

## Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TCELL
Mevcut Fiyat (TL)	32.38
Hedef Fiyat (TL)	48.00
Getiri Potansiyeli (%)	48%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	15.68 43.36
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	888
Sermaye (mln TL)	2,200
Pazar	Yıldız Pazar

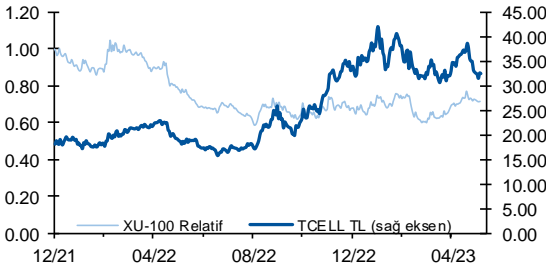
## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	71,236
Hedeflenen Piyasa Değeri	105,600
Net Borç	26,068
Firma Değeri	97,304

## Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	-13%	62%	-15%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	-5%	-12%	4%

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 09 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla.

## Turkcell (TCELL TI)

## 1Ç23'te beklentilerin üzerinde net kâr

## Değerlendirme: Olumlu

Turkcell, 1Ç23'te 16.719 milyon TL satış geliri (Konsensus: 17.010 milyon TL / Deniz Yatırım: 16.283 milyon TL), 6.960 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 6.726 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.526 milyon TL) ve 2.817 milyon TL net kâr (Konsensus: 2.001 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.655 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların beklentilerin üzerinde gerçekleştiği ve yıllık bazda artış gösterdiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 1Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Turkcell Grup gelirleri yıllık bazda %61 artarak 16.719 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %8 artmıştır. Grup gelirlerindeki artışta ARPU büyümesi, genişleyen faturalı abone bazı, uluslararası operasyonlar, techfin ve dijital iş servislerinin katkısı etkili oldu. Deprem etkisi hariç tutulduğunda, gelir büyümesi yıllık bazda yaklaşık %65 olarak gerçekleşecektir.
- Turkcell Türkiye abone bazı çeyrek bazda net 48 bin abone kazanımı kaydetti. Depremden kaynaklı negatif etkilere rağmen mobil ARPU, geçen sene boyunca gerçekleşen kademeli fiyat düzeltmeleri, müşteriyi üst paketlere geçirme aksiyonları ve genişleyen faturalı abone bazı sayesinde 1Ç23'te ortalama enflasyon oranını geçerek yıllık bazda %67,9 büyüdü.
- 1Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %84 artarak 5.749 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %34,4 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 4,3 puan artmıştır.
- Şirket'in operasyonel giderleri 1Ç23'te yıllık bazda %74 artışla 1.472 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %8,8 seviyesinde kaydedilmiştir. (4Ç22: %8,9, 1Ç22: %8,1)
- 1Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %59 artışla 6.960 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 0,6 puan azalış göstererek %41,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net kârı, borçlanmalardan ve ihraç edilen tahvillerden kaynaklı azalan kur zararı, kur korumalı mevduatların pozitif etkisi ve operasyonel performansın katkısıyla yıllık bazda %251 artarak, çeyrek bazda ise %53 azalarak 2.817 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net kâr rakamı hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir.
- 1Ç23'te yatırım harcaması 5.439 milyon TL olarak gerçekleşti. Grup seviyesinde operasyonel yatırım harcamalarının gelirlere oranı ise %20 olarak gerçekleşti.
- 1Ç22'de 3.038 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 1Ç23 döneminde 2.104 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 dördüncü çeyrek sonunda 23.110 milyon TL olan net borç pozisyonu 1Ç23 dönemi sonunda 26.068 milyon TL olmuştur. 1Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,1x seviyesinde gerçekleşmiştir (4Ç22: 1,0x).

