

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	AKBNK TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	16.86
Hedef Hisse Fiyatı, TL	25.10
Yükselme Potansiyeli	49%
Halka Açıklık Oranı	52%
Piyasa Değeri, TL mln	87,672

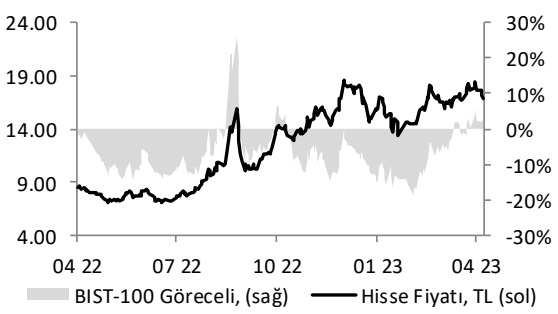
Fiyat ve Piyasa Değeri 26 Nisan itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2021	2022	2023T	2024T
Net Faiz Geliri	15,139	70,331	70,983	85,268
Operasyonel Gelir	7,609	57,346	38,715	48,354
Net Kar	12,126	60,024	43,783	47,395
Hisse Başı Özkaynak	14.61	29.54	35.92	43.78
Hisse Başı Kar	2.33	11.54	8.42	9.11
Temettü Oranı	10%	15%	15%	15%
Hisse Başı Temettü	0.23	1.73	1.26	1.37
Özsermaye	75,955	153,600	186,807	227,634
Özkaynak Karlılığı	17.9%	54.7%	26.6%	23.0%
Aktif Karlılığı	2.3%	6.7%	3.6%	3.0%
Maliyet/Gelir	27.6%	17.5%	36.3%	38.9%
F/K	2.52	0.94	2.00	1.85
F/DD	0.40	0.37	0.47	0.39
Aktif Büyümesi	59%	52%	29%	29%
Kar Büyümesi	93%	395%	-27%	8%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	1.3%	7.0%	18.0%	95.0%
Göreceli	5.8%	20.5%	-3.8%	4.2%
İşlem Hacmi, TL mln	1,700	2,975	3,274	2,942

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Akbank (AKBNK TI)

