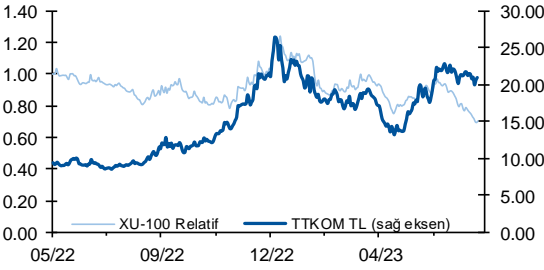


Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	TTKOM			
Mevcut Fiyat (TL)	20.96			
Hedef Fiyat (TL)	30.10			
Getiri Potansiyeli (%)	44%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.82 27.72			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,587			
Sermaye (mln TL)	3,500			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	73,360			
Hedeflenen Piyasa Değeri	105,350			
Net Borç	44,519			
Firma Değeri	117,879			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	52%	127%	-15%
BIST100 Rölatif Getiri	-21%	-6%	-16%	-39%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 14 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

Türk Telekom (TTKOM TI)

Beklentilerin üzerinde FAVÖK'e karşılık net zarar

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Türk Telekom, 2Ç23'te 17.947 milyon TL satış geliri (Konsensus: 17.172 milyon TL / Deniz Yatırım: 16.098 milyon TL), 5.962 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 5.441 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.638 milyon TL) ve 601 milyon TL net zarar (Konsensus: -1.239 milyon TL / Deniz Yatırım: 673 milyon TL) açıkladı. 2Ç23'te satış gelirleri ve FAVÖK tahminlerin üzerinde gelirken, beklentilerin daha altında net zarar açıklandı. Şirket, gelir büyümesi ve FAVÖK rakamlarının 2023'ün ilk yarısında beklentileri aşması dolayısıyla öngörülerini yukarı yönlü revize etti. Açıklanan 2Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %67 ve çeyrek bazda %18 artarak 17.947 milyon TL olmuştur. İlk yarı yıl büyümesi ise %64 olarak kaydedilmiştir. Sabit genişbant geliri %45, mobil gelir %81, uluslararası gelirler %88, kurumsal data gelirleri %62 ve diğer gelirler %134 yükselmiştir.
- 2Ç23'te toplam abone sayısı, sabit ses abone tabanındaki daralma ve diğer iş kollarındaki ılımlı abone kazanımı etkisiyle 105 bin kayıpla 52,4 milyona gerilemiştir. Sabit internette net abone kazanımları dengeli fiyatlandırma ortamının etkisiyle beklenenden daha güçlü gerçekleşmiştir. Depremin abone dinamikleri üzerindeki etkisinin azaldığı belirtilmiştir. 1 Temmuz itibarıyla toptan ve perakende segmentinde yapılan fiyat revizyonlarına rağmen 2023 yılı için hafif net abone kaybı beklenen sabit genişbantta, pozitif net abone kazanımı ve önümüzdeki çeyreklerde ARPU büyümesinde güçlü ivme kazanımı bekleniyor.
- Operasyonel performansa baktığımızda; yıllık bazda sabit genişbant ARPU %42, mobil karma ARPU %73, TV ARPU %41 ve sabit ses ARPU %46 artış kaydetmiştir. Özellikle mobil segmentinde gelir artışı yıllık bazda %80,8 ile yeni bir zirveye ulaşmıştır. Uluslararası gelirlerdeki büyüme, liranın değer kaybıyla birlikte yıllık bazda %88 olarak kaydedilmiştir. Sabit genişbant gelirindeki %45 oranında büyüme, çeyreklik bazda %9 artış göstermiş olmasına rağmen ikinci yarı yıl itibarıyla ivme kazanacağı belirtilmiştir.
- 2Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %67 artarak 6.911 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %38,5 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 0,1 puan azalmıştır.
- Şirket'in operasyonel giderleri 2Ç23'te yıllık bazda %87 artışla 3.620 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %20,2 seviyesinde kaydedilmiştir. (1Ç23: %22,4, 2Ç22: %18,0)
- 2Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %45 artışla 5.962 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 5,1 puan azalış göstererek %33,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Depremin tek seferlik etkileri arındırıldığında konsolide FAVÖK %34,3'lük marj ile 6,2 milyar TL'dir.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

