

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	CWENE
Mevcut Fiyat (TL)	207.90
Hedef Fiyat (TL)	-
Getiri Potansiyeli (%)	-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	195.10 421.90
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	250
Sermaye (mln TL)	124
Pazar	Yıldız Pazar

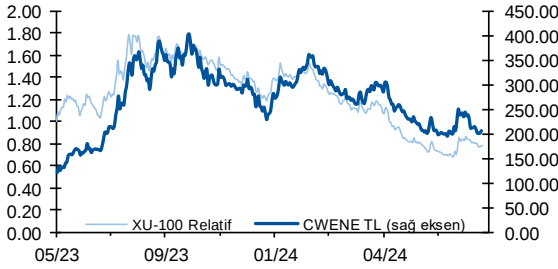
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	25,728
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	1,959
Firma Değeri	27,687

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	-19%	-38%	-23%
BIST100 Rölatif Getiri	12%	-17%	-52%	-43%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet Fiyatlar 15 Ağustos 2024 tarihi itibarıyla.

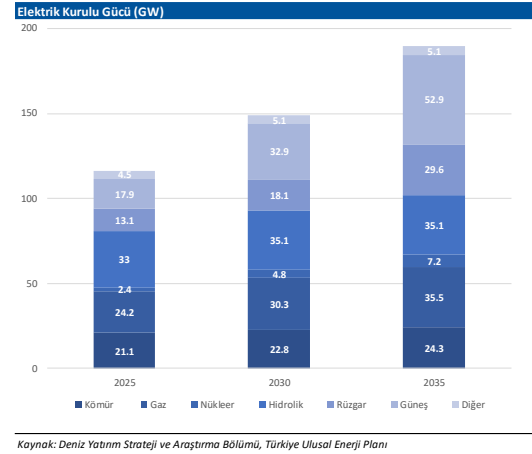
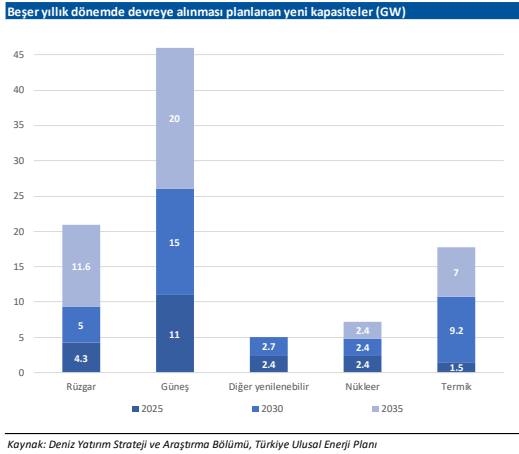
CW Enerji (CWENE TI)

Toplantı Notu

CW Enerji ile son dönem gelişmeleri değerlendirmek üzere toplantı gerçekleştirdik. Toplantıdan derlediğimiz notlar aşağıda yer almaktadır. Sizlerle daha önce 12 Haziran 2023 tarihinde [Toplantı Notumuzu](#) paylaşmış ve Şirket'e dair ilk izlenimlerimize yer vermiştik. Birazdan okuyacağınız notumuz ile Şirket'e ait son güncellemelere ulaşabilirsiniz.

