

## Hisse Verileri

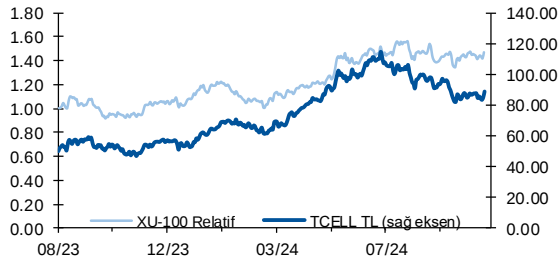
|                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
| Bloomberg Hisse Kodu               | TCELL        |
| Mevcut Fiyat (TL)                  | 89.00        |
| Hedef Fiyat (TL)                   | 148.80       |
| Getiri Potansiyeli (%)             | 67%          |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 51.22 115.30 |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)    | 1,939        |
| Sermaye (mln TL)                   | 2,200        |
| Pazar                              | Yıldız Pazar |

## Hisse Verileri (mln TL)

|                          |         |
|--------------------------|---------|
| Piyasa Değeri            | 195,800 |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 327,360 |
| Net Borç                 | 19,038  |
| Firma Değeri             | 214,838 |

| Hisse Performansı      | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
|------------------------|------|------|-------|-----|
| Nominal Getiri         | 8%   | -16% | 64%   | 59% |
| BIST100 Rölatif Getiri | 9%   | -6%  | 44%   | 32% |

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet Fiyatlar 07 Kasım 2024 tarihi itibarıyla.

## Turkcell (TCELL TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Olumlu

Turkcell, 3Ç24 döneminde 38.243 milyon TL satış geliri (Konsensus: 39.885 milyon TL / Deniz Yatırım: 39.885 milyon TL), 18.009 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 17.510 milyon TL / Deniz Yatırım: 17.747 milyon TL) açıkladı. Şirket'in sürdürülen faaliyetlerden net karı bu dönemde 3.065 milyon TL iken Ukrayna satışı sonrası net karı 14.280 milyon TL olarak açıklandı. Net kar tarafında Deniz Yatırım olarak Ukrayna satışı hariç net kar beklentimiz 3.682 milyon TL, Ukrayna satışı dahil net kar beklentimiz ise 15.277 yönündeydi. Muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.526 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

## ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış geliri büyümesi, devam eden karlılık, Ukrayna satışıyla ulaşılan net kar seviyesi ve azalan net borç.

## ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Finansman giderindeki artış.

## ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- FAVÖK marjındaki güçlü seyri önemli görmekle beraber, Ukrayna satışı ile yüksek artış gösteren net kar dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz. TCELL hissesinin dün %4,6'lık, haftalık bazda %5'lik ve aylık bazda %8,1'lik yükseliş göstermiş olması kaynaklı, beklentilerin satın alınması ihtimaline paralel, olası kar realizasyonu ihtimalinin göz önünde bulundurulması gerektiğini düşünüyoruz.

- Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak çeyreklik net 322 bin abone kazanımı gerçekleşti. 2Ç24 döneminde; i) net 515 bin mobil faturalı abone ii) net 47 bin fiber abone kazanımı gerçekleşti.

- 3Ç24'te 67 bin yeni haneye fiber erişimi sağlandı.

- Mobil ARPU büyümesi %6,9, sabit bireysel fiber ARPU büyümesi %15,1 olarak gerçekleşti

- Turkcell'in 3Ç24 döneminde satış gelirleri %6 artarak 38.243 milyon TL olarak gerçekleşti.

- FAVÖK, %10 artışla 18.009 milyon TL seviyesine, FAVÖK marjı ise bu dönemde 1,8 puanlık iyileşme ile %47,1 seviyesine yükseldi.

- 9 Eylül 2024 tarihinde Şirket, Ukrayna'da faaliyet gösteren Lifecell LLC, LLC Global Bilgi ve LLC Ukrtower hisselerinin tamamının, tüm hak ve borçları ile birlikte devrini gerçekleştirdi. Şirket'in sürdürülen faaliyetlerden net karı bu dönemde 3.065 milyon TL iken Ukrayna satışı sonrası net karı 14.280 milyon TL olarak açıklandı.

