

Hisse Verileri

| | |
|------------------------------------|---------------|
| Bloomberg Hisse Kodu | ARCLK |
| Mevcut Fiyat (TL) | 139.40 |
| Hedef Fiyat (TL) | 190.00 |
| Getiri Potansiyeli (%) | 36.3% |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 121.90 196.10 |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL) | 375 |
| Sermaye (mln TL) | 676 |
| Pazar | Yıldız Pazar |

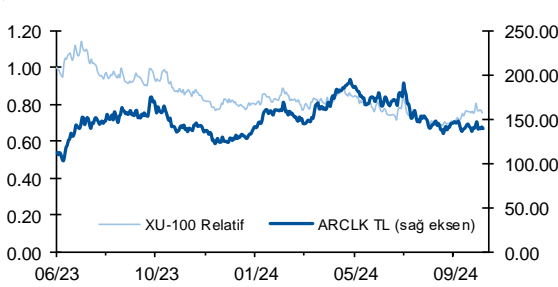
Hisse Verileri (mln TL)

| | |
|--------------------------|---------|
| Piyasa Değeri | 94,197 |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 128,388 |
| Net Borç | 75,998 |
| Firma Değeri | 170,195 |

Hisse Performansı

| | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
|------------------------|------|------|-------|-----|
| Nominal Getiri | -5% | -21% | -2% | 8% |
| BIST100 Rölatif Getiri | 7% | -3% | -15% | -9% |

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 25 Ekim 2024 tarihi itibarıyla.

Arçelik (ARCLK TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Arçelik 3Ç24'te 105.391 milyon TL gelir (Konsensus: 105.804 milyon TL / Deniz Yatırım: 105.994 milyon TL), 4.638 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 5.116 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.091 milyon TL) ve 5.002 milyon TL net zarar (Konsensus: 1.867 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 1.650 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.431 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Whirlpool konsolidasyonu ile satış gelirinde reel büyüme ve Avrupa pazarında toparlanma.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Karlılıkta zayıflık ve net zarar durumunun devam etmesi, negatif serbest nakit akımı, net finansman gideri ve borçtaki artış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 3Ç24 finansallarında, FAVÖK yıllık bazda azalış gösterirken, geçen senenin aynı döneminin aksine net zarar kaydedildi. Satış gelirinin reel büyüme kaydetmesine karşılık daralan karlılık, artan net borç pozisyonu ve zayıf serbest nakit akımı dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- 8A24 döneminde yurt içi beyaz eşya, klima ve TV talebi sırasıyla +%6,6, +%21,5 ve %-10,9 düzeylerinde şekillenirken, Arçelik'in satışları sırasıyla +%0,8, +%20,6 ve %-12,8 seviyelerinde performans gösterdi.

- 8A24 döneminde, Batı Avrupa'da toparlanma belirginleşirken Birleşik Krallık, İtalya, İspanya, Belçika ve Avusturya büyümede öne çıkan ülkeler oldu. Doğu Avrupa'da ise tüketici talebi 8 aylık dönemde istikrarlı büyümesini sürdürdü. Diğer yandan, Orta Doğu'daki zorlu koşullara karşılık Afrika'da güçlü büyüme ve Asya-Pasifik'te yıllık bazda sınırlı toparlanma gözlemlendi.

- Şirket'in satış geliri 3Ç24'te yıllık bazda %14 artarak 105.391 milyon TL olarak gerçekleşti. Yurt içi satışlar yıllık bazda %10 azalış gösterirken, yurt dışı satışlar %29 büyüme kaydetti. Whirlpool satın almasının toplam satışlara katkısı 3Ç24 dönemi özelinde 656 milyon EUR düzeyinde gerçekleşti. Toplam satışlar içerisindeki yurt içi payı 3Ç23'teki %39'dan %30'a gerilerken, yurt dışı payı Whirlpool konsolidasyonun etkisiyle benzer dönemler için %61 seviyesinden %70 seviyesine yükseldi.