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

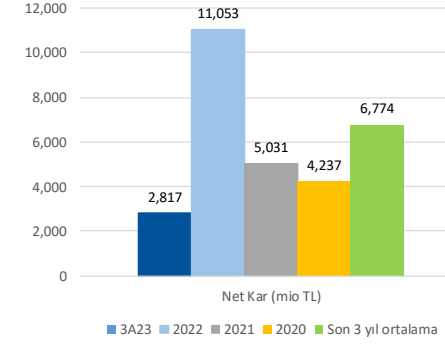
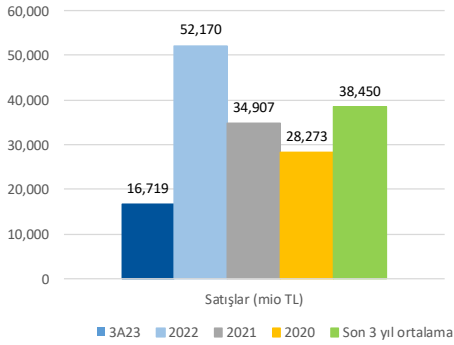
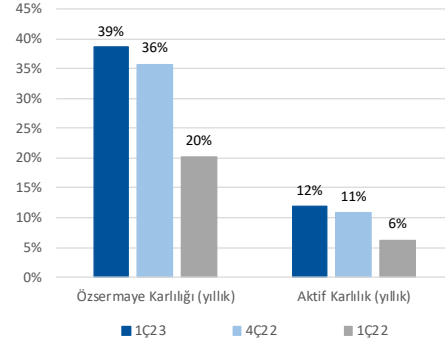
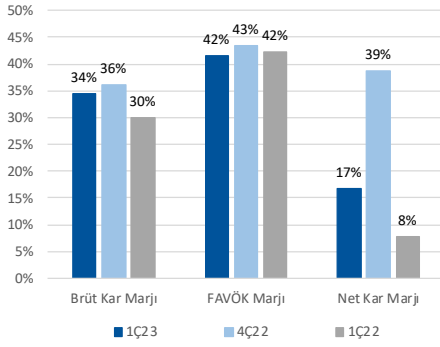
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum 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.

- **Genel değerlendirme:** Birinci çeyrek finansallarının ardından tahminlerimizde bir değişikliğe gitmiyor **Turkcell için 12-aylık hedef fiyatımızı 48,00 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %4 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 5,5x F/K ve 3,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	1Ç23	4Ç22	1Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	16,719	15,507	10,365	8%	61%	52,170	34,907	28,273	38,450
Brüt Kar (mio TL)	5,749	5,593	3,117	3%	84%	17,090	10,691	8,768	12,183
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>34.4%</b>	<b>36.1%</b>	<b>30.1%</b>	-1.7 puan	4.3 puan	<b>32.8%</b>	<b>30.6%</b>	<b>31.0%</b>	<b>31.5%</b>
FAVÖK (mio TL)	6,960	6,744	4,375	3%	59%	22,160	15,245	12,597	16,667
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>41.6%</b>	<b>43.5%</b>	<b>42.2%</b>	-1.9 puan	-0.6 puan	<b>42.5%</b>	<b>43.7%</b>	<b>44.6%</b>	<b>43.6%</b>
Net Kar (mio TL)	2,817	5,996	803	-53%	251%	11,053	5,031	4,237	6,774
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>16.8%</b>	<b>38.7%</b>	<b>7.7%</b>	-21.8 puan	9.1 puan	<b>21.2%</b>	<b>14.4%</b>	<b>15.0%</b>	<b>16.9%</b>
Net Borç* (mio TL)	26,068	23,110	21,189	13%	23%	23,110	18,094	9,024	16,743
Net Borç/FAVÖK	1.1	1.0	1.3	0.0	-0.2	1.0	1.2	0.7	1.0
Net Borç/Özsermaye	0.8	0.7	0.9	0.0	-0.1	0.7	0.8	0.4	0.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	38.6%	35.8%	20.2%	2.8 puan	18.4 puan	35.8%	22.3%	20.4%	26.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	11.9%	10.9%	6.3%	1 puan	5.6 puan	10.9%	7.1%	8.2%	8.8%