- 3Ç24 dönemi sonu itibariyle Şirket'in 19.038 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2Ç24: 43.312 milyon TL net borç). Rasyonet verilerine göre net borç/FAVÖK oranı ise 3Ç24 dönemi itibariyle 0,3x seviyesindedir (2Ç24: 0,7x).
- **Şirket 2024 yılına yönelik beklentilerinde değişikliğe gitti.** Hatırlayacak olursak Şirket'in 2024 yılına yönelik beklentileri; i) *düşük çift haneli satış geliri büyümesi* ii) *yaklaşık %42 seviyesinde FAVÖK marjı* iii) *yaklaşık %23 seviyesinde operasyonel yatırım harcamaları/satışlar* yönündeydi. **Şirket, düşük çift haneli satış geliri büyümesini %7 olarak revize etti. Satış geliri beklentisindeki değişikliği ise yılın ikinci yarısında, enflasyonun beklentilerin üstünde gerçekleşmesi sebebiyle, yıl sonu enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etmesi olarak açıkladı.**
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, Turkcell için 12-aylık hedef fiyatımız 148,80 TL, önerimizi ise AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %32 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,5x F/K ve 3,2x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. 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.

## Seçilmiş şirket finansalları | Rasyonet

|                                      | TMS 29 Dahil | TMS 29 Dahil | TMS 29 Dahil  |                   |                  | TMS 29 Hariç | TMS 29 Dahil | TMS 29 Dahil |
|--------------------------------------|--------------|--------------|---------------|-------------------|------------------|--------------|--------------|--------------|
| Seçilmiş Kalemler                    | 3Ç24         | 2Ç24         | 3Ç23          | Çeyreksel Değişim | Yıllık Değişim   | 3Ç23         | 2023         | 2022         |
| Satışlar (mio TL)                    | 38,243       | 36,311       | 36,127        | 5%                | 6%               | 25,063       | 102,963      | 90,206       |
| Brüt kar (mio TL)                    | 10,976       | 9,135        | 9,327         | 20%               | 18%              | 10,360       | 22,698       | 11,806       |
| <b>Brüt kar marjı</b>                | <b>28.7%</b> | <b>25.2%</b> | <b>25.8%</b>  | <b>3.5 puan</b>   | <b>2.9 puan</b>  | <b>41.3%</b> | <b>22.0%</b> | <b>13.1%</b> |
| Faaliyet giderleri (mio TL)          | 4,172        | 3,762        | 3,243         | 11%               | 29%              | 2,294        | 9,112        | 7,172        |
| <b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>   | <b>10.9%</b> | <b>10.4%</b> | <b>9.0%</b>   | <b>0.5 puan</b>   | <b>1.9 puan</b>  | <b>9.2%</b>  | <b>8.8%</b>  | <b>8.0%</b>  |
| Esas faaliyet karı (mio TL)          | 6,804        | 5,373        | 6,084         | 27%               | 12%              | 8,066        | 13,586       | 4,634        |
| <b>Esas faaliyet kar marjı</b>       | <b>17.8%</b> | <b>14.8%</b> | <b>16.8%</b>  | <b>3 puan</b>     | <b>1 puan</b>    | <b>32.2%</b> | <b>13.2%</b> | <b>5.1%</b>  |
| FAVÖK (mio TL)                       | 18,009       | 17,234       | 16,380        | 4%                | 10%              | 11,524       | 47,053       | 39,829       |
| <b>FAVÖK marjı</b>                   | <b>47.1%</b> | <b>47.5%</b> | <b>45.3%</b>  | <b>-0.4 puan</b>  | <b>1.8 puan</b>  | <b>46.0%</b> | <b>45.7%</b> | <b>44.2%</b> |
| Net diğer gelir/gider (mio TL)       | 4,314        | 1,586        | 1,619         | 172%              | 166%             | 1,052        | 18,701       | 16,740       |
| Net finansman gelir/gideri (mio TL)  | -7,037       | -5,578       | -5,121        | 26%               | 37%              | -3,276       | -29,209      | -25,268      |
| <b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b> | <b>1,526</b> | <b>1,204</b> | <b>2,708</b>  | <b>27%</b>        | <b>-44%</b>      | <b>0</b>     | <b>3,817</b> | <b>7,767</b> |
| Vergi öncesi kar (mio TL)            | 5,355        | 2,418        | 5,000         | 121%              | 7%               | 5,632        | 5,887        | 3,251        |
| Vergi gideri/geliri (mio TL)         | -2,290       | 169          | -9,764        | a.d.              | -77%             | -155         | 4,676        | 2,785        |
| Net kar (mio TL)                     | 14,280       | 3,163        | -4,495        | 351%              | a.d.             | 5,478        | 12,554       | 6,880        |
| <b>Net kar marjı</b>                 | <b>37.3%</b> | <b>8.7%</b>  | <b>-12.4%</b> | <b>28.6 puan</b>  | <b>49.8 puan</b> | <b>21.9%</b> | <b>12.2%</b> | <b>7.6%</b>  |
| Net borç* (mio TL)                   | 19,038       | 43,312       | 30,997        | -56%              | -39%             |              | 34,285       | 38,079       |
| Net borç/FAVÖK                       | 0.3          | 0.7          | 0.4           | -0.4              | -0.1             |              | 0.7          | 1.0          |
| Net borç/özsermaye                   | 0.1          | 0.3          | 0.8           | -0.2              | -0.6             |              | 0.2          | 0.3          |
| Özsermaye karlılığı (yıllık)         | 24.8%        | 16.1%        | -9.6%         | 8.7 puan          | 34.4 puan        |              | 7.6%         | 6.3%         |
| Aktif karlılık (yıllık)              | 13.3%        | 8.2%         | -2.6%         | 5.1 puan          | 15.9 puan        |              | 3.7%         | 2.9%         |
| Dönen varlıklar (mio TL)             | 124,149      | 122,969      | 79,212        | 1%                | 57%              |              | 139,320      | 77,313       |
| Duran varlıklar (mio TL)             | 202,516      | 203,478      | 69,958        | 0%                | 189%             |              | 196,369      | 157,677      |
| Özkaynaklar (mio TL)                 | 174,479      | 165,874      | 40,979        | 5%                | 326%             |              | 166,069      | 109,378      |
| Stoklar (mio TL)                     | 745          | 760          | 595           | -2%               | 25%              |              | 734          | 495          |

