.6%</b>	<b>31.7%</b>
Faaliyet giderleri	66	51	38	30%	76%	291	128	70	163
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>9.2%</b>	<b>7.1%</b>	<b>5.2%</b>	2.1 puan	3.9 puan	<b>12.2%</b>	<b>14.6%</b>	<b>10.8%</b>	<b>12.5%</b>
Esas faaliyet karı	161	144	171	12%	-6%	504	121	147	257
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>22.4%</b>	<b>20.2%</b>	<b>23.9%</b>	2.3 puan	-1.5 puan	<b>21.0%</b>	<b>13.8%</b>	<b>22.8%</b>	<b>19.2%</b>
FAVÖK (mio TL)	165	148	175	11%	-6%	518	133	158	269
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>22.9%</b>	<b>20.7%</b>	<b>24.4%</b>	2.2 puan	-1.5 puan	<b>21.6%</b>	<b>15.2%</b>	<b>24.4%</b>	<b>20.4%</b>
Net diğer gelir/gider	18	50	22	-65%	-20%	84	39	16	46
Net finansman gelir/gideri	26	44	20	-40%	33%	30	107	-3	44
Vergi öncesi kar	206	239	214	-14%	-4%	617	267	160	348
Vergi gideri/geliri	5	1	-22	340%	a.d.	111	-12	-24	25
Net kar (mio TL)	211	240	192	-12%	10%	728	255	137	373
<b>Net kar marjı</b>	<b>29.3%</b>	<b>33.6%</b>	<b>26.8%</b>	-4.3 puan	2.6 puan	<b>30.4%</b>	<b>29.0%</b>	<b>21.2%</b>	<b>26.9%</b>
Net Borç* (mio TL)	-315	-244	80	29%	a.d.	96	-125	-7	-12
Net Borç/FAVÖK	-0.5	-0.4	0.2	-0.1	-0.7	0.2	-0.9	0.0	-0.3
Net Borç/Özsermaye	-0.2	-0.1	0.1	0.0	-0.2	0.1	-0.2	0.0	0.0
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	41.9%	46.1%	53.5%	-4.2 puan	-11.6 puan	53.4%	36.7%	30.1%	40.1%
Aktif Karlılık (yıllık)	28.9%	28.5%	32.3%	0.4 puan	-3.4 puan	35.6%	20.4%	20.1%	25.4%

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



## Nakit akış tablosu

- Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 224 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -107 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -40 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 77 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 224 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 334 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 137 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 666 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 78 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 107 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 35 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte -6 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 189 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 166 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 40 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 86 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 110 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 162 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 71 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -29 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 19 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 48 milyon TL artarak 625 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	78	171	108	441	666
Ana Ortaklık Dönem Karı	446	728	64	303	514
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-166	-212	-47	-82	-189
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	-71	-205	-36	-122	-162
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	48	19
Dönem B. Nakit Değer (E)	537	537	292	292	292
<b>Dönem Sonu Nakit Değer</b>	379	292	317	577	625
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	-159	-246	25	285	334

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
750%	101	265	171	179
15%	137	255	728	373
-14%	-68	-45	-212	-108
-129%	28	163	-205	-5
a.d.	0	0	0	0
65%	154	537	292	328

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23			3Ç20	3Ç21	3Ç22	
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	137	93	108	334	224	-33%	64%	10	20	137	56
Ana Ortaklık Dönem Karı	192	282	64	240	211	-12%	10%	49	38	192	93
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-6	-46	-47	-35	-107	-206%	-1664%	-25	0	-6	-10
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	-110	-134	-36	-86	-40	53%	63%	21	60	-110	-10
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	48	-29	-160%	a.d.	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	292	0	0						
<b>Dönem Sonu Nakit Değer</b>	21	-87	317	260	48	-81%	128%	6	80	21	36
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	21	-87	25	260	48						

(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.

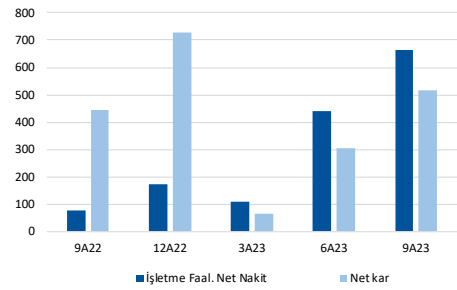
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemelerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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 farklardır.

