

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	GARAN TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	27.10
Hedef Hisse Fiyatı, TL	37.00
Yükselme Potansiyeli	37%
Halka Açıklık Oranı	14%
Piyasa Değeri, TL mln	113,820

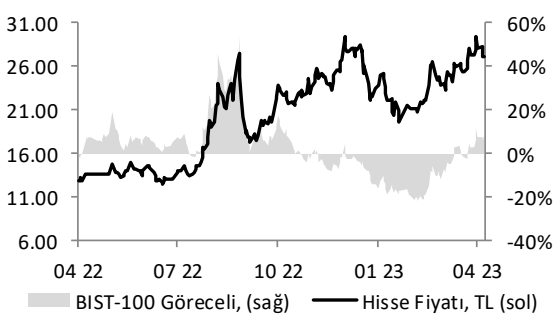
Fiyat ve Piyasa Değeri 26 Nisan itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2021	2022	2023T	2024T
Net Faiz Geliri	21,809	73,042	66,304	76,922
Operasyonel Gelir	5,901	51,703	29,479	38,018
Net Kar	13,073	58,509	48,168	51,701
Hisse Başı Özkaynak	18.79	36.35	49.11	59.70
Hisse Başı Kar	3.11	13.93	11.47	12.31
Temettü Oranı	10%	15%	15%	15%
Hisse Başı Temettü	0.31	2.09	1.72	1.85
Özsermaye	78,903	152,685	206,251	250,726
Özkaynak Karlılığı	19.1%	51.2%	26.6%	22.8%
Aktif Karlılığı	2.3%	6.0%	3.4%	2.8%
Maliyet/Gelir	23.8%	18.2%	31.5%	37.8%
F/K	2.97	1.28	2.36	2.20
F/DD	0.49	0.49	0.55	0.45
Aktif Büyümesi	54%	52%	41%	24%
Kar Büyümesi	110%	348%	-18%	7%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	8.7%	14.7%	15.3%	105.5%
Göreceli	13.5%	29.1%	-6.0%	9.9%
İşlem Hacmi, TL mln	1,170	1,361	1,568	1,778

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Garanti BBVA (GARAN TI)

1Ç23 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Garanti BBVA 1Ç23 konsolide olmayan finansallarında 15,735 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi ve bizim beklentimiz 13.1 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı %21 ç/ç daralırken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %92 oranında artış göstermiştir ve 1Ç23'te özsermaye karlılığı %38.6 olarak gerçekleşmiştir. Yüksek aktif kalitesinin korunduğu, net faiz marjının bir önceki döneme göre baskılandığı, bankacılık hizmet gelirlerinin ve faaliyet giderlerinin yüksek oranlı yıllık artış sergilediği bu dönemde beklenti üzerinde gelen kar rakamının hisse fiyatı üzerinde sınırlı bir olumlu etkisi olabileceğini tahmin ediyoruz.