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



## Nakit akış tablosu

- Turkcell 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 3.283 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -4.005 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 1.653 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 1Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 932 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket 1Ç23 döneminde işletme faaliyetlerinden 3.283 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 8.077 milyon TL nakit girişi ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 3.364 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 4.005 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 5.901 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 3.729 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 1Ç23'te finansman faaliyetlerinden 1.653 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 524 milyon TL nakit çıkışı ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 364 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 1Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 421 milyon TL oldu.
- 1Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 1.353 milyon TL artarak 27.293 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Turkcell

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	3A22	6A22	9A22	12A22	3A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	3,364	8,256	17,074	25,152	3,283
Ana Ortaklık Dönem Karı	803	2,661	5,057	11,053	2,817
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-3,729	-8,410	-13,747	-19,648	-4,005
Finansman Faal. Net Nakit (C)	364	3,449	2,284	1,760	1,653
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	171	21	91	56	421
Dönem B. Nakit Değer (E)	18,620	18,620	18,620	18,620	25,940
Dönem Sonu Nakit Değer	18,789	21,935	24,323	25,940	27,293
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>169</b>	<b>3,315</b>	<b>5,704</b>	<b>7,320</b>	<b>1,353</b>

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2019	2020	2021	
-2%	9,881	14,088	21,171	15,046
251%	3,246	4,237	5,031	4,172
-7%	-3,881	-7,776	-10,362	-7,339
355%	-3,478	-4,268	-3,942	-3,896
146%	298	-423	-108	-77
45%	10,239	11,861	18,620	13,573

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23			4Ç19	4Ç20	4Ç21	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	3,364	4,892	8,819	8,077	3,283	-59%	-2%	3,090	3,369	10,951	5,804
Ana Ortaklık Dönem Karı	803	1,858	2,396	5,996	2,817	-53%	251%	756	1,302	1,385	1,147
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-3,729	-4,681	-5,336	-5,901	-4,005	32%	-7%	-1,922	-2,812	-3,978	-2,904
Finansman Faal. Net Nakit (C)	364	3,085	-1,164	-524	1,653	415%	355%	-2,139	-1,545	-394	-1,359
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	171	-150	71	-35	421	1291%	146%	234	-675	-277	-239
Dönem B. Nakit Değer (E)	18,620	0	0	0	25,940						
Dönem Sonu Nakit Değer	18,789	3,146	2,389	1,617	27,293	1588%	45%	-737	-1,663	6,302	1,301
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>169</b>	<b>3,146</b>	<b>2,389</b>	<b>1,617</b>	<b>1,353</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.

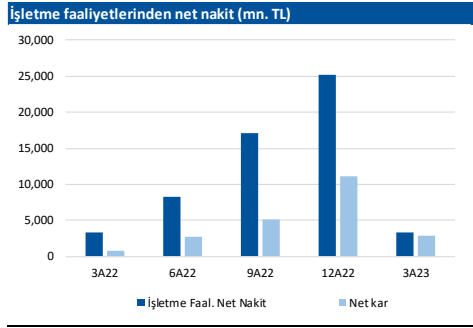
(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

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

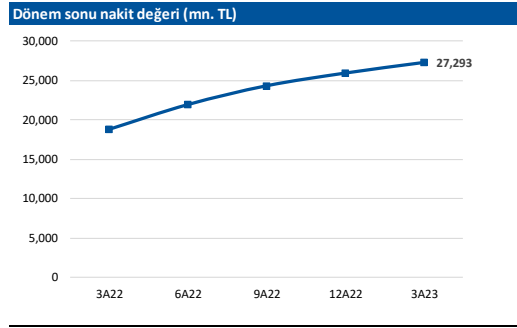
\* Nakit ve benzerlerindeki değişimin pozitif olması olumludur. Negatif ise nakit pozisyonunda azalış olduğunu gösterir.

