

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TTRAK
Mevcut Fiyat (TL)	607.90
Hedef Fiyat (TL)	412.91
Getiri Potansiyeli (%)	-32%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	113.57 620.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	214
Sermaye (mln TL)	100
Pazar	Yıldız Pazar

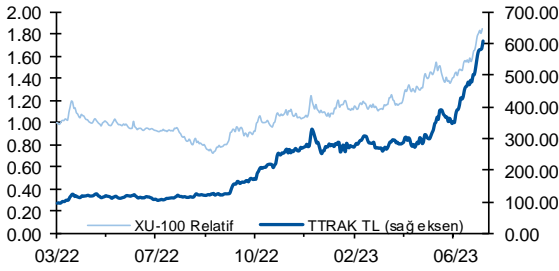
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	60,831
Hedeflenen Piyasa Değeri	41,319
Net Borç	-3,119
Firma Değeri	57,712

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	55%	106%	435%	85%
BIST100 Rölatif Getiri	29%	44%	99%	48%

### Hisse Performansı



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

## Türk Traktör (TTRAK TI)

### Finansallar çeyrekssel ve yıllık bazda artışta

### Değerlendirme: Olumlu

Türk Traktör 2Ç23'te 10.805 milyon TL satış geliri (Konsensus: 10.581 milyon TL / Deniz Yatırım: 11.428 milyon TL), 2.692 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.057 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.053 milyon TL) ve 2.181 milyon TL net kar (Konsensus: 1.753 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.652 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyrekssel ve yıllık bazda artış gerçekleştirdiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 2Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

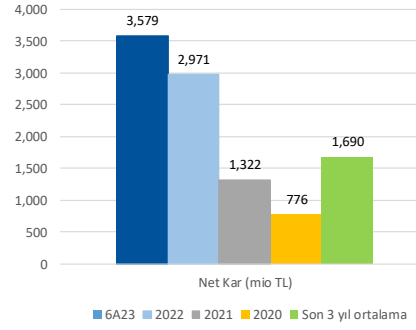
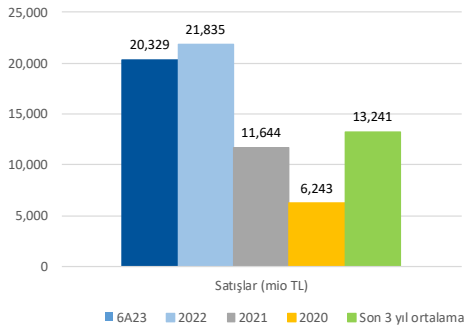
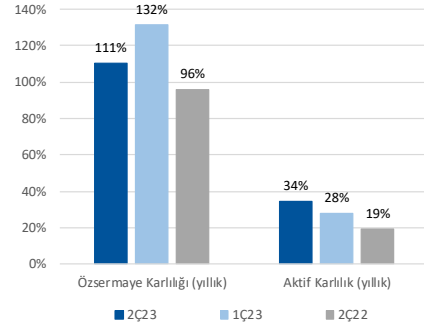
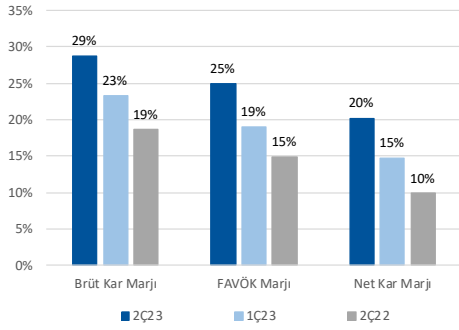
- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %121 artarak 10.805 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrekssel bazda ise %13 artmıştır. Söz konusu artış üzerinde traktör ve traktör dışı segmentlerde görülen hacim artışlarının ve fiyatlandırma stratejisinin etkili olduğunu söyleyebilmek mümkündür.
- Şirket'in traktör üretim ve satış adetlerini çeyrekssel bazda incelediğimizde; 2Ç22'de 10.728 adet olarak gerçekleşen traktör üretiminin 2Ç23'te 12.590'a, traktör satış adetinin ise 10.581'den 12.926'ya ulaştığı görülmektedir. Söz konusu rakamları Türkiye geneli için değerlendirdiğimizde; Türkiye'de 2023 yılının ikinci çeyreğinde toplam 23.807 adet traktör üretimi yapıldığı görülmektedir. Bu doğrultuda, Şirket, Türkiye'de yılın ilk yarısında üretilen toplamda 47.821 traktör adetinin %55'ini karşılayabilecek kapasiteye sahiptir. Şirket'in mevcut kapasitesini hem yurt içi hem de yurt dışı pazarda kullanabiliyor olması, çeyrekssel ve yıllık bazda görülen finansal artışları desteklediği yönünde yorumlanabilir. Diğer taraftan, traktör harici segmentlerde görülen satışların da yıllık bazda artış gerçekleştirmesi, Şirket'in satış gelirlerini arttırma noktasında destek sağlamıştır. Türk Traktör, traktör dışı gelirlerini yıllık bazda %121 artırmıştır.
- Türk Traktör, TÜİK tarafından aylık bazda paylaşılan raporlarda, pazar adetlerinin kendi beklentileri üzerinde gelmesi neticesinde 2023 yılına ilişkin öngörülerinde revizyona gitmiştir. Bu paralelde Şirket, **2023 yılı beklentilerini** aşağıdaki şekilde tahmin etmektedir;
  - Türkiye Traktör pazar büyüklüğünün 72.000-80.000 adet aralığında gerçekleşmesi (öncesi: 59.000-65.000 adet),
  - İç piyasa traktör satışlarının 33.500-36.500 adet aralığında gerçekleşmesi (öncesi: 28.000-32.000 adet),
  - İhracat pazarlarında görülen yavaşlama sebebiyle; ihraç traktör satışlarının 15.500-16.750 adet aralığında gerçekleşmesi (öncesi: 17.250-19.250 adet),
  - Yatırım harcamalarının 1.000-1.300 milyon TL olması.
- Şirket, fiyatlamadan gelen pozitif etki ve elverişli ürün dağılımı sayesinde 2023 yılının ikinci çeyreğinde 3.102 milyon TL brüt kar sağlamıştır. Rakam, çeyrekssel bazda %40 ve yıllık bazda %240 artışa tekabül etmektedir.