1Ç23 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Akbank 1Ç23 konsolide olmayan finansallarında 10.7 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 10.7 milyar TL bizim beklentimiz ise 10.9 milyar TL idi. Banka'nın net kar rakamı %51 ç/ç gerilerken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %33 artış kaydetmiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı %27.9 olarak gerçekleşmiştir. Banka'nın depremin olası negatif etkilerini dikkate alarak ihtiyatlılık çerçevesinde 930 mln TL ilave kredi karşılığı ayırarak takipteki kredileri için toplam karşılık oranını ~15 puan artırarak %142.3 seviyesine yükseltmesini olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Akbank için AL önerimizi koruyor hedef fiyatımızı 25.10 TL olarak revize ediyoruz (önceki: 24.70 TL). Bu dönemin öne çıkan hususları; i) %14.0 TL kredi büyümesi (konut, oto, genel amaçlı tüketici kredileri ve kredikartı kredileri sırası ile çeyresel bazda %49.1, %42.6, %24.8 ve %30.1 artarken, TL ticari kredilerdeki artış orta tek haneli seviyede gerçekleşmiştir), ii) YP kredilerin çeyresel bazda %2 kadar daralması, iii) 7.6 puanlık ç/ç marj daralması (TÜFE'ye endekli bono getirisindeki gerileme ~620 bps, TL kredi/mevduat faiz farkının ise ~260 bps negatif etkisi ön plana çıkıyor), iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payının 10 bps ç/ç artış ile %34.2 olarak gerçekleşmesi, v) net takibe intikal eden kredi hacminin -206 mln TL olması, vi) faaliyet giderlerinin 703 mln TL deprem desteği bağış da dahil olmak üzere yıllık bazda %190 artması, vii) bankacılık hizmet gelirlerinin yıllık bazda %142 artması; olarak sıralanabilir. Akbank 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.44x F/DD ve 1.95x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Akbank'ın 2023'te %27 kar daralması ile %26.6 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için sırası ile %18.7 ve %69.5), 1.4 milyar TL'lik serbest karşılık ve %20.1 SYR (Çekirdek SYR: %17.1) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ Akbank'ın 2023 beklentileri. Banka beklentimize paralel TL kredilerde ~%40, YP kredilerde düşük tek haneli büyüme bekliyor. Net faiz marjının ise yıllık 320-420 bps daralma ile %4-5 arasında şekillenmesini beklemekte. 2023 yılı için %45 enflasyon beklentisi bulunan banka TÜFE'ye endekli bonoların her %1'lik enflasyon farkının 800 mln TL net faiz geliri, 7 bps marj ve 45 bps özsermaye karlılığı etkisi olmasını bekliyor. Biz kısmen enflasyon beklentimiz ve kısmen de swap maliyeti ile ilgili olabileceğini düşündüğümüz nedenlerden dolayı 270 bps yıllık daralma ile Akbank'a göre daha iyimseriz. Komisyon gelirlerinde ~%60 artış beklenirken, bizim beklentimiz %49 ile bunun gerisinde. Operasyonel giderlerde ise Banka 2022 yılındaki artış oranında bir iyileşme olmasını bekliyor. Bizim beklentimiz ise yıllık %98 seviyesinde. Takipteki kredi oranı %3'ün altında, kur etkisi hariç kredi risk maliyeti ise ~100 bps olarak bekleniyor. Bizim beklentilerimiz ise %2.9 takipteki kredi oranı ve kur etkisi dahil 150 bps kredi risk maliyeti şeklinde. Kredi kalitesi açısından bankacılık sektörü genelinde iyi bir yıl olabileceğini tahmin ediyoruz. Bu beklentilerin sonucunda Akbank 2023 yılında ~%30 özsermaye karlılığı bekliyor. Bizim beklentimiz de %26.6 seviyesinde.