\* 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  |
|-----------------------------------|------------------|------|------|------|------|------|------|------|-------|
| TCELL                             | 7 Kasım          | 4.6% | 5.1% | 3.7% | 5.0% | 1.5% | 2.3% | 8.1% | -6.1% |

## Bilanço

| Şirket                                                                                        | TURKCELL       |                |                |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Periyot Sonu                                                                                  | 30.09.2024     | 30.09.2023     | 31.12.2023     | 31.12.2022     |
| Açıklanma Tarihi                                                                              | 07.11.2024     | 07.11.2024     | 20.03.2024     | 20.03.2024     |
| BİLANÇO (milyon TL)                                                                           | 3Ç24           | 3Ç23           | 2023           | 2022           |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                                                        | <b>124,149</b> | <b>79,212</b>  | <b>139,320</b> | <b>77,313</b>  |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                                                                     | 81,009         | 39,053         | 67,901         | 42,776         |
| Finansal Yatırımlar                                                                           | 6,681          | 13,402         | 12,051         | 7,882          |
| Ticari Alacaklar                                                                              | 16,542         | 10,827         | 15,076         | 11,108         |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar                                                     | 6,693.86       | 5,231.57       | 7,937.11       | 5,399.26       |
| Diğer Alacaklar                                                                               | 8              | 109            | 350            | 240            |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar                                                      | 4,980.74       | 2,734.87       | 4,336.31       | 3,112.47       |
| Stoklar                                                                                       | 745            | 595            | 734            | 495            |
| Canlı Varlıklar                                                                               | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           |
| Diğer Dönen Varlıklar                                                                         | 7,489          | 7,260          | 7,694          | 6,300          |
| (Ara Toplam)                                                                                  | 124,149        | 79,212         | 116,080        | 77,313         |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar                     | 0.00           | 0.00           | 23,239.96      | 0.00           |
| <b>Duran Varlıklar</b>                                                                        | <b>202,516</b> | <b>69,958</b>  | <b>196,369</b> | <b>157,677</b> |
| Ticari Alacaklar                                                                              | 170.70         | 322.49         | 442.72         | 492.27         |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar                                                     | 405.03         | 597.58         | 806.40         | 469.83         |
| Diğer Alacaklar                                                                               | 598            | 849            | 814            | 619            |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar                                                      | 183.19         | 90.62          | 137.60         | 110.49         |
| Finansal Yatırımlar                                                                           | 9,004          | 2,244          | 880            | 3,476          |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar                                                     | 6,406          | 1,185          | 7,974          | 3,801          |
| Canlı Varlıklar                                                                               | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller                                                                 | 179.63         | 13.91          | 193.42         | 179.09         |
| Stoklar                                                                                       | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           |
| Kullanım Hakkı Varlıkları                                                                     | 8,916          | 3,993          | 8,337          | 8,054          |
| Maddi Duran Varlıklar                                                                         | 92,509         | 28,013         | 90,551         | 71,494         |
| Şerefiye                                                                                      | 554            | 41             | 554            | 420            |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                                                                 | 75,287         | 24,398         | 78,940         | 61,079         |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                                                                      | 2,046          | 4,602          | 1,534          | 2,732          |
| Diğer Duran Varlıklar                                                                         | 6,257          | 3,609          | 5,205          | 4,749          |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                                                       | <b>326,665</b> | <b>149,170</b> | <b>335,688</b> | <b>234,989</b> |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                                                              |                |                |                |                |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler                                                                     | 68,225         | 47,442         | 78,429         | 48,476         |