- 2Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %268 artışla 2.692 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 10 puan artış göstererek %24,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net kâr rakamı hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket'in net karı yıllık bazda %352, çeyrek bazda %56 artarak 2.181 milyon TL'ye yükselmiştir.
- 2Ç22'de 73 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 115 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir (1Ç23: 27 milyon TL).
- 2023 birinci çeyrek sonunda 1.340 milyon TL olan net nakit pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 3.119 milyon TL olmuştur. 2Ç23'de net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,5x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 0,3x).
- **Genel değerlendirme: Mevcut durumda Türk Traktör için 12-aylık hedef fiyatımız 412,91 TL olup, önerimiz ise Gözden Geçiriliyor yönünde.** Şirket, bugün analist toplantısı gerçekleştirecek. Toplantı sonrasında hedef fiyat ve önerimizi gözden geçireceğiz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %48 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 10,9x F/K ve 8,7x 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)	10,805	9,524	4,893	13%	121%	21,835	11,644	6,243	13,241
Brüt Kar (mio TL)	3,102	2,218	911	40%	240%	4,366	2,133	1,308	2,602
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>28.7%</b>	<b>23.3%</b>	<b>18.6%</b>	5.4 puan	10.1 puan	<b>20.0%</b>	<b>18.3%</b>	<b>21.0%</b>	<b>19.8%</b>
Faaliyet Giderleri	484	478	225	1%	115%	1,173	560	380	704
<b>Faaliyet Giderleri/Satışlar</b>	<b>4.5%</b>	<b>5.0%</b>	<b>4.6%</b>	-0.5 puan	-0.1 puan	<b>5.4%</b>	<b>4.8%</b>	<b>6.1%</b>	<b>5.4%</b>
Esas Faaliyet Karı	2,618	1,740	686	50%	282%	3,193	1,573	928	1,898
<b>Esas Faaliyet Kar Marjı</b>	<b>24.2%</b>	<b>18.3%</b>	<b>14.0%</b>	6 puan	10.2 puan	<b>14.6%</b>	<b>13.5%</b>	<b>14.9%</b>	<b>14.3%</b>
FAVÖK (mio TL)	2,692	1,815	731	48%	268%	3,406	1,733	1,057	2,066
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>24.9%</b>	<b>19.1%</b>	<b>14.9%</b>	5.9 puan	10 puan	<b>15.6%</b>	<b>14.9%</b>	<b>16.9%</b>	<b>15.8%</b>
Net Diğer Gelir/Gider	-88	-118	-87	-25%	1%	-153	-157	8	-101
Net Finansman Gelir/Gideri	115	27	-73	318%	a.d.	-176	95	-63	-48
Vergi Öncesi Kar	2,645	1,650	526	60%	403%	2,863	1,510	874	1,749
Vergi Gideri/Geliri	-465	-252	-44	84%	966%	108	-188	-97	-59
Net Kar (mio TL)	2,181	1,398	483	56%	352%	2,971	1,322	776	1,690
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>20.2%</b>	<b>14.7%</b>	<b>9.9%</b>	5.5 puan	10.3 puan	<b>13.6%</b>	<b>11.4%</b>	<b>12.4%</b>	<b>12.5%</b>
Net Borç* (mio TL)	-3,119	-1,340	1,581	133%	a.d.	-947	-432	-596	-658
Net Borç/FAVÖK	-0.5	-0.3	0.7	-0.2	-1.2	-0.3	-0.2	-0.6	-0.4
Net Borç/Özsermaye	-0.6	-0.5	0.9	-0.2	-1.5	-0.3	-0.2	-0.4	-0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	110.5%	131.7%	96.1%	-21.1 puan	14.4 puan	81.7%	64.5%	53.9%	66.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	34.5%	27.9%	19.3%	6.5 puan	15.2 puan	21.5%	21.6%	16.9%	20.0%