- Güneş enerjisi sektöründe, fotovoltaik panel ve EPC üretimi (anahtar teslim proje) alanlarında faaliyet gösteren Şirket, 2010 yılında Antalya'da kurulmuş olup 2016 yılından itibaren panel üretimi gerçekleştirmektedir.**
- Yıllık 1,8 GW güneş paneli üretim kapasitesine sahip olan Şirket'in faaliyet alanlarına baktığımızda ise; panel üretimi ve satışı, EPC (anahtar teslim proje) satışı ile mühendislik, danışmanlık ve projelendirme hizmetinin yanı sıra GES sistemlerinde kullanılan ürünlerinin üretimi ve satışı, şarj istasyon işletmeciliği, EVA üretimi, lityum batarya üretimi ve satışı alanlarında faaliyet göstermektedir.**
- Panel üretimi ve satışı.** CW enerji, panel üretim kapasitesini laminasyon kapasitesi üzerinden hesaplamaktadır. Belirlediği sınıflandırma çerçevesinde 1.300 cari satış noktasına sahip olan Şirket, panel üretiminde kullandığı ham maddeleri üretimin yanı sıra farklı ülkelerden de ithal etmektedir.
- EPC satışları.** Mühendislik alt yapısıyla kendi geliştirdiği projelerin yatırımcılarına satışını gerçekleştirmenin yanı sıra farklı firmalara da santral kurulum ve anahtar teslim aşamasında hizmet sunmaktadır.
- EVA üretimi.** Şirket, panel üretiminin ham maddesi olan EVA'nın üretimine 2023 ilk yarısı itibarıyla başlamıştır. Bu üretimin gerçekleşmesiyle stratejik olarak maliyetlerde ve ham madde ithalatında azalma öngörülmektedir. Son dönemde yapılan ek kapasite artışı ile yaklaşık olarak 21,01 milyon m2 üretim kapasitesine ulaşılmış olup yurt içi ve yurt dışı satışlarına başlamıştır.
- Lityum batarya ve enerji depolama sistemleri üretimi ve satışı.** Şirket, 2023 yılının ilk yarısında yenilenebilir enerji sektöründe kritik öneme sahip olan enerjinin depolanması alanında tasarımı ve yazılımı kendisine ait olmak üzere sanayi tipi, konteyner tipi ve devlet lisanslı büyük santraller başta olmak üzere forkliftler ve golf arabaları için lityum batarya üretimine başlamıştır. Üretilen enerjinin depolanması ile birlikte verimlilik ve maliyet avantajının daha da artırılması amaçlanmaktadır.
- Şarj istasyonu ağı işletmeciliği.** EPDK tarafından 49 yıllığına şarj ağı işletme lisansını alınmasıyla birlikte yaklaşık 200 noktada araç şarj istasyonu ve ağırlıklı ev tipi 22 KW olan daha yüksek talep oranına sahip lityum şarj cihazları üretimine ağırlık verilmiştir. Ayrıca, deniz tipi marin ve tarımsal sulama amaçlı şarj cihazları da üretilmektedir.

