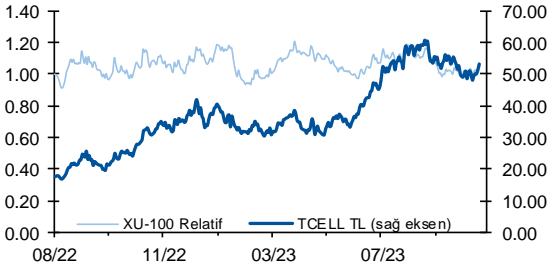


Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	TCELL			
Mevcut Fiyat (TL)	53.10			
Hedef Fiyat (TL)	81.80			
Getiri Potansiyeli (%)	54%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	28.24 62.65			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,048			
Sermaye (mln TL)	2,200			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	116,820			
Hedeflenen Piyasa Değeri	179,960			
Net Borç	30,997			
Firma Değeri	147,817			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	0%	85%	40.2%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	-5%	2%	-2%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 07 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

Turkcell (TCELL TI)

3Ç23'te beklentilerin üzerinde net kâr

Değerlendirme: Olumlu

Turkcell, 3Ç23'te 25.063 milyon TL satış geliri (Konsensus: 26.099 milyon TL / Deniz Yatırım: 26.958 milyon TL), 11.462 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 11.209 milyon TL / Deniz Yatırım: 10.804 milyon TL) ve 5.478 milyon TL net kâr (Konsensus: 3.892 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.119 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyreklik ve yıllık bazda artış gösterdiği görülmektedir. Şirket'in yukarı yönlü revize edilen beklentileri ve açıklanan 3Ç23 finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

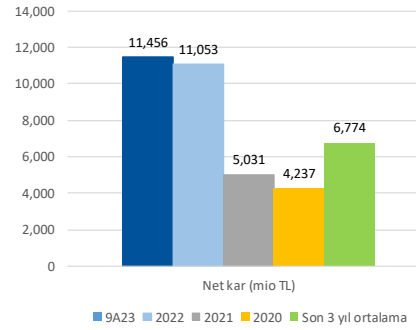
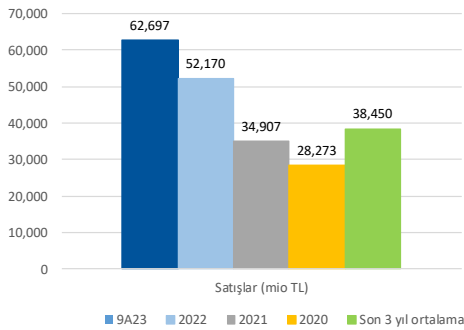
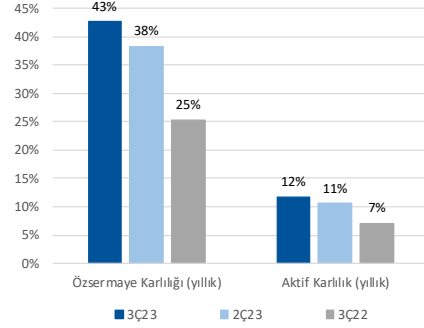
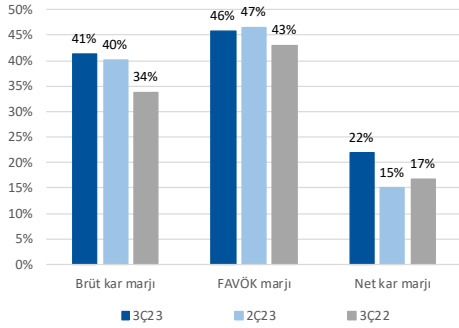
- Turkcell Grup gelirleri abone sayısındaki artış, istikrarlı fiyat düzenlemelerinin devam etmesi ve müşterileri üst paketlere taşıma stratejisine ek olarak dijital servisler, techfin ve uluslararası işlerin de katkısıyla yıllık bazda %76 artarak 25.063 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyreklik bazda ise %20 artmıştır. Grup gelirlerinin büyük kısmını oluşturan Turkcell Türkiye gelirleri 3Ç23'te yıllık bazda %84,5 artışla 20.438 milyon TL'ye, uluslararası gelirler ise kur hareketlerinin olumlu etkisiyle %75,4 artışla 2.867 milyon TL'ye yükselmiştir.
- Şirket'in operasyonlarını, yaz aylarında artan hareketlilik ve Eylül ayında okulların yeniden açılması pozitif yönde etkilemiştir.
- Mobil ARPU 3Ç23'te yıllık bazda %84,4 artış göstererek 142,9 TL'ye ulaşmıştır.
- Fiyat düzenlemelerini abonelerine daha zamanlı yansıtabilmek için tekliflerinin çoğunluğunu 12 aylık paketlere dönüştüren Şirket, bu stratejisi sayesinde sabit fiber ARPU geçen yılın aynı dönemine göre %63,1 ile güçlü artış göstermiştir.
- 3Ç23'te, Turkcell Türkiye'nin abone sayısı %2,6 artışla 42,7 milyona ulaştı.
- 3Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %115 artarak 10.360 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %41,3 ile önceki yılın aynı çeyreğine göre 7,5 puan artmıştır.
- Şirket'in operasyonel giderleri 3Ç23'te yıllık bazda %113 artışla 2.294 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %9,2 seviyesinde kaydedilmiştir. (2Ç23: %7,8, 3Ç22: %7,6)
- 3Ç23 FAVÖK rakamı personel giderlerindeki artışa rağmen güçlü gelir büyümesinin katkısıyla yıllık bazda %88 artışla 11.462 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda 2,7 puan artış göstererek %45,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç23'te 11.242 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç23 döneminde 3.276 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir. Finansman giderindeki azalış net kar beklentimizdeki sapmanın temel nedeni olmuştur.

