

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	AKBNK TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	40.08
Hedef Hisse Fiyatı, TL	58.30
Yükselme Potansiyeli	45%
Halka Açıklık Oranı	52%
Piyasa Değeri, TL mln	208,416

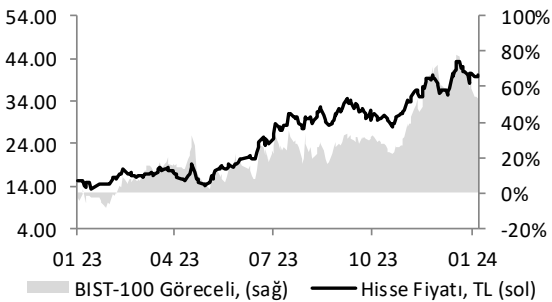
Fiyat ve Piyasa Değeri 01 Şubat itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2022	2023	2024T	2025T
Net Faiz Geliri	70,331	59,549	89,291	96,424
Operasyonel Gelir	57,346	34,572	53,673	64,988
Net Kar	60,024	66,479	70,345	83,346
Hisse Başı Özkaynak	29.54	40.61	52.22	66.22
Hisse Başı Kar	11.54	12.78	13.53	16.03
Temettü Oranı	15%	15%	15%	15%
Hisse Başı Temettü	1.73	1.92	2.03	2.40
Özsermaye	153,600	211,195	271,568	344,363
Özkaynak Karlılığı	54.7%	37.9%	30.2%	27.7%
Aktif Karlılığı	6.7%	4.7%	3.2%	2.8%
Maliyet/Gelir	17.5%	31.8%	36.8%	42.0%
F/K	0.94	1.90	2.96	2.50
F/DD	0.37	0.60	0.77	0.61
Aktif Büyümesi	52%	66%	45%	33%
Kar Büyümesi	395%	11%	6%	18%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	13.4%	33.5%	46.9%	159.4%
Göreceli	-2.8%	18.3%	22.7%	52.9%
İşlem Hacmi, TL mln	4,365	3,609	3,809	3,467

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Akbank (AKBNK TI)

4Ç23 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Akbank 4Ç23 konsolide olmayan finansallarında 15.0 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 13.56 milyar TL bizim beklentimiz ise 13.26 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı önceki döneme göre %26.6, geçen yılın aynı dönemine göre ise %31.1 daralırken bu dönemde özsermaye karlılığı %29.9 olarak gerçekleşmiştir. Beklentilerin hafif üzerinde açıklanan net kar rakamı ve makul 2024 beklentilerinin hisse fiyatı üzerinde sınırlı olumlu bir etkisi olabileceğini tahmin ediyoruz.

■ Akbank için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 58.30 TL'dir. Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %13.5 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: %3.3, taşıt: %16.9, genel amaçlı tüketici kredisi: %10.9 ve kredi kartı: %20.1 büyüme ile bireysel segment ve %12.9% ç/ç artan TL ticari krediler dengeli bir büyüme sergilemiştir., ii) YP krediler USD bazında %3.8 ç/ç daralmış, iii) net faiz marjı 386 baz puan daralırken, TÜFE'ye endeksli bonolar 285 bps, TL kredi/mevduat faiz makası 35 bps ve swap giderleri 145 bps marja negatif katkı sağlamıştır, iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 2.1 puan gerileyerek %30.3 olarak gerçekleşmiştir, v) net takibe intikal bireysel ağırlıklı tek bir ticari dosyadan kaynaklı olarak ~4.5 milyar TL olarak gerçekleşmiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı ~13 puan ç/ç gerileme ile %155 olurken, net kredi riski ise kur etkisi dahil %1.5 olarak gerçekleşmiştir, vi) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 2023'te sırası ile yıllık %134 ve %199 artmıştır. Akbank 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.74x F/DD ve 2.88x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Bankanın 2024'te %5.8 kar artışı ile %29.8 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %16.6 ve %62.1) ve %21.9 SYR (Çekirdek SYR: %18.7) 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 kârlılığı öngörüyor. Bizim 2024 yılı için beklentimiz ise %45 civarında TL kredi büyümesi, 10 baz puan yıllık net faiz marjı daralması (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 70.35 milyar TL net kar ve %29.8 özsermaye karlılığı bekliyoruz.

Akbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	12 22	03 23	06 23	09 23	12 23	q/q	y/y
Krediler	538,837	594,159	674,539	756,322	837,999	10.8%	55.5%
TL	391,602	446,405	478,613	552,854	627,496	13.5%	60.2%
YP	147,234	147,754	195,926	203,468	210,503	3.5%	43.0%
YP, \$ mln	7,874	7,714	7,587	7,432	7,151	-3.8%	-9.2%
Grup 1 Kredi Oranı	89.8%	90.8%	90.4%	90.1%	90.6%		
Grup 2 Kredi Oranı	7.1%	6.6%	7.2%	7.7%	7.1%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	11.5%	11.5%	11.5%	11.5%	11.5%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.0%	2.7%	2.4%	2.2%	2.4%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	1.2%		
Grup 2 Karşılık Oranı	16.5%	18.7%	18.8%	17.3%	16.6%		
Grup 3 Karşılık Oranı	67.4%	69.5%	70.1%	70.7%	62.1%		
Toplam Provizyon Oranı	127.2%	142.3%	160.8%	168.3%	155.0%		
Menkul Kıymetler	266,161	306,336	338,050	402,987	442,502	9.8%	66.3%
Faiz Kazanan Varlıklar	887,348	984,792	1,181,968	1,350,098	1,482,397	9.8%	67.1%
Aktifler	1,075,186	1,185,169	1,434,576	1,612,958	1,789,174	10.9%	66.4%
Mevduatlar	679,325	774,590	946,733	1,070,043	1,218,108	13.8%	79.3%
TL	370,353	472,290	561,076	654,736	768,419	17.4%	107.5%
YP	308,972	302,301	385,657	415,307	449,690	8.3%	45.5%
YP, \$ mln	16,524	15,783	14,935	15,170	15,276	0.7%	-7.6%
Vadesiz Mevduat Oranı	34.1%	34.2%	34.0%	32.4%	30.3%		
Toplam Kredi/Mevduat	76.8%	74.5%	68.7%	68.3%	66.6%		
TL Kredi/Mevduat	103.8%	93.1%	83.9%	83.3%	80.8%		
YP Kredi/Mevduat	46.2%	47.1%	48.3%	46.5%	44.3%		
Özsermaye	153,600	153,736	169,536	190,024	211,195	11.1%	37.5%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	7.0	7.7	8.5	8.5	8.5		
Faiz Geliri	44,935	35,499	41,282	65,509	78,301	19.5%	74.3%
Krediler	19,796	21,097	23,402	32,471	48,005	47.8%	142.5%
Menkul Kıymetler	24,795	13,790	16,666	31,336	28,319	-9.6%	14.2%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	21,903	9,792	11,925	24,131	16,906	-29.9%	-22.8%
Diğer	344	612	1,214	1,703	1,976	16.1%	475.0%
Faiz Giderleri	16,673	22,555	31,270	42,336	60,883	43.8%	265.2%
Mevduat	13,178	19,151	27,744	37,511	55,704	48.5%	322.7%
Borçlanma	3,495	3,404	3,526	4,825	5,179	7.3%	48.2%
Net Faiz Geliri (NFG)	28,261	12,945	10,012	23,173	17,418	-24.8%	-38.4%
Net Faiz Marjı (NFM)	13.4%	5.5%	3.7%	7.3%	4.9%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.4%	4.4%	1.9%	3.3%	4.6%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.4%	0.0%	-3.5%	-2.1%	-0.9%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.6%	6.2%	7.4%	7.5%	7.3%		
Swap Gelir/Gider	-892	16	622	240	-4,876	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	27,369	12,961	10,634	23,413	12,542	-46.4%	-54.2%
Swap ile Uyarlanmış NFM	13.0%	5.5%	3.9%	7.4%	3.5%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	2,318	3,168	4,241	2,792	5,457	95.5%	135.5%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.8%	2.2%	2.6%	1.5%	2.7%		
Takipten Tahsilat	805	1,030	704	494	2,396	385.0%	197.6%
Net Karşılık Giderleri	1,513	2,138	3,537	2,298	3,061	33.2%	102.4%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.2%	1.5%	2.2%	1.3%	1.5%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	3,508	4,378	6,019	9,177	11,259	22.7%	220.9%
Operasyonel Giderler	7,163	9,756	9,457	11,603	13,958	20.3%	94.9%
Personel Giderleri	2,199	3,130	2,879	4,625	5,084	9.9%	131.2%
Personel Dışı Giderler	4,965	6,626	6,578	6,978	8,874	27.2%	78.7%
BHG / Operasyonel Giderler	49.0%	44.9%	63.6%	79.1%	80.7%		
BHG / Aktifler	1.4%	1.5%	1.8%	2.4%	2.6%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.8%	3.5%	2.9%	3.0%	3.3%		
Net Operasyonel Gelir	22,202	5,444	3,658	18,688	6,781	-63.7%	-69.5%
Operasyonel Marj	10.6%	2.3%	1.4%	5.9%	1.9%		
Maliyet / Gelir Oranı	19.2%	37.9%	24.3%	26.1%	39.0%		
İştiraklerden Gelirler	882	1,341	1,871	2,148	1,958	-8.9%	122.0%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	5,563	5,876	19,574	9,086	8,020	-11.7%	44.2%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	4,561	5,632	19,589	8,964	6,931	-22.7%	51.9%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	181	398	159	279	678	143.2%	274.9%
Diğer Karşılık Giderleri	821	-154	-174	-156	412	a.d.	-49.9%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	28,647	12,661	25,103	29,923	16,759	-44.0%	-41.5%
Net Kar/Zarar	21,801	10,711	20,302	20,447	15,018	-26.6%	-31.1%
Özsermaye Karlılığı	62.3%	27.9%	50.2%	45.5%	29.9%		
Aktif Karlılığı	8.4%	3.8%	6.2%	5.4%	3.5%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	24.6%	20.1%	20.4%	21.8%	21.9%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	21.1%	17.1%	17.9%	18.6%	18.7%		

