

## Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	AKBNK TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	59.45
Hedef Hisse Fiyatı, TL	77.40
Yükselme Potansiyeli	30%
Halka Açıklık Oranı	52%
Piyasa Değeri, TL mln	309,140

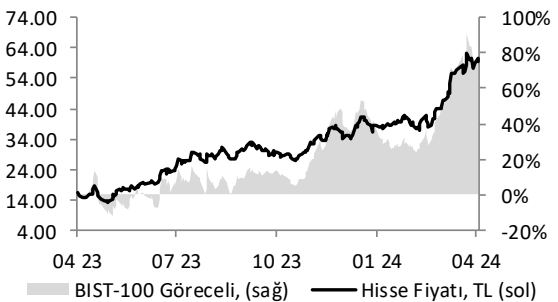
Fiyat ve Piyasa Değeri 30 Nisan itibari ile

## Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2022	2023	2024T	2025T
Net Faiz Geliri	70,331	59,549	94,749	115,704
Operasyonel Gelir	57,346	34,572	56,780	87,161
Net Kar	60,024	66,479	73,812	102,497
Hisse Başı Özkaynak	29.54	40.61	52.64	70.22
Hisse Başı Kar	11.54	12.78	14.19	19.71
Temettü Oranı	15%	15%	15%	15%
Hisse Başı Temettü	1.73	1.92	2.13	2.96
Özsermaye	153,600	211,195	273,729	365,154
Özkaynak Karlılığı	54.7%	37.9%	31.5%	32.7%
Aktif Karlılığı	6.7%	4.7%	3.4%	3.5%
Maliyet/Gelir	17.5%	31.8%	37.8%	39.1%
F/K	0.94	1.90	4.19	3.02
F/DD	0.37	0.60	1.13	0.85
Aktif Büyümesi	52%	66%	43%	32%
Kar Büyümesi	395%	11%	11%	39%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

## Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	34.3%	53.8%	101.4%	295.9%
Göreceli	17.7%	25.1%	53.6%	77.6%
İşlem Hacmi, TL mln	4,131	3,879	3,719	3,767

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

## Akbank (AKBNK TI)

## 1Ç24 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Nötr

Akbank 1Ç24 konsolide olmayan finansallarında 13.2 milyar TL net kar açıkladı. Piyasadaki medyan beklenti ve bizim beklentimiz 12.8 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı önceki döneme göre %12.2 daralırken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %23.1 artmış bu dönemde özsermaye karlılığı %24.9 olarak gerçekleşmiştir. Beklentilerin hafif üzerinde açıklanan net kar rakamının hisse fiyatı üzerinde belirgin bir etkisi olmayacağını tahmin ediyoruz.

■ Akbank için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 77.40 TL olarak revize ediyoruz. Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %11.6 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: %22.2, taşıt :-%1.9, genel amaçlı tüketici kredisi: %14.7 ve kredi kartı: %15.8 büyüme ile bireysel segment, %7.3% ç/ç artan TL ticari kredilere göre daha hızlı bir büyüme sergilemiştir ii) YP krediler USD bazında %4.6 ç/ç artmış iii) net faiz marjı bir önceki döneme göre 65 baz puan daralırken, TÜFE'ye endeksli bonolar 47 bps, TL kredi/mevduat faiz makası 86 bps ve swap giderleri 60 bps marja negatif katkı sağlarken TÜFE'ye endeksli bono harici TL menkul kıymetler yaklaşık 90 baz puan pozitif katkı sağlamıştır iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 1.5 puan artarak %31.8 olarak gerçekleşmiştir v) net takibe intikal ~1.26 milyar TL olarak gerçekleşmiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı 2.5 puan ç/ç gerileme ile %152.5 olurken, net kredi riski ise kur etkisi dahil %0.7 olarak gerçekleşmiştir vi) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri bu dönem sırası ile yıllık %88 ve %217 artmıştır. Akbank 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 1.04x F/DD ve 3.80x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Bankanın 2024'te %11 kar artışı ile %31.5 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %16.7 ve %62.2) ve %20.2 SYR (Çekirdek SYR: %17.2) ve 1.4 milyar TL'lik serbest karşılık tutarı ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ Bankanın 2024 yılı beklentileri. Banka, 2024 yılında %3,0 büyüme, yıl sonu %42-45 politika faizi ve %42-45 enflasyon oranı gerçekleşeceğini varsayarak i) %40 TL kredi büyümesi ii) dolar bazında artan YP kredi büyümesi iii) %4 civarında net faiz marjı (2023: 4.7%) iv) %80 üzerinde ücret ve komisyon geliri artışı v) yıllık ortalama enflasyon kadar faaliyet gideri artışı vi) takipteki kredi oranının %2 civarında seyretmesini (2023 konsolide bilanço: %2.2) ve vii) 150 baz puanın altında kur etkisi hariç net kredi risk maliyeti bekliyor. Bu beklentiler doğrultusunda 2024 yılında %30 üzerinde özkaynak karlılığı öngörüyor. Bizim 2024 yılı için beklentimiz ise %47 civarında TL kredi büyümesi, 20 baz puan yıllık net faiz marjı artışı (TL kredi/mevduat faiz makasındaki toparlanma etkisi ile), kredi karşılık giderlerinin 2023'e göre daha belirgin artması (karşılık oranlarının önemli ölçüde korunacağı varsayımı altında) ve komisyon gelirlerindeki büyümenin faaliyet giderlerindeki artışı önemli oranda kompanse etmesi ve sermaye piyasası işlem gelirlerinde belirgin daralma sonrasında 2024 yılında 73.8 milyar TL net kar ve %31.5 özsermaye karlılığı bekliyoruz.

