

### Hisse Verileri

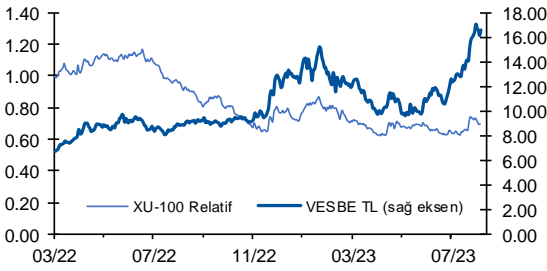
Bloomberg Hisse Kodu	VESBE
Mevcut Fiyat (TL)	16.66
Hedef Fiyat (TL)	-
Getiri Potansiyeli (%)	-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.51 17.22
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	142
Sermaye (mln TL)	1,600
Pazar	Yıldız Pazar

### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	26,656
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	6,935
Firma Değeri	33,591

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	34%	69%	95%	23%
BIST100 Rölatif Getiri	9%	2%	-28%	-9%

### Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 04 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

## Vestel Beyaz Eşya (VESBE TI)

### Beklentilerin üzerinde FAVÖK rakamına karşılık tahminlerin hafif altında net kar

#### Değerlendirme: Nötr

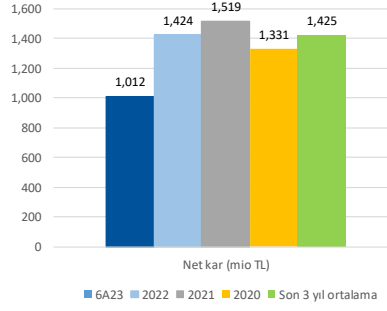
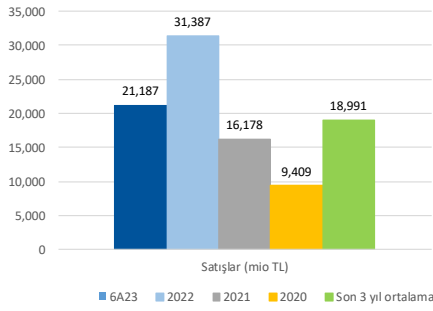
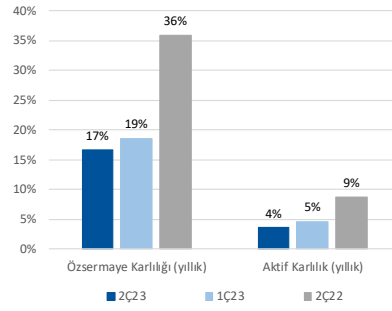
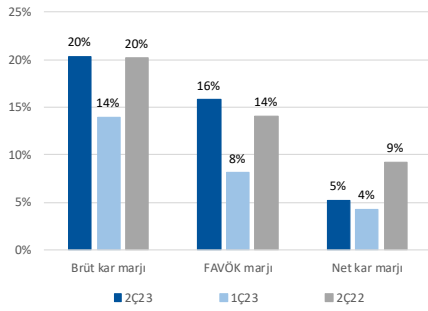
Vestel Beyaz Eşya 2Ç23'te 11.399 milyon TL satış geliri (Konsensus: 10.944 milyon TL / Deniz Yatırım: 10.873 milyon TL), 1.797 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.619 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.670 milyon TL) ve 597 milyon TL net kar (Konsensus: 625 milyon TL / Deniz Yatırım: 632 milyon TL) açıkladı. FAVÖK beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, net kar vergi gelirinin desteğine karşılık tahminlerin hafif altında açıklandı. Bu çerçevede, sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı düşüncesindeyiz.

