

# Ford Otosan (FROTO TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

### Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Ford Otosan 2Ç24 döneminde 106.779 milyon TL satış geliri (Konsensus: 121.614 milyon TL / Deniz Yatırım: 104.792 milyon TL), 7.238 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 8.489 milyon TL / Deniz Yatırım: 8.425 milyon TL) ve 5.976 milyon TL net kar (Konsensus: 7.202 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.184 milyon TL) açıkladı.

**Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç24 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5.765 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

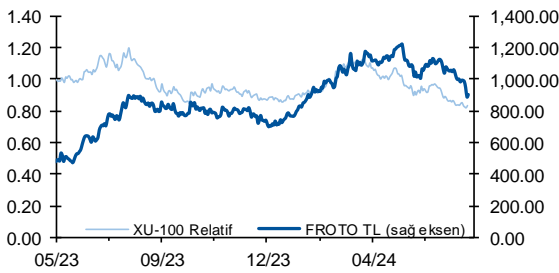
Ford Otosan için piyasa beklentisi bulunmazken Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak 29 Temmuz 2024 tarihli [Günlük Bültenimizde](#) beklentilerimizi paylaşmıştık.

**Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2Ç24 finansallarında, takip ettiğimiz pazar verileri doğrultusunda, herhangi bir sürprizle karşılaşmamızı ve Şirket'in 2024 yıl sonu beklentilerini korumasını önemli görürken, açıklanan finansal sonuçların yatırımcı algısı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.**

**Beklentilerin altında gerçekleşen sonuçlara karşılık piyasa beklentisinin konsensus oluşturmak adına yeterli olmadığını ve yatırımcı açısından yanlış beklenti oluşturabileceğini düşünürken, Şirket ile kurduğumuz uzun vadeli görüşmelerimizde, kayda değer bir süredir, finansal sonuçlar konusunda sağlıklı iletişimin kurulduğu kanaatindeyiz.**

- Finansal verilere geçmeden önce üretim ve satış verilerine bakacak olursak; Ford Otosan'ın, 2Ç24 döneminde toplam üretimi 4% azalış göstererek 142.262 adet olarak gerçekleşti.
- Bu dönemde yurt içi toptan satışları %23 azalışla 25.152, yurt dışı satış adetleri ise %7 azalışla 114.007 adet olarak gerçekleşmiştir. Toplam satış adetleri %10 azalışla 139.159 adet seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket, 2Ç24 döneminde karlılığındaki daralmanın temel sebeplerini; i) yıllık bazda azalan yurt içi satış performansı ii) yurt dışı satış gelirlerinin toplam gelirler içindeki payının artması iii) yeni Custom ve Courier'nin üretime geçiş döneminin beklenenden uzun sürmesi iv) araç devreye girişlerindeki ertelemelerin stok seviyelerinde yükselmeye neden olması v) nispeten zayıf seyreden döviz kuru olarak değerlendirmiştir.
- Ford Otosan'ın satış geliri 2Ç24 döneminde %18 azalışla 106.779 milyon TL olarak beklentimizle oldukça paralel gerçekleşti. Bu dönemde FAVÖK %48 azalışla 7.238 milyon TL seviyesinde, beklentimizin %14 altında gerçekleşti. FAVÖK marjı 3,9 puan azalışla %6,8 seviyesine geriledi.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	FROTO			
Mevcut Fiyat (TL)	904.50			
Hedef Fiyat (TL)	1880.00			
Getiri Potansiyeli (%)	108%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	702.14	1249.00		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,105			
Sermaye (mln TL)	351			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	317,398			
Hedeflenen Piyasa Değeri	659,711			
Net Borç	95,707			
Firma Değeri	413,105			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-19%	-21%	2%	27%
BIST100 Rölatif Getiri	-12%	-18%	-23%	-4%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 06 Ağustos 2024 tarihi itibarıyla.