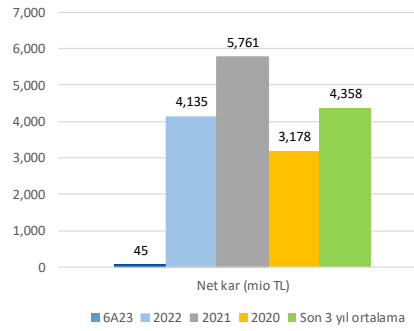
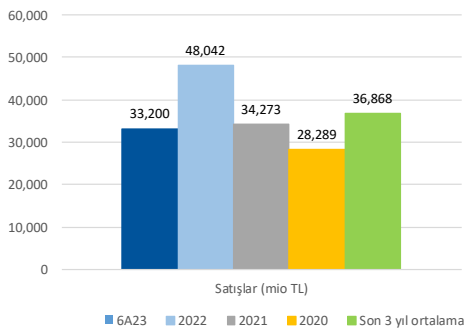
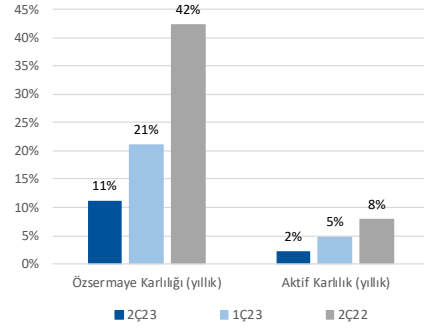
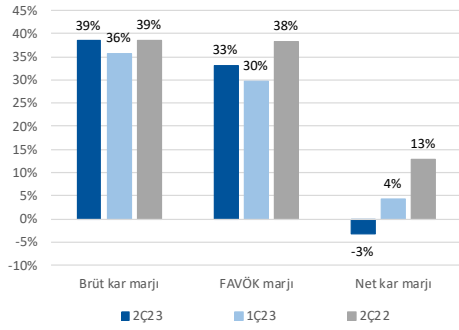
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- Şirket'in 1Ç23'te net karı 645 milyon TL iken 2Ç23'te 601 milyon TL net zarar kaydetmiştir. Net zarar rakamı piyasa beklentisinin altında gerçekleşmiştir. Deprem etkisinden arındırıldığında ise net zarar rakamı 485 milyon TL'dir. Tahminimizdeki sapmada, 2. çeyrekte kurlarda görülen ortalama %35'lik artış dolayısıyla kurun negatif etkisi ve yüksek faiz oranlarının finansal giderlere yansması etkili olmuştur.
- 2Ç22'de 2.835 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 5.474 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir (1Ç23: 2.215 milyon TL).
- 2023 ilk çeyrek sonunda 36.222 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 44.519 milyon TL olmuştur. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,2x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 2,0x).
- Toplam yatırım harcamaları, 259 milyon TL'lik depreme ilgili harcamalar dahil olmak üzere 2Ç23'te yıllık bazda %48 artışla 3.680 milyon TL'ye yükselmiştir.
- **2023 yılı beklentileri:** Şirket, gelir büyümesi ve FAVÖK'ün 2023'ün ilk yarısında beklentileri aşması neticesinde beklentilerini; i) *konsolide gelir büyümesi (UFRYK 12 hariç) %67-70 (önceki: %52-55)* ii) *konsolide FAVÖK 25-27 milyar TL (önceki 23-25 milyar TL)* iii) *konsolide yatırım harcaması 19-21 milyar TL (önceki: 17-19 milyar TL)* olarak revize etmiştir.