- Şirket'in net kârı yıllık bazda %129 ve çeyreksel bazda %73 artarak 5.478 milyon TL'ye yükselmiştir. Net kâr rakamı hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Net kâr marjı %21,9 olarak kaydedilmiştir.
- 2023 ikinci çeyrek sonunda 31.724 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç23 dönemi sonunda 30.997 milyon TL olmuştur. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,9x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: 1,1x).
- Şirket'in **2023 yılına ilişkin beklentileri** revize edilmiştir. Buna göre;
 - Konsolide gelir büyümesi yaklaşık %73 (önceki: yaklaşık %71)
 - FAVÖK yaklaşık 39 milyar TL (önceki 37 milyar TL)
 - Operasyonel yatırım harcamaları/satışlar yaklaşık %22 seviyesindedir.
- **Genel değerlendirme:** Üçüncü çeyrek finansallarının ve telekonferansın ardından, beklentilerdeki yukarı yönlü revizyon ve makro tahminlerimizdeki değişiklikler neticesinde **Turkcell için 12-aylık hedef fiyatımızı 69,70 TL'den 81,80 TL'ye yükseltiyor, önerimizi ise AL olarak sürdürüyoruz. TCELL'i 10 Ekim 2022 tarihinden bu yana Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı hatırlatmak isteriz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %2 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 6,7x F/K ve 4,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	25,063	20,915	14,203	20%	76%	52,170	34,907	28,273	38,450
Brüt kar (mio TL)	10,360	8,377	4,810	24%	115%	17,090	10,691	8,768	12,183
Brüt kar marjı	41.3%	40.1%	33.9%	1.3 puan	7.5 puan	32.8%	30.6%	31.0%	31.5%
Faaliyet giderleri	2,294	1,630	1,077	41%	113%	4,219	2,698	2,123	3,013
Faaliyet giderleri/satışlar	9.2%	7.8%	7.6%	1.4 puan	1.6 puan	8.1%	7.7%	7.5%	7.8%
Esas faaliyet karı	8,066	6,748	3,733	20%	116%	12,871	7,993	6,645	9,170
Esas faaliyet kar marjı	32.2%	32.3%	26.3%	-0.1 puan	5.9 puan	24.7%	22.9%	23.5%	23.7%
FAVÖK (mio TL)	11,462	9,732	6,105	18%	88%	22,160	15,245	12,597	16,667
FAVÖK marjı	45.7%	46.5%	43.0%	-0.8 puan	2.7 puan	42.5%	43.7%	44.6%	43.6%
Net diğer gelir/gider	1,052	8,363	2,954	-87%	-64%	8,509	6,964	1,666	5,713
Net finansman gelir/gideri	-3,276	-11,242	-3,650	-71%	-10%	-13,489	-10,145	-3,335	-8,989
Vergi öncesi kar	5,632	3,656	2,897	54%	94%	7,536	4,541	4,627	5,568
Vergi gideri/geliri	-155	-496	-501	-69%	-69%	3,516	490	-387	1,206
Net kar (mio TL)	5,478	3,161	2,396	73%	129%	11,053	5,031	4,237	6,774
Net kar marjı	21.9%	15.1%	16.9%	6.7 puan	5 puan	21.2%	14.4%	15.0%	16.9%
Net Borç* (mio TL)	30,997	31,724	22,743	-2%	36%	23,110	18,094	9,024	16,743
Net Borç/FAVÖK	0.9	1.1	1.2	-0.2	-0.3	1.0	1.2	0.7	1.0
Net Borç/Özsermaye	0.8	0.8	0.9	-0.1	-0.1	0.7	0.8	0.4	0.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	42.6%	38.3%	25.2%	4.3 puan	17.4 puan	35.8%	22.3%	20.4%	26.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	11.7%	10.6%	7.1%	1.1 puan	4.6 puan	10.9%	7.1%	8.2%	8.8%