# Akbank

## BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	03 23	06 23	09 23	12 23	03 24	q/q	y/y
Krediler	594,159	674,539	756,322	837,999	941,653	12.4%	58.5%
TL	446,405	478,613	552,854	627,496	700,063	11.6%	56.8%
YP	147,754	195,926	203,468	210,503	241,590	14.8%	63.5%
YP, \$ mln	7,714	7,587	7,432	7,151	7,483	4.6%	-3.0%
Grup 1 Kredi Oranı	90.8%	90.4%	90.1%	90.6%	91.0%		
Grup 2 Kredi Oranı	6.6%	7.2%	7.7%	7.1%	6.8%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	11.5%	11.5%	11.5%	11.5%	11.5%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.7%	2.4%	2.2%	2.4%	2.2%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.8%	0.9%	0.9%	1.2%	1.0%		
Grup 2 Karşılık Oranı	18.7%	18.8%	17.3%	16.6%	16.7%		
Grup 3 Karşılık Oranı	69.5%	70.1%	70.7%	62.1%	62.2%		
Toplam Provizyon Oranı	142.3%	160.8%	168.3%	155.0%	152.5%		
Menkul Kıymetler	306,336	338,050	402,987	442,502	503,037	13.7%	64.2%
Faiz Kazanan Varlıklar	984,792	1,181,968	1,350,098	1,482,397	1,595,387	7.6%	62.0%
Aktifler	1,185,169	1,434,576	1,612,958	1,789,174	1,959,704	9.5%	65.4%
Mevduatlar	774,590	946,733	1,070,043	1,218,108	1,307,173	7.3%	68.8%
TL	472,290	561,076	654,736	768,419	833,595	8.5%	76.5%
YP	302,301	385,657	415,307	449,690	473,578	5.3%	56.7%
YP, \$ mln	15,783	14,935	15,170	15,276	14,668	-4.0%	-7.1%
Vadesiz Mevduat Oranı	34.2%	34.0%	32.4%	30.3%	31.8%		
Toplam Kredi/Mevduat	74.5%	68.7%	68.3%	66.6%	69.8%		
TL Kredi/Mevduat	93.1%	83.9%	83.3%	80.8%	83.1%		
YP Kredi/Mevduat	47.1%	48.3%	46.5%	44.3%	48.1%		
Özsermaye	153,736	169,536	190,024	211,195	213,101	0.9%	38.6%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	7.7	8.5	8.5	8.5	9.2		
<b>Faiz Geliri</b>	<b>35,499</b>	<b>41,282</b>	<b>65,509</b>	<b>78,301</b>	<b>95,819</b>	<b>22.4%</b>	<b>169.9%</b>
Krediler	21,097	23,402	32,471	48,005	59,975	24.9%	184.3%
Menkul Kıymetler	13,790	16,666	31,336	28,319	32,274	14.0%	134.0%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	9,792	11,925	24,131	16,906	16,550	-2.1%	69.0%
Diğer	612	1,214	1,703	1,976	3,570	80.6%	482.9%
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>22,555</b>	<b>31,270</b>	<b>42,336</b>	<b>60,883</b>	<b>77,090</b>	<b>26.6%</b>	<b>241.8%</b>
Mevduat	19,151	27,744	37,511	55,704	69,965	25.6%	265.3%
Borçlanma	3,404	3,526	4,825	5,179	7,125	37.6%	109.3%
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	<b>12,945</b>	<b>10,012</b>	<b>23,173</b>	<b>17,418</b>	<b>18,729</b>	<b>7.5%</b>	<b>44.7%</b>
Net Faiz Marjı (NFM)	5.5%	3.7%	7.3%	4.9%	4.9%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.4%	1.9%	3.3%	4.6%	4.8%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	0.0%	-3.5%	-2.1%	-0.9%	-1.8%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.2%	7.4%	7.5%	7.3%	7.4%		
Swap Gelir/Gider	16	622	240	-4,876	-7,598	a.d.	a.d.