- **Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından beklentilerdeki yukarı yönlü revizyon ve makro tahminlerimizdeki değişiklikler neticesinde **Türk Telekom için 12-aylık hedef fiyatımızı 28,00 TL'den 30,10 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Şirket, bugün ikinci çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %39 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 32,9x F/K ve 5,8x 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)	17,947	15,253	10,732	18%	67%	48,042	34,273	28,289	36,868
Brüt kar (mio TL)	6,911	5,451	4,143	27%	67%	18,465	14,868	12,584	15,306
Brüt kar marjı	38.5%	35.7%	38.6%	2.8 puan	-0.1 puan	38.4%	43.4%	44.5%	42.1%
Faaliyet giderleri	3,620	3,416	1,936	6%	87%	8,641	5,653	5,007	6,434
Faaliyet giderleri/satışlar	20.2%	22.4%	18.0%	-2.2 puan	2.1 puan	18.0%	16.5%	17.7%	17.4%
Esas faaliyet karı	3,291	2,035	2,207	62%	49%	9,824	9,215	7,576	8,872
Esas faaliyet kar marjı	18.3%	13.3%	20.6%	5 puan	-2.2 puan	20.4%	26.9%	26.8%	24.7%
FAVÖK (mio TL)	5,962	4,530	4,114	32%	45%	17,908	15,384	12,895	15,396
FAVÖK marjı	33.2%	29.7%	38.3%	3.5 puan	-5.1 puan	37.3%	44.9%	45.6%	42.6%
Net diğer gelir/gider	420	628	838	-33%	-50%	2,082	23	265	790
Net finansman gelir/gideri	-5,474	-2,215	-2,835	147%	93%	-9,875	-3,431	-3,761	-5,689
Vergi öncesi kar	-1,822	387	173	a.d.	a.d.	1,836	5,621	3,802	3,753
Vergi gideri/geliri	1,221	258	1,219	373%	0%	2,298	141	-624	605
Net kar (mio TL)	-601	645	1,392	a.d.	a.d.	4,135	5,761	3,178	4,358
Net kar marjı	-3.3%	4.2%	13.0%	-7.6 puan	-16.3 puan	8.6%	16.8%	11.2%	12.2%
Net Borç* (mio TL)	44,519	36,222	30,416	23%	46%	31,915	22,107	16,227	23,416
Net Borç/FAVÖK	2.2	2.0	1.9	0.2	0.3	1.8	1.4	1.3	1.5
Net Borç/Özsermaye	2.2	1.8	2.5	0.4	-0.3	1.6	1.6	1.3	1.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	11.1%	21.1%	42.2%	-9.9 puan	-31.1 puan	20.7%	40.4%	26.4%	29.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	2.1%	4.8%	7.8%	-2.6 puan	-5.7 puan	5.1%	9.9%	7.1%	7.4%