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



Nakit akış tablosu

- Turkcell yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 12.040 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -7.516 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 2.035 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 6.559 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 12.040 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 14.011 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 8.819 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Turkcell, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 29.335 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 17.074 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 7.516 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 11.162 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 5.336 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 22.683 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 13.747 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 2.035 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 2.543 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.164 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 6.231 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 2.284 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -2.513 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 182 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 4.046 milyon TL artarak 39.005 milyon TL seviyesine yükseldi.

Turkcell

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	17,074	25,152	3,283	17,295	29,335
Ana Ortaklık Dönem Kan	5,057	11,053	2,817	5,978	11,456
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-13,747	-19,648	-4,005	-15,167	-22,683
Finansman Faal. Net Nakit (C)	2,284	1,760	1,653	4,196	6,231
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	91	56	421	2,696	182
Dönem B. Nakit Değer (E)	18,620	18,620	25,940	25,940	25,940
Dönem Sonu Nakit Değer	24,323	25,940	27,293	34,959	39,005
Nakit ve Benzerleri Değişim*	5,704	7,320	1,353	9,019	13,065

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
72%	14,088	21,171	25,152	20,137
127%	4,237	5,031	11,053	6,774
-65%	-7,776	-10,362	-19,648	-12,595
173%	-4,268	-3,942	1,760	-2,150
99%	-423	-108	56	-158
60%	11,861	18,620	25,940	18,807

	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)	8,819	8,077	3,283	14,011	12,040	-14%	37%	4,822	3,316	8,819	5,652
Ana Ortaklık Dönem Kan	2,396	5,996	2,817	3,161	5,478	73%	129%	1,211	1,429	2,396	1,679
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-5,336	-5,901	-4,005	-11,162	-7,516	33%	-41%	-2,146	-2,413	-5,336	-3,298
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-1,164	-524	1,653	2,543	2,035	-20%	275%	-275	-1,073	-1,164	-838
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	71	-35	421	2,274	-2,513	-210%	-3654%	193	54	71	106
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	25,940	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	2,389	1,617	27,293	7,666	4,046	-47%	69%	2,595	-116	2,389	1,623
Nakit ve Benzerleri Değişim*	2,389	1,617	1,353	7,666	4,046						

(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 yapıldığını 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.