- Şirket, 2Ç24 döneminde yıllık bazda %43 azalışla 5.976 milyon TL net kar açıkladı.
- Şirket, 2Ç24 döneminde 561 milyon TL seviyesinde net diğer gider (2Ç23: 5.835 milyon TL net gelir) ve 5.304 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç23: 7.771 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5.765 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- 2Ç24 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 95.707 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç24: 63.177 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2Ç24 dönemi itibarıyla 2,8x seviyesindedir (1Ç24: 1,5x).
- **Şirket, 2024 yılı toplam otomotiv pazarına yönelik beklentilerini yukarı yönlü revize ederken kendi satış beklentilerine yönelik herhangi bir değişikliği gitmedi.** 2024 yılı toplam otomotiv pazarı beklentisini 800-900 bin adetten 1.000-1.100 bin adet olarak güncelledi. Aşağıdaki tabloda Şirket'in 2023 yılı gerçekleşen rakamları ve 2024 yılına ait beklentilerini bulabilirsiniz.

FROTO	2023 yılı gerçekleşen	1Ç24 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2024 beklentileri	2Ç24 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2024 beklentileri
Toplam Otomotiv Pazarı	1.278 bin	800 - 900 bin	1.000 - 1.100 bin
Perakende Satış Adedi	114 bin	100 - 110 bin	100 - 110 bin
Toplam Yurt Dışı Satış Adedi	492 bin	560 - 610 bin	560 - 610 bin
Türkiye	312 bin	350 - 380 bin	350 - 380 bin
Romanya	180 bin	210 - 230 bin	210 - 230 bin
Toplam Satış Adedi	610 bin	660 - 720 bin	660 - 720 bin
Toplam Üretim Adedi	590 bin	650 - 700 bin	650 - 700 bin
Türkiye	399 bin	400 - 430 bin	400 - 430 bin
Romanya	191 bin	250 - 270 bin	250 - 270 bin
Yatırım Harcaması (sabit kıymet)	900 milyon €	900 - 1000 milyon €	900 - 1000 milyon €
Genel yatırımlar	96 milyon €	170 - 190 milyon €	170 - 190 milyon €
Ürünle ilgili yatırımlar	804 milyon €	730 - 810 milyon €	730 - 810 milyon €

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Ford Otosan

- Ford'un paylaştığı beklentiler ve 1Y24 döneminde gerçekleşen araç satışlarını incelediğimizde; **alt bantta yer alan beklentilere göre, halihazırda gerçekleştirdiği satışlarla yurt içi satış beklentisinin %49,6'sını, ihracat beklentisinin %46,4'ünü karşılamış durumda. Üst bant beklentilerine göre ise, yurt içi satış beklentisinin %45,1'ini, ihracat beklentisinin %42,6'sını karşıladığı gözlenmektedir.**

FROTO	2024 beklentileri	1Y24 gerçekleşen	Karşılama oranı (%) (alt beklenti değerine göre)	Karşılama oranı (%) (üst beklenti değerine göre)
Perakende satış adedi	100 - 110 bin araç	49,559	49.6%	45.1%
Toplam yurt dışı satış adedi	560 - 610 bin araç	259,824	46.4%	42.6%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Ford