- Ortalama piyasa metal fiyatları yıllık bazda yatay seyir gösterirken, plastik ham madde fiyatları yıllık bazda yukarıda olmasına karşın çeyrek bazda zayıf taleple geriledi.

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 sözleşmesi çerçevesinde 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.

- FAVÖK yıllık %21 azalışla 4.638 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı yıllık bazda artan ham madde fiyatları, zorlayıcı fiyat ortamı ve olumsuz ürün karmasına ek olarak artan operasyonel giderlerin etkisiyle 1,9 puan düşüşle %4,4 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 3Ç24 döneminde 5.002 milyon TL ana ortaklık net zararı açıkladı. Vergi geliri ve parasal pozisyon kazancına karşılık operasyonel karda azalış ve net finansman giderinde artış net zararda etkili oldu.
- Şirket, 3Ç24'te 2.271 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (3Ç23: 1.811 milyon TL net gider) ve 7.154 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (3Ç23: 4.141 milyon TL net gider) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.431 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- 9A24'te işletme faaliyetlerinden kaynaklı 11.244 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşirken, serbest nakit akımı (SNA) -25.116 milyon TL oldu.
- Eylül 2024 sonu itibariyle Şirket'in 95.610 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2024 sonu: 75.998 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise Eylül 2024 sonu itibariyle 4,5x seviyesindedir (Haziran 2024 sonu: 3,6x).
- **Enflasyon muhasebesi etkisi.** 3Ç24 finansallarına ilişkin enflasyon muhasebesiz detay paylaşılmazken, geçen yılın aynı dönemi olan 3Ç23 finansallarında, enflasyon muhasebesi FAVÖK ve net kar rakamlarında sırasıyla %9 azalış ve %24 artış, FAVÖK ve net kar marjlarında ise sırasıyla 4,7 puan ve 0,4 puan azalışa neden oldu. Ayrıca, enflasyon muhasebesinin daha önce açıklanan 6A24 rakamlarında da değişime neden olduğunu ve 3 aylık enflasyon doğrultusunda yeniden düzenlendiğini belirtmek isteriz.
- **Yönetim, ikinci çeyrek finansallarının ardından paylaştığı Whirlpool işlemi etkileri dahil beklentilerinde revizyona gitti.** Buna göre, Türkiye ciro büyüme beklentisi sabit reel büyüme ve uluslararası ciro büyüme beklentisi (yabancı para olarak) yaklaşık %50 olarak tutulurken, FAVÖK marjı beklentisi yaklaşık %6,5 seviyesinden %5,8-6,0 seviyesine, işletme sermayesi/ciro oranı beklentisi yaklaşık %22'den yaklaşık %20'ye ve yatırım harcaması beklentisi de yaklaşık 350 milyon EUR'dan yaklaşık 400 milyon EUR'a revize edildi. FAVÖK marjı beklentisinde olası tek seferlik giderlerin dahil edilmediğini not düşmek isteriz.
- **Genel değerlendirme:** Yurt içi beyaz eşya talebi zayıflama kaydediyor. Diğer yandan, yurt dışı pazarlarda ise özellikle Avrupa tarafında toparlanma işaretleri gözlemlenirken, toparlanmanın boyutu ve Şirket finansallarına yansımalarını takip ediyoruz. Ayrıca, **Whirlpool'un konsolidasyonu sonrasında toplam satışlar içerisindeki Batı Avrupa payının 3Ç23'teki %23'ten 3Ç24'te %34'e, aynı dönemler için yurt dışı satışların payının da %61'den %70'e yükselmesini önemli bulurken, görece düşük karlılığı dolayısıyla konsolide karlılıkta düşürücü etkiye neden olan Whirlpool tarafında operasyonel performansı iyileştirmeye yönelik atılacak adımları ve yansımalarını yakından izleyeceğiz.**