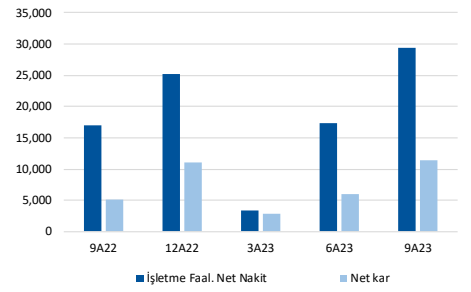
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerdeki 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 farklardır.

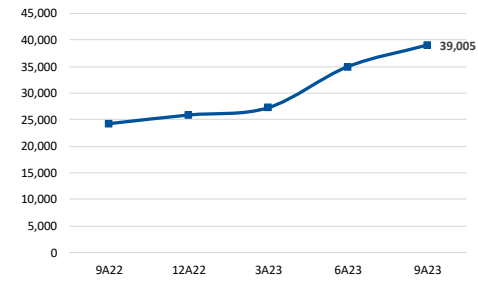
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



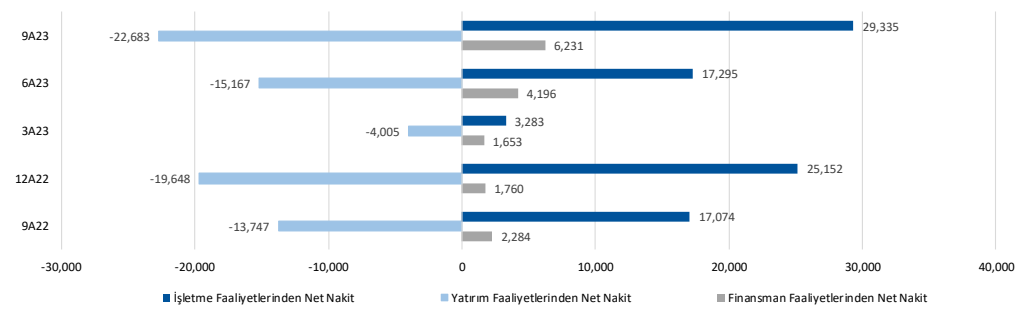
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



