

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	AKBNK TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	30.80
Hedef Hisse Fiyatı, TL	45.10
Yükselme Potansiyeli	46%
Halka Açıklık Oranı	52%
Piyasa Değeri, TL mln	160,160

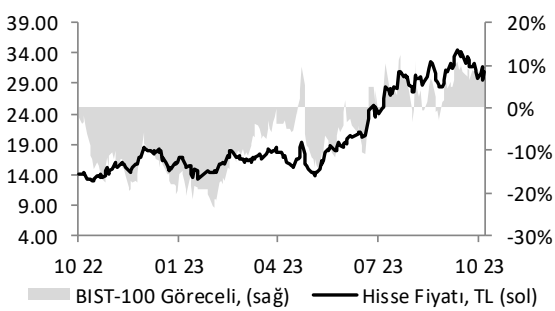
Fiyat ve Piyasa Değeri 26 Ekim itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2021	2022	2023T	2024T
Net Faiz Geliri	15,139	70,331	81,663	143,721
Operasyonel Gelir	7,609	57,346	51,833	96,810
Net Kar	12,126	60,024	72,598	84,955
Hisse Başı Özkaynak	14.61	29.54	40.61	54.85
Hisse Başı Kar	2.33	11.54	13.96	16.34
Temettü Oranı	10%	15%	15%	15%
Hisse Başı Temettü	0.23	1.73	2.09	2.45
Özsermaye	75,955	153,600	211,162	285,227
Özkaynak Karlılığı	17.9%	54.7%	41.3%	34.9%
Aktif Karlılığı	2.3%	6.7%	5.1%	4.3%
Maliyet/Gelir	27.6%	17.5%	29.6%	33.7%
F/K	2.52	0.94	2.21	1.89
F/DD	0.40	0.37	0.76	0.56
Aktif Büyümesi	59%	52%	62%	29%
Kar Büyümesi	93%	395%	21%	17%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-2.4%	16.5%	74.0%	118.7%
Göreceli	4.6%	4.2%	13.8%	13.5%
İşlem Hacmi, TL mln	3,162	4,183	3,703	3,522

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Akbank (AKBNK TI)

3Ç23 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Akbank 3Ç23 konsolide olmayan finansallarında 20.45 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 19.6 milyar TL bizim beklentimiz ise 20.2 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı önceki döneme göre hemen hemen yatay kalırken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %19.8 artış kaydetmiş ve bu dönemde özsermaye karlılığı %45.5 olarak gerçekleşmiştir. Beklenti üstü net kar rakamının hisse fiyatı üzerinde sınırlı olumlu etkisi olmasını bekliyoruz.