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



Nakit akış tablosu

- Türk Telekom, yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 5.440 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -3.277 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -834 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 1.329 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 5.440 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 747 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 3.679 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Türk Telekom, yılın 6 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 6.187 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 4.393 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 3.277 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 4.803 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 2.487 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 8.080 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 6.750 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 834 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 5.961 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 4.867 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 5.127 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 371 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 441 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde 511 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 1.770 milyon TL artarak 7.197 milyon TL seviyesine yükseldi.

Türk Telekom

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	4,393	8,918	17,391	747	6,187
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,953	3,124	4,135	645	45
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-6,750	-9,783	-16,141	-4,803	-8,080
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-371	-878	-4,450	5,961	5,127
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	182	236	308	70	511
Dönem B. Nakit Değer (E)	6,345	6,345	6,345	3,452	3,452
Dönem Sonu Nakit Değer	3,798	4,838	3,452	5,427	7,197
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-2,547	-1,507	-2,893	1,975	3,745

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
41%	13,639	15,681	17,391	15,570
-98%	3,178	5,761	4,135	4,358
-20%	-6,762	-7,393	-16,141	-10,099
1480%	-7,030	-6,791	-4,450	-6,090
180%	106	477	308	297
90%	4,370	6,345	3,452	4,722

	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)	3,679	4,525	8,473	747	5,440	628%	48%	2,347	2,894	3,679	2,974
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,392	1,171	1,011	645	-601	-193%	-143%	980	1,272	1,392	1,215
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-2,487	-3,033	-6,358	-4,803	-3,277	32%	-32%	-1,197	-1,118	-2,487	-1,601
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-4,867	-506	-3,572	5,961	-834	-114%	83%	-2,521	-1,593	-4,867	-2,994
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	65	54	72	70	441	534%	581%	45	30	65	47
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	3,452	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	-3,610	1,040	-1,386	5,427	1,770	-67%	149%	-1,326	214	-3,610	-1,574
Nakit ve Benzerleri Değişim*	-3,610	1,040	-1,386	1,975	1,770						

(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 satışını gösterir.

(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

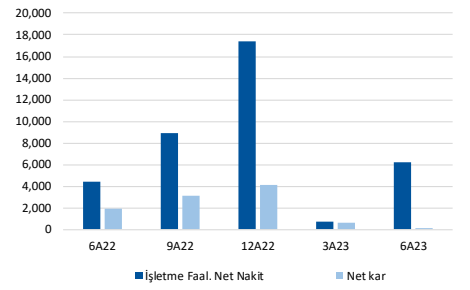
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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 farklılıklardır.

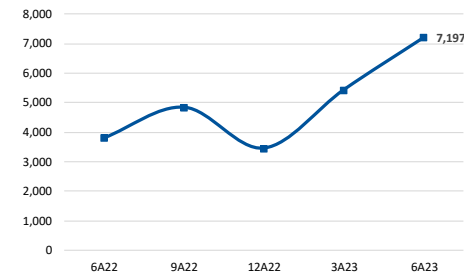
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



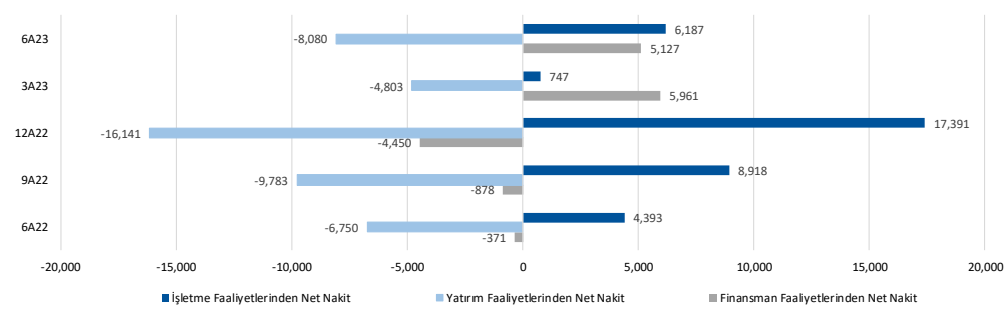
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



