

## Hisse Verileri

|                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
| Bloomberg Hisse Kodu               | TCELL        |
| Mevcut Fiyat (TL)                  | 89.60        |
| Hedef Fiyat (TL)                   | 148.80       |
| Getiri Potansiyeli (%)             | 66%          |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 32.48 95.90  |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)    | 2,011        |
| Sermaye (mln TL)                   | 2,200        |
| Pazar                              | Yıldız Pazar |

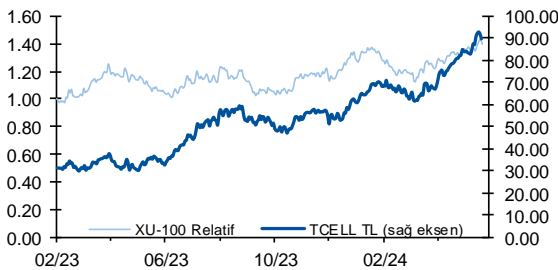
## Hisse Verileri (mln TL)

|                          |         |
|--------------------------|---------|
| Piyasa Değeri            | 197,120 |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 327,360 |
| Net Borç                 | 38,993  |
| Firma Değeri             | 236,113 |

## Hisse Performansı

|                        | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
|------------------------|------|------|-------|-----|
| Nominal Getiri         | 13%  | 31%  | 179%  | 60% |
| BIST100 Rölatif Getiri | 5%   | 15%  | 20%   | 12% |

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 27 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla.

## Turkcell (TCELL TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Turkcell, 1Ç24 döneminde 29.475 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 29.972 milyon TL), 12.754 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 12.597 milyon TL) ve 2.635 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 3.094 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç24 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.648 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

Turkcell için Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak 14 Mayıs 2024 tarihli [Telekom Sektörü – 1Ç24 Beklenti Raporu](#)'nda beklentilerimizi paylaşmıştık.

(Şirket hesaplamasına göre FAVÖK tahmini paylaşılmıştır.)

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında; satış geliri, FAVÖK ve net kar rakamlarında artış yaşandı. Beklentimizin altında açıklanan net kar rakamının temel sebebi, net finansman giderinin beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi oldu. FAVÖK marjındaki artışı önemli görmekle beraber, açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; Şirket, 1Ç24 döneminde; i) 333 bin net abone ii) 472 bin mobil faturalı net abone iii) net 50 bin sabit abone iv) net 48 bin fiber abone kazandığını açıkladı.
- Turkcell, 1Ç24 döneminde 44 bin yeni haneye fiber erişimi sağlamıştır.
- Mobil ARPU büyümesi %17,1, bireysel fiber ARPU büyümesi %13,7 olarak gerçekleşti.
- Ukrayna'daki operasyonlar, 2023 yılı sonu itibarıyla, satış amacıyla elde tutulan varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. Şirket, finansalları ardından gerçekleştirdiği telekonferansta, gelen soru üzerine, Ukrayna operasyonlarındaki satış sürecinin sürdüğünü ve bu yıl içinde tamamlanmasını beklediğini ifade etti.
- Turkcell'in satış geliri 1Ç24 döneminde, Turkcell Türkiye'nin güçlü ARPU büyümesi ve genişleyen faturalı abone bazının yanı sıra, techfin işlerinin ve dijital servisler & çözümlerinin katkısıyla %11 artarak 29.475 milyon TL olarak gerçekleşti.
- Şirket verilerine göre FAVÖK, %23,2 artışla 12.754 milyon TL seviyesine, FAVÖK marjı ise bu dönemde 3,8 puanlık iyileşme ile %41,4 seviyesine yükseldi. FAVÖK marjındaki iyileşmeye gelire oranla azalan enerji giderleri ve ara bağlantı giderlerinin katkı sağlandığı açıklanmıştır.