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



## Nakit akış tablosu

- Türk Traktör yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 2.148 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -237 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -332 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 1.579 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 2.148 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 2.624 milyon TL nakit girişi sağlarken ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 455 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Türk Traktör, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 4.772 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 258 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 237 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 126 milyon TL nakit girişi sağlarken ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 168 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 111 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 300 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 332 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 2.660 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 478 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 2.991 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 539 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 278 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif şirket 321 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 1.857 milyon TL artarak 6.357 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Türk Traktör

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-258	1,041	2,884	2,624	4,772
Ana Ortaklık Dönem Karı	959	1,612	2,971	1,398	3,579
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-300	-431	-1,123	126	-111
Finansman Faal. Net Nakit (C)	539	619	879	-2,660	-2,991
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-5	-12	167	43	321
Dönem B. Nakit Değer (E)	1,560	1,560	1,560	4,366	4,366
Dönem Sonu Nakit Değer	1,536	2,777	4,366	4,500	6,357
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>-24</b>	<b>1,217</b>	<b>2,807</b>	<b>133</b>	<b>1,990</b>

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
1952%	1,599	886	2,884	1,790
273%	776	1,322	2,971	1,690
63%	-125	-362	-1,123	-537
-655%	-336	-1,078	879	-178
6281%	-7	238	167	133
314%	1,876	1,560	4,366	2,601

	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)	-455	1,299	1,843	2,624	2,148	-18%	573%	-29	167	-455	-106
Ana Ortaklık Dönem Karı	483	653	1,359	1,398	2,181	56%	352%	77	260	483	273
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-168	-131	-692	126	-237	-288%	-41%	-9	-81	-168	-86
Finansman Faal. Net Nakit (C)	478	80	259	-2,660	-332	88%	-169%	-221	-120	478	46
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-49	-7	179	43	278	546%	671%	-4	-43	-49	-32
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	4,366	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	-194	1,241	1,589	4,500	1,857	-59%	1058%	-263	-76	-194	-177
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>-194</b>	<b>1,241</b>	<b>1,589</b>	<b>133</b>	<b>1,857</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 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.

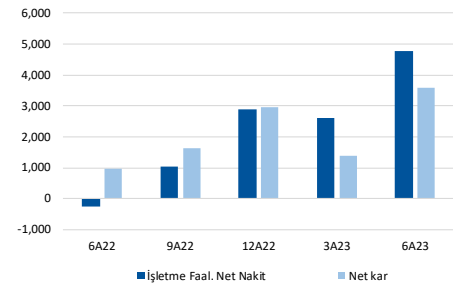
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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 açılıma tarihi itibarıyla henüz gerçekleşmemiş işlemlerden dolayı oluşan farklılıklardır.

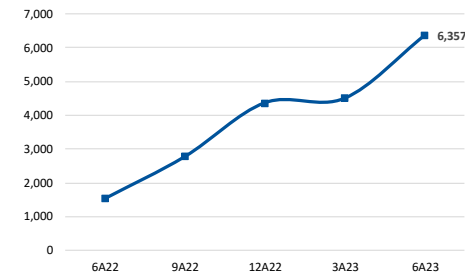
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



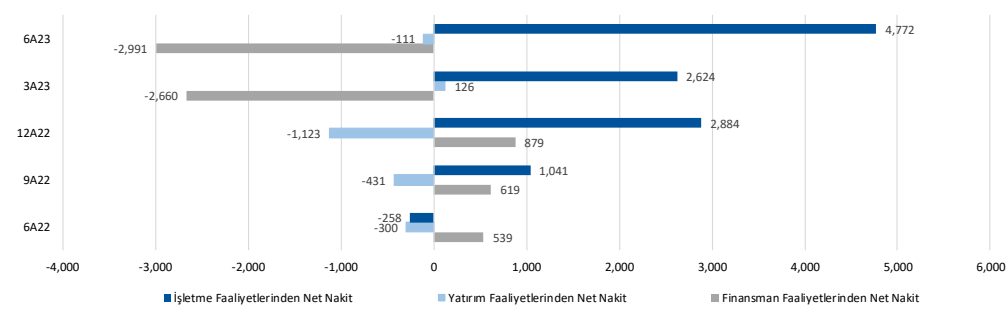
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