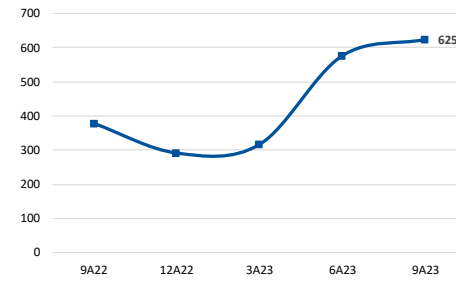
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



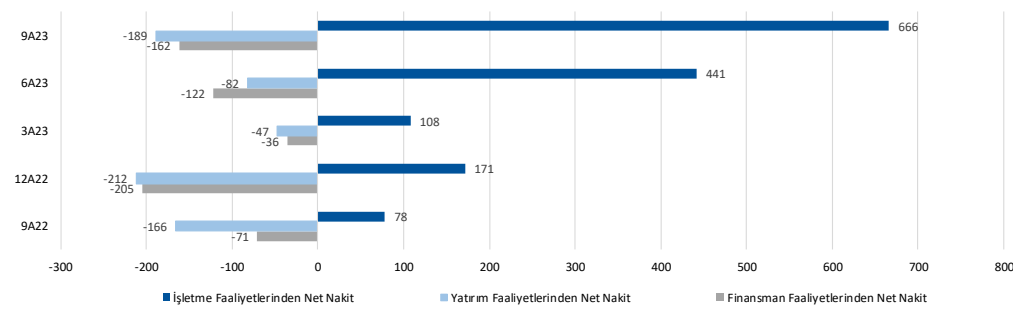
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



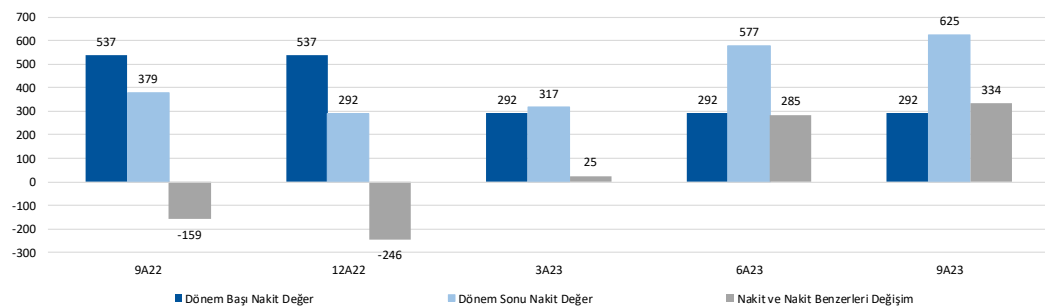
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Bilanço

Şirket		TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	08.11.2023	21.08.2023	10.05.2023	09.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	1,811	1,913	1,432	1,372	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	625	577	317	292	
Finansal Yatırımlar	41	51	48	9	
Ticari Alacaklar	498	619	567	597	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	14	44	45	46	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	517	526	385	383	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	115	97	71	44	
(Ara Toplam)	1,811	1,913	1,432	1,372	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>945</b>	<b>811</b>	<b>720</b>	<b>675</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	1	1	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	41	54	41	22	
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	7	7	7	8	
Maddi Duran Varlıklar	646	579	535	488	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	222	161	124	130	
Diğer Duran Varlıklar	29	10	13	26	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>2,756</b>	<b>2,725</b>	<b>2,153</b>	<b>2,046</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>598</b>	<b>757</b>	<b>471</b>	<b>449</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>116</b>	<b>130</b>	<b>165</b>	<b>192</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	361	526	204	229	
Diğer Borçlar	1	1	1	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)	25	16	6	4	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	57	62	63	10	
Borç Karşılıkları	9	8	3	5	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	28	15	30	10	
(Ara Toplam)	598	757	471	449	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>257</b>	<b>281</b>	<b>236</b>	<b>234</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>235</b>	<b>254</b>	<b>202</b>	<b>205</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	2	2	
Uzun vadeli karşılıklar	23	28	33	27	
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	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,901</b>	<b>1,686</b>	<b>1,445</b>	<b>1,363</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>1,901</b>	<b>1,686</b>	<b>1,445</b>	<b>1,363</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>440</b>	<b>220</b>	<b>220</b>	<b>220</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	86	41	41	41	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	850	1,115	1,115	387	
Dönem Net Kar/Zararı	514	303	64	728	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	11	7	6	-12	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>2,756</b>	<b>2,725</b>	<b>2,153</b>	<b>2,046</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	08.11.2023	21.08.2023	10.05.2023	09.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	719	714	684	874
Satışların Maliyeti (-)	-492	-519	-503	-501
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>227</b>	<b>195</b>	<b>181</b>	<b>373</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>227</b>	<b>195</b>	<b>181</b>	<b>373</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-40	-33	-32	-194
Genel Yönetim Giderleri (-)	-26	-18	-20	-10
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	144	117	19	147
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-128	-82	-16	-129
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>178</b>	<b>179</b>	<b>132</b>	<b>187</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2	15	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	16	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	1	-1	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>179</b>	<b>194</b>	<b>132</b>	<b>187</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	42	124	10	-9
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-16	-80	-13	-6
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>206</b>	<b>239</b>	<b>129</b>	<b>172</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>-65</b>	<b>110</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-58	-36	-61	-11
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	63	37	-5	122
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>211</b>	<b>240</b>	<b>64</b>	<b>282</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>211</b>	<b>240</b>	<b>64</b>	<b>282</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	211	240	64	282
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	1.09	0.00	3.31
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	1.09	0.00	3.31
Hisse Başına Kazanç	0.00	1.09	0.00	3.31
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	1.09	0.00	3.31

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 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 dayanılarak 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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© 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.