- **Hücre üretimi.** Şirket'in hücre üretimi konusunda yatırım faaliyetleri devam etmektedir. Yakın zamanda yapılan 2,3 GW'lık teşvik başvurusu çerçevesinde fizibilite görüşmeleri devam etmekte olup yatırımların 2 yıl içerisinde tamamlanması planlanmaktadır. Tamamlanan yatırımlarla birlikte mevcut fabrika arazisi karşısında bulunan 116 dönümlük arazide üretime başlanacaktır.
- **Teşvik.** CW Enerji, bağlı ortaklığı CW Solar Cell Enerji tarafından yapılacak olan entegre hücre üretim tesisi yatırımı ile ilgili teşvik başvurusu 17.07.2024 tarihinde onaylanmıştır. Teşvike konu tutar 3.113.328.623 TL olup bu teşvikten yararlanma oranı %10-15 seviyelerindedir. Söz konusu yatırım için yararlanılacak teşvik kapsamında: gümrük vergisi muafiyeti, KDV istisnası, daiz desteği başta olmak üzere birçok avantajdan yararlanılacaktır. Ayrıca, Cumhurbaşkanlığına bağlı program kapsamında GW başına 8.000 USD teşvikten yararlanmak için de başvuru yapılmış olup konuya ilişkin çalışmalar devam etmektedir.
- **Yatırımlar.** Şirket, 3-4 yıldır devam eden yatırım süreci ile maliyetleri üzerinde azaltıcı etki hedeflemektedir. CW Enerji, 2023 yılı Kasım ayında Amerika Birleşik Devletleri'nde özellikle panel satışı alanında faaliyet göstermek üzere şirket kurmuştur. Gerekli tüm sertifikalar tamamlanmış olup 4 ayrı noktada satış faaliyetlerine başlanmıştır. Ayrıca, Almanya'da 1,7 GW büyüklükte ortak girişim ile CWSE adında joint venture şirket kurulmuştur. Şirket, yatırım stratejisi çerçevesinde yıl sonu itibarıyla panel üretiminde kullanılan alüminyum profil ve altyapı malzemeleri üretimini ve yine bu yatırımla birlikte kendi çerçeve ihtiyacını karşılamayı ve dolayısıyla panel maliyetini azaltmayı hedeflemektedir.
- **Enerji sektörü.** Son yıllarda güneş panellerinin maliyetinin düşmesi ve teknolojinin gelişmesiyle birlikte, güneş enerjisi sektörü hızla büyümüştür. Temiz ve sürdürülebilir bir enerji kaynağı olması, birçok ülkenin güneş enerjisiyle ilgili yatırımlarını artırmasını ve politikalarını güçlendirmesini sağlamıştır. Türkiye, güneş enerjisi sektöründe hızla büyüyen bir pazar haline gelmiş ve bu alandaki yatırımlarını artırmıştır. Devletin yenilenebilir enerjiye yönelik teşvikleri ve politikaları, Türkiye'nin güneş enerjisi sektöründeki konumunu güçlendirmiştir.
- **'Ulusal Enerji Planı' raporunda yer alan projeksiyonlara göre beş yıllık dönemde yeni kapasite artışları ve kurulu güç olarak en yüksek büyüme, güneş enerjisinde görülmektedir. Güneş enerjisindeki kurulu güç artışı 2025-2030 yılları arasındaki 5 yıllık dönemde 3 GW/yıl ve 2030-2035 yılları arasındaki dönemde ise 4 GW/yıl olacağı varsayılmıştır.**



- **Şirket'in finansallarını incelediğimizde;** 1Ç24'te satış gelirleri yıllık bazda %20 azalarak 2.482 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK bu dönemde yıllık bazda %14 azalış kaydederken, FAVÖK marjı ise yıllık bazda 1,5 puan artışla %22,0 seviyesinde gerçekleşti. Net kar geçen yılın aynı dönemine göre %59 azalışla 122 milyon TL olarak gerçekleşti.
- **1Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 1.959 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2023: 1.089 milyon TL net borç).** Net borç/FAVÖK oranı ise 1Ç24 dönem sonu itibarıyla 0,9x seviyesindedir (2023: 0,5x ve 2022: -0,1x). Şirket, net borçtaki artışın yatırım harcamaları ve enflasyon muhasebesi kaynaklı olduğunu belirtti.
- Çin'in fazla kapasitesi ve devlet tarafından verilen teşviklerin etkisiyle artan rekabet ortamı, hücre satış fiyatlarında düşüş yaşanmasının temel sebepleri olarak karşımıza çıkmaktadır. Yaşanan bu gelişmeler doğrultusunda, sektör paralelinde, Şirket'in de finansal ve operasyonel sonuçları etkilenmiştir. İlerleyen dönemde bir süre daha bu olumsuzluğun devam edebileceği öngörülmektedir. Tüm bu gelişmelerin ışığında Şirket, son dönemde karlılığını artırabilmek için panel satışlarını minimum seviyede gerçekleştirerek, farklı ürün gamı ile beraber EPC kontratlarına ağırlık vermiştir.
- Şirket, ürün taleplerinde meydana gelen artışa paralel lojistik gecikmelerini minimize edebilmek ve dövizle bağlı ham madde tedarikinde sorun yaşanmaması adına daha ihtiyatlı stok yönetimi gerçekleştirmektedir.
- **Kâr payı ödemesi.** Şirket'in kar payı dağıtım politikası, hesaplanan dağıtılabilir dönem kârının en az 5 yıl boyunca %25'ini ilk yılı için nakit, kalan 4 yıl için nakit ve/veya bedelsiz olacak şekilde dağıtılması kararı çerçevesinde, 4 Haziran tarihinde açıklanan yönetim kurulu kararı ile 3 Temmuz tarihinde gerçekleştirilen genel kurul tarafından onaylanmıştır. Hisse başına 0,76 TL brüt temettü ödemesinin 29 Ağustos tarihinden itibaren dağıtılmasına karar verilmiştir. Son kapanış verilerine göre, bu rakam, %0,37 temettü verimliliğine işaret etmektedir.
- **Sermaye artırımı.** Şirket, yönetim kurulu kararı ile 123.750.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, "Hisse Senedi İhraç Primleri" hesabından karşılanmak üzere 876.250.000 TL artırılarak toplam 1.000.000.000 TL'ye yükseltilmesi konusunda pay sahiplerine %708,08 bedelsiz olarak dağıtılabilmesi için 19 Temmuz tarihinde SPK'ya başvurmuştur.
- Güneş enerjisi, küresel anlamda yüksek büyüme potansiyeline sahip olmasına rağmen, panel satışlarında yaşanan olumsuz gelişmeler Şirket'in karlılığında baskılanmaya sebep olmuştur. **CW Enerji bu duruma çözüm olarak farklı iş kolu yönelimi ve ham madde ihtiyacını karşılayacak proje yatırımları ile yüksek kar ve satış hedeflerine ulaşmayı planlamaktadır.**