- **Şirket, 1Ç24 döneminde 2.635 milyon TL net kar açıkladı.** Beklentimizin altında açıklanan net kar rakamının temel sebebi, net finansman giderinin beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi kaynaklıdır. Net finansman gideri 1Ç24 döneminde 6.916 milyon TL olmuştur.
- Muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.648 milyon TL'lik olumlu etki izlenmiştir.
- 1Ç24 dönemi sonu itibariyle Şirket'in 38.993 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2023: 29.037 milyon TL net borç). Rasyonet verilerine göre net borç/FAVÖK oranı ise 1Ç24 dönemi itibariyle 0,8x seviyesindedir (2023: 0,6x).
- 1Ç24 dönem sonu itibariyle Şirket'in net 158 milyon USD tutarında uzun döviz pozisyonu bulunmaktadır.
- **Şirket, 2024 yılına yönelik beklentilerinde değişikliğe gitti.** **Hatırlayacak olursak 2024 beklentileri; i) yüksek tek haneli satış geliri büyümesi ii) yaklaşık %42 seviyesinde FAVÖK marjı iii) yaklaşık %23 seviyesinde operasyonel yatırım harcamaları/satışlar yönündeydi. Şirket, satış geliri büyümesini düşük çift haneli büyüme olarak yukarı yönlü revize ederken, diğer beklentilerinde değişikliğe gitmedi.**
- **Beklentilerimizde değişikliğe gidiyoruz.** Hatırlayacak olursanız 2024 yılı Strateji Raporu'muzda Turkcell için 2024 yılı beklentilerimiz; i) 135.403 milyon TL satış geliri ii) 56.773 milyon TL FAVÖK iii) 26.709 milyon TL net kar elde etmesi yönündeydi. **Yeni beklentilerimize göre Turkcell'in 2024 yılında i) 149.269 milyon TL satış geliri ii) 62.141 milyon TL FAVÖK elde etmesini bekliyoruz. Artan operasyonel gelire rağmen finansman giderindeki artışı risk olarak görüp net kar tahminimizi 22.806 milyon TL seviyesine revize ediyoruz.**
- **Genel değerlendirme:** 1Ç24 finansal sonuçları ardından açıklanan beklentileri modelimize yansıtmamız ve makro tahminlerimizdeki değişiklikler neticesinde **Turkcell için 12-aylık hedef fiyatımız 102,00 TL'de 148,80 TL'ye yükseltiyor, önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %12 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,8x F/K ve 4,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. Bloomberg Terminali'nde yer alan 2024 FD/FAVÖK çarpanı, seçili global benzer şirket karşılaştırmamıza göre %25 iskontaya işaret etmektedir. **TCELL'i 10 Ekim 2022 tarihinden bu yana, 23,12 TL ortalama maliyet ile Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı ve mevcut pozisyonu ile beğenmeye devam ettiğimizi önemle hatırlatmak isteriz. Söz konusu tarihten bu yana Turkcell, son kapanış rakamına göre, nominal bazda %288, BIST 100 endeksine göre rölatifte ise %30 düzeylerinde performans sergilemiştir.**