■ Akbank için AL önerimizi koruyor hedef fiyatımızı 45.10 TL olarak revize ediyoruz (önceki: 40.30 TL). Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %15.5 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: %6.2, taşıt: %6.0, genel amaçlı tüketici kredisi: %12.6 ve kredi kartı: %35.6 ile büyüme ağırlıklı olarak bireysel segmentte gerçekleşirken, TL ticari kredilerdeki büyüme ise %10.9 olarak gerçekleşmiştir), ii) YP krediler daralma eğilimini korumuş ve USD bazında %2.0 ç/ç daralmıştır, iii) net faiz marjı 347 bps ç/ç genişlerken, TÜFE'ye endekli bonoların değerlemesi için banka %60 enflasyon oranı kullanmış, bu bonoların pozitif etkisi ~320 bps olurken, TL kredi/mevduat faiz makasının marj gelişimine belirgin bir katkısı olmamıştır, iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 1.6 puan ile hafifçe gerileyerek %32.4 olarak gerçekleşmiştir, v) güçlü tahsilat performansı ile net takibe intikal 611 milyon TL olarak gerçekleşmiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı 750 bps ç/ç artış ile %168.3'e yükselmiş, net kredi riski ise %1.3 olarak gerçekleşmiştir, vi) faaliyet giderleri (deprem ile ilgili 813 milyon TL bağış dahil) ve bankacılık hizmet gelirleri 9A23'te sırası ile yıllık %157 ve %188 artmıştır. Akbank 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.60x F/DD ve 1.94x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Bankanın 2023'te %21 kar artışı ile %41.3 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %17.3 ve %70.7) ve %21.8 SYR (Çekirdek SYR: %18.6) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ Görünüm ve beklentilerimiz. i) %40 TL kredi büyümesi, ii) YP kredilerde daralmanın devamı, iii) %4-5 net faiz marjı (2022: %8.3), iv) komisyon gelirlerinde %60 artış, v) operasyonel giderlerin 2022'deki artışa göre daha az artışı ve vi) kur etkisi hariç ~100 bps toplam kredi risk maliyeti (2022: 54 bps) ve sonuçta özsermaye karlılığı %30 seviyesinde beklenmekte. TL kredi/mevduat faiz makasındaki genişleme, ödeme sistemlerinin komisyon gelirlerine yüksek katkısı ve güçlü aktif kalitesi ile 2023'te %40'ın üzerinde bir özsermaye karlılığı yakalanabileceğini düşünüyoruz. 2024 yılı için beklentimiz ise %33 TL kredi büyümesi, yıldan yıla 2 puan marj genişlemesi (TL kredi/mevduat faiz makasındaki toparlanma etkisi ile), kredi risk maliyetinin hemen hemen yatay kalması (karşılık oranlarının korunacağı varsayımı altında) ve komisyon gelirlerindeki artışın faaliyet giderlerindeki büyümeyi kompanse ederek %17 net kar artışı ve %35 özsermaye karlılığı şeklindedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Akbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	09 22	12 22	03 23	06 23	09 23	q/q	y/y
Krediler	484,585	538,837	594,159	674,539	756,322	12.1%	56.1%
TL	340,702	391,602	446,405	478,613	552,854	15.5%	62.3%
YP	143,883	147,234	147,754	195,926	203,468	3.8%	41.4%
YP, \$ mln	7,770	7,874	7,714	7,587	7,432	-2.0%	-4.3%
Grup 1 Kredi Oranı	88.2%	89.8%	90.8%	90.4%	90.1%		
Grup 2 Kredi Oranı	8.2%	7.1%	6.6%	7.2%	7.7%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	11.5%	11.5%	11.5%	11.5%	11.5%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.6%	3.0%	2.7%	2.4%	2.2%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.5%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%		
Grup 2 Karşılık Oranı	15.7%	16.5%	18.7%	18.8%	17.3%		
Grup 3 Karşılık Oranı	68.9%	67.4%	69.5%	70.1%	70.7%		
Toplam Provizyon Oranı	118.0%	127.2%	142.3%	160.8%	168.3%		
Menkul Kıymetler	226,771	266,161	306,336	338,050	402,987	19.2%	77.7%