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 açıklama tarihi itibarıyla henüz gerçekleşmemiş işlemlerden dolayı oluşan farklılıklardır.

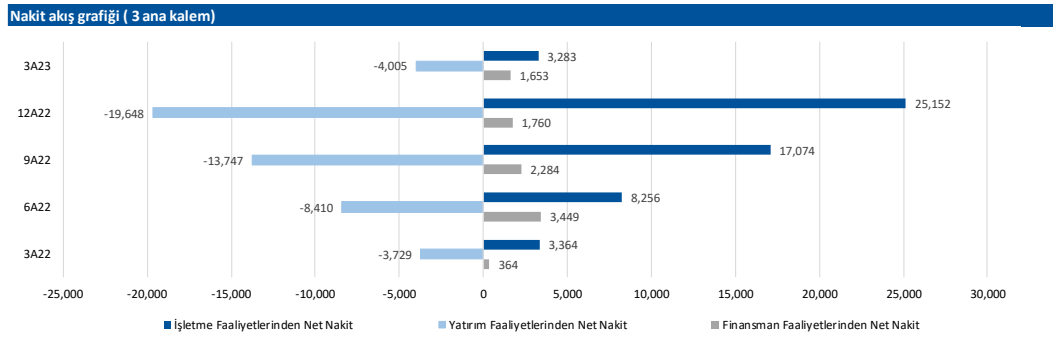
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



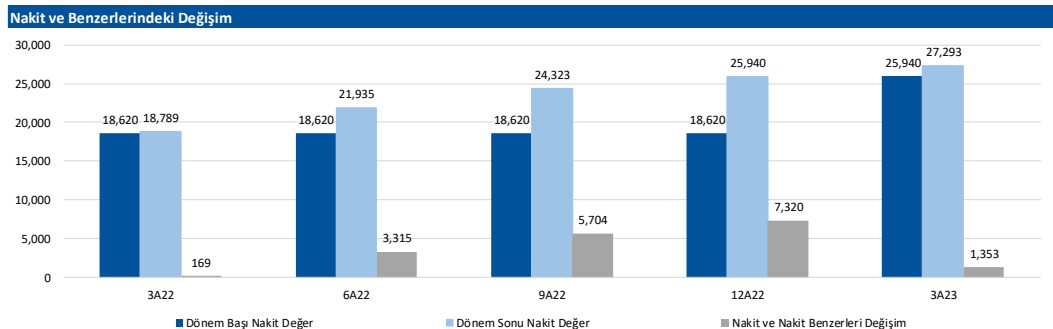
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Bilanço