Seçilmiş şirket finansalları

Akbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	03 22	06 22	09 22	12 22	03 23	q/q	y/y
Krediler	395,886	446,017	484,585	538,837	594,159	10.3%	50.1%
TL	263,778	308,422	340,702	391,602	446,405	14.0%	69.2%
YP	132,108	137,596	143,883	147,234	147,754	0.4%	11.8%
YP, \$ mln	9,026	8,258	7,770	7,874	7,714	-2.0%	-14.5%
Grup 1 Kredi Oranı	86.0%	87.6%	88.2%	89.8%	90.8%		
Grup 2 Kredi Oranı	9.6%	8.6%	8.2%	7.1%	6.6%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	11.5%	11.5%	11.5%	11.5%	11.5%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	4.4%	3.9%	3.6%	3.0%	2.7%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.5%	0.5%	0.5%	0.7%	0.8%		
Grup 2 Karşılık Oranı	14.4%	15.6%	15.7%	16.5%	18.7%		
Grup 3 Karşılık Oranı	65.7%	68.2%	68.9%	67.4%	69.5%		
Toplam Provizyon Oranı	107.2%	114.7%	118.0%	127.2%	142.3%		
Menkul Kıymetler	170,369	196,809	226,771	266,161	306,336	15.1%	79.8%
Faiz Kazanan Varlıklar	626,181	721,254	796,158	887,348	984,792	11.0%	57.3%
Aktifler	789,046	922,168	1,003,481	1,075,186	1,185,169	10.2%	50.2%
Mevduatlar	470,214	581,131	624,915	679,325	774,590	14.0%	64.7%
TL	198,637	251,142	282,125	370,353	472,290	27.5%	137.8%
YP	271,577	329,989	342,790	308,972	302,301	-2.2%	11.3%
YP, \$ mln	18,554	19,806	18,510	16,524	15,783	-4.5%	-14.9%
Vadesiz Mevduat Oranı	36.3%	33.4%	35.0%	34.1%	34.2%		
Toplam Kredi/Mevduat	79.6%	72.7%	73.3%	76.8%	74.5%		
TL Kredi/Mevduat	127.6%	117.9%	115.6%	103.8%	93.1%		
YP Kredi/Mevduat	46.4%	40.1%	40.1%	46.2%	47.1%		
Özsermaye	90,665	102,729	126,198	153,600	153,736	0.1%	69.6%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	8.7	9.0	8.0	7.0	7.7		
Faiz Geliri	19,836	26,749	36,296	44,935	35,499	-21.0%	79.0%
Krediler	12,206	15,244	19,262	19,796	21,097	6.6%	72.8%
Menkul Kıymetler	7,256	11,340	16,774	24,795	13,790	-44.4%	90.0%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	5,591	9,579	14,229	21,903	9,792	-55.3%	75.1%
Diğer	374	165	260	344	612	78.2%	63.8%
Faiz Giderleri	8,789	10,485	14,997	16,673	22,555	35.3%	156.6%
Mevduat	6,080	7,690	11,460	13,178	19,151	45.3%	215.0%
Borçlanma	2,709	2,795	3,536	3,495	3,404	-2.6%	25.7%
Net Faiz Geliri (NFG)	11,047	16,264	21,299	28,261	12,945	-54.2%	17.2%
Net Faiz Marjı (NFM)	7.5%	9.7%	11.2%	13.4%	5.5%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.9%	8.6%	9.0%	7.4%	4.4%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	3.5%	5.5%	5.8%	4.4%	0.0%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.1%	5.2%	4.5%	5.6%	6.2%		
Swap Gelir/Gider	-2,148	-1,709	-1,792	-892	-413	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	8,899	14,555	19,507	27,369	12,532	-54.2%	40.8%
Swap ile Uyarlanmış NFM	6.0%	8.6%	10.3%	13.0%	5.4%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	1,854	1,655	1,032	2,318	3,168	36.7%	70.9%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	2.0%	1.6%	0.9%	1.8%	2.2%		
Takipten Tahsilat	661	829	402	805	1,030	28.0%	55.8%
Net Karşılık Giderleri	1,193	826	630	1,513	2,138	41.4%	79.2%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.3%	0.8%	0.5%	1.2%	1.5%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	1,807	2,284	2,716	3,508	4,378	24.8%	142.3%
Operasyonel Giderler	3,370	3,797	4,809	7,163	9,756	36.2%	189.5%
Personel Giderleri	1,289	1,238	1,743	2,199	3,130	42.4%	142.9%
Personel Dışı Giderler	2,081	2,559	3,066	4,965	6,626	33.5%	218.5%
BHG / Operasyonel Giderler	53.6%	60.2%	56.5%	49.0%	44.9%		
BHG / Aktifler	1.0%	1.1%	1.1%	1.4%	1.5%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.8%	1.8%	2.0%	2.8%	3.5%		
Net Operasyonel Gelir	6,144	12,216	16,784	22,202	5,015	-77.4%	-18.4%