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
Krediler	334,733	538,837	837,999	1,216,856	1,613,005	41.4%	61.0%	55.5%	45.2%	32.6%
TL	221,605	391,602	627,496	911,498	1,215,809	30.4%	76.7%	60.2%	45.3%	33.4%
YP	113,128	147,234	210,503	305,358	397,196	69.1%	30.1%	43.0%	45.1%	30.1%
YP, \$ mln	8,487	7,874	7,151	7,634	7,944	-5.9%	-7.2%	-9.2%	6.8%	4.1%
Grup 1 Kredi Oranı	83.9%	89.8%	90.6%	88.9%	89.2%					
Grup 2 Kredi Oranı	11.1%	7.1%	7.1%	8.0%	8.0%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	11.5%	11.5%	11.5%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	5.0%	3.0%	2.4%	3.1%	2.8%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0.5%	0.7%	1.2%	1.2%	1.2%					
Grup 2 Karşılık Oranı	14.1%	16.5%	16.6%	16.5%	16.5%					
Grup 3 Karşılık Oranı	65.3%	67.4%	62.1%	62.8%	62.7%					
Toplam Provizyon Oranı	104.9%	127.2%	155.0%	140.9%	148.3%					
Menkul Kıymetler	153,074	266,161	442,502	642,485	849,898	47.2%	73.9%	66.3%	45.2%	32.3%
Faiz Kazanan Varlıklar	554,316	887,348	1,482,397	2,116,591	2,806,245	49.3%	60.1%	67.1%	42.8%	32.6%
Aktifler	708,911	1,075,186	1,789,174	2,598,056	3,443,856	58.9%	51.7%	66.4%	45.2%	32.6%
Mevduatlar	413,261	679,325	1,218,108	1,806,070	2,408,267	53.9%	64.4%	79.3%	48.3%	33.3%
TL	151,975	370,353	768,419	1,163,848	1,556,969	40.1%	143.7%	107.5%	51.5%	33.8%
YP	261,286	308,972	449,690	642,221	851,297	63.2%	18.3%	45.5%	42.8%	32.6%
YP, \$ mln	19,603	16,524	15,276	16,056	17,026	-9.1%	-15.7%	-7.6%	5.1%	6.0%
Vadesiz Mevduat Oranı	37.0%	34.1%	30.3%	29.8%	29.7%					
Toplam Kredi/Mevduat	75.6%	76.8%	66.6%	65.3%	64.9%					
TL Kredi/Mevduat	135.1%	103.8%	80.8%	77.5%	77.3%					
YP Kredi/Mevduat	41.7%	46.2%	44.3%	45.0%	44.1%					
Özsermaye	75,955	153,600	211,195	271,568	344,363	20.7%	102.2%	37.5%	28.6%	26.8%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	9.3	7.0	8.5	9.6	10.0					
Faiz Geliri	48,802	127,815	220,591	364,034	360,961	45.9%	161.9%	72.6%	65.0%	-0.8%
Krediler	33,535	66,508	124,975	231,294	226,067	44.4%	98.3%	87.9%	85.1%	-2.3%
Menkul Kıymetler	14,067	60,165	90,111	121,792	119,824	51.8%	327.7%	49.8%	35.2%	-1.6%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	8,704	51,302	62,754	72,677	61,652	130.6%	489.4%	22.3%	15.8%	-15.2%
Diğer	1,200	1,143	5,505	10,948	15,070	25.0%	-4.8%	381.8%	98.9%	37.6%
Faiz Giderleri	25,967	50,944	157,044	249,747	242,215	86.5%	96.2%	208.3%	59.0%	-3.0%
Mevduat	17,530	38,409	140,110	225,453	216,071	96.7%	119.1%	264.8%	60.9%	-4.2%
Borçlanma	8,438	12,535	16,934	24,294	26,144	68.4%	48.6%	35.1%	43.5%	7.6%
Net Faiz Geliri (NFG)	22,835	76,872	63,547	114,287	118,746	16.9%	236.6%	-17.3%	79.8%	3.9%