| Finansal Borçlar                                                                              | 35,690         | 28,178         | 35,511         | 27,552         |
| Diğer Finansal Yükümlülükler                                                                  | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Ticari Borçlar                                                                                | 12,904         | 9,808          | 19,257         | 12,888         |
| Diğer Borçlar                                                                                 | 13,049         | 6,296          | 6,073          | 3,942          |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler                                                  | 1,658.38       | 1,205.19       | 1,783.19       | 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)         | 422            | 141            | 337            | 214            |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                                                                  | 1,293          | 114            | 290            | 401            |
| Borç Karşılıkları                                                                             | 2,147          | 885            | 2,684          | 1,242          |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                                               | 1,062          | 815            | 3,898          | 835            |
| (Ara Toplam)                                                                                  | 68,225         | 47,442         | 69,832         | 48,476         |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 0.00           | 0.00           | 8,596.80       | 0.00           |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                                              | <b>83,960</b>  | <b>60,749</b>  | <b>91,190</b>  | <b>77,135</b>  |
| Finansal Borçlar                                                                              | 71,038         | 55,274         | 78,727         | 61,185         |
| Diğer Finansal Yükümlülükler                                                                  | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           |
| Ticari Borçlar                                                                                | 190.69         | 942.95         | 1,561.09       | 58.10          |
| Diğer Borçlar                                                                                 | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler                                                  | 1,907.49       | 333.58         | 1,621.72       | 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)         | 182            | 41             | 117            | 8              |
| Uzun vadeli karşılıklar                                                                       | 4,408          | 3,041          | 4,662          | 4,546          |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)           | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                                                  | 4,912          | 35             | 3,106          | 8,991          |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                                                               | 1,321.20       | 1,081.95       | 1,395.36       | 1,098.40       |
| <b>Özkaynaklar</b>                                                                            | <b>174,479</b> | <b>40,979</b>  | <b>166,069</b> | <b>109,378</b> |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar                                                                 | 174,479        | 40,973         | 166,086        | 109,372        |
| Ödenmiş Sermaye                                                                               | 2,200          | 2,200          | 2,200          | 2,200          |
| Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)                                                   | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           |
| Hisse Senedi İhraç Primleri                                                                   | 10.44          | 0.27           | 10.44          | 7.68           |
| Değer Artış Fonları                                                                           | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                                                           | 34,380         | 4,236          | 33,586         | 24,385         |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları                                                                   | 109,699        | 25,180         | 101,304        | 70,506         |
| Dönem Net Kar/Zararı                                                                          | 20,555         | 11,456         | 17,056         | 6,880          |
| Yabancı Para Çevrim Farkları                                                                  | -19,773        | 4,274          | -14,039        | -12,702        |
| Diğer Özsermaye Kalemleri                                                                     | 27,407         | -6,374         | 25,968         | 18,095         |
| <b>Azınlık Payları</b>                                                                        | <b>0</b>       | <b>6</b>       | <b>-18</b>     | <b>6</b>       |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                                       | <b>326,665</b> | <b>149,170</b> | <b>335,688</b> | <b>234,989</b> |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Gelir tablosu