Operasyonel Marj	4.2%	7.3%	8.8%	10.6%	2.1%		
Maliyet / Gelir Oranı	19.2%	14.9%	16.7%	19.2%	37.9%		
İştiraklerden Gelirler	705	731	788	882	1,341	52.0%	90.2%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	3,582	4,751	4,912	5,563	6,305	13.3%	76.0%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	5,260	6,780	4,999	4,561	6,061	32.9%	15.2%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	248	263	347	181	398	120.3%	60.5%
Diğer Karşılık Giderleri	-1,926	-2,292	-434	821	-154	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	10,431	17,698	22,484	28,647	12,661	-55.8%	21.4%
Net Kar/Zarar	8,047	13,110	17,066	21,801	10,711	-50.9%	33.1%
Özsermaye Karlılığı	38.6%	54.2%	59.6%	62.3%	27.9%		
Aktif Karlılığı	4.3%	6.1%	7.1%	8.4%	3.8%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	23.1%	21.6%	23.5%	24.6%	20.1%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	19.3%	17.8%	19.8%	21.1%	17.1%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Akbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	2020	2021	2022	2023T	2024T	2020 y/y	2021 y/y	2022 y/y	2023 y/y	2024 y/y
Krediler	236,790	334,733	538,837	750,607	970,156	23.6%	41.4%	61.0%	39.3%	29.2%
TL	169,883	221,605	391,602	549,677	735,673	28.6%	30.4%	76.7%	40.4%	33.8%
YP	66,907	113,128	147,234	200,930	234,483	12.5%	69.1%	30.1%	36.5%	16.7%
YP, \$ mln	9,018	8,487	7,874	7,989	8,150	-9.9%	-5.9%	-7.2%	1.5%	2.0%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	82.8%	83.9%	89.8%	90.6%	90.4%					
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	10.4%	11.1%	7.1%	6.5%	6.5%					
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	7.5%	11.5%	11.5%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	6.8%	5.0%	3.0%	2.9%	3.1%					
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	0.7%	0.5%	0.7%	0.8%	0.8%					
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	16.4%	14.1%	16.5%	19.0%	19.0%					
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	62.4%	65.3%	67.4%	70.0%	67.6%					
Toplam Provizyon Oranı	95.5%	104.9%	127.2%	137.4%	131.5%					
Menkul Kıymetler	103,989	153,074	266,161	332,294	421,672	18.9%	47.2%	73.9%	24.8%	26.9%
Faiz Kazanan Varlıklar	371,179	554,316	887,348	1,166,849	1,510,788	22.9%	49.3%	60.1%	31.5%	29.5%
Aktifler	446,101	708,911	1,075,186	1,390,013	1,796,585	23.7%	58.9%	51.7%	29.3%	29.2%
Mevduatlar	268,570	413,261	679,325	905,271	1,181,918	19.9%	53.9%	64.4%	33.3%	30.6%
TL	108,488	151,975	370,353	557,209	732,049	12.7%	40.1%	143.7%	50.5%	31.4%
YP	160,083	261,286	308,972	348,062	449,869	25.3%	63.2%	18.3%	12.7%	29.2%
YP, \$ mln	21,576	19,603	16,524	13,839	15,637	0.3%	-9.1%	-15.7%	-16.2%	13.0%
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	32.3%	37.0%	34.1%	34.6%	34.5%					
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	82.3%	75.6%	76.8%	80.5%	79.7%					
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	143.7%	135.1%	103.8%	97.0%	99.0%					
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	40.8%	41.7%	46.2%	55.7%	50.3%					
Özsermaye	62,919	75,955	153,600	186,807	227,634	15.7%	20.7%	102.2%	21.6%	21.9%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	7.1	9.3	7.0	7.4	7.9					
Faiz Geliri	33,456	48,802	127,815	167,820	167,976	-3.0%	45.9%	161.9%	31.3%	0.1%
Krediler	23,230	33,535	66,508	108,890	112,374	-13.5%	44.4%	98.3%	63.7%	3.2%
Menkul Kıymetler	9,267	14,067	60,165	56,248	52,201	46.9%	51.8%	327.7%	-6.5%	-7.2%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	3,774	8,704	51,302	41,964	34,812	73.6%	130.6%	489.4%	-18.2%	-17.0%
Diğer	960	1,200	1,143	2,683	3,401	-28.9%	25.0%	-4.8%	134.8%	26.8%