Finansalların ardından makro tahminlerimizde değişiklik ve artan net borç pozisyonunu modelimize yansıtmanın neticesinde Arçelik için 12-aylık hedef fiyatımızı 215,00 TL'den 190,00 TL'ye indirirken, önerimizi TUT olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 endeksinin %9 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,8x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

| Seçilmiş Kalemler | TMS 29 Dahil | TMS 29 Dahil | TMS 29 Dahil | Çeyreksel Değişim | Yıllık Değişim | TMS 29 Hariç | TMS 29 Dahil | TMS 29 Dahil |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|------------------|--------------|--------------|--------------|
| | 3Ç24 | 2Ç24 | 3Ç23 | | | 3Ç23 | 2023 | 2022 |
| Satışlar (mio TL) | 105,391 | 101,584 | 92,649 | 4% | 14% | 58,218 | 257,104 | 257,172 |
| Brüt kar (mio TL) | 27,827 | 28,117 | 27,137 | -1% | 3% | 19,077 | 75,378 | 68,671 |
| Brüt kar marjı | 26.4% | 27.7% | 29.3% | -1.3 puan | -2.9 puan | 32.8% | 29.3% | 26.7% |
| Faaliyet giderleri (mio TL) | 27,483 | 27,308 | 22,639 | 1% | 21% | 14,001 | 63,762 | 60,513 |
| Faaliyet giderleri/satışlar | 26.1% | 26.9% | 24.4% | -0.8 puan | 1.6 puan | 24.0% | 24.8% | 23.5% |
| Esas faaliyet karı (mio TL) | 343 | 809 | 4,497 | -58% | -92% | 5,076 | 11,616 | 8,157 |
| Esas faaliyet kar marjı | 0.3% | 0.8% | 4.9% | -0.5 puan | -4.5 puan | 8.7% | 4.5% | 3.2% |
| FAVÖK (mio TL) | 4,638 | 4,742 | 5,850 | -2% | -21% | 6,429 | 20,331 | 16,220 |
| FAVÖK marjı | 4.4% | 4.7% | 6.3% | -0.3 puan | -1.9 puan | 11.0% | 7.9% | 6.3% |
| Net diğer gelir/gider (mio TL) | -2,266 | 63 | -2,145 | a.d. | 6% | -1,099 | -1,991 | 3,113 |
| Net finansman gelir/gideri (mio TL) | -7,154 | -4,208 | -4,141 | 70% | 73% | -2,623 | -12,354 | -11,960 |
| Parasal kazanç/kayıp (mio TL) | 2,431 | 1,786 | 6,359 | 36% | -62% | 0 | 9,888 | 7,928 |
| Vergi öncesi kar (mio TL) | -6,646 | -1,551 | 4,570 | 329% | a.d. | 1,354 | 7,158 | 7,239 |
| Vergi gideri/geliri (mio TL) | 1,038 | 746 | -3,097 | 39% | a.d. | -208 | 1,237 | -231 |
| Net kar (mio TL) | -5,002 | -432 | 1,245 | 1057% | a.d. | 1,001 | 7,667 | 6,285 |
| Net kar marjı | -4.7% | -0.4% | 1.3% | -4.3 puan | -6.1 puan | 1.7% | 3.0% | 2.4% |
| Net borç* (mio TL) | 95,610 | 75,998 | 44,184 | 26% | 116% | | 72,166 | 44,340 |
| Net borç/FAVÖK | 4.5 | 3.6 | 1.4 | 0.9 | 3.0 | | 3.5 | 2.7 |
| Net borç/özsermaye | 1.0 | 0.8 | 1.2 | 0.2 | -0.2 | | 0.9 | 0.8 |
| Özsermaye karlılığı (yıllık) | 1.2% | 9.3% | 27.5% | -8.1 puan | -26.3 puan | | 10.6% | 11.9% |
| Aktif karlılık (yıllık) | 0.2% | 1.8% | 4.3% | -1.6 puan | -4.1 puan | | 2.2% | 2.7% |
| Dönen varlıklar (mio TL) | 239,123 | 241,795 | 150,205 | -1% | 59% | | 232,759 | 153,998 |
| Duran varlıklar (mio TL) | 165,948 | 150,955 | 58,614 | 10% | 183% | | 117,948 | 78,424 |
| Özkaynaklar (mio TL) | 92,255 | 93,454 | 35,908 | -1% | 157% | | 80,923 | 58,039 |
| Stoklar (mio TL) | 81,551 | 76,225 | 43,814 | 7% | 86% | | 64,464 | 50,870 |

