

Tüpraş (TUPRS TI)

Tahminlerin üzerinde sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Tüpraş 3Ç23'te 185.137 milyon TL satış geliri (Konsensus: 180.959 milyon TL / Deniz Yatırım: 182.530 milyon TL), 29.358 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 27.322 milyon TL / Deniz Yatırım: 27.513 milyon TL) ve 21.306 milyon TL net kar (Konsensus: 18.523 milyon TL / Deniz Yatırım: 18.815 milyon TL) açıkladı. 3Ç23'te FAVÖK ve net kar rakamları tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Ayrıca, net nakit pozisyonunda da artış gözlemlendi. Sonuçların hisse üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- 3Ç23'te Tüpraş'ın satış hacmi yıllık %1 azalarak 8,4 milyon ton oldu. Şirket'in satış gelirleri ise yıllık bazda %23 büyüme ile 185.137 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç23'te FAVÖK rakamı yıllık bazda %66 artışla 29.358 milyon TL seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı da iyileşen ürün karlılıkları, yüksek kapasite kullanımı ve stok karının etkisiyle yıllık 4,1 puan artışla %15,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı çeyrek bazda da 1,4 puan iyileşme kaydetti.
- Şirket'in net karı hem bizim beklentimiz hem de ortalama piyasa beklentisinin üzerinde, yıllık bazda %84 artışla 21.306 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- Haziran 2023 yıl sonu itibarıyla 10,1 milyar TL olan net nakit pozisyonu Eylül 2023 sonu itibarıyla 53,3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.
- Ayrıca, Tüpraş 2023 yılı beklentilerini kısmen revize etti. Buna göre Şirket, 2023 yılı için kapasite kullanım oranı tahminini %85-90, üretim tahminini 24-25 milyon ton, satış tahminini 29-30 milyon ton, yatırım beklentisini de 350 milyon USD olarak korurken, net rafineri marjı tahminini ise 10-11 USD/varil seviyesinden 11-12 USD/varil seviyesine yükseltti. Net rafineri marjı 9A23'te 13,3 USD/varil seviyesinde bulunurken, söz konusu beklenti son çeyrekte karlılıkta çeyrek bazda kısmi düşüşe işaret ediyor.
- **Genel Değerlendirme:** Tüpraş'ı havacılık sektöründeki güçlü seyrin jet yakıt talebini desteklemesi, temettü dağıtımı ve Stratejik Dönüşüm Planı dolayısıyla uzun vadede beğenmeye devam ediyoruz. TUPRS'ı 21 Mart 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz.

Üçüncü çeyrek finansallarının ardından son dönemde başta benzin olmak üzere ürün karlılıklarında gözlenen düşüş ve risksiz faiz oranı varsayımımızı yükseltmemize karşılık artan net nakit pozisyonunu modelimize yansıtılmamızı, makro tahminlerimizde değişiklik ve İNA değerlememizi ileri taşımamız neticesinde **Tüpraş için 12-aylık hedef fiyatımızı 180,47 TL'den 193,00 TL'ye revize ediyor, AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %42 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,7x F/K ve 2,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TUPRS
Mevcut Fiyat (TL)	128.50
Hedef Fiyat (TL)	193.00
Getiri Potansiyeli (%)	50.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	45.81 166.21
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	5,993
Sermaye (mln TL)	1,927
Pazar	Yıldız Pazar

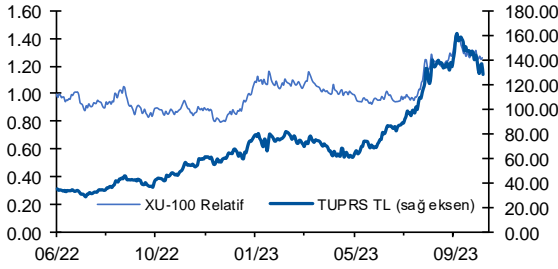
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	247,593
Hedeflenen Piyasa Değeri	371,872
Net Borç	-53,266
Firma Değeri	194,327

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-13%	44%	171%	92%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	28%	45%	42%