- Vestel Beyaz Eşya'nın 2Ç23'te yurt içi satış gelirleri %55, yurt dışı satışları da %49 büyüme göstermiş olup toplam satışlar yıllık bazda %51 artarak 11.399 milyon TL'ye yükselmiştir. Satış gelirlerinin içindeki yurt içi ve yurt dışı satışların payı sırasıyla %32 ve %68 olarak gerçekleşmiştir.
- FAVÖK yıllık %70 artışla 1.797 milyon TL seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı da yıllık 1,7 puan artışla %15,8 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjında yaşanan artışta düşen ham madde fiyatları ve paritedeki toparlanma beraberinde brüt karlılıktaki iyileşme ve operasyonel giderler/satışlar oranındaki azalış etkili oldu.
- Net kar 2Ç23'te yıllık bazda %14 azalışla 597 milyon TL oldu. Net kar hem bizim hem de piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşmiş oldu. Şirket 1Ç23'te de 415 milyon TL net kar açıklamıştı. Operasyonel kardaki büyümeye karşılık yükselen finansman gideri ve kur kaynaklı esas faaliyetlerden diğer gider net kardaki azalışın ana nedeni oldu.
- Şirket 2Ç23'te 923 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (2Ç22: 480 milyon TL net gider) ve 216 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç22: 108 milyon TL net finansman geliri) kaydetti.
- Haziran 2023 sonu itibarıyla Şirket'in 6.935 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2023 sonu: 6.780 milyon TL). Net borç/FAVÖK oranı ise Haziran 2023 sonu itibarıyla 1,9x seviyesindedir.
- Genel değerlendirme:** Hisse, yılbaşından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %9 gerisinde kalmıştır. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 22,8x F/K ve 9,4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	11,399	9,788	7,552	16%	51%	31,387	16,178	9,409	18,991
Brüt kar (mio TL)	2,315	1,367	1,521	69%	52%	4,911	2,565	1,806	3,094
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>20.3%</b>	<b>14.0%</b>	<b>20.1%</b>	6.3 puan	0.2 puan	<b>15.6%</b>	<b>15.9%</b>	<b>19.2%</b>	<b>16.9%</b>
Faaliyet giderleri	675	741	591	-9%	14%	2,522	461	278	1,087
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>5.9%</b>	<b>7.6%</b>	<b>7.8%</b>	-1.6 puan	-1.9 puan	<b>8.0%</b>	<b>2.9%</b>	<b>3.0%</b>	<b>4.6%</b>
Esas faaliyet karı	1,640	627	930	162%	76%	2,389	2,104	1,529	2,007
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>14.4%</b>	<b>6.4%</b>	<b>12.3%</b>	8 puan	2.1 puan	<b>7.6%</b>	<b>13.0%</b>	<b>16.2%</b>	<b>12.3%</b>
FAVÖK (mio TL)	1,797	792	1,059	127%	70%	2,900	2,488	1,829	2,406
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>15.8%</b>	<b>8.1%</b>	<b>14.0%</b>	7.7 puan	1.7 puan	<b>9.2%</b>	<b>15.4%</b>	<b>19.4%</b>	<b>14.7%</b>
Net diğer gelir/gider	-923	-84	-480	994%	92%	-985	-257	-24	-422
Net finansman gelir/gideri	-216	-177	108	22%	a.d.	-302	-630	-172	-368
Vergi öncesi kar	501	365	558	37%	-10%	1,101	1,217	1,332	1,217
Vergi gideri/geliri	96	50	135	93%	-29%	323	302	-1	208
Net kar (mio TL)	597	415	693	44%	-14%	1,424	1,519	1,331	1,425
<b>Net kar marjı</b>	<b>5.2%</b>	<b>4.2%</b>	<b>9.2%</b>	1 puan	-3.9 puan	<b>4.5%</b>	<b>9.4%</b>	<b>14.1%</b>	<b>9.4%</b>
Net Borç* (mio TL)	6,935	6,780	2,457	2%	182%	5,599	1,222	1,225	2,682
Net Borç/FAVÖK	1.9	2.4	0.8	-0.5	1.2	1.9	0.5	0.7	1.0
Net Borç/Özsermaye	1.0	1.0	0.4	0.0	0.5	0.9	0.2	0.4	0.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	16.5%	18.5%	35.8%	-2 puan	-19.3 puan	22.5%	31.0%	39.6%	31.1%
Aktif Karlılık (yıllık)	3.5%	4.6%	8.7%	-1.1 puan	-5.1 puan	5.6%	10.7%	16.2%	10.8%

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



## Nakit akış tablosu

- Vestel Beyaz Eşya yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 672 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -711 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 261 milyon TL net nakit akış açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 223 milyon TL nakit giriő oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 672 milyon TL nakit giriő sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.010 milyon TL nakit giriő sağlarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 629 milyon TL nakit çıkıő yaőamıőtı. Vestel Beyaz Eşya, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 1.683 milyon TL nakit giriő, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 464 milyon TL nakit giriő kaydetmiőti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 711 milyon TL nakit çıkıő yaőadı. Bir önceki çeyrekte 885 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 601 milyon TL nakit çıkıő yaőamıőtı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 1.595 milyon TL nakit çıkıő, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 2.439 milyon TL nakit çıkıő yaőamıőtı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 261 milyon TL nakit giriő sağladı. Bir önceki çeyrekte 678 milyon TL nakit çıkıő yaőarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.414 milyon TL nakit giriő sağlamıőtı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 416 milyon TL nakit çıkıő, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 2.086 milyon TL nakit giriő sağlamıőtı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 2Ç23 dönem sonu itibariyle yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 223 milyon TL artarak 250 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Vestel Beyaz Eşya