■ **Garanti BBVA için AL önerimizi korurken hedef fiyatımızı 37.00 TL'ye revize ediyoruz** (önceki: 36.30 TL). Bu dönemde öne çıkan hususlar: i) %10.5 TL kredi büyümesi (konut, oto, genel amaçlı tüketici kredisi ve kredi kartı kredileri bu dönemde çeyrek bazda sırasıyla %14.6, %39.3, %15.1 ve %29.7 oranında artış gösterirken TL ticari krediler orta tek haneli bir çeyrek büyüme göstermiştir, ii) sektör trendinin aksine YP cinsinden krediler bu dönemde çeyrek olarak USD bazında %8.4 artış kaydetmiştir, iii) mevduat büyümesi kredi büyüme hızının üzerinde gerçekleşmiş ve mevduatın krediye dönüşüm oranı, özellikle TL tarafta, belirgin bir iyileşme göstermiştir, iv) net faiz marjı önceki döneme göre 6.5 puan daralırken, TÜFE'ye endekli bonolar bu daralmaya ~510 bps, TL kredi/mevduat faiz makası ise ~240 bps olumsuz katkı sağlarken, swap ve diğer fonlama kaynakları ise sınırlı olumlu katkı sağlamıştır, v) vadesiz mevduatın toplam mevduat içerisindeki payı faizlerdeki yükselişin de etkisi ile ~5 puan kadar azalarak %44 olarak gerçekleşmiştir, vi) güçlü aktif kalitesi korunmuş, takipteki kredi oranı 21 bps ç/ç gerileme ile %2.4 olurken, takipteki krediler için ayrılan toplam karşılık oranı da 360 bps ç/ç artış ile %213.9 olarak gerçekleşmiştir, vii) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri bu dönemde sırası ile yıllık bazda %140 ve %106 oranında artış kaydetmiştir. Garanti BBVA 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.52x F/DD ve 2.31x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Bankanın 2023'te %18 kar daralması ile %26.6 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %18.8 ve %70.4), 8.0 milyar TL'lik serbest karşılık ve %18.0 SYR (Çekirdek SYR: %15.8) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ **Garanti BBVA 2023 yılı beklentileri.** Garanti BBVA 2023 yılında TL kredilerin enflasyona paralel büyümesini, YP kredilerin yatay bir seyir izlemesini, kur etkisi hariç net kredi riski maliyetinin 2022 yılına göre 55 bps kadar gerileyerek 100 bps civarında olmasını, TÜFE'ye endekli bonolar hariç net faiz marjının 185 bps daralmasını (2022'de 195 bps y/y artış), komisyon geliri büyümesinin ortalama enflasyon üzerinde gerçekleşmesini ve operasyonel giderlerin de %100 civarında artmasını bekliyor. Banka bu beklentileri sonucunda 2023 yılında özsermaye karlılığının %28'in üzerinde gerçekleşmesini öngörüyor. Bizim beklentimiz ise %18 y/y daralma ve %26.6 özsermaye karlılığı şeklindedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Garanti BBVA

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	03 22	06 22	09 22	12 22	03 23	q/q	y/y
Krediler	462,126	521,268	567,961	632,361	699,526	10.6%	51.4%
TL	307,582	361,837	413,685	475,364	525,248	10.5%	70.8%
YP	154,544	159,431	154,276	156,998	174,279	11.0%	12.8%
YP, \$ mln	10,558	9,569	8,331	8,396	9,099	8.4%	-13.8%
Grup 1 Kredi Oranı	79.4%	81.8%	82.8%	82.3%	82.1%		
Grup 2 Kredi Oranı	17.2%	15.1%	14.3%	15.1%	15.5%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	9.0%	8.3%	7.9%	7.0%	6.5%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.4%	3.2%	2.9%	2.6%	2.4%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.8%	0.9%	0.6%	0.7%	0.6%		