Hisse Performansı

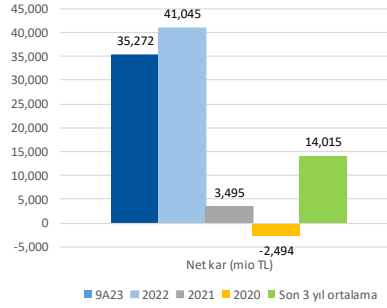
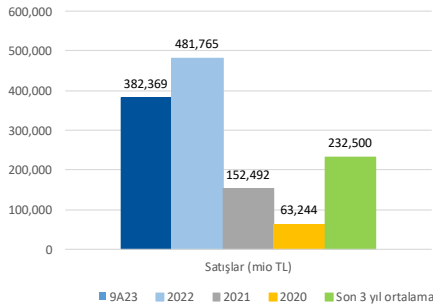
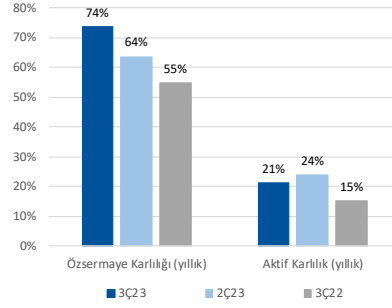
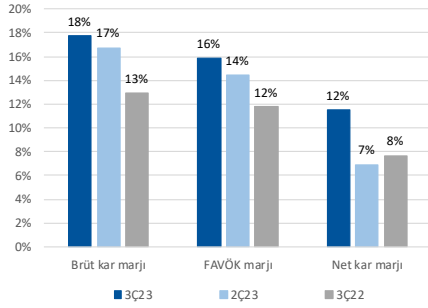


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 25 Ekim 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	185,137	104,405	150,609	77%	23%	481,765	152,492	63,244	232,500
Brüt kar (mio TL)	32,803	17,474	19,498	88%	68%	62,777	15,860	1,764	26,800
Brüt kar marjı	17.7%	16.7%	12.9%	1 puan	4.8 puan	13.0%	10.4%	2.8%	8.7%
Faaliyet giderleri	3,752	2,644	1,989	42%	89%	8,235	3,318	2,012	4,522
Faaliyet giderleri/satışlar	2.0%	2.5%	1.3%	-0.5 puan	0.7 puan	1.7%	2.2%	3.2%	2.4%
Esas faaliyet karı	29,052	14,830	17,508	96%	66%	54,542	12,542	-248	22,279
Esas faaliyet kar marjı	15.7%	14.2%	11.6%	1.5 puan	4.1 puan	11.3%	8.2%	-0.4%	6.4%
FAVÖK (mio TL)	29,358	15,105	17,735	94%	66%	55,477	13,396	494	23,122
FAVÖK marjı	15.9%	14.5%	11.8%	1.4 puan	4.1 puan	11.5%	8.8%	0.8%	7.0%
Net diğer gelir/gider	-1,155	-6,136	-3,465	-81%	-67%	-8,570	-11,065	-399	-6,678
Net finansman gelir/gideri	-756	-2,156	-796	-65%	-5%	-6,096	881	-3,149	-2,788
Vergi öncesi kar	27,141	6,538	13,247	315%	105%	39,876	2,358	-3,795	12,813
Vergi gideri/geliri	-5,715	793	-1,629	a.d.	251%	1,385	1,255	1,372	1,337
Net kar (mio TL)	21,306	7,217	11,554	195%	84%	41,045	3,495	-2,494	14,015
Net kar marjı	11.5%	6.9%	7.7%	4.6 puan	3.8 puan	8.5%	2.3%	-3.9%	2.3%
Net Borç* (mio TL)	-53,266	-10,089	-5,795	428%	819%	-16,501	12,017	9,363	1,626
Net Borç/FAVÖK	-0.7	-0.2	-0.1	-0.6	-0.6	-0.3	0.9	18.9	6.5
Net Borç/Özsermaye	-0.7	-0.1	-0.1	-0.6	-0.6	-0.2	0.6	0.7	0.4
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	73.6%	63.6%	54.7%	10 puan	18.9 puan	61.5%	18.6%	-19.6%	20.1%
Aktif Karlılık (yıllık)	21.1%	23.7%	15.1%	-2.6 puan	5.9 puan	24.3%	3.3%	-3.9%	7.9%

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



Nakit akış tablosu

- Tüpraş yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 53.049 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -4.360 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -14.352 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 34.336 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 53.049 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.757 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 698 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Tüpraş, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 58.887 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 30.137 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 4.360 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 911 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 787 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 5.113 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 1.459 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 14.352 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 784 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 3.882 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 25.012 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 15.048 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 635 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 4.445 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 34.971 milyon TL artarak 74.523 milyon TL seviyesine yükseldi.