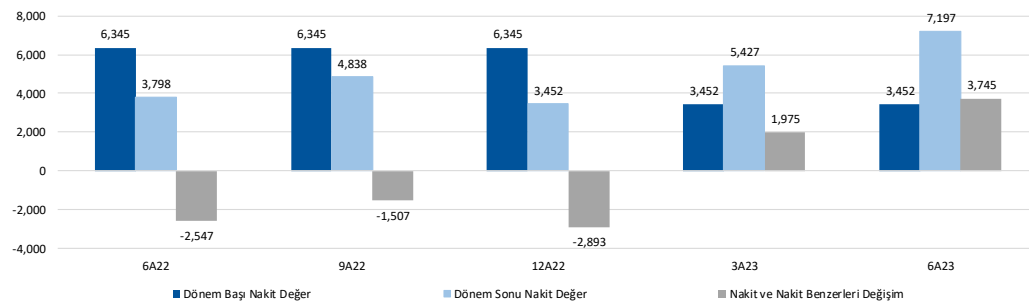
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 TELEKOM			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	14.08.2023	08.05.2023	22.02.2023	08.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
Dönen Varlıklar	43,210	32,365	26,188	27,340	
Nakit ve Nakit Benzerleri	9,009	6,808	5,125	5,824	
Finansal Yatırımlar	8,238	7,198	4,881	5,288	
Ticari Alacaklar	11,348	9,246	8,758	8,352	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	329	195	162	163	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	2,397.37	1,914.80	1,395.08	1,237.39	
Stoklar	952	844	683	1,070	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	10,899	6,122	5,147	5,369	
(Ara Toplam)	43,172	32,328	26,150	27,303	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	37.36	37.36	37.36	37.36	
Duran Varlıklar	60,578	56,188	54,544	49,001	
Ticari Alacaklar	196.28	181.73	185.72	183.75	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	57	85	74	44	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	22.76	26.03	35.80	40.41	
Finansal Yatırımlar	115	32	25	24	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	12.95	13.37	13.79	14.21	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	2,111	1,970	1,801	1,818	
Maddi Duran Varlıklar	31,759	30,611	29,950	26,751	
Şerefiye	45	45	45	45	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19,798	18,280	17,729	15,667	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	6,158	4,769	4,418	4,215	
Diğer Duran Varlıklar	303	175	268	199	
TOPLAM VARLIKLAR	103,787	88,552	80,732	76,341	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	48,792	31,349	26,366	23,792	
Finansal Borçlar	33,288	18,889	12,318	13,315	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	9,047	7,226	9,469	6,435	
Diğer Borçlar	2,888	2,297	1,815	1,663	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,439.06	1,078.91	1,009.56	1,048.69	
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	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	132	193	68	71	
Borç Karşılıkları	721	461	770	567	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,276	1,203	918	692	
(Ara Toplam)	48,792	31,349	26,366	23,792	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	34,965	37,164	34,395	33,097	
Finansal Borçlar	28,478	31,339	29,602	29,128	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	86	69	58	55	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	2,568.99	2,013.67	1,991.48	1,703.25	
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	3,736	3,660	2,456	1,829	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	96	83	288	383	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	20,030	20,039	19,970	19,452	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	20,030	20,039	19,970	19,452	
Ödenmiş Sermaye	3,500	3,500	3,500	3,500	
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	402	402	392	392	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	9,505	9,504	5,379	5,379	
Dönem Net Kar/Zararı	45	645	4,135	3,124	
Yabancı Para Çevrim Farkları	3,115	2,281	2,167	1,972	
Diğer Özsermaye Kalemleri	3,464	3,707	4,398	5,085	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	103,787	88,552	80,732	76,341	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TÜRK TELEKOM			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	14.08.2023	08.05.2023	22.02.2023	08.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	17,947	15,253	15,287	12,552
Satışların Maliyeti (-)	-11,036	-9,803	-9,707	-7,629
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	6,911	5,451	5,580	4,923
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)	6,911	5,451	5,580	4,923
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,619	-1,420	-1,210	-1,067
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,802	-1,796	-1,329	-1,094
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-199	-201	-127	-125
Diğer Faaliyet Gelirleri	851	303	270	191
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,864	-401	-275	-357
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,278	1,937	2,908	2,472
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,374	666	137	941
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,433	726	210	984
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	-7	-1
Diğer Gelir ve Giderler	-59.06	-60.02	-66.23	-41.60
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3,652	2,603	3,045	3,414
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	7,130	431	-339	878
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-12,604	-2,647	-1,731	-3,894
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-1,822	387	975	398
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	1,221	258	35	774
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-37	-123	-83	-43
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,258	381	118	816
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-601	645	1,011	1,171
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-601	645	1,011	1,171
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-601	645	1,011	1,171
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	0.00	0.00	0.00	0.00
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. Raporla 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 ve 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.