Hisse	Piyasa değeri (milyon TL)	YBB - Nominal	YBB - Relatif	F/K	FD/FAVÖK	FD/Satışlar	PD/DD	1Ç24 ciro değişimi	FAVÖK marjı	Net borç*	Net borç/FAVÖK
SMRTG	25,762	-23%	-42%	19.1	15.2	3.3	9.5	66%	30.3%	4,065	2.1
CWENE	25,097	-25%	-43%	125.7	12.1	2.5	3.6	-20%	22.0%	1,959	0.9
ALFAS	21,767	-29%	-46%	60.3	24.0	3.0	7.9	-32%	-11.8%	-620	-0.7

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Yapılan hesaplamalarda 1Ç24 dönemi rakamları baz alınmıştır.

- **Enerji sektöründe yer alan seçtiğimiz hisseleri incelediğimizde;** birbirine yakın piyasa değerlerine sahip olduklarını görmekteyiz. Sektörde yaşanan olumsuzlukların hisse performansları üzerinde etkili olduğu gözlemlenmektedir. CW Enerji özelinde baktığımızda; Şirket'in FD/FAVÖK, FD/Satışlar ve PD/DD rasyolarında diğer iki hisseye göre iskontolu işlem gördüğü dikkat çekmektedir.
- **Genel değerlendirme:** CW Enerji (CWENE) için Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak değerlendirme ve araştırma kapsamı çalışmalarımız mevcut değildir. Hisse, yılbaşından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %43 altında performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,3x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil		TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	1Ç24	1Ç23	Yıllık Değişim	1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	2,482	3,096	-20%	1,645	11,503	8,798
Brüt kar (mio TL)	691	704	-2%	297	2,687	1,947
Brüt kar marjı	27.8%	22.7%	5.1 puan	18.1%	23.4%	22.1%
Faaliyet giderleri (mio TL)	226	125	80%	69	590	238
Faaliyet giderleri/satışlar	9.1%	4.1%	5.1 puan	4.2%	5.1%	2.7%
Esas faaliyet karı (mio TL)	465	579	-20%	228	2,097	1,709
Esas faaliyet kar marjı	18.7%	18.7%	0 puan	13.8%	18.2%	19.4%
FAVÖK (mio TL)	547	635	-14%	251	2,332	1,852
FAVÖK marjı	22.0%	20.5%	1.5 puan	15.3%	20.3%	21.0%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-251	-133	88%	-78	-584	-94
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-164	-74	121%	-43	-471	-304
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	93	51	81%	0	-611	-151
Vergi öncesi kar (mio TL)	143	423	-66%	107	431	1,159
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-21	-122	-83%	-8	-52	161
Net kar (mio TL)	122	301	-59%	99	379	1,321
Net kar marjı	4.9%	9.7%	-4.8 puan	6.0%	3.3%	15.0%
Net borç* (mio TL)	1,959	180	991%		1,089	-94
Net borç/FAVÖK	0.9	0.1	80%		0.5	-0.1
Net borç/özsermaye	0.3	0.1	16%		0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	2.9%	108.9%	-106 puan		5.6%	48.1%
Aktif karlılık (yıllık)	1.5%	29.2%	-27.7 puan		3.2%	16.5%
Dönen varlıklar (mio TL)	5,561	3,974	40%		6,189	5,046
Duran varlıklar (mio TL)	7,620	1,549	392%		5,665	2,979
Özkaynaklar (mio TL)	6,904	1,481	366%		6,805	2,747
Stoklar (mio TL)	2,026	1,537	32%		2,449	1,607