Tüpraş

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	30,137	43,914	4,081	5,838	58,887
Ana Ortaklık Dönem Karı	23,456	41,045	6,748	13,965	35,272
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-1,459	-4,767	158	-753	-5,113
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-15,048	-20,046	-11,444	-10,659	-25,012
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	4,440	4,562	331	3,810	4,445
Dönem B. Nakit Değer (E)	16,913	16,905	41,317	41,317	41,317
Dönem Sonu Nakit Değer	34,983	40,567	34,443	39,552	74,523
Nakit ve Benzerleri Değişim*	18,069	23,662	-6,874	-1,765	33,206

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
95%	2,114	-1,429	43,914	14,866
50%	-2,494	3,495	41,045	14,015
-250%	-942	-1,557	-4,767	-2,422
-66%	4,959	-11,036	-20,046	-8,708
0%	2,635	10,880	4,562	6,026
113%	17,506	16,905	40,567	24,993

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	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-698	13,777	4,081	1,757	53,049	2919%	7703%	-5,200	3,746	-698	-717
Ana Ortaklık Dönem Karı	11,554	17,589	6,748	7,217	21,306	195%	84%	-420	1,043	11,554	4,059
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-787	-3,308	158	-911	-4,360	-379%	-454%	-213	-315	-787	-438
Finansman Faal. Net Nakit (C)	3,882	-4,998	-11,444	784	-14,352	-1930%	-470%	-2,958	-2,205	3,882	-427
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	1,946	122	331	3,478	635	-82%	-67%	1,029	-2	1,946	991
Dönem B. Nakit Değer (E)	8	-8	41,317	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	4,352	5,584	34,443	5,109	34,971	584%	704%	-7,342	1,718	4,352	-424
Nakit ve Benzerleri Değişim*	4,343	5,593	-6,874	5,109	34,971						

(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.

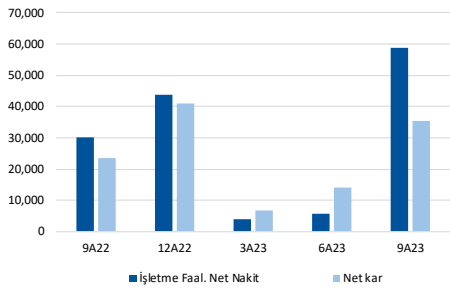
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

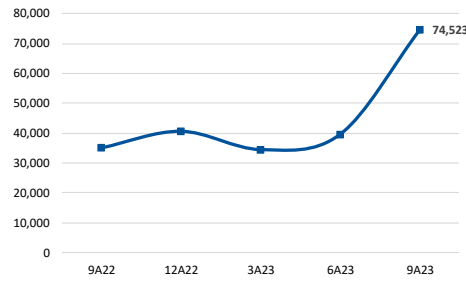
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



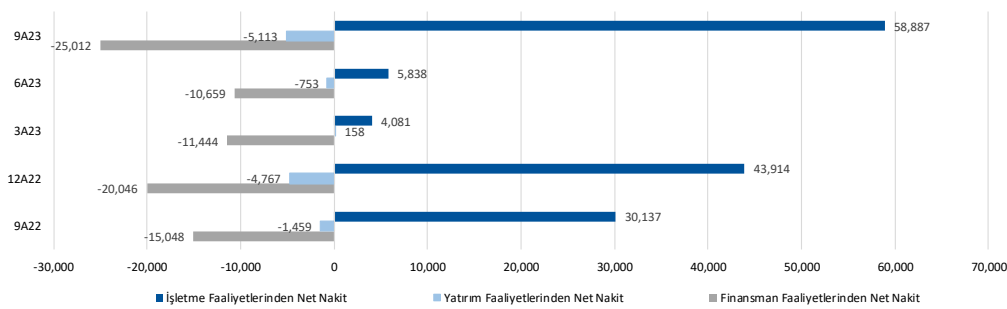
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