Faiz Kazanan Varlıklar	796,158	887,348	984,792	1,181,968	1,350,098	14.2%	69.6%
Aktifler	1,003,481	1,075,186	1,185,169	1,434,576	1,612,958	12.4%	60.7%
Mevduatlar	624,915	679,325	774,590	946,733	1,070,043	13.0%	71.2%
TL	282,125	370,353	472,290	561,076	654,736	16.7%	132.1%
YP	342,790	308,972	302,301	385,657	415,307	7.7%	21.2%
YP, \$ mln	18,510	16,524	15,783	14,935	15,170	1.6%	-18.0%
Vadesiz Mevduat Oranı	35.0%	34.1%	34.2%	34.0%	32.4%		
Toplam Kredi/Mevduat	73.3%	76.8%	74.5%	68.7%	68.3%		
TL Kredi/Mevduat	115.6%	103.8%	93.1%	83.9%	83.3%		
YP Kredi/Mevduat	40.1%	46.2%	47.1%	48.3%	46.5%		
Özsermaye	126,198	153,600	153,736	169,536	190,024	12.1%	50.6%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	8.0	7.0	7.7	8.5	8.5		
Faiz Geliri	36,296	44,935	35,499	41,282	65,509	58.7%	80.5%
Krediler	19,262	19,796	21,097	23,402	32,471	38.8%	68.6%
Menkul Kıymetler	16,774	24,795	13,790	16,666	31,336	88.0%	86.8%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	14,229	21,903	9,792	11,925	24,131	102.4%	69.6%
Diğer	260	344	612	1,214	1,703	40.3%	555.6%
Faiz Giderleri	14,997	16,673	22,555	31,270	42,336	35.4%	182.3%
Mevduat	11,460	13,178	19,151	27,744	37,511	35.2%	227.3%
Borçlanma	3,536	3,495	3,404	3,526	4,825	36.8%	36.4%
Net Faiz Geliri (NFG)	21,299	28,261	12,945	10,012	23,173	131.5%	8.8%
Net Faiz Marjı (NFM)	11.2%	13.4%	5.5%	3.7%	7.3%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	9.0%	7.4%	4.4%	1.9%	3.3%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.8%	4.4%	0.0%	-3.5%	-2.1%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.5%	5.6%	6.2%	7.4%	7.5%		
Swap Gelir/Gider	-1,792	-892	16	622	240	-61.4%	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	19,507	27,369	12,961	10,634	23,413	120.2%	20.0%
Swap ile Uyarlanmış NFM	10.3%	13.0%	5.5%	3.9%	7.4%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	1,032	2,318	3,168	4,241	2,792	-34.2%	170.5%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	0.9%	1.8%	2.2%	2.6%	1.5%		
Takipten Tahsilat	402	805	1,030	704	494	-29.8%	22.9%
Net Karşılık Giderleri	630	1,513	2,138	3,537	2,298	-35.0%	264.7%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	0.5%	1.2%	1.5%	2.2%	1.3%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	2,716	3,508	4,378	6,019	9,177	52.5%	237.9%
Operasyonel Giderler	4,809	7,163	9,756	9,457	11,603	22.7%	141.3%
Personel Giderleri	1,743	2,199	3,130	2,879	4,625	60.6%	165.3%
Personel Dışı Giderler	3,066	4,965	6,626	6,578	6,978	6.1%	127.6%
BHG / Operasyonel Giderler	56.5%	49.0%	44.9%	63.6%	79.1%		
BHG / Aktifler	1.1%	1.4%	1.5%	1.8%	2.4%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.0%	2.8%	3.5%	2.9%	3.0%		
Net Operasyonel Gelir	16,784	22,202	5,444	3,658	18,688	410.9%	11.3%
Operasyonel Marj	8.8%	10.6%	2.3%	1.4%	5.9%		
Maliyet / Gelir Oranı	16.7%	19.2%	37.9%	24.3%	26.1%		
İştiraklerden Gelirler	788	882	1,341	1,871	2,148	14.8%	172.5%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	4,912	5,563	5,876	19,574	9,086	-53.6%	85.0%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	4,999	4,561	5,632	19,589	8,964	-54.2%	79.3%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	347	181	398	159	279	75.4%	-19.7%
Diğer Karşılık Giderleri	-434	821	-154	-174	-156	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	22,484	28,647	12,661	25,103	29,923	19.2%	33.1%
Net Kar/Zarar	17,066	21,801	10,711	20,302	20,447	0.7%	19.8%
Özsermaye Karlılığı	59.6%	62.3%	27.9%	50.2%	45.5%		
Aktif Karlılığı	7.1%	8.4%	3.8%	6.2%	5.4%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	23.5%	24.6%	20.1%	20.4%	21.8%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	19.8%	21.1%	17.1%	17.9%	18.6%		