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

| Nominal hisse performans gelişimi | Açıklanma tarihi | T-1 | T-3 | T-5 | T-7 | T-10 | T-15 | T-30 | T-45 |
|-----------------------------------|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| ARCLK | 25 Ekim | -1.3% | -0.6% | -5.2% | -5.2% | -0.6% | -1.5% | -4.4% | 0.9% |

Bilanço

| Şirket | | ARÇELİK | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| Periyot Sonu | 30.09.2024 | 30.09.2023 | 31.12.2023 | 31.12.2022 | |
| Açıklanma Tarihi | 25.10.2024 | 25.10.2024 | 01.03.2024 | 01.03.2024 | |
| BİLANÇO (milyon TL) | 3Ç24 | 3Ç23 | 2023 | 2022 | |
| Dönen Varlıklar | 239,123 | 150,205 | 232,759 | 153,998 | |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 34,310 | 39,623 | 66,289 | 40,418 | |
| Finansal Yatırımlar | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Ticari Alacaklar | 107,134 | 59,933 | 90,375 | 55,949 | |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Diğer Alacaklar | 593 | 0 | 445 | 392 | |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Stoklar | 81,551 | 43,814 | 64,464 | 50,870 | |
| Canlı Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Diğer Dönen Varlıklar | 15,535 | 6,835 | 11,186 | 6,369 | |
| (Ara Toplam) | 239,123 | 150,205 | 232,759 | 153,998 | |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Duran Varlıklar | 165,948 | 58,614 | 117,948 | 78,424 | |
| Ticari Alacaklar | 55.34 | 47.43 | 46.36 | 69.84 | |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Diğer Alacaklar | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Finansal Yatırımlar | 182 | 52 | 193 | 145 | |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | 2,352 | 1,279 | 1,978 | 2,050 | |
| 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 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Maddi Duran Varlıklar | 87,188 | 28,841 | 60,581 | 44,323 | |
| Şerefiye | 8,457 | 5,523 | 9,876 | 7,551 | |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 36,586 | 13,956 | 27,035 | 19,095 | |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 23,143 | 7,055 | 11,183 | 3,825 | |
| Diğer Duran Varlıklar | 7,984 | 1,861 | 7,056 | 1,364 | |
| TOPLAM VARLIKLAR | 405,071 | 208,819 | 350,707 | 232,422 | |
| KAYNAKLAR | | | | | |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 212,323 | 123,676 | 187,217 | 130,880 | |
| Finansal Borçlar | 57,910 | 47,337 | 78,050 | 58,048 | |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Ticari Borçlar | 105,244 | 53,012 | 73,643 | 50,958 | |
| Diğer Borçlar | 5,527 | 3,161 | 5,767 | 2,896 | |
| 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 | |
| Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü | 121 | 496 | 573 | 83 | |
| Borç Karşılıkları | 12,465 | 6,155 | 8,625 | 6,372 | |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 31,057 | 13,514 | 20,560 | 12,523 | |
| (Ara Toplam) | 212,323 | 123,676 | 187,217 | 130,880 | |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 100,493 | 49,236 | 82,567 | 43,503 | |
| Finansal Borçlar | 72,009 | 36,470 | 60,405 | 26,709 | |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Ticari Borçlar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| 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 | 12,323 | 4,132 | 6,314 | 5,258 | |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 6,185 | 3,091 | 4,603 | 3,379 | |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 9,975.15 | 5,542.98 | 11,245.10 | 8,156.50 | |
| Özkaynaklar | 92,255 | 35,908 | 80,923 | 58,039 | |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | 75,281 | 32,940 | 72,237 | 52,789 | |
| Ödenmiş Sermaye | 676 | 676 | 676 | 676 | |
| Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Hisse Senedi İhraç Primleri | 0.00 | 0.89 | 0.00 | 0.00 | |
| Değer Artış Fonları | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 17,161 | 3,535 | 17,161 | 13,021 | |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları | 43,201 | 8,051 | 15,564 | 7,148 | |
| Dönem Net Kar/Zararı | -5,006 | 2,567 | 10,417 | 6,285 | |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | 27,150 | 0 | 34,344 | 25,650 | |
| Diğer Özsermaye Kalemleri | -7,900 | 18,111 | -5,924 | 9 | |
| Azımlık Payları | 16,974 | 2,967 | 8,686 | 5,250 | |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 405,071 | 208,819 | 350,707 | 232,422 | |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