## Seçilmiş şirket finansalları | Rasyonet

| Seçilmiş Kalemler                    | TMS 29 Dahil |              | Yıllık Değişim  | TMS 29 Hariç |              |              |
|--------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|
|                                      | 1Ç24         | 1Ç23         |                 | 1Ç23         | 2023         | 2022         |
| Satışlar (mio TL)                    | 29,475       | 26,600       | 11%             | 16,719       | 102,963      | 90,206       |
| Brüt kar (mio TL)                    | 6,642        | 5,261        | 26%             | 5,749        | 22,698       | 11,806       |
| <b>Brüt kar marjı</b>                | <b>22.5%</b> | <b>19.8%</b> | <b>2.8 puan</b> | <b>34.4%</b> | <b>22.0%</b> | <b>13.1%</b> |
| Faaliyet giderleri (mio TL)          | 2,919        | 2,367        | 23%             | 1,472        | 9,112        | 7,172        |
| <b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>   | <b>9.9%</b>  | <b>8.9%</b>  | <b>1 puan</b>   | <b>8.8%</b>  | <b>8.8%</b>  | <b>8.0%</b>  |
| Esas faaliyet karı (mio TL)          | 3,723        | 2,895        | 29%             | 4,277        | 13,586       | 4,634        |
| <b>Esas faaliyet kar marjı</b>       | <b>12.6%</b> | <b>10.9%</b> | <b>1.8 puan</b> | <b>25.6%</b> | <b>13.2%</b> | <b>5.1%</b>  |
| FAVÖK (mio TL)                       | 13,688       | 11,406       | 20%             | 6,960        | 47,053       | 39,829       |
| <b>FAVÖK marjı</b>                   | <b>46.4%</b> | <b>42.9%</b> | <b>3.6 puan</b> | <b>41.6%</b> | <b>45.7%</b> | <b>44.2%</b> |
| Net diğer gelir/gider (mio TL)       | 4,155        | 2,638        | 58%             | 1,587        | 18,701       | 16,740       |
| Net finansman gelir/gideri (mio TL)  | -6,916       | -3,206       | 116%            | -2,104       | -29,209      | -25,268      |
| <b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b> | <b>2,648</b> | <b>-443</b>  | <b>a.d.</b>     | <b>0</b>     | <b>3,817</b> | <b>7,767</b> |
| Vergi öncesi kar (mio TL)            | 3,409        | 1,523        | 124%            | 3,556        | 5,887        | 3,251        |
| Vergi gideri/geliri (mio TL)         | -1,320       | -2,319       | -43%            | -740         | 4,676        | 2,785        |
| Net kar (mio TL)                     | 2,635        | -269         | a.d.            | 2,817        | 12,554       | 6,880        |
| <b>Net kar marjı</b>                 | <b>8.9%</b>  | <b>-1.0%</b> | <b>10 puan</b>  | <b>16.8%</b> | <b>12.2%</b> | <b>7.6%</b>  |
| Net borç* (mio TL)                   | 38,993       | 26,068       | 50%             |              | 29,037       | 38,079       |
| Net borç/FAVÖK                       | 0.8          | 0.6          | 23%             |              | 0.6          | 1.0          |
| Net borç/özsermaye                   | 0.3          | 0.8          | -50%            |              | 0.2          | 0.3          |
| Özsermaye karlılığı (yıllık)         | 10.8%        | 17.2%        | -6.4 puan       |              | 8.9%         | 6.3%         |
| Aktif karlılık (yıllık)              | 5.5%         | 5.3%         | 0.2 puan        |              | 4.4%         | 2.9%         |
| Dönen varlıklar (mio TL)             | 109,433      | 52,801       | 107%            |              | 117,993      | 77,313       |
| Duran varlıklar (mio TL)             | 172,826      | 57,042       | 203%            |              | 166,310      | 157,677      |
| Özkaynaklar (mio TL)                 | 143,444      | 33,853       | 324%            |              | 140,648      | 109,378      |
| Stoklar (mio TL)                     | 594          | 414          | 43%             |              | 622          | 495          |