Grup 2 Karşılık Oranı	17.2%	18.7%	21.6%	20.0%	18.8%		
Grup 3 Karşılık Oranı	67.0%	69.0%	70.9%	72.2%	70.4%		
Toplam Provizyon Oranı	173.1%	182.0%	194.4%	210.3%	213.9%		
Menkul Kıymetler	124,303	143,617	174,434	187,992	226,778	20.6%	82.4%
Faiz Kazanan Varlıklar	654,084	670,311	758,604	856,045	939,642	9.8%	43.7%
Aktifler	851,249	981,659	1,092,880	1,152,172	1,307,935	13.5%	53.6%
Mevduatlar	578,085	658,684	754,521	790,664	909,236	15.0%	57.3%
TL	233,213	278,294	334,307	427,313	565,410	32.3%	142.4%
YP	344,872	380,389	420,214	363,351	343,826	-5.4%	-0.3%
YP, \$ mln	23,562	22,831	22,691	19,432	17,951	-7.6%	-23.8%
Vadesiz Mevduat Oranı	49.5%	49.7%	48.2%	49.0%	44.3%		
Toplam Kredi/Mevduat	77.2%	76.6%	74.0%	78.7%	76.6%		
TL Kredi/Mevduat	122.5%	124.1%	118.6%	107.0%	89.5%		
YP Kredi/Mevduat	47.9%	43.6%	39.6%	46.6%	55.5%		
Özsermaye	96,711	111,727	131,298	152,685	173,817	13.8%	79.7%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	8.8	8.8	8.3	7.5	7.5		
Faiz Geliri	20,838	24,858	37,435	42,702	33,581	-21.4%	61.1%
Krediler	14,672	18,527	23,271	24,154	24,267	0.5%	65.4%
Menkul Kıymetler	4,787	5,413	13,360	17,602	8,141	-53.8%	70.1%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	3,414	3,720	11,096	15,346	5,575	-63.7%	63.3%
Diğer	1,380	917	804	946	1,173	24.1%	-15.0%
Faiz Giderleri	7,634	9,213	11,764	13,904	17,212	23.8%	125.5%
Mevduat	6,181	7,437	9,063	10,821	14,620	35.1%	136.5%
Borçlanma	1,453	1,775	2,701	3,082	2,592	-15.9%	78.4%
Net Faiz Geliri (NFG)	13,204	15,645	25,671	28,798	16,369	-43.2%	24.0%
Net Faiz Marjı (NFM)	8.5%	9.5%	14.4%	14.3%	7.3%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	8.6%	9.7%	11.4%	9.9%	7.1%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.3%	6.9%	8.8%	7.0%	4.1%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.8%	6.7%	7.2%	8.3%	8.9%		
Swap Gelir/Gider	-3,290	-2,998	-2,523	-1,466	-612	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	9,914	12,647	23,148	27,332	15,757	-42.4%	58.9%
Swap ile Uyarlanmış NFM	6.4%	7.6%	13.0%	13.5%	7.0%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	6,681	5,740	5,744	5,734	9,714	69.4%	45.4%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	6.1%	4.5%	4.1%	3.7%	5.7%		
Takipten Tahsilat	3,341	2,150	2,069	1,281	7,251	466.0%	117.0%
Net Karşılık Giderleri	3,340	3,590	3,675	4,453	2,463	-44.7%	-26.3%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	3.0%	2.8%	2.6%	2.9%	1.4%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	2,950	3,574	4,536	5,567	6,088	9.4%	106.3%
Operasyonel Giderler	4,356	4,691	6,187	7,675	10,448	36.1%	139.8%
Personel Giderleri	1,699	1,903	2,511	2,284	121	-94.7%	-92.9%
Personel Dışı Giderler	2,658	2,787	3,677	5,390	10,327	91.6%	288.6%
BHG / Operasyonel Giderler	67.7%	76.2%	73.3%	72.5%	58.3%		
BHG / Aktifler	1.5%	1.6%	1.7%	2.0%	2.0%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.2%	2.0%	2.4%	2.7%	3.4%		
Net Operasyonel Gelir	5,168	7,941	17,822	20,772	8,933	-57.0%	72.8%
Operasyonel Marj	2.0%	3.4%	6.8%	7.2%	0.7%		
Maliyet / Gelir Oranı	18.8%	17.4%	17.4%	19.1%	27.6%		