| Şirket | ARÇELİK | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Periyot Sonu | 30.09.2024 | 30.09.2023 | 30.09.2024 | 30.09.2023 |
| Açıklanma Tarihi | 25.10.2024 | 25.10.2024 | 25.10.2024 | 25.10.2024 |
| GELİR TABLOSU (milyon TL) | 3Ç24 | 3Ç23 | 9A24 | 9A23 |
| Sürdürülen Faaliyetler | | | | |
| Satış Gelirleri | 105,391 | 92,649 | 301,362 | 264,019 |
| Satışların Maliyeti (-) | -77,564 | -65,512 | -217,588 | -185,521 |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar) | 27,827 | 27,137 | 83,775 | 78,498 |
| 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 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| BRÜT KAR (ZARAR) | 27,827 | 27,137 | 83,775 | 78,498 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | -20,130 | -16,705 | -58,184 | -47,619 |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | -5,849 | -5,416 | -17,185 | -15,347 |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | -1,505 | -518 | -3,458 | -1,964 |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 3,303 | 2,614 | 9,022 | 13,154 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | -5,574 | -4,426 | -12,513 | -16,479 |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| FAALİYET KARI (ZARARI) | -1,928 | 2,686 | 1,455 | 10,243 |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | -15 | 2 | 948 | -19 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | 9 | 13 | 1,113 | 48 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-) | -24 | -11 | -165 | -67 |
| Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Pa | 20 | -336 | -232 | -537 |
| Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı | -1,923 | 2,352 | 2,171 | 9,687 |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı) | 5,813 | 6,608 | 16,957 | 23,932 |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-) | -12,967 | -10,750 | -34,154 | -24,578 |
| Parasal Kazanç / (Kayıp) | 2,431 | 6,359 | 8,203 | 11,287 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI) | -6,646 | 4,570 | -6,823 | 9,041 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri) | 1,038 | -3,097 | 973 | -3,758 |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri) | -118 | -1,075 | -1,696 | -2,932 |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri) | 1,156 | -2,022 | 2,669 | -826 |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI | -5,608 | 1,473 | -5,849 | 5,283 |
| DURDURULAN FAALİYETLER | | | | |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| DÖNEM KARI (ZARARI) | -5,608 | 1,473 | -5,849 | 5,283 |
| Dönem Kar/Zararının Dağılımı | | | | |
| Ana Ortaklık Payları | -5,002 | 1,245 | -5,006 | 4,519 |
| Azınlık Payları | -606 | 229 | -843 | 763 |
| Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç | -8.24 | 2.05 | -8.25 | 7.45 |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç | -8.24 | 2.05 | -8.25 | 7.45 |
| Hisse Başına Kazanç | -8.24 | 2.05 | -8.25 | 7.45 |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç | -8.24 | 2.05 | -8.25 | 7.45 |

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 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.