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

## Bilanço

| Şirket   |                | TURKCELL       |                |                |  |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| Periyot Sonu   | 31.03.2024     | 31.03.2023     | 31.12.2023     | 31.12.2022     |  |
| Açıklanma Tarihi   | 27.05.2024     | 27.05.2024     | 20.03.2024     | 20.03.2024     |  |
| BİLANÇO (milyon TL)  | 1Ç24           | 1Ç23           | 2023           | 2022           |  |
| <b>Dönen Varlıklar</b>   | 109,433        | 52,801         | 117,993        | 77,313         |  |
| <b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>   | 48,779         | 27,317         | 57,507         | 42,776         |  |
| Finansal Yatırımlar  | 10,278         | 5,102          | 10,206         | 7,882          |  |
| Ticari Alacaklar   | 14,386         | 9,333          | 12,769         | 11,108         |  |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar  | 5,811.07       | 3,782.31       | 6,722.15       | 5,399.26       |  |
| Diğer Alacaklar  | 238            | 633            | 296            | 240            |  |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar   | 3,570.94       | 1,906.29       | 3,672.53       | 3,112.47       |  |
| Stoklar  | 594            | 414            | 622            | 495            |  |
| Canlı Varlıklar  | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           |  |
| Diğer Dönen Varlıklar  | 7,179          | 4,314          | 6,516          | 6,300          |  |
| (Ara Toplam)   | 90,837         | 52,801         | 98,311         | 77,313         |  |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar                      | 18,596.15      | 0.00           | 19,682.52      | 0.00           |  |
| <b>Duran Varlıklar</b>   | <b>172,826</b> | <b>57,042</b>  | <b>166,310</b> | <b>157,677</b> |  |
| <b>Ticari Alacaklar</b>  | <b>296.97</b>  | <b>325.35</b>  | <b>374.95</b>  | <b>492.27</b>  |  |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar  | 545.27         | 338.91         | 682.96         | 469.83         |  |
| Diğer Alacaklar  | 487            | 492            | 689            | 619            |  |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar   | 107.97         | 73.09          | 116.54         | 110.49         |  |
| Finansal Yatırımlar  | 4,874          | 2,595          | 745            | 3,476          |  |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar  | 6,698          | 1,129          | 6,754          | 3,801          |  |
| Canlı Varlıklar  | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           |  |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller  | 159.73         | 11.37          | 163.81         | 179.09         |  |
| Stoklar  | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           |  |
| Kullanım Hakkı Varlıkları  | 7,654          | 3,490          | 7,060          | 8,054          |  |
| Maddi Duran Varlıklar  | 76,590         | 23,244         | 76,690         | 71,494         |  |
| Şerefiye   | 469            | 48             | 469            | 420            |  |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar  | 65,882         | 18,757         | 66,856         | 61,079         |  |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı   | 2,007          | 4,623          | 1,299          | 2,732          |  |
| Diğer Duran Varlıklar  | 7,055          | 1,914          | 4,408          | 4,749          |  |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>  | <b>282,259</b> | <b>109,843</b> | <b>284,303</b> | <b>234,989</b> |  |
| <b>KAYNAKLAR</b>   |                |                |                |                |  |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>   | <b>61,590</b>  | <b>33,037</b>  | <b>66,424</b>  | <b>48,476</b>  |  |
| <b>Finansal Borçlar</b>  | <b>32,872</b>  | <b>19,437</b>  | <b>30,075</b>  | <b>27,552</b>  |  |
| Diğer Finansal Yükümlülükler   | 0              | 0              | 0              | 0              |  |
| Ticari Borçlar   | 12,699         | 8,261          | 16,309         | 12,888         |  |
| Diğer Borçlar  | 5,366          | 2,685          | 5,143          | 3,942          |  |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler   | 1,374.50       | 855.37         | 1,510.23       | 1,401.67       |  |
| 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)          | 415            | 112            | 285            | 214            |  |
| Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü  | 242            | 480            | 246            | 401            |  |
| Borç Karşılıkları  | 909            | 415            | 2,273          | 1,242          |  |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler  | 1,320          | 790            | 3,301          | 835            |  |
| (Ara Toplam)   | 55,199         | 33,037         | 59,143         | 48,476         |  |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 6,390.85       | 0.00           | 7,280.85       | 0.00           |  |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>   | <b>77,224</b>  | <b>42,953</b>  | <b>77,232</b>  | <b>77,135</b>  |  |
| <b>Finansal Borçlar</b>  | <b>65,177</b>  | <b>39,049</b>  | <b>66,676</b>  | <b>61,185</b>  |  |
| Diğer Finansal Yükümlülükler   | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           |  |
| Ticari Borçlar   | 1,206.27       | 40.59          | 1,322.12       | 58.10          |  |
| Diğer Borçlar  | 0              | 0              | 0              | 0              |  |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler   | 1,390.26       | 293.05         | 1,373.47       | 1,248.48       |  |
| 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)          | 72             | 17             | 99             | 8              |  |
| Uzun vadeli karşılıklar  | 3,918          | 2,607          | 3,949          | 4,546          |  |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)            | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           |  |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü   | 4,294          | 234            | 2,631          | 8,991          |  |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler  | 1,166.30       | 713.19         | 1,181.77       | 1,098.40       |  |
| <b>Özkaynaklar</b>   | <b>143,444</b> | <b>33,853</b>  | <b>140,648</b> | <b>109,378</b> |  |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>   | <b>143,463</b> | <b>33,849</b>  | <b>140,663</b> | <b>109,372</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  | 8.84           | 0.27           | 8.84           | 7.68           |  |
| Değer Artış Fonları  | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           |  |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler  | 28,445         | 3,955          | 28,445         | 24,385         |  |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları  | 100,242        | 27,722         | 85,797         | 70,506         |  |
| Dönem Net Kar/Zararı   | 2,635          | 2,817          | 14,445         | 6,880          |  |
| Yabancı Para Çevrim Farkları   | -12,108        | 2,086          | -11,890        | -12,702        |  |
| Diğer Özsermaye Kalemleri  | 22,041         | -4,931         | 21,657         | 18,095         |  |
| Azınlık Payları  | -18            | 4              | -15            | 6              |  |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>  | <b>282,259</b> | <b>109,843</b> | <b>284,303</b> | <b>234,989</b> |  |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