Şirket		TURKCELL			
Periyot Sonu	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	
Açıklanma Tarihi	09.05.2023	09.03.2023	03.11.2022	18.08.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	52,801	46,807	43,829	38,526	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	27,317	25,961	24,344	21,972	
Finansal Yatırımlar	5,102	4,784	4,834	2,503	
Ticari Alacaklar	9,333	6,742	5,999	6,137	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	3,782.31	3,276.79	2,779.38	2,396.40	
Diğer Alacaklar	633	146	538	518	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	1,906.29	1,888.94	1,681.49	1,338.35	
Stoklar	414	278	329	379	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	4,314	3,732	3,323	3,282	
(Ara Toplam)	52,801	46,807	43,829	38,526	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>57,042</b>	<b>54,458</b>	<b>46,827</b>	<b>46,019</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>325.35</b>	<b>298.76</b>	<b>315.18</b>	<b>287.57</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	338.91	285.14	234.53	206.50	
Diğer Alacaklar	492	376	293	268	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	73.09	67.05	47.85	54.41	
Finansal Yatırımlar	2,595	2,109	2,461	2,196	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,129	1,123	1,006	993	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11.37	11.60	20.69	21.52	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	3,490	3,062	3,104	3,211	
Maddi Duran Varlıklar	23,244	21,904	19,593	19,395	
Şerefiye	48	48	48	48	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18,757	17,694	16,146	15,596	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	4,623	4,991	1,811	2,001	
Diğer Duran Varlıklar	1,914	2,488	1,746	1,741	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>109,843</b>	<b>101,265</b>	<b>90,655</b>	<b>84,545</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>33,037</b>	<b>29,259</b>	<b>23,447</b>	<b>22,175</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>19,437</b>	<b>16,721</b>	<b>14,221</b>	<b>13,224</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	8,261	7,822	5,360	4,553	
Diğer Borçlar	2,685	2,392	1,938	2,907	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	855.37	706.05	618.83	589.11	
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)	112	113	128	132	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	480	243	464	156	
Borç Karşılıkları	415	754	436	389	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	790	507	281	225	
(Ara Toplam)	33,037	29,259	23,447	22,175	
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>42,953</b>	<b>41,111</b>	<b>41,677</b>	<b>38,536</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>39,049</b>	<b>37,133</b>	<b>37,700</b>	<b>35,010</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	40.59	35.26	0.28	0.35	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	293.05	261.33	211.69	201.51	
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)	17	6	5	4	
Uzun vadeli karşılıklar	2,607	2,759	1,531	1,477	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	234	250	1,370	1,091	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	713.19	666.61	858.63	752.52	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>33,853</b>	<b>30,895</b>	<b>25,532</b>	<b>23,834</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>33,849</b>	<b>30,891</b>	<b>25,532</b>	<b>23,834</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>2,200</b>	<b>2,200</b>	<b>2,200</b>	<b>2,200</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.27	0.27	0.27	0.27	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,955	3,949	3,890	3,798	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	27,722	16,675	16,698	16,790	
Dönem Net Kar/Zararı	2,817	11,053	5,057	2,661	
Yabancı Para Çevrim Farkları	2,086	1,876	1,630	2,494	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-4,931	-4,862	-3,944	-4,110	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>109,843</b>	<b>101,265</b>	<b>90,655</b>	<b>84,545</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	TURKCELL			
	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022
Periyot Sonu	09.03.2023	09.03.2023	03.11.2022	18.08.2022
Açıklanma Tarihi				
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	16,719	15,507	14,203	12,094
Satışların Maliyeti (-)	-11,299	-10,237	-9,666	-8,773
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>5,420</b>	<b>5,271</b>	<b>4,538</b>	<b>3,321</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	557.31	536.47	459.22	383.25
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-227.64	-214.15	-186.48	-134.51
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>329.67</b>	<b>322.32</b>	<b>272.74</b>	<b>248.73</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>5,749</b>	<b>5,593</b>	<b>4,810</b>	<b>3,570</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-912	-900	-684	-576
Genel Yönetim Giderleri (-)	-561	-473	-394	-348
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,241	1,491	2,523	1,934
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-170	-462	-108	-71
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>5,348</b>	<b>5,249</b>	<b>6,148</b>	<b>4,509</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	306	94	386	702
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	534	158	526	797
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-23	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	-203.85	-63.91	-140.36	-95.54
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	6	-10	13	-51
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>5,660</b>	<b>5,332</b>	<b>6,547</b>	<b>5,159</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	5	-642	4	777
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,109	-2,782	-3,654	-4,153
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>3,556</b>	<b>1,908</b>	<b>2,897</b>	<b>1,782</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-740</b>	<b>4,087</b>	<b>-501</b>	<b>76</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-306	193	-485	-82
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-434	3,895	-16	157
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>2,816</b>	<b>5,995</b>	<b>2,396</b>	<b>1,858</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>2,816</b>	<b>5,995</b>	<b>2,396</b>	<b>1,858</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	2,817	5,996	2,396	1,858
Azınlık Payları	0	-1	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.29	2.74	1.10	0.85
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.29	2.74	1.10	0.85
Hisse Başına Kazanç	1.29	2.74	1.10	0.85
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.29	2.74	1.10	0.85

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	$\geq\%20$
TUT	$\%0-20$
SAT	$\leq\%0$

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.