İştiraklerden Gelirler	1,112	1,314	1,439	1,510	2,639	74.8%	137.4%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	4,716	6,355	3,776	3,677	6,039	64.2%	28.1%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	5,356	6,071	4,172	3,205	4,779	49.1%	-10.8%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	467	1,271	177	1,217	1,279	5.1%	173.9%
Diğer Karşılık Giderleri	-1,107	-987	-572	-745	-19	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	10,996	15,610	23,037	25,959	17,611	-32.2%	60.2%
Net Kar/Zarar	8,210	12,886	17,511	19,902	15,735	-20.9%	91.7%
Özsermaye Karlılığı	37.4%	49.5%	57.6%	56.1%	38.6%		
Aktif Karlılığı	4.1%	5.6%	6.8%	7.1%	5.1%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	19.7%	18.4%	19.9%	20.6%	18.0%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	16.6%	15.8%	17.3%	18.1%	15.8%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Garanti BBVA

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	295,638	398,058	632,361	870,951	1,077,505	25.6%	34.6%	58.9%	37.7%	23.7%
TL	205,137	264,101	475,364	637,035	804,529	30.5%	28.7%	80.0%	34.0%	26.3%
YP	90,501	133,957	156,998	233,915	272,976	15.8%	48.0%	17.2%	49.0%	16.7%
YP, \$ mln	12,198	10,050	8,396	9,301	9,488	-7.3%	-17.6%	-16.5%	10.8%	2.0%
Grup 1 Kredi Oranı	77.8%	77.2%	82.3%	82.2%	82.1%					
Grup 2 Kredi Oranı	17.7%	19.0%	15.1%	15.0%	15.0%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	6.2%	9.9%	7.0%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	4.6%	3.8%	2.6%	2.8%	2.9%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%					
Grup 2 Karşılık Oranı	14.7%	17.0%	20.0%	19.0%	19.0%					
Grup 3 Karşılık Oranı	63.4%	66.0%	72.2%	93.1%	94.6%					
Toplam Provizyon Oranı	135.2%	166.7%	210.3%	214.0%	209.8%					
Menkul Kıymetler	73,208	93,072	187,992	286,725	350,484	25.8%	27.1%	102.0%	52.5%	22.2%
Faiz Kazanan Varlıklar	398,504	588,939	856,045	1,169,282	1,447,196	26.4%	47.8%	45.4%	36.6%	23.8%
Aktifler	492,798	757,802	1,152,172	1,628,454	2,014,658	26.0%	53.8%	52.0%	41.3%	23.7%
Mevduatlar	321,512	513,240	790,664	1,140,910	1,415,369	29.3%	59.6%	54.1%	44.3%	24.1%
TL	143,602	180,484	427,313	712,710	885,617	25.4%	25.7%	136.8%	66.8%	24.3%
YP	177,909	332,756	363,351	428,200	529,752	32.5%	87.0%	9.2%	17.8%	23.7%
YP, \$ mln	23,979	24,965	19,432	17,026	18,413	6.1%	4.1%	-22.2%	-12.4%	8.1%
Vadesiz Mevduat Oranı	42.6%	50.7%	49.0%	44.1%	44.0%					
Toplam Kredi/Mevduat	86.8%	74.4%	78.7%	76.0%	75.8%					
TL Kredi/Mevduat	130.7%	132.7%	107.0%	85.8%	87.5%					
YP Kredi/Mevduat	52.4%	43.4%	46.6%	59.8%	56.4%					
Özsermaye	62,082	78,903	152,685	206,251	250,726	15.5%	27.1%	93.5%	35.1%	21.6%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	7.9	9.6	7.5	7.9	8.0					
Faiz Geliri	37,229	57,099	125,833	153,431	162,409	-6.2%	53.4%	120.4%	21.9%	5.9%
Krediler	29,566	43,602	80,623	103,214	100,659	-8.4%	47.5%	84.9%	28.0%	-2.5%
Menkul Kıymetler	6,404	10,011	41,163	40,234	47,096	14.6%	56.3%	311.2%	-2.3%	17.1%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	3,722	6,395	33,576	29,078	32,982	26.7%	71.8%	425.0%	-13.4%	13.4%
Diğer	1,259	3,486	4,047	9,984	14,653	-30.3%	176.9%	16.1%	146.7%	46.8%