- **Enflasyon muhasebesi etkisi.** 2Ç24 finansallarına ilişkin enflasyon muhasebesiz detay paylaşılmazken, geçen yılın aynı dönemi olan 2Ç23 finansallarında, enflasyon muhasebesi ciro, FAVÖK ve net kar rakamlarında sırasıyla %77, %64 ve %434 artışa, net kar marjında ise 1 puan azalışa neden oldu. Ayrıca, enflasyon muhasebesinin daha önce açıklanan 1Ç24 rakamlarında da değişime neden olduğunu ve 3 aylık enflasyon doğrultusunda yeniden düzenlendiğini belirtmek isteriz.
- **Genel değerlendirme:** Ford Otosan için 12-aylık hedef fiyatımız 1.880 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,0x F/K ve 12,1x FD/FAVÖK çarpanlarından 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
	2Ç24	1Ç24	2Ç23			2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	106,779	134,626	130,018	-21%	-18%	73,553	411,906	322,556
Brüt kar (mio TL)	10,312	14,327	18,117	-28%	-43%	11,455	55,248	36,599
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>9.7%</b>	<b>10.6%</b>	<b>13.9%</b>	<b>-1 puan</b>	<b>-4.3 puan</b>	<b>15.6%</b>	<b>13.4%</b>	<b>11.3%</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	5,396	5,670	6,490	-5%	-17%	3,667	18,602	11,813
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>5.1%</b>	<b>4.2%</b>	<b>5.0%</b>	<b>0.8 puan</b>	<b>0.1 puan</b>	<b>5.0%</b>	<b>4.5%</b>	<b>3.7%</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	4,916	8,657	11,627	-43%	-58%	7,788	36,646	24,786
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>4.6%</b>	<b>6.4%</b>	<b>8.9%</b>	<b>-1.8 puan</b>	<b>-4.3 puan</b>	<b>10.6%</b>	<b>8.9%</b>	<b>7.7%</b>
FAVÖK (mio TL)	7,238	10,765	13,857	-33%	-48%	8,449	42,710	31,981
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>6.8%</b>	<b>8.0%</b>	<b>10.7%</b>	<b>-1.2 puan</b>	<b>-3.9 puan</b>	<b>11.5%</b>	<b>10.4%</b>	<b>9.9%</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-561	1,728	5,835	a.d.	a.d.	3,413	10,171	2,456
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-5,304	-4,467	-7,771	19%	-32%	-3,900	-14,947	-8,102
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>5,765</b>	<b>4,803</b>	<b>3,937</b>	<b>20%</b>	<b>46%</b>	<b>0</b>	<b>15,559</b>	<b>6,308</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	4,816	10,720	13,628	-55%	-65%	7,302	47,428	25,447
Vergi gideri/geliri (mio TL)	1,159	-993	-3,072	a.d.	a.d.	-575	1,627	2,283
Net kar (mio TL)	5,976	9,727	10,556	-39%	-43%	6,727	49,056	27,730
<b>Net kar marjı</b>	<b>5.6%</b>	<b>7.2%</b>	<b>8.1%</b>	<b>-1.6 puan</b>	<b>-2.5 puan</b>	<b>9.1%</b>	<b>11.9%</b>	<b>8.6%</b>
Net borç* (mio TL)	95,707	63,177	34,760	51%	175%		75,503	45,813
Net borç/FAVÖK	2.8	1.5	0.7	1.3	2.1		1.8	1.4
Net borç/özsermaye	1.1	0.7	1.3	0.4	-0.2		0.8	0.9
Özsermaye karlılığı (yıllık)	51.9%	55.5%	148.8%	-3.6 puan	-96.9 puan		53.9%	54.2%
Aktif karlılık (yıllık)	16.3%	18.8%	29.1%	-2.5 puan	-12.8 puan		18.1%	15.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	136,599	135,947	82,692	0%	65%		128,378	91,321
Duran varlıklar (mio TL)	141,840	129,258	56,837	10%	150%		142,306	82,986
Özkaynaklar (mio TL)	87,333	89,914	27,291	-3%	220%		91,066	51,142
Stoklar (mio TL)	51,134	35,877	20,251	43%	153%		36,613	23,275

