



Zorlu Enerji (ZOREN TI)

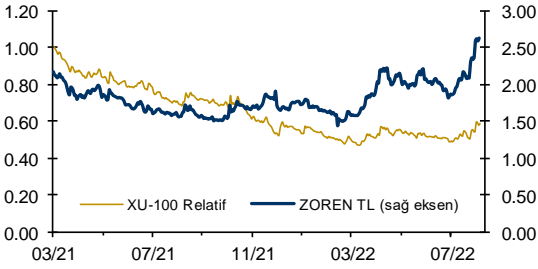
Beklentilerin üzerinde FAVÖK'e karşılık net zarar

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Zorlu Enerji, 2Ç22'de 6,196 milyon TL gelir (Konsensus: 6,504 milyon TL), 4,156 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2,513 milyon TL) ve 45 milyon TL net zarar (Konsensus: 112 milyon TL net kar) açıkladı. 2Ç22'de FAVÖK beklentilerin üzerinde açıklanırken, Şirket net zarar durumuna geçmiştir. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Zorlu Enerji, 2Ç22'de satış gelirlerini yıllık %175 artış ile 6,196 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Brüt kâr marjı ise %13,6 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 8,6 puan gerilemiştir.
- Şirket'in dağıtım operasyonlarının da dahil edildiği FAVÖK rakamı yıllık bazda %182 oranında güçlü artarak 4,156 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjı da yıllık bazda 1,8 puan artarak %67,1 seviyesine ulaşmıştır.
- Şirket, 2Ç22'de piyasanın net kar beklentisinin aksine 45 milyon TL net zarar açıklamıştır. Net kar marjı ise %-0,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Yılın ikinci çeyreğinde, 2Ç21'e göre %79 artışla 28,238 milyon TL net borç açıklayan Şirket'in, Net Borç/FAVÖK çarpanı 8,8x seviyesine yükselmiştir. (2Ç21 7,8x)
- **Genel değerlendirme:** Şirket'in 2Ç22'de ciro ve FAVÖK tarafından güçlü sonuçlar açıklamasına karşılık sergilediği net zarar görünümünü sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %3 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,8x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	ZOREN			
Mevcut Fiyat (TL)	2.63			
Hedef Fiyat (TL)	-			
Getiri Potansiyeli (%)	-			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	1.44	2.63		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		158		
Sermaye (mln TL)		2,500		
Pazar		Bist Star		
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri		6,575		
Hedeflenen Piyasa Değeri		-		
Net Borç		28,238		
Firma Değeri		34,813		
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	41%	32%	62%	58%
BIST100 Rölatif Getiri	20%	10%	-18%	3%
Hisse Performansı				

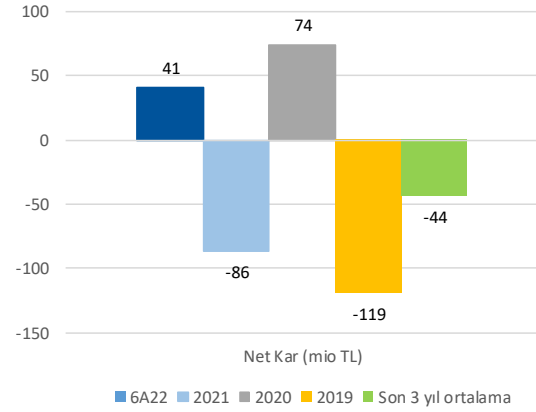
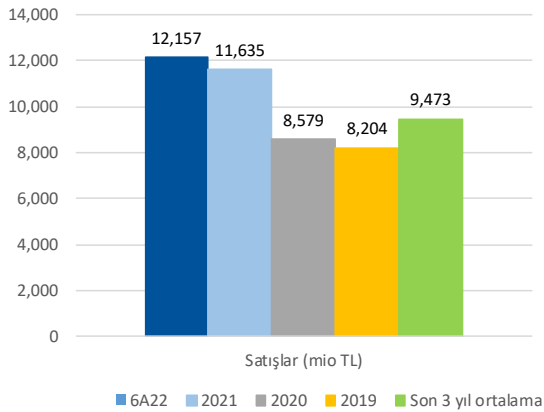
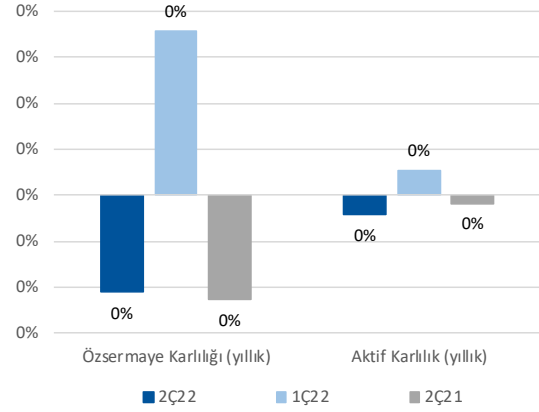
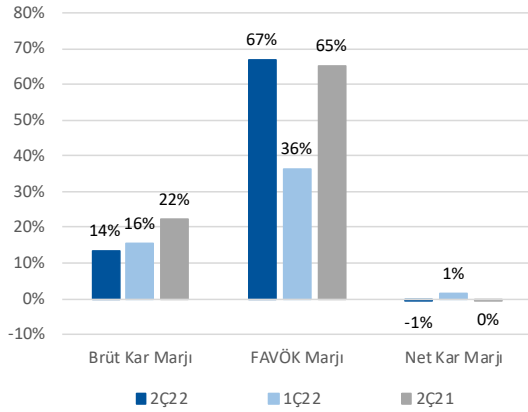


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 12 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	6,196	5,962	2,255	4%	175%	11,635	8,579	8,204	9,473
Brüt Kar (mio TL)	842	934	501	-10%	68%	1,863	1,517	1,426	1,602
Brüt Kar Marjı	13.6%	15.7%	22.2%	-2.1 puan	-8.6 puan	16.0%	17.7%	17.4%	17.0%
FAVÖK (mio TL)	4,156	2,174	1,472	91%	182%	2,154	1,817	1,701	1,891
FAVÖK Marjı	67.1%	36.5%	65.3%	30.6 puan	1.8 puan	18.5%	21.2%	20.7%	20.1%
Net Kar (mio TL)	-45	86	-2	a.d.	1874%	-86	74	-119	-44
Net Kar Marjı	-0.7%	1.4%	-0.1%	-2.2 puan	-0.6 puan	-0.7%	0.9%	-1.4%	-0.4%
Net Borç* (mio TL)	28,238	25,999	15,810	9%	79%	22,310	13,556	11,949	15,938
Net Borç/FAVÖK	8.8	9.3	7.8	-0.5	1.0	10.4	7.5	7.0	8.3
Net Borç/Özsermaye	2.8	4.5	9.3	-1.7	-6.5	3.6	5.9	7.2	5.6
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	-0.2%	0.4%	-0.2%	-0.6 puan	0 puan	-1.4%	3.0%	-6.7%	-1.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	0.0%	0.1%	0.0%	-0.1 puan	0 puan	-0.2%	0.3%	-0.6%	-0.2%

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



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 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 dayanılarak 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.

© DENİZ INVEST 2022

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.