| Şirket  | TURKCELL      |               |                 |                 |
|---|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
| Periyot Sonu  | 31.03.2024    | 31.03.2023    | 31.12.2023      | 31.12.2022      |
| Açıklanma Tarihi  | 27.05.2024    | 27.05.2024    | 20.03.2024      | 20.03.2024      |
| GELİR TABLOSU (milyon TL)   | 1Ç24          | 1Ç23          | 2023            | 2022            |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler</b>   |               |               |                 |                 |
| Satış Gelirleri   | 29,475        | 26,600        | 102,963         | 90,206          |
| Satışların Maliyeti (-)   | -23,209       | -21,874       | -82,240         | -80,361         |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)                               | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00            |
| <b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>                         | <b>6,266</b>  | <b>4,726</b>  | <b>20,723</b>   | <b>9,846</b>    |
| Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler                         | 1,347.62      | 968.81        | 4,153.40        | 3,280.54        |
| Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)                     | -971.16       | -433.64       | -2,177.78       | -1,320.25       |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)                     | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00            |
| <b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>               | <b>376.46</b> | <b>535.17</b> | <b>1,975.62</b> | <b>1,960.29</b> |
| Diğer Gelir ve Giderler   | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00            |
| <b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>   | <b>6,642</b>  | <b>5,261</b>  | <b>22,698</b>   | <b>11,806</b>   |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)                             | -1,758        | -1,450        | -5,682          | -4,593          |
| Genel Yönetim Giderleri (-)   | -1,161        | -916          | -3,430          | -2,579          |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)                                 | 0             | 0             | 0               | 0               |
| Diğer Faaliyet Gelirleri  | 3,614         | 2,066         | 15,944          | 14,430          |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-)  | -489          | -273          | -5,933          | -1,455          |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                          | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00            |
| <b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>   | <b>6,848</b>  | <b>4,688</b>  | <b>23,598</b>   | <b>17,608</b>   |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                                  | 885           | 389           | 6,156           | 2,621           |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                                     | 1,124         | 856           | 7,187           | 3,279           |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)                                 | -38           | -106          | -23             | -36             |
| Diğer Gelir ve Giderler   | -200.94       | -361.21       | -1,008.16       | -621.98         |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar | -56           | 94            | 1,525           | 522             |
| <b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>                   | <b>7,677</b>  | <b>5,171</b>  | <b>31,279</b>   | <b>20,752</b>   |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)                                | 568           | 8             | 4,597           | 431             |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)                            | -7,484        | -3,214        | -33,806         | -17,931         |
| <b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>                                       | <b>2,648</b>  | <b>-443</b>   | <b>3,817</b>    | <b>7,767</b>    |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>              | <b>3,409</b>  | <b>1,523</b>  | <b>5,887</b>    | <b>3,251</b>    |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>                   | <b>-1,320</b> | <b>-2,319</b> | <b>4,676</b>    | <b>2,785</b>    |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri)   | -45           | -510          | -683            | -865            |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)                                      | -1,276        | -1,809        | 5,359           | 3,650           |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri)   | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00            |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>                       | <b>2,088</b>  | <b>-796</b>   | <b>10,563</b>   | <b>6,036</b>    |
| <b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>   |               |               |                 |                 |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)              | 540.64        | 526.83        | 1,969.67        | 842.37          |
| <b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>  | <b>2,629</b>  | <b>-270</b>   | <b>12,532</b>   | <b>6,879</b>    |
| <b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>                                   |               |               |                 |                 |
| Ana Ortaklık Payları  | 2,635         | -269          | 12,554          | 6,880           |
| Azinlik Payları   | -5            | 0             | -22             | -2              |
| Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç                                      | 1.21          | -0.12         | 5.75            | 3.16            |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç            | 0.96          | -0.36         | 4.85            | 2.77            |
| Hisse Başına Kazanç   | 0.96          | -0.36         | 4.85            | 2.77            |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç                         | 0.96          | -0.36         | 4.85            | 2.77            |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## 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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

## 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.