

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HEKTS
Mevcut Fiyat (TL)	3.50
Hedef Fiyat (TL)	4.30
Getiri Potansiyeli (%)	22.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	3.35 8.90
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	680
Sermaye (mln TL)	8,430
Pazar	Yıldız Pazar

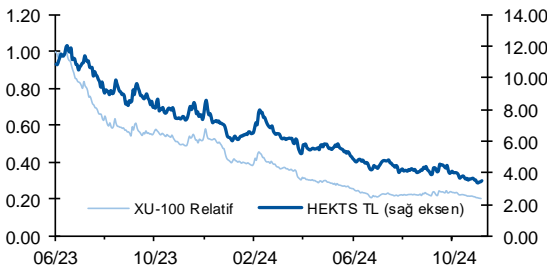
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	29,505
Hedeflenen Piyasa Değeri	36,249
Net Borç	5,080
Firma Değeri	34,585

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-13%	-17%	-57%	-52%
BIST100 Rölatif Getiri	-14%	-9%	-63%	-61%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 08 Kasım 2024 tarihi itibarıyla.

Hektaş (HEKTS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Hektaş 3Ç24'te 928 milyon TL gelir, -766 milyon TL FAVÖK ve 901 milyon TL net zarar açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 750 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Net işletme sermayesi ihtiyacında kontrollü ilerleme ile net borçta azalış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- * Karlılıkta süren zayıflık, yüksek finansman gideri yükü ve net zarar pozisyonunun devam etmesi.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 3Ç24 finansallarında, satış geliri ve FAVÖK zayıflarken, net zararda çeyrek bazda artış gözlemlendi. Azalan net borca karşılık genel anlamda zayıf finansalların devam etmesi dolayısıyla finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

■ Şirket'in satış geliri 3Ç24'te yıllık %49 azalarak 928 milyon TL oldu.

■ Brüt kar -441 milyon TL ve FAVÖK -766 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

■ Şirket, 3Ç24'te 901 milyon TL net zarar açıkladı. 3Ç23'te 749 milyon TL net kar açıklanmıştı. Parasal kazanç karşılık operasyonel kardaki daralma yıllık bazda net zarara geçişin ana nedeni oldu.

■ Şirket, 3Ç24'te 31 milyon TL seviyesinde net diğer gider (3Ç23: 24 milyon TL net gider) ve 687 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (3Ç23: 1.260 milyon TL net gider) kaydetti.

■ Eylül 2024 sonu itibarıyla net borç pozisyonu 5.080 milyon TL oldu (Haziran 2024 sonu: 8.273 milyon TL).

■ Genel değerlendirme: Azalan alım gücü ve sektördeki zorlu dönem, artan maliyetler ve borçluluk oranlarının sınırlayıcı unsurlar olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Ayrıca, 10 Kasım 2023 tarihli Hektaş 3Ç23 bilanço değerlendirme notumuzda belirttiğimiz "yüksek faiz ortamının devam etmesi paralelinde Hektaş açısından net kar görünümünün bir süre daha zayıf kalmaya devam edeceğini tahmin ediyoruz" şeklindeki görüşümüzü koruyoruz.

Zayıf finansalların ardından Hektaş için 12-aylık hedef fiyatımızı 5,20 TL'den 4,30 TL'ye indiriyor, SAT önerimizi sürdürüyoruz. Son kapanış fiyatına kıyasla hedef fiyatımızın sunduğu yükseliş potansiyelinin aksine henüz Şirket ve bulunduğu sektör açısından koşulların SAT şeklindeki önerimizi güncellemeye yeterli olmadığı kanaatindeyiz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %61 gerisinde performans göstermiştir.

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.

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)	928	1,270	1,830	-27%	-49%	1,103	6,039	10,001
Brüt kar (mio TL)	-441	-27	1,187	1533%	a.d.	259	816	3,027
Brüt kar marjı	-47.5%	-2.1%	64.9%	-45.3 puan	-112.3 puan	23.5%	13.5%	30.3%
Faaliyet giderleri (mio TL)	457	409	626	12%	-27%	330	1,615	1,029
Faaliyet giderleri/satışlar	49.3%	32.2%	34.2%	17.1 puan	15.1 puan	29.9%	26.7%	10.3%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-898	-436	561	106%	a.d.	-70	-800	1,998
Esas faaliyet kar marjı	-96.8%	-34.3%	30.7%	-62.4 puan	-127.4 puan	-6.4%	-13.2%	20.0%
FAVÖK (mio TL)	-766	-212	579	262%	a.d.	-53	-254	2,336
FAVÖK marjı	-82.6%	-16.7%	31.6%	-65.9 puan	-114.2 puan	-4.8%	-4.2%	23.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-30	44	1,689	a.d.	a.d.	1,109	610	-324
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-687	-1,194	-1,260	-42%	-45%	-798	-2,917	-1,825
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	750	598	706	25%	6%	0	1,592	1,330
Vergi öncesi kar (mio TL)	-864	-933	1,697	-7%	a.d.	241	-1,515	1,179
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-41	176	-952	a.d.	-96%	16	620	-34
Net kar (mio TL)	-901	-752	749	20%	a.d.	262	-878	1,167
Net kar marjı	-97.0%	-59.2%	40.9%	-37.8 puan	-138 puan	23.7%	-14.5%	11.7%
Net borç* (mio TL)	5,080	8,273	8,308	-39%	-39%		12,014	9,497
Net borç/FAVÖK	-1.7	-4.3	3.3	2.6	-5.0		-47.3	4.1
Net borç/özsermaye	0.6	0.9	2.3	-0.3	-1.7		1.2	1.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-42.0%	-20.5%	22.4%	-21.5 puan	-64.5 puan		-8.6%	14.0%
Aktif karlılık (yıllık)	-13.8%	-6.8%	4.2%	-7 puan	-18 puan		-2.5%	5.0%
Dönen varlıklar (mio TL)	10,214	13,742	13,599	-26%	-25%		20,555	15,444
Duran varlıklar (mio TL)	13,710	12,791	5,758	7%	138%		14,028	7,769
Özkaynaklar (mio TL)	7,846	8,793	3,615	-11%	117%		10,244	8,331
Stoklar (mio TL)	3,841	4,723	2,910	-19%	32%		5,775	5,406