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	817,130	1,056,606	23.6%	41.4%	61.0%	51.6%	29.3%
TL	169,883	221,605	391,602	587,324	783,096	28.6%	30.4%	76.7%	50.0%	33.3%
YP	66,907	113,128	147,234	229,807	273,510	12.5%	69.1%	30.1%	56.1%	19.0%
YP, \$ mln	9,018	8,487	7,874	7,660	7,815	-9.9%	-5.9%	-7.2%	-2.7%	2.0%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	82.8%	83.9%	89.8%	90.9%	90.4%					
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	10.4%	11.1%	7.1%	7.0%	7.0%					
<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%	2.1%	2.6%					
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	0.7%	0.5%	0.7%	0.9%	0.9%					
<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%	74.5%	85.0%					
Toplam Provizyon Oranı	95.5%	104.9%	127.2%	174.8%	168.2%					
Menkul Kıymetler	103,989	153,074	266,161	437,516	560,694	18.9%	47.2%	73.9%	64.4%	28.2%
Faiz Kazanan Varlıklar	371,179	554,316	887,348	1,438,551	1,862,286	22.9%	49.3%	60.1%	62.1%	29.5%
Aktifler	446,101	708,911	1,075,186	1,742,639	2,253,353	23.7%	58.9%	51.7%	62.1%	29.3%
Mevduatlar	268,570	413,261	679,325	1,154,681	1,482,218	19.9%	53.9%	64.4%	70.0%	28.4%
TL	108,488	151,975	370,353	713,980	912,361	12.7%	40.1%	143.7%	92.8%	27.8%
YP	160,083	261,286	308,972	440,701	569,857	25.3%	63.2%	18.3%	42.6%	29.3%
YP, \$ mln	21,576	19,603	16,524	14,690	16,282	0.3%	-9.1%	-15.7%	-11.1%	10.8%
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	32.3%	37.0%	34.1%	32.2%	32.3%					
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	82.3%	75.6%	76.8%	68.4%	68.9%					
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	143.7%	135.1%	103.8%	81.1%	84.7%					
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	40.8%	41.7%	46.2%	49.5%	45.5%					
Özsermaye	62,919	75,955	153,600	211,162	285,227	15.7%	20.7%	102.2%	37.5%	35.1%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	7.1	9.3	7.0	8.3	7.9					
Faiz Geliri	33,456	48,802	127,815	207,824	252,621	-3.0%	45.9%	161.9%	62.6%	21.6%
Krediler	23,230	33,535	66,508	107,311	114,787	-13.5%	44.4%	98.3%	61.4%	7.0%
Menkul Kıymetler	9,267	14,067	60,165	91,297	112,534	46.9%	51.8%	327.7%	51.7%	23.3%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	3,774	8,704	51,302	68,641	78,217	73.6%	130.6%	489.4%	33.8%	14.0%
Diğer	960	1,200	1,143	9,215	25,299	-28.9%	25.0%	-4.8%	706.5%	174.5%
Faiz Giderleri	13,926	25,967	50,944	127,342	110,846	-25.9%	86.5%	96.2%	150.0%	-13.0%
Mevduat	8,914	17,530	38,409	112,043	94,038	-37.6%	96.7%	119.1%	191.7%	-16.1%
Borçlanma	5,012	8,438	12,535	15,300	16,807	11.4%	68.4%	48.6%	22.1%	9.9%
Net Faiz Geliri (NFG)	19,531	22,835	76,872	80,482	141,775	24.3%	16.9%	236.6%	4.7%	76.2%
<i>Net Faiz Marjı (NFM)</i>	5.6%	5.2%	10.5%	6.6%	8.6%					
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	7.3%	6.7%	8.2%	3.7%	4.8%					
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	4.8%	2.0%	4.8%	-0.7%	3.0%					
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	5.5%	5.2%	5.1%	6.7%	5.7%					
Swap Gelir/Gider	-3,870	-7,696	-6,541	1,181	1,947	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	64.8%
Swap ile Uyarlanmış NFG	15,661	15,139	70,331	81,663	143,721	20.3%	-3.3%	364.6%	16.1%	76.0%
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	4.5%	3.4%	9.5%	6.7%	8.7%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	6,860	5,140	6,859	13,363	20,150	3.0%	-25.1%	33.5%	94.8%	50.8%
<i>Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	3.2%	1.8%	1.6%	2.0%	2.1%					
Takipten Tahsilat	1,134	1,704	2,697	2,860	4,030	77.5%	50.3%	58.3%	6.1%	40.9%
Net Karşılık Giderleri	5,726	3,436	4,162	10,503	16,120	-4.9%	-40.0%	21.1%	152.3%	53.5%
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	2.7%	1.2%	0.9%	1.6%	1.7%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	3,866	5,233	10,316	25,150	37,676	-16.6%	35.4%	97.1%	143.8%	49.8%
Operasyonel Giderler	7,687	9,326	19,138	44,476	68,467	17.4%	21.3%	105.2%	132.4%	53.9%
Personel Giderleri	2,877	3,306	6,469	15,401	24,115	10.3%	14.9%	95.7%	138.1%	56.6%
Personel Dışı Giderler	4,809	6,020	12,669	29,076	44,352	22.1%	25.2%	110.5%	129.5%	52.5%
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	50.3%	56.9%	54.8%	57.1%	55.1%					
<i>BHG / Aktifler</i>	0.9%	1.0%	1.1%	1.8%	1.9%					
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	1.9%	1.8%	2.1%	3.2%	3.4%					
Net Operasyonel Gelir	6,113	7,609	57,346	51,833	96,810	20.4%	24.5%	653.6%	-9.6%	86.8%
<i>Operasyonel Marj</i>	1.8%	1.8%	7.7%	4.1%	5.9%					
<i>Maliyet / Gelir Oranı</i>	31.1%	27.6%	17.5%	29.6%	33.7%					
İştiraklerden Gelirler	961	1,563	3,106	7,508	6,291	48.5%	62.6%	98.8%	141.7%	-16.2%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	871	6,894	18,808	36,529	10,173	-19.0%	691.3%	172.8%	94.2%	-72.2%
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	3,251	14,145	21,601	36,110	9,600	63.6%	335.1%	52.7%	67.2%	-73.4%
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	239	540	1,039	1,153	1,573	33.1%	125.7%	92.2%	11.0%	36.4%
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	-2,619	-7,791	-3,831	-734	-1,000	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	7,945	16,066	79,260	95,870	113,274	16.8%	102.2%	393.3%	21.0%	18.2%
Net Kar/Zarar	6,267	12,126	60,024	72,598	84,955	15.7%	93.5%	395.0%	20.9%	17.0%
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	10.9%	17.9%	54.7%	41.3%	35.1%					
<i>Aktif Karlılığı</i>	1.5%	2.3%	6.7%	5.1%	4.3%					
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	21.8%	22.2%	24.6%	22.5%	23.5%					
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	18.8%	17.0%	21.1%	19.1%	20.0%					

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. 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 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.