Faiz Giderleri	13,926	25,967	50,944	93,850	79,316	-25.9%	86.5%	96.2%	84.2%	-15.5%
Mevduat	8,914	17,530	38,409	85,881	71,518	-37.6%	96.7%	119.1%	123.6%	-16.7%
Borçlanma	5,012	8,438	12,535	7,969	7,798	11.4%	68.4%	48.6%	-36.4%	-2.1%
Net Faiz Geliri (NFG)	19,531	22,835	76,872	73,970	88,660	24.3%	16.9%	236.6%	-3.8%	19.9%
<i>Net Faiz Marj (NFM)</i>	5.6%	5.2%	10.5%	7.1%	6.7%					
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	7.3%	6.7%	8.2%	5.7%	6.0%					
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	4.8%	2.0%	4.8%	2.6%	4.5%					
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	5.5%	5.2%	5.1%	5.9%	5.7%					
Swap Gelir/Gider	-3,870	-7,696	-6,541	-2,988	-3,391	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Swap ile Uyarlanmış NFG	15,661	15,139	70,331	70,983	85,268	20.3%	-3.3%	364.6%	0.9%	20.1%
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	4.5%	3.4%	9.5%	6.8%	6.4%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	6,860	5,140	6,859	12,653	11,892	3.0%	-25.1%	33.5%	84.5%	-6.0%
<i>Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	3.2%	1.8%	1.6%	2.0%	1.4%					
Takipten Tahsilat	1,134	1,704	2,697	2,927	2,378	77.5%	50.3%	58.3%	8.5%	-18.7%
Net Karşılık Giderleri	5,726	3,436	4,162	9,726	9,514	-4.9%	-40.0%	21.1%	133.7%	-2.2%
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	2.7%	1.2%	0.9%	1.5%	1.1%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	3,866	5,233	10,316	15,395	20,860	-16.6%	35.4%	97.1%	49.2%	35.5%
Operasyonel Giderler	7,687	9,326	19,138	37,936	48,261	17.4%	21.3%	105.2%	98.2%	27.2%
Personel Giderleri	2,877	3,306	6,469	12,248	15,582	10.3%	14.9%	95.7%	89.3%	27.2%
Personel Dışı Giderler	4,809	6,020	12,669	25,688	32,679	22.1%	25.2%	110.5%	102.8%	27.2%
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	50.3%	56.9%	54.8%	40.4%	43.2%					
<i>BHG / Aktifler</i>	0.9%	1.0%	1.1%	1.3%	1.3%					
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	1.9%	1.8%	2.1%	3.1%	3.1%					
Net Operasyonel Gelir	6,113	7,609	57,346	38,715	48,354	20.4%	24.5%	653.6%	-32.5%	24.9%
<i>Operasyonel Marj</i>	1.8%	1.8%	7.7%	3.7%	3.7%					
<i>Maliyet / Gelir Oranı</i>	31.1%	27.6%	17.5%	36.3%	38.9%					
İştiraklerden Gelirler	961	1,563	3,106	5,363	4,027	48.5%	62.6%	98.8%	72.7%	-24.9%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	871	6,894	18,808	12,678	10,812	-19.0%	691.3%	172.8%	-32.6%	-14.7%
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	3,251	14,145	21,601	11,836	9,600	63.6%	335.1%	52.7%	-45.2%	-18.9%
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	239	540	1,039	1,747	2,212	33.1%	125.7%	92.2%	68.2%	26.6%
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	-2,619	-7,791	-3,831	-904	-1,000	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	7,945	16,066	79,260	56,756	63,193	16.8%	102.2%	393.3%	-28.4%	11.3%
Net Kar/Zarar	6,267	12,126	60,024	43,783	47,395	15.7%	93.5%	395.0%	-27.1%	8.2%
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	10.9%	17.9%	54.7%	26.6%	23.2%					
<i>Aktif Karlılığı</i>	1.5%	2.3%	6.7%	3.6%	3.0%					
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	21.8%	22.2%	24.6%	20.9%	19.7%					
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	18.8%	17.0%	21.1%	17.7%	16.7%					

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

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. Raporunda 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 2023

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	$\geq\%20$
TUT	$\%0-20$
SAT	$\leq\%0$

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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.