* 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
HEKTS	8 Kasım	2.0%	4.2%	-1.1%	-1.1%	-3.8%	-3.0%	-12.7%	-22.4%

Bilanço

Şirket		HEKTAŞ			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	08.11.2024	08.11.2024	29.03.2024	29.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	10,214	13,599	20,555	15,444	
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,021	3,618	6,280	2,523	
Finansal Yatırımlar	1,127	904	1,319	0	
Ticari Alacaklar	1,425	4,062	4,123	6,736	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	12	1,359	2,039	63	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	3,841	2,910	5,775	5,406	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	789	747	1,020	716	
(Ara Toplam)	10,214	13,599	20,555	15,444	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	13,710	5,758	14,028	7,769	
Ticari Alacaklar	0.00	1.19	0.00	2.48	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	5	4	6	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	101.19	4.56	53.35	40.27	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	623	103	202	274	
Maddi Duran Varlıklar	8,939	2,927	5,931	5,432	
Şerefiye	400	106	400	444	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,090	1,395	4,174	638	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,002	439	2,103	460	
Diğer Duran Varlıklar	1,551	779	1,159	477	
TOPLAM VARLIKLAR	23,924	19,357	34,584	23,213	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	13,345	14,371	21,464	13,782	
Finansal Borçlar	6,802	11,664	18,322	11,662	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	820	1,790	1,902	1,576	
Diğer Borçlar	5,548	716	1,031	44	
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)	27	49	38	324	
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	0	40	36	12	
Borç Karşılıkları	25	20	22	20	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	123	92	113	144	
(Ara Toplam)	13,345	14,371	21,464	13,782	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,733	1,371	2,877	1,101	
Finansal Borçlar	2,425	1,165	1,291	359	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	136	101	152	117	
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	101	72	100	95	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	71	33	1,333	530	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	7,846	3,615	10,244	8,331	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	7,877	3,621	10,256	8,319	
Ödenmiş Sermaye	2,530	2,530	2,530	2,530	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	67.99	22.83	67.99	50.04	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	430	81	430	286	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	425	880	1,618	55	
Dönem Net Kar/Zararı	-1,971	77	-1,193	1,167	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-214	82	193	21	
Diğer Özsermaye Kalemleri	6,610	-53	6,610	4,210	
Azımlık Payları	-31	-5	-12	12	
TOPLAM KAYNAKLAR	23,924	19,357	34,584	23,213	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	HEKTAŞ			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Açıklanma Tarihi	08.11.2024	08.11.2024	08.11.2024	08.11.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	9A24	9A23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	928	1,830	3,723	7,767
Satışların Maliyeti (-)	-1,369	-643	-4,068	-5,093
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	-441	1,187	-345	2,674
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)	-441	1,187	-345	2,674
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-115	-208	-340	-655
Genel Yönetim Giderleri (-)	-268	-325	-701	-798
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-75	-93	-268	-229
Diğer Faaliyet Gelirleri	-1	34	161	160
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-30	-58	-106	-562
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-929	537	-1,599	591
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	1,713	4	1,725
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	1,714	5	1,726
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	0	-1	-1
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Pa	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-928	2,251	-1,596	2,315
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	715	350	1,723	1,600
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,402	-1,610	-5,220	-2,533
Parasal Kazanç / (Kayıp)	750	706	2,942	1,876
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-864	1,697	-2,151	1,383
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-41	-952	165	-1,255
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	1	-1	-109
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-41	-953	166	-1,146
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-905	745	-1,986	128
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-905	745	-1,986	128
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-901	749	-1,971	148
Azınlık Payları	-5	-4	-15	-20
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.36	0.30	-0.78	0.06
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.36	0.30	-0.78	0.06
Hisse Başına Kazanç	-0.36	0.30	-0.78	0.06
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-0.36	0.30	-0.78	0.06

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 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.