Faiz Giderleri	13,460	23,459	42,514	83,325	81,372	-34.8%	74.3%	81.2%	96.0%	-2.3%
Mevduat	9,266	19,454	33,502	71,938	66,654	-43.4%	110.0%	72.2%	114.7%	-7.3%
Borçlanma	4,195	4,004	9,012	11,387	14,718	-1.9%	-4.5%	125.0%	26.4%	29.2%
Net Faiz Geliri (NFG)	23,768	33,640	83,319	70,106	81,037	24.9%	41.5%	147.7%	-15.9%	15.6%
Net Faiz Marjı (NFM)	6.6%	7.2%	11.6%	6.9%	6.2%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.3%	7.3%	9.9%	5.8%	4.7%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.0%	3.6%	7.0%	3.3%	2.7%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.6%	6.1%	7.0%	7.3%	6.7%					
Swap Gelir/Gider	-3,662	-11,831	-10,277	-3,802	-4,115	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	20,106	21,809	73,042	66,304	76,922	24.7%	8.5%	234.9%	-9.2%	16.0%
Swap ile Uyarlanmış NFM	5.6%	4.6%	10.1%	6.5%	5.9%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	13,394	19,528	23,899	34,574	22,577	25.2%	45.8%	22.4%	44.7%	-34.7%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	5.0%	5.6%	4.6%	4.5%	2.3%					
Takipten Tahsilat	3,953	7,792	8,841	15,538	7,526	12.6%	97.1%	13.5%	75.7%	-51.6%
Net Karşılık Giderleri	9,441	11,736	15,058	19,037	15,051	31.3%	24.3%	28.3%	26.4%	-20.9%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	3.5%	3.2%	2.8%	2.4%	1.5%					
Bankaçılık Hizmet Gelirleri (BHG)	5,978	8,501	16,628	25,171	32,473	-1.8%	42.2%	95.6%	51.4%	29.0%
Operasyonel Giderler	10,038	12,673	22,909	42,960	56,326	15.3%	26.3%	80.8%	87.5%	31.1%
Personel Giderleri	3,812	5,209	8,397	6,832	10,089	5.2%	36.6%	61.2%	-18.6%	47.7%
Personel Dışı Giderler	6,226	7,464	14,512	36,128	46,237	22.5%	19.9%	94.4%	149.0%	28.0%
BHG / Operasyonel Giderler	59.8%	68.0%	72.4%	58.4%	57.5%					
BHG / Aktifler	1.3%	1.5%	1.7%	1.8%	1.8%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.2%	2.2%	2.3%	3.1%	3.1%					
Net Operasyonel Gelir	6,605	5,901	51,703	29,479	38,018	4.5%	-10.7%	776.2%	-43.0%	29.0%
Operasyonel Marj	0.5%	0.6%	4.9%	1.0%	1.6%					
Maliyet / Gelir Oranı	28.8%	23.8%	18.2%	31.5%	37.8%					
İştiraklerden Gelirler	1,342	2,039	5,375	10,558	6,613	48.6%	51.9%	163.7%	96.4%	-37.4%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	692	9,365	18,525	18,117	19,996	17.1%	a.d.	97.8%	-2.2%	10.4%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	3,843	15,669	18,804	15,703	18,150	301.0%	307.7%	20.0%	-16.5%	15.6%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	615	1,188	3,133	5,710	7,290	35.7%	93.2%	163.8%	82.3%	27.7%
Diğer Karşılık Giderleri	-3,766	-7,492	-3,412	-3,296	-5,445	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	8,639	17,305	75,603	58,153	64,626	10.5%	100.3%	336.9%	-23.1%	11.1%
Net Kar/Zarar	6,238	13,073	58,509	48,168	51,701	1.3%	109.6%	347.5%	-17.7%	7.3%
Özsermaye Karlılığı	10.8%	19.1%	51.2%	26.6%	22.8%					
Aktif Karlılığı	1.4%	2.3%	6.0%	3.4%	2.8%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	18.5%	18.3%	20.6%	17.2%	16.9%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	15.8%	15.2%	18.1%	15.0%	14.8%					

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 ve 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	≥%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.