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	<b>12,961</b>	<b>10,634</b>	<b>23,413</b>	<b>12,542</b>	<b>11,131</b>	<b>-11.2%</b>	<b>-14.1%</b>
Swap ile Uyarlanmış NFM	5.5%	3.9%	7.4%	3.5%	2.9%		
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	<b>3,168</b>	<b>4,241</b>	<b>2,792</b>	<b>5,457</b>	<b>4,270</b>	<b>-21.8%</b>	<b>34.8%</b>
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	2.2%	2.6%	1.5%	2.7%	1.9%		
<b>Takipten Tahsilat</b>	<b>1,030</b>	<b>704</b>	<b>494</b>	<b>2,396</b>	<b>2,733</b>	<b>14.1%</b>	<b>165.3%</b>
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	<b>2,138</b>	<b>3,537</b>	<b>2,298</b>	<b>3,061</b>	<b>1,537</b>	<b>-49.8%</b>	<b>-28.1%</b>
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.5%	2.2%	1.3%	1.5%	0.7%		
<b>Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	<b>4,378</b>	<b>6,019</b>	<b>9,177</b>	<b>11,259</b>	<b>13,858</b>	<b>23.1%</b>	<b>216.5%</b>
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>9,756</b>	<b>9,457</b>	<b>11,603</b>	<b>13,958</b>	<b>18,335</b>	<b>31.4%</b>	<b>87.9%</b>
Personel Giderleri	3,130	2,879	4,625	5,084	7,216	41.9%	130.5%
Personel Dışı Giderler	6,626	6,578	6,978	8,874	11,119	25.3%	67.8%
BHG / Operasyonel Giderler	44.9%	63.6%	79.1%	80.7%	75.6%		
BHG / Aktifler	1.5%	1.8%	2.4%	2.6%	3.0%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	3.5%	2.9%	3.0%	3.3%	3.9%		
<b>Net Operasyonel Gelir</b>	<b>5,444</b>	<b>3,658</b>	<b>18,688</b>	<b>6,781</b>	<b>5,117</b>	<b>-24.5%</b>	<b>-6.0%</b>
Operasyonel Marj	2.3%	1.4%	5.9%	1.9%	1.3%		
Maliyet / Gelir Oranı	37.9%	24.3%	26.1%	39.0%	47.5%		
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	<b>1,341</b>	<b>1,871</b>	<b>2,148</b>	<b>1,958</b>	<b>2,141</b>	<b>9.4%</b>	<b>59.7%</b>
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	<b>5,876</b>	<b>19,574</b>	<b>9,086</b>	<b>8,020</b>	<b>8,697</b>	<b>8.4%</b>	<b>48.0%</b>
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	5,632	19,589	8,964	6,931	7,291	5.2%	29.5%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	398	159	279	678	1,408	107.7%	253.5%
Diğer Karşılık Giderleri	-154	-174	-156	412	-2	a.d.	a.d.
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>12,661</b>	<b>25,103</b>	<b>29,923</b>	<b>16,759</b>	<b>15,955</b>	<b>-4.8%</b>	<b>26.0%</b>
<b>Net Kar/Zarar</b>	<b>10,711</b>	<b>20,302</b>	<b>20,447</b>	<b>15,018</b>	<b>13,184</b>	<b>-12.2%</b>	<b>23.1%</b>
Özsermaye Karlılığı	27.9%	50.2%	45.5%	29.9%	24.9%		
Aktif Karlılığı	3.8%	6.2%	5.4%	3.5%	2.8%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	20.1%	20.4%	21.8%	21.9%	20.2%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	17.1%	17.9%	18.6%	18.7%	17.2%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

# Akbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	2021	2022	2023	2024T	2025T	2021 y/y	2022 y/y	2023 y/y	2024 y/y	2025 y/y
<b>Krediler</b>	334,733	538,837	837,999	1,225,271	1,620,310	41.4%	61.0%	55.5%	46.2%	32.2%
TL	221,605	391,602	627,496	922,411	1,226,363	30.4%	76.7%	60.2%	47.0%	33.0%
YP	113,128	147,234	210,503	302,860	393,947	69.1%	30.1%	43.0%	43.9%	30.1%
YP, \$ mln	8,487	7,874	7,151	7,572	7,879	-5.9%	-7.2%	-9.2%	5.9%	4.1%
<b>Grup 1 Kredi Oranı</b>	83.9%	89.8%	90.6%	88.9%	89.4%					
<b>Grup 2 Kredi Oranı</b>	11.1%	7.1%	7.1%	8.0%	8.0%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	11.5%	11.5%	11.5%	0.0%	0.0%					
<b>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</b>	5.0%	3.0%	2.4%	3.1%	2.6%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0.5%	0.7%	1.2%	1.0%	1.0%					
Grup 2 Karşılık Oranı	14.1%	16.5%	16.6%	16.5%	16.5%					
Grup 3 Karşılık Oranı	65.3%	67.4%	62.1%	69.1%	75.9%					
<b>Toplam Provizyon Oranı</b>	104.9%	127.2%	155.0%	139.9%	160.6%					
<b>Menkul Kıymetler</b>	153,074	266,161	442,502	651,515	859,838	47.2%	73.9%	66.3%	47.2%	32.0%
Faiz Kazanan Varlıklar	554,316	887,348	1,482,397	2,053,567	2,716,130	49.3%	60.1%	67.1%	38.5%	32.3%
<b>Aktifler</b>	708,911	1,075,186	1,789,174	2,549,951	3,372,079	58.9%	51.7%	66.4%	42.5%	32.2%
<b>Mevduatlar</b>	413,261	679,325	1,218,108	1,709,494	2,257,822	53.9%	64.4%	79.3%	40.3%	32.1%
TL	151,975	370,353	768,419	1,103,591	1,456,570	40.1%	143.7%	107.5%	43.6%	32.0%
YP	261,286	308,972	449,690	605,903	801,252	63.2%	18.3%	45.5%	34.7%	32.2%
YP, \$ mln	19,603	16,524	15,276	15,148	16,025	-9.1%	-15.7%	-7.6%	-0.8%	5.8%
Vadesiz Mevduat Oranı	37.0%	34.1%	30.3%	31.4%	31.5%					
<b>Toplam Kredi/Mevduat</b>	75.6%	76.8%	66.6%	69.4%	69.5%					
TL Kredi/Mevduat	135.1%	103.8%	80.8%	82.8%	83.4%					
YP Kredi/Mevduat	41.7%	46.2%	44.3%	47.2%	46.4%					
<b>Özsermaye</b>	75,955	153,600	211,195	273,729	365,154	20.7%	102.2%	37.5%	29.6%	33.4%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	9.3	7.0	8.5	9.3	9.2					
<b>Faiz Geliri</b>	48,802	127,815	220,591	385,413	377,310	45.9%	161.9%	72.6%	74.7%	-2.1%
Krediler	33,535	66,508	124,975	217,802	237,608	44.4%	98.3%	87.9%	74.3%	9.1%
Menkul Kıymetler	14,067	60,165	90,111	156,431	126,400	51.8%	327.7%	49.8%	73.6%	-19.2%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	8,704	51,302	62,754	96,460	62,947	130.6%	489.4%	22.3%	53.7%	-34.7%
Diğer	1,200	1,143	5,505	11,180	13,303	25.0%	-4.8%	381.8%	103.1%	19.0%
<b>Faiz Giderleri</b>	25,967	50,944	157,044	261,589	236,102	86.5%	96.2%	208.3%	66.6%	-9.7%
Mevduat	17,530	38,409	140,110	229,003	201,955	96.7%	119.1%	264.8%	63.4%	-11.8%
Borçlanma	8,438	12,535	16,934	32,586	34,147	68.4%	48.6%	35.1%	92.4%	4.8%
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	22,835	76,872	63,547	123,824	141,208	16.9%	236.6%	-17.3%	94.9%	14.0%