Net Faiz Marjı (NFM)	5.2%	10.5%	5.4%	6.4%	4.9%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.7%	8.2%	3.5%	7.4%	5.4%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	2.0%	4.8%	-1.6%	4.4%	3.0%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.2%	5.1%	7.1%	7.0%	7.0%					
Swap Gelir/Gider	-7,696	-6,541	-3,998	-24,996	-22,322	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Swap ile Uyarlanmış NFG	15,139	70,331	59,549	89,291	96,424	-3.3%	364.6%	-15.3%	49.9%	8.0%
Swap ile Uyarlanmış NFM	3.4%	9.5%	5.1%	5.0%	3.9%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	5,140	6,859	15,659	28,323	18,707	-25.1%	33.5%	128.3%	80.9%	-33.9%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.8%	1.6%	2.3%	2.8%	1.3%					
Takipten Tahsilat	1,704	2,697	4,624	5,665	3,741	50.3%	58.3%	71.4%	22.5%	-33.9%
Net Karşılık Giderleri	3,436	4,162	11,035	22,658	14,966	-40.0%	21.1%	165.1%	105.3%	-33.9%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.2%	0.9%	1.6%	2.2%	1.1%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	5,233	10,316	30,832	55,151	75,620	35.4%	97.1%	198.9%	78.9%	37.1%
Operasyonel Giderler	9,326	19,138	44,775	68,110	92,090	21.3%	105.2%	134.0%	52.1%	35.2%
Personel Giderleri	3,306	6,469	15,719	24,426	33,142	14.9%	95.7%	143.0%	55.4%	35.7%
Personel Dışı Giderler	6,020	12,669	29,056	43,684	58,948	25.2%	110.5%	129.3%	50.3%	34.9%
BHG / Operasyonel Giderler	56.9%	54.8%	67.1%	79.0%	80.6%					
BHG / Aktifler	1.0%	1.1%	2.1%	2.5%	2.5%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.8%	2.1%	3.2%	3.1%	3.1%					
Net Operasyonel Gelir	7,609	57,346	34,572	53,673	64,988	24.5%	653.6%	-39.7%	55.3%	21.1%
Operasyonel Marj	1.8%	7.7%	2.9%	2.9%	2.6%					
Maliyet / Gelir Oranı	27.6%	17.5%	31.8%	36.8%	42.0%					
İştiraklerden Gelirler	1,563	3,106	7,317	12,737	15,739	62.6%	98.8%	135.6%	74.1%	23.6%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	6,894	18,808	42,557	27,383	30,401	691.3%	172.8%	126.3%	-35.7%	11.0%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	14,145	21,601	41,116	24,000	26,000	335.1%	52.7%	90.3%	-41.6%	8.3%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	540	1,039	1,514	3,383	4,401	125.7%	92.2%	45.8%	123.5%	30.1%
Diğer Karşılık Giderleri	-7,791	-3,831	-72	0	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	16,066	79,260	84,446	93,793	111,128	102.2%	393.3%	6.5%	11.1%	18.5%
Net Kar/Zarar	12,126	60,024	66,479	70,345	83,346	93.5%	395.0%	10.8%	5.8%	18.5%
Özsermaye Karlılığı	17.9%	54.7%	37.9%	29.8%	27.6%					
Aktif Karlılığı	2.3%	6.7%	4.7%	3.2%	2.7%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	22.2%	24.6%	21.9%	19.4%	18.6%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	17.0%	21.1%	18.7%	16.6%	15.8%					

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 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.