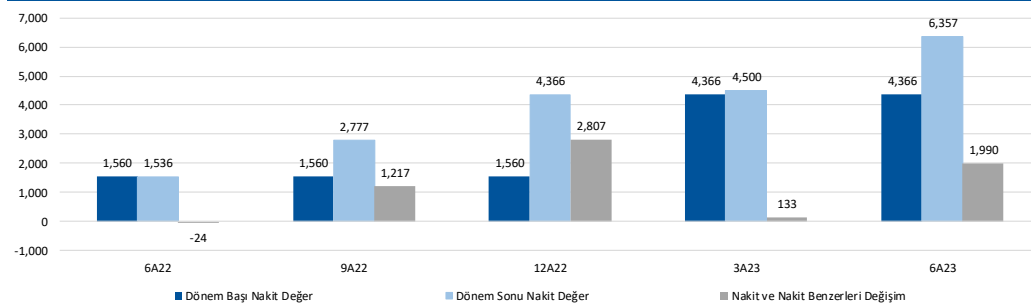
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Bilanço

Şirket		TÜRK TRAKTÖR			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	27.07.2023	26.04.2023	06.02.2023	26.10.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	13,302	11,305	11,577	8,000	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	6,458	4,515	4,417	2,778	
Finansal Yatırımlar	8	114	420	0	
Ticari Alacaklar	2,344	2,644	2,102	1,895	
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	
Stoklar	3,589	3,071	3,615	2,713	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	903	961	1,023	614	
(Ara Toplam)	13,302	11,305	11,577	8,000	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>2,906</b>	<b>2,623</b>	<b>2,219</b>	<b>1,689</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.11</b>	<b>0.11</b>	<b>0.11</b>	<b>2.29</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	0	0	0	3	
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	111	87	93	21	
Maddi Duran Varlıklar	1,126	1,003	931	807	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	711	663	622	549	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	792	746	481	233	
Diğer Duran Varlıklar	164	124	91	74	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>16,208</b>	<b>13,928</b>	<b>13,796</b>	<b>9,689</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>10,312</b>	<b>10,275</b>	<b>9,216</b>	<b>6,676</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>2,951</b>	<b>2,961</b>	<b>3,313</b>	<b>2,881</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	5,556	5,573	4,925	3,091	
Diğer Borçlar	172	225	125	70	
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	3.12	3.32	3.32	3.36	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	737	547	567	314	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	500	508	0	142	
Borç Karşılıkları	173	153	134	85	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	221	304	149	90	
(Ara Toplam)	10,312	10,275	9,216	6,676	
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>837</b>	<b>697</b>	<b>942</b>	<b>636</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>396</b>	<b>327</b>	<b>577</b>	<b>452</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 karşılıkları	441	370	365	184	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkları (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>5,059</b>	<b>2,956</b>	<b>3,638</b>	<b>2,377</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>5,059</b>	<b>2,956</b>	<b>3,638</b>	<b>2,377</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>100</b>	<b>53</b>	<b>53</b>	<b>53</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	448	448	239	239	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,131	1,138	477	477	
Dönem Net Kar/Zararı	3,579	1,398	2,971	1,612	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-200	-82	-102	-5	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>16,208</b>	<b>13,928</b>	<b>13,796</b>	<b>9,689</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	TÜRK TRAKTÖR			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	27.07.2023	26.04.2023	06.02.2023	26.10.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	10,805	9,524	7,218	5,736
Satışların Maliyeti (-)	-7,703	-7,305	-5,613	-4,609
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>3,102</b>	<b>2,218</b>	<b>1,605</b>	<b>1,126</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>3,102</b>	<b>2,218</b>	<b>1,605</b>	<b>1,126</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-283	-269	-296	-156
Genel Yönetim Giderleri (-)	-170	-177	-182	-94
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-31	-32	-8	-17
Diğer Faaliyet Gelirleri	682	450	485	234
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-771	-570	-455	-287
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>2,529</b>	<b>1,621</b>	<b>1,149</b>	<b>808</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	2	20	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	2	20	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>2,530</b>	<b>1,623</b>	<b>1,170</b>	<b>808</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	627	334	158	94
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-512	-306	-237	-193
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>2,645</b>	<b>1,650</b>	<b>1,091</b>	<b>709</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-465</b>	<b>-252</b>	<b>268</b>	<b>-56</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-491	-522	46	-109
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	26	270	222	53
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>2,181</b>	<b>1,398</b>	<b>1,359</b>	<b>653</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>2,181</b>	<b>1,398</b>	<b>1,359</b>	<b>653</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	2,181	1,398	1,359	653
Azınlık Payları	0	0	0	0
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	0.33	0.27	25.46	12.23
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 değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.