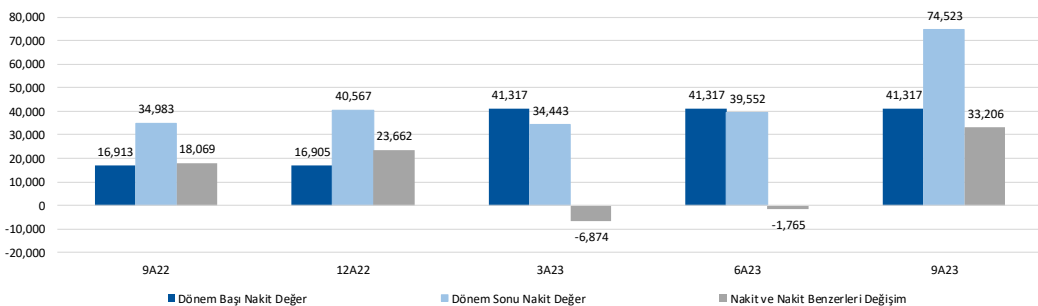
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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		TÜPRAŞ			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	25.10.2023	31.07.2023	28.04.2023	08.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	196,666	128,564	100,818	119,711	
Nakit ve Nakit Benzerleri	83,467	46,343	38,905	47,635	
Finansal Yatırımlar	3,154	66	242	2,135	
Ticari Alacaklar	42,096	30,631	17,067	21,418	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	151	81	63	41	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	52,182	39,450	35,412	36,046	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	15,616	11,993	9,129	12,436	
(Ara Toplam)	196,666	128,564	100,818	119,711	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	54,433	53,388	50,278	49,182	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
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	213	197	72	66	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	4,377	3,489	2,985	2,963	
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	324	242	241	220	
Maddi Duran Varlıklar	36,370	35,385	34,582	32,904	
Şerefiye	1	1	1	1	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	574	584	594	556	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	7,665	9,778	8,360	9,196	
Diğer Duran Varlıklar	4,909	3,714	3,444	3,277	
TOPLAM VARLIKLAR	251,099	181,952	151,096	168,892	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	152,675	85,488	68,225	78,895	
Finansal Borçlar	9,470	10,154	10,506	11,994	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	101,225	59,047	40,623	52,699	
Diğer Borçlar	6,933	81	107	262	
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)	161	130	202	116	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	4,338	1,543	2,991	955	
Borç Karşılıkları	1,816	1,460	1,175	531	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	28,732	13,072	12,621	12,338	
(Ara Toplam)	152,675	85,488	68,225	78,895	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	25,859	28,108	21,378	22,811	
Finansal Borçlar	23,885	26,166	20,033	21,274	
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)	15	12	11	3	
Uzun vadeli karşılıklar	1,468	1,453	1,288	1,190	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	52	44	44	44	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	438.54	433.65	0.63	298.92	
Özkaynaklar	72,565	68,356	61,493	67,186	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	71,854	67,775	60,998	66,743	
Ödenmiş Sermaye	1,927	1,927	275	275	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,000.70	1,000.70	1,000.70	1,000.70	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,202	1,752	1,669	503	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	18,542	34,492	34,882	7,504	
Dönem Net Kar/Zararı	35,272	13,965	6,748	41,045	
Yabancı Para Çevrim Farkları	1,339	1,209	657	622	
Diğer Özsermaye Kalemleri	10,571	13,429	15,765	15,794	
Azınlık Payları	711	581	496	442	
TOPLAM KAYNAKLAR	251,099	181,952	151,096	168,892	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TÜPRAŞ			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	25.10.2023	31.07.2023	28.04.2023	08.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	185,137	104,405	92,826	116,026
Satışların Maliyeti (-)	-152,334	-86,931	-78,829	-96,560
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	32,803	17,474	13,997	19,466
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)	32,803	17,474	13,997	19,466
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,689	-985	-694	-1,173
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,030	-1,622	-1,479	-1,879
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-33	-36	-33	-33
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,405	3,438	556	574
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-4,567	-9,845	-1,176	-674
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	26,890	8,422	11,171	16,282
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	158	-11	9	-109
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	158	0	-1	-109
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-11	11	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	848	282	257	-202
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	27,897	8,694	11,438	15,971
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3,417	6,168	1,674	538
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-4,173	-8,324	-2,426	-2,392
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	27,141	6,538	10,686	14,116
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-5,715	793	-3,893	3,527
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-4,288	-351	-3,037	1,095
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,427	1,144	-856	2,432
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	21,425	7,331	6,793	17,643
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	21,425	7,331	6,793	17,643
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	21,306	7,217	6,748	17,589
Azınlık Payları	119	114	45	54
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	11.06	4.31	11.73	63.89
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 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 değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.