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

Bilanço

Şirket	CW ENERJİ			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	13.06.2024	13.06.2024	06.05.2024	06.05.2024
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	5,561	3,974	6,189	5,046
Nakit ve Nakit Benzerleri	389	276	496	747
Finansal Yatırımlar	19	78	186	185
Ticari Alacaklar	1,630	1,033	1,396	1,078
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	19	15	395	21
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	2,026	1,537	2,449	1,607
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,478	1,035	1,267	1,407
(Ara Toplam)	5,561	3,974	6,189	5,046
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	7,620	1,549	5,665	2,979
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	0	1	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,634	0	1	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	2,966	416	2,729	1,073
Maddi Duran Varlıklar	2,702	887	2,642	1,629
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	153	48	145	110
Ertelenmiş Vergi Varlığı	164	197	147	166
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	13,181	5,522	11,854	8,024
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,595	3,651	3,683	4,637
Finansal Borçlar	760	160	530	219
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	458	1,465	380	1,914
Diğer Borçlar	1,556	3	292	6
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)	1,765	1,919	2,454	2,480
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	73	5	0
Borç Karşılıkları	13	4	10	4
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	43	27	13	14
(Ara Toplam)	4,595	3,651	3,683	4,637
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,681	390	1,366	640
Finansal Borçlar	1,607	374	1,242	620
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	40	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)	37	0	48	0
Uzun vadeli karşılıklar	37	0	36	20
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	0.00	16.40	0.00	0.00
Özkaynaklar	6,904	1,481	6,805	2,747
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6,904	1,481	6,805	2,747
Ödenmiş Sermaye	124	105	124	105
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	85	21	85	55
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,817	970	2,381	781
Dönem Net Kar/Zararı	122	99	436	1,321
Yabancı Para Çevrim Farkları	-20	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	3,777	286	3,780	485
Azınlık Payları	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	13,181	5,522	11,854	8,024

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	CW ENERJİ			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	13.06.2024	13.06.2024	06.05.2024	06.05.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,482	3,096	11,503	8,798
Satışların Maliyeti (-)	-1,792	-2,392	-8,816	-6,851
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	691	704	2,687	1,947
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)	691	704	2,687	1,947
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-137	-62	-304	-117
Genel Yönetim Giderleri (-)	-86	-60	-274	-111
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-3	-3	-12	-9
Diğer Faaliyet Gelirleri	418	126	1,191	799
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-675	-287	-1,720	-907
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	208	417	1,568	1,601
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2	28	-56	13
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	19	28	211	14
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-18	0	-266	-1
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	5	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	214	446	1,513	1,615
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-168	-74	-471	-455
Parasal Kazanç / (Kayıp)	93	51	-611	-151
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	143	423	431	1,159
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-21	-122	-52	161
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-6	-126	-91	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-15	4	39	161
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	122	301	379	1,321
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	122	301	379	1,321
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	122	301	379	1,321
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.99	2.87	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.99	2.87	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.99	2.87	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.99	2.87	0.00	0.00

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

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 değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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.