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

## Bilanço

Şirket		FORD OTOSAN			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	06.08.2024	06.08.2024	05.03.2024	05.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022	
<b>Dönen Varlıklar</b>	136,599	82,692	128,378	91,321	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	17,855	25,988	18,990	16,666	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	54,601	30,056	56,866	42,595	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2,242	709	1,743	467	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	691.81	0.00	1,412.85	0.00	
Stoklar	51,134	20,251	36,613	23,275	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	10,076	5,687	12,753	8,317	
(Ara Toplam)	136,599	82,692	128,378	91,321	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>141,840</b>	<b>56,837</b>	<b>142,306</b>	<b>82,986</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.70</b>	<b>17.90</b>	<b>20.82</b>	<b>25.84</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	12,391	1,499	12,318	1,900	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	567	138	434	240	
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	1,328	206	1,217	330	
Maddi Duran Varlıklar	76,155	26,508	71,345	47,915	
Şerefiye	883	711	1,022	830	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17,644	9,392	22,401	13,533	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	17,075	8,371	16,232	4,887	
Diğer Duran Varlıklar	15,797	9,995	17,315	13,324	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>278,439</b>	<b>139,528</b>	<b>270,684</b>	<b>174,307</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>115,932</b>	<b>70,335</b>	<b>117,418</b>	<b>76,203</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>46,420</b>	<b>23,539</b>	<b>42,365</b>	<b>21,781</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	58,241	41,569	65,567	49,673	
Diğer Borçlar	1,626	1,135	2,032	1,212	
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)	4,041	329	730	317	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	97	829	92	0	
Borç Karşılıkları	1,505	745	1,589	949	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,001	2,190	5,043	2,271	
(Ara Toplam)	115,932	70,335	117,418	76,203	
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>75,175</b>	<b>41,902</b>	<b>62,200</b>	<b>46,963</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>67,142</b>	<b>37,210</b>	<b>52,128</b>	<b>40,699</b>	
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)	2,036	517	4,689	909	
Uzun vadeli karşılıklar	4,687	3,314	4,014	4,411	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,171	851	1,165	936	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	138.94	9.50	203.56	8.96	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>87,333</b>	<b>27,291</b>	<b>91,066</b>	<b>51,142</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>87,333</b>	<b>27,291</b>	<b>91,066</b>	<b>51,142</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>351</b>	<b>351</b>	<b>351</b>	<b>351</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.01	0.01	0.01	0.01	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	8,932	1,919	7,337	5,364	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	84,093	18,173	40,462	23,133	
Dönem Net Kar/Zararı	15,703	12,080	61,190	27,730	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-4,600	6,634	-770	45	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-17,147	-11,865	-17,504	-5,481	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>278,439</b>	<b>139,528</b>	<b>270,684</b>	<b>174,307</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket		FORD OTOSAN			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	06.08.2024	06.08.2024	05.03.2024	05.03.2024	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022	
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>					
Satış Gelirleri	106,779	130,018	411,906	322,556	
Satışların Maliyeti (-)	-96,466	-111,901	-356,658	-285,958	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>10,312</b>	<b>18,117</b>	<b>55,248</b>	<b>36,599</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>10,312</b>	<b>18,117</b>	<b>55,248</b>	<b>36,599</b>	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,035	-2,506	-6,864	-5,246	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,756	-1,845	-6,429	-3,716	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,605	-2,139	-5,309	-2,851	
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,927	9,805	15,854	6,477	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,811	-3,970	-8,482	-3,991	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>4,032</b>	<b>17,461</b>	<b>44,017</b>	<b>27,271</b>	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	323	0	2,800	-30	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	328	0	2,874	37	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-5	0	-74	-67	
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>4,355</b>	<b>17,461</b>	<b>46,817</b>	<b>27,241</b>	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,957	6,146	14,978	13,310	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-7,261	-13,916	-29,925	-15,104	
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>5,765</b>	<b>3,937</b>	<b>15,559</b>	<b>6,308</b>	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>4,816</b>	<b>13,628</b>	<b>47,428</b>	<b>25,447</b>	
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>1,159</b>	<b>-3,072</b>	<b>1,627</b>	<b>2,283</b>	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-154	-14	-2,740	-217	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,313	-3,058	4,367	2,499	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>5,976</b>	<b>10,556</b>	<b>49,056</b>	<b>27,730</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>5,976</b>	<b>10,556</b>	<b>49,056</b>	<b>27,730</b>	
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>					
Ana Ortaklık Payları	5,976	10,556	49,056	27,730	
Azinlik Payları	0	0	0	0	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Başına Kazanç	17.03	30.08	139.80	79.02	
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	

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.