| Şirket                                                                | TURKCELL      |               |                 |                 |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
| Periyot Sonu                                                          | 30.09.2024    | 30.09.2023    | 30.09.2024      | 30.09.2023      |
| Açıklanma Tarihi                                                      | 07.11.2024    | 07.11.2024    | 07.11.2024      | 07.11.2024      |
| GELİR TABLOSU (milyon TL)                                             | 3Ç24          | 3Ç23          | 9A24            | 9A23            |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler</b>                                         |               |               |                 |                 |
| Satış Gelirleri                                                       | 38,243        | 36,127        | 109,356         | 104,259         |
| Satışların Maliyeti (-)                                               | -28,073       | -27,512       | -83,164         | -82,294         |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)                               | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00            |
| <b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>                         | <b>10,171</b> | <b>8,615</b>  | <b>26,192</b>   | <b>21,965</b>   |
| Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler                         | 1,928.11      | 1,462.94      | 5,236.11        | 4,036.25        |
| Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)                     | -1,122.90     | -750.77       | -3,474.23       | -1,856.09       |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)                     | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00            |
| <b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>               | <b>805.20</b> | <b>712.18</b> | <b>1,761.88</b> | <b>2,180.16</b> |
| Diğer Gelir ve Giderler                                               | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00            |
| <b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>                                               | <b>10,976</b> | <b>9,327</b>  | <b>27,954</b>   | <b>24,145</b>   |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)                             | -2,539        | -2,026        | -7,073          | -5,567          |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                                           | -1,633        | -1,217        | -4,308          | -3,280          |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)                                 | 0             | 0             | 0               | 0               |
| Diğer Faaliyet Gelirleri                                              | 4,195         | 3,027         | 10,828          | 16,121          |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-)                                          | -490          | -3,147        | -1,486          | -3,948          |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                          | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00            |
| <b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>                                         | <b>10,509</b> | <b>5,964</b>  | <b>25,915</b>   | <b>27,471</b>   |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                                  | 1,029         | 1,515         | 2,269           | 7,036           |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                                     | 1,323         | 1,822         | 3,169           | 8,286           |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)                                 | -42           | -17           | -138            | -140            |
| Diğer Gelir ve Giderler                                               | -252.07       | -289.53       | -763.13         | -1,109.75       |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar | -672          | -65           | -1,568          | -195            |
| <b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>                   | <b>10,866</b> | <b>7,414</b>  | <b>26,615</b>   | <b>34,311</b>   |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)                                | 53            | 1,325         | 444             | 6,191           |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)                            | -7,089        | -6,446        | -21,225         | -34,342         |
| <b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>                                       | <b>1,526</b>  | <b>2,708</b>  | <b>5,964</b>    | <b>2,976</b>    |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>              | <b>5,355</b>  | <b>5,000</b>  | <b>11,798</b>   | <b>6,160</b>    |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>                   | <b>-2,290</b> | <b>-9,764</b> | <b>-3,680</b>   | <b>-13,520</b>  |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri)                                           | -1,482        | 143           | -1,656          | -813            |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)                                      | -808          | -9,907        | -2,024          | -12,708         |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri)                                           | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00            |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>                       | <b>3,065</b>  | <b>-4,763</b> | <b>8,118</b>    | <b>-7,360</b>   |
| <b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>                                         |               |               |                 |                 |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)              | 11,214.45     | 265.78        | 12,427.96       | 1,648.95        |
| <b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>                                            | <b>14,280</b> | <b>-4,497</b> | <b>20,546</b>   | <b>-5,711</b>   |
| <b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>                                   |               |               |                 |                 |
| Ana Ortaklık Payları                                                  | 14,280        | -4,495        | 20,555          | -5,707          |
| Azınlık Payları                                                       | -1            | -2            | -9              | -4              |
| Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç                                      | 1.41          | -2.18         | 3.72            | -3.37           |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç            | 1.41          | -2.18         | 3.72            | -3.37           |
| Hisse Başına Kazanç                                                   | 6.55          | -2.06         | 9.42            | -2.61           |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç                         | 1.41          | -2.18         | 3.72            | -3.37           |

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 şekil ve 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 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.