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	464	2,744	2,040	1,010	1,683
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,266	1,439	1,424	415	1,012
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-2,439	-3,897	-4,123	-885	-1,595
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	2,086	1,381	2,549	-678	-416
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	113	113	113	579	579
Dönem Sonu Nakit Değer	225	341	579	26	250
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	112	229	466	-552	-329

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
262%	574	1,561	2,040	1,392
-20%	1,331	1,519	1,424	1,425
35%	-585	-1,502	-4,123	-2,070
-120%	116	-132	2,549	844
a.d	0	0	0	0
11%	187	113	579	293

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
-629	2,280	-704	1,010	672	-33%	207%	-195	217	-629	-202	
693	173	-15	415	597	44%	-14%	215	516	693	475	
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-601	-1,458	-226	-885	-711	20%	-18%	101	-159	-601	-219
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	1,414	-705	1,167	-678	261	139%	-82%	16	-132	1,414	433
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	0	0	0	0	0	a.d	a.d	0	0	0	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	579	579						
Dönem Sonu Nakit Değer	184	117	237	26	223	744%	21%	-77	-73	184	11
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	184	117	237	-552	223						

(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.

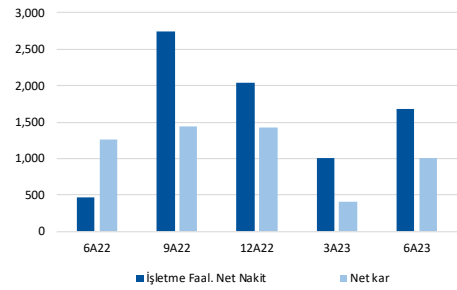
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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.

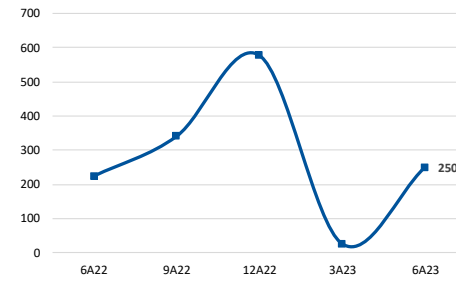
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

### İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



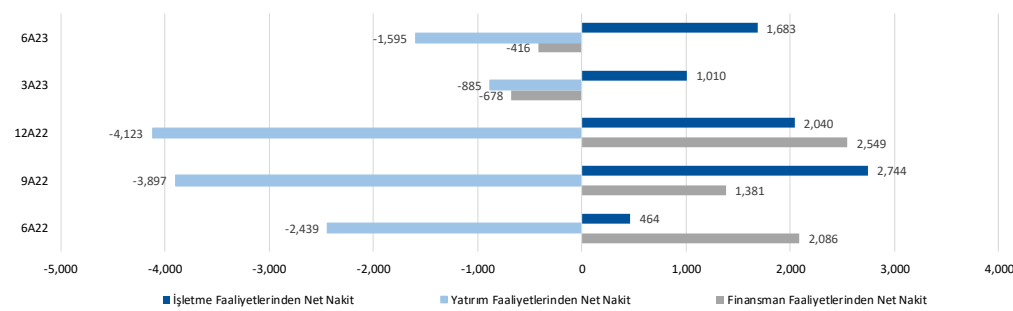
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

### Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



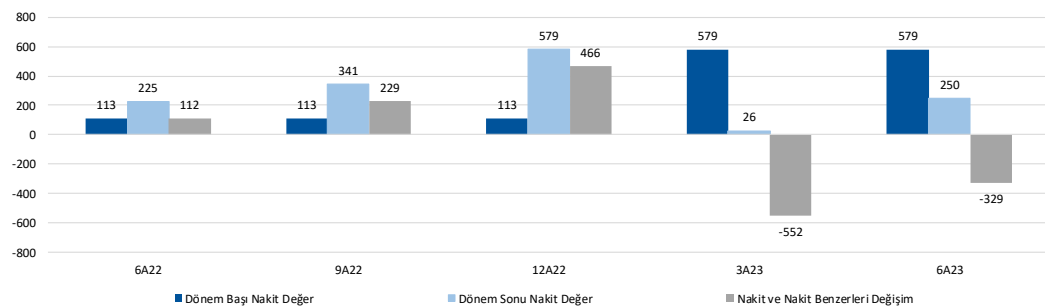
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

### Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

### Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Bilanço

Şirket		VESTEL BEYAZ EŞYA			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	04.08.2023	02.05.2023	17.02.2023	31.10.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>23,113</b>	<b>18,312</b>	<b>17,009</b>	<b>17,570</b>	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>250</b>	<b>26</b>	<b>579</b>	<b>341</b>	
Finansal Yatırımlar	26	3	40	0	
Ticari Alacaklar	12,948	8,932	8,632	7,816	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3,893	3,621	3,158	3,879	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	5,619	5,217	4,420	5,088	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	377	513	181	445	
(Ara Toplam)	23,113	18,312	17,009	17,570	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>9,998</b>	<b>9,039</b>	<b>8,521</b>	<b>5,607</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>18.35</b>	<b>0.00</b>	<b>25.07</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	18	0	21	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
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	164	169	84	161	
Maddi Duran Varlıklar	8,318	7,671	7,423	4,311	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	536	462	409	353	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	516	421	255	353	
Diğer Duran Varlıklar	445	297	326	407	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>33,111</b>	<b>27,351</b>	<b>25,530</b>	<b>23,176</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>24,419</b>	<b>19,409</b>	<b>18,428</b>	<b>17,125</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>6,155</b>	<b>6,399</b>	<b>6,141</b>	<b>4,305</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	51	0	0	0	
Ticari Borçlar	16,318	12,059	10,628	10,531	
Diğer Borçlar	911	20	745	1,079	
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)	251	81	241	702	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	50	99	0	0	
Borç Karşılıkları	16	33	11	9	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	667	718	663	499	
(Ara Toplam)	24,419	19,409	18,428	17,125	
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>1,620</b>	<b>1,114</b>	<b>783</b>	<b>562</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>678</b>	<b>410</b>	<b>77</b>	<b>157</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	326.80	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	7.31	173.13	182.88	195.73	
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 karşılıklar	599	528	519	209	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.67	2.57	3.86	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>7,072</b>	<b>6,828</b>	<b>6,319</b>	<b>5,490</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>7,072</b>	<b>6,828</b>	<b>6,319</b>	<b>5,490</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>1,600</b>	<b>1,600</b>	<b>1,600</b>	<b>1,600</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	285	234	234	234	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,902	2,295	859	851	
Dönem Net Kar/Zararı	1,012	415	1,424	1,439	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,274	2,285	2,202	1,366	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>33,111</b>	<b>27,351</b>	<b>25,530</b>	<b>23,176</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	VESTEL BEYAZ EŞYA			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	04.08.2023	02.05.2023	17.02.2023	31.10.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	11,399	9,788	10,191	8,226
Satışların Maliyeti (-)	-9,085	-8,420	-9,152	-6,996
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>2,315</b>	<b>1,367</b>	<b>1,039</b>	<b>1,230</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>2,315</b>	<b>1,367</b>	<b>1,039</b>	<b>1,230</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-529	-562	-699	-544
Genel Yönetim Giderleri (-)	-76	-107	-95	-83
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-70	-72	-57	-61
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,287	361	284	300
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,210	-445	-309	-683
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>717</b>	<b>542</b>	<b>162</b>	<b>158</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	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>717</b>	<b>542</b>	<b>162</b>	<b>158</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,042	378	267	955
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,258	-555	-592	-972
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>501</b>	<b>365</b>	<b>-163</b>	<b>141</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>96</b>	<b>50</b>	<b>148</b>	<b>33</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1	-97	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	97	147	148	33
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>597</b>	<b>415</b>	<b>-15</b>	<b>173</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>597</b>	<b>415</b>	<b>-15</b>	<b>173</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	597	415	-15	173
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.37	0.26	-0.90	0.11
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.37	0.26	-0.90	0.11
Hisse Başına Kazanç	0.37	0.26	-0.01	0.11
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.37	0.26	-0.90	0.11

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 ve 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.