Net Faiz Marjı (NFM)	5.2%	10.5%	5.4%	7.0%	6.0%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.7%	8.2%	3.5%	5.0%	6.2%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	2.0%	4.8%	-1.6%	0.8%	3.8%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.2%	5.1%	7.1%	7.2%	7.1%					
Swap Gelir/Gider	-7,696	-6,541	-3,998	-29,075	-25,504	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	15,139	70,331	59,549	94,749	115,704	-3.3%	364.6%	-15.3%	59.1%	22.1%
Swap ile Uyarlanmış NFM	3.4%	9.5%	5.1%	5.3%	4.9%					
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	5,140	6,859	15,659	32,373	18,837	-25.1%	33.5%	128.3%	106.7%	-41.8%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.8%	1.6%	2.3%	3.1%	1.3%					
<b>Takipten Tahsilat</b>	1,704	2,697	4,624	8,353	3,767	50.3%	58.3%	71.4%	80.7%	-54.9%
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	3,436	4,162	11,035	24,019	15,069	-40.0%	21.1%	165.1%	117.7%	-37.3%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.2%	0.9%	1.6%	2.2%	1.1%					
<b>Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	5,233	10,316	30,832	60,734	85,624	35.4%	97.1%	198.9%	97.0%	41.0%
<b>Operasyonel Giderler</b>	9,326	19,138	44,775	74,684	99,098	21.3%	105.2%	134.0%	66.8%	32.7%
Personel Giderleri	3,306	6,469	15,719	28,478	37,639	14.9%	95.7%	143.0%	81.2%	32.2%
Personel Dışı Giderler	6,020	12,669	29,056	46,205	61,459	25.2%	110.5%	129.3%	59.0%	33.0%
BHG / Operasyonel Giderler	56.9%	54.8%	67.1%	80.4%	86.0%					
BHG / Aktifler	1.0%	1.1%	2.1%	2.8%	2.9%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.8%	2.1%	3.2%	3.5%	3.4%					
<b>Net Operasyonel Gelir</b>	7,609	57,346	34,572	56,780	87,161	24.5%	653.6%	-39.7%	64.2%	53.5%
Operasyonel Marj	1.8%	7.7%	2.9%	3.1%	3.7%					
Maliyet / Gelir Oranı	27.6%	17.5%	31.8%	37.8%	39.1%					
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	1,563	3,106	7,317	8,565	15,560	62.6%	98.8%	135.6%	17.1%	81.7%
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	6,894	18,808	42,557	31,448	33,942	691.3%	172.8%	126.3%	-26.1%	7.9%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	14,145	21,601	41,116	25,291	26,000	335.1%	52.7%	90.3%	-38.5%	2.8%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	540	1,039	1,514	6,159	7,942	125.7%	92.2%	45.8%	306.8%	29.0%
Diğer Karşılık Giderleri	-7,791	-3,831	-72	-2	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	16,066	79,260	84,446	96,792	136,663	102.2%	393.3%	6.5%	14.6%	41.2%
<b>Net Kar/Zarar</b>	12,126	60,024	66,479	73,812	102,497	93.5%	395.0%	10.8%	11.0%	38.9%
Özsermaye Karlılığı	17.9%	54.7%	37.9%	31.5%	32.7%					
Aktif Karlılığı	2.3%	6.7%	4.7%	3.4%	3.5%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	22.2%	24.6%	21.9%	19.9%	20.1%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	17.0%	21.1%	18.7%	17.0%	17.2%					

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 dayanılarak 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 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.