

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TKFEN
Mevcut Fiyat (TL)	27.30
Hedef Fiyat (TL)	28.90
Getiri Potansiyeli (%)	5.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	13.13 27.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	307
Sermaye (mln TL)	370
Pazar	Yıldız Pazar

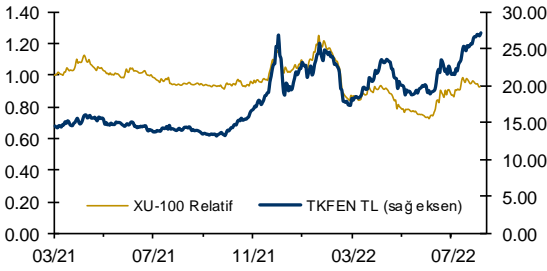
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	10,101
Hedeflenen Piyasa Değeri	10,693
Net Borç	-964
Firma Değeri	9,137

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	26%	38%	94%	39%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	18%	-5%	-10%

### Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma  
Fiyatlar 11 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

## Tekfen Holding (TKFEN TI)

### 2Ç22 güçlü finansal sonuçlar

### Değerlendirme: Olumlu

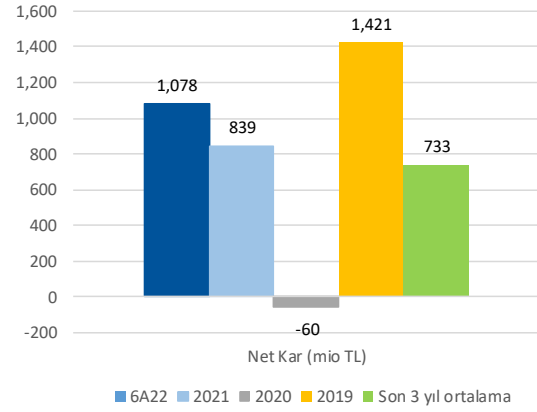
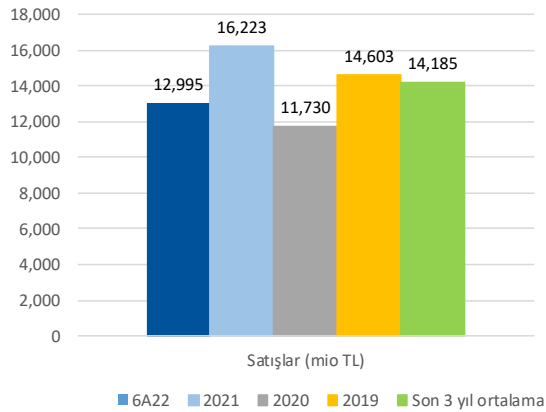
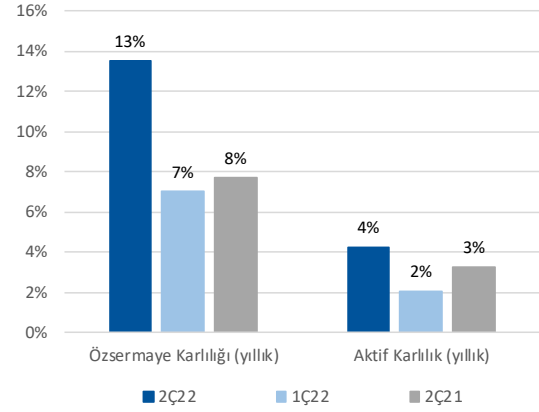
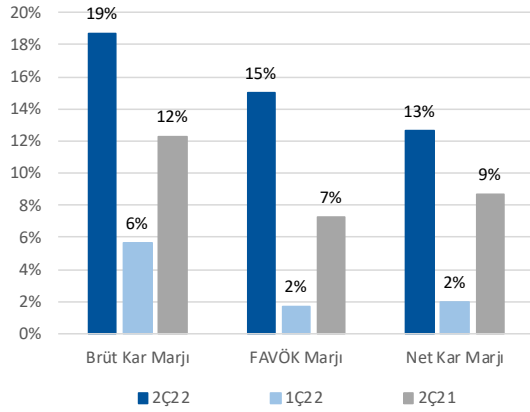
Tekfen Holding, 2Ç22'de 7.699 milyon TL gelir (Konsensus: 6.613 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.253 milyon TL), 1.154 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 820 milyon TL / Deniz Yatırım: 841 milyon TL) ve 972 milyon TL net kar (Konsensus: 700 milyon TL / Deniz Yatırım: 862 milyon TL) açıkladı. 2Ç22'de güçlü finansal sonuçlar açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Toplam satış gelirleri yıllık %112 artarak 7.699 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyreksel bazda ise %45 artmıştır.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %337 artarak 1.154 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 7,7 puanlık bir artış olmuştur.
- Net kar 2Ç22 döneminde çeyreksel bazda %822 yıllık bazda ise %206 artış göstererek 972 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç21'de 60 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 179 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 547 milyon TL olan net nakit pozisyonu 6A22 dönemi sonunda 964 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise -0,9x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: -2,5x).
- 2022 yılı Haziran ayı sonu itibarıyla 8 ülkede inşaat işleri faaliyetlerine devam etmektedir. Mühendislik ve Taahhüt Grubu'nun devam eden projelerinde kalan işlerin parasal toplamı yaklaşık 1,4 milyar USD'dir. Bu projelerin yaklaşık %89'u yurtdışıdır.
- 2022 yılının ikinci çeyreğinde yurt içi klasik gübre satışlarının ortalama fiyatı 623 USD/ton olarak bir önceki yıla göre %70 artarken, TL bazlı ortalama gübre fiyatlarının önceki yılın aynı dönemine göre %223 artış göstermiştir. 2022 yılının ilk altı aylık döneminde, Toros Tarım'ın, gübre üretimi önceki yılın aynı dönemine göre %26 azalarak 644 bin ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Toplam gübre satış miktarı ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %16 azalarak 430 bin ton olarak gerçekleşmiştir.
- 2022 yılı ikinci çeyrek sonu itibarı ile, dökme katı/sıvı yük ve genel kargo (petrol ürünleri hariç) ürün grubunda 2.213 bin ton elleçleme yapılmıştır. Elleçleme miktarı geçen senenin aynı dönemine göre %23 artış göstermiştir.
- **Genel değerlendirme: Mevcut durumda Tekfen Holding için 12-aylık hedef fiyatımız 28,90 TL olup önerimiz AL yönünde.** Şirket, bugün ikinci çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Toplantı sonrasında hedef fiyat ve önerimizi gözden geçireceğiz.

## Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	7,699	5,296	3,631	45%	112%	16,223	11,730	14,603	14,185
Brüt Kar (mio TL)	1,443	301	446	380%	223%	1,280	914	2,402	1,532
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>18.7%</b>	<b>5.7%</b>	<b>12.3%</b>	13.1 puan	6.4 puan	<b>7.9%</b>	<b>7.8%</b>	<b>16.4%</b>	<b>10.7%</b>
FAVÖK (mio TL)	1,154	92	264	1156%	337%	647	398	1,917	987
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>15.0%</b>	<b>1.7%</b>	<b>7.3%</b>	13.3 puan	7.7 puan	<b>4.0%</b>	<b>3.4%</b>	<b>13.1%</b>	<b>6.8%</b>
Net Kar (mio TL)	972	105	317	822%	206%	839	-60	1,421	733
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>12.6%</b>	<b>2.0%</b>	<b>8.7%</b>	10.6 puan	3.9 puan	<b>5.2%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>9.7%</b>	<b>4.8%</b>
Net Borç* (mio TL)	-964	-547	-649	76%	49%	-1,614	-983	-3,271	-1,956
Net Borç/FAVÖK	-0.9	-2.5	-0.8	1.6	-0.1	-2.5	-2.5	-1.7	-2.2
Net Borç/Özsermaye	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.2	-0.2	-0.6	-0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	13.5%	7.0%	7.7%	6.5 puan	5.8 puan	11.0%	-1.0%	26.2%	12.1%
Aktif Karlılık (yıllık)	4.2%	2.1%	3.3%	2.2 puan	1 puan	3.8%	-0.4%	11.2%	4.9%

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



## 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 ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

## 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.