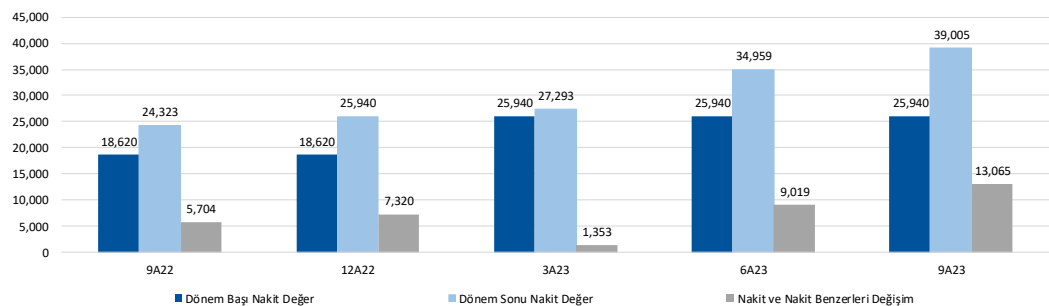
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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		TURKCELL			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	07.11.2023	17.08.2023	09.05.2023	09.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	79,212	69,411	52,801	46,807	
Nakit ve Nakit Benzerleri	39,053	35,030	27,317	25,961	
Finansal Yatırımlar	13,402	10,444	5,102	4,784	
Ticari Alacaklar	10,827	9,824	9,333	6,742	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	5,231.57	4,339.88	3,782.31	3,276.79	
Diğer Alacaklar	109	164	633	146	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	2,734.87	2,258.91	1,906.29	1,888.94	
Stoklar	595	502	414	278	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	7,260	6,848	4,314	3,732	
(Ara Toplam)	79,212	69,411	52,801	46,807	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	69,958	66,764	57,042	54,458	
Ticari Alacaklar	322.49	333.47	325.35	298.76	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	597.58	467.70	338.91	285.14	
Diğer Alacaklar	849	708	492	376	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	90.62	81.85	73.09	67.05	
Finansal Yatırımlar	2,244	3,075	2,595	2,109	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,185	1,130	1,129	1,123	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	13.91	11.61	11.37	11.60	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	3,993	3,791	3,490	3,062	
Maddi Duran Varlıklar	28,013	26,323	23,244	21,904	
Şerefiye	41	48	48	48	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	24,398	23,121	18,757	17,694	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	4,602	4,971	4,623	4,991	
Diğer Duran Varlıklar	3,609	2,701	1,914	2,488	
TOPLAM VARLIKLAR	149,170	136,175	109,843	101,265	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	47,442	41,439	33,037	29,259	
Finansal Borçlar	28,178	25,268	19,437	16,721	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	9,808	9,477	8,261	7,822	
Diğer Borçlar	6,296	3,847	2,685	2,392	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,205.19	1,084.28	855.37	706.05	
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)	141	130	112	113	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	114	246	480	243	
Borç Karşılıkları	885	695	415	754	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	815	693	790	507	
(Ara Toplam)	47,442	41,439	33,037	29,259	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	60,749	57,200	42,953	41,111	
Finansal Borçlar	55,274	51,930	39,049	37,133	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	942.95	875.05	40.59	35.26	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	333.58	295.11	293.05	261.33	
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)	41	19	17	6	
Uzun vadeli karşılıklar	3,041	2,897	2,607	2,759	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	187	234	250	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,081.95	996.93	713.19	666.61	
Özkaynaklar	40,979	37,536	33,853	30,895	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	40,973	37,532	33,849	30,891	
Ödenmiş Sermaye	2,200	2,200	2,200	2,200	
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	4,236	4,021	3,955	3,949	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	25,180	27,655	27,722	16,675	
Dönem Net Kar/Zararı	11,456	5,978	2,817	11,053	
Yabancı Para Çevrim Farkları	4,274	4,177	2,086	1,876	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-6,374	-6,500	-4,931	-4,862	
Azınlık Payları	6	4	4	4	
TOPLAM KAYNAKLAR	149,170	136,175	109,843	101,265	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TURKCELL			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	07.11.2023	17.08.2023	09.05.2023	09.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	25,063	20,915	16,719	15,507
Satışların Maliyeti (-)	0	-12,998	12,998	-36,149
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	9,883	7,918	5,420	5,271
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	929.75	735.70	557.31	536.47
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-452.27	-276.35	-227.64	-214.15
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	477.48	459.36	329.67	322.32
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	10,360	8,377	5,749	5,593
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,431	-1,061	-912	-900
Genel Yönetim Giderleri (-)	-863	-568	-561	-473
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,056	5,648	1,241	1,491
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,085	-158	-170	-462
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	8,037	12,238	5,348	5,249
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	972	2,659	306	94
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,226	2,898	534	158
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-43	-27	-23	0
Diğer Gelir ve Giderler	-210.68	-212.48	-203.85	-63.91
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-102	1	6	-10
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	8,907	14,898	5,660	5,332
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	798	2,570	5	-642
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-4,074	-13,812	-2,109	-2,782
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	5,632	3,656	3,556	1,908
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-155	-496	-740	4,087
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	123	-185	-306	193
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-278	-311	-434	3,895
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	5,477	3,160	2,816	5,995
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	5,477	3,160	2,816	5,995
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	5,478	3,161	2,817	5,996
Azınlık Payları	-2	-1	0	-1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.51	1.45	1.29	2.74
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.51	1.45	1.29	2.74
Hisse Başına Kazanç	2.51	1.45	1.29	2.74
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.51	1.45	1.29	2.74

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. Raporunda 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	$\geq\%20$
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.