



Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	GARAN TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	14.69
Hedef Hisse Fiyatı, TL	20.10
Yükselme Potansiyeli	37%
Halka Açıklık Oranı	14%
Piyasa Değeri, TL mln	61,698

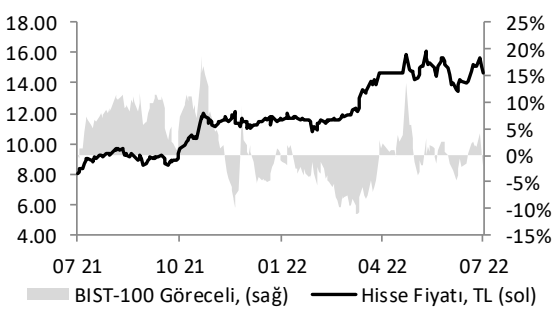
Fiyat ve Piyasa Değeri 28 Temmuz itibarı ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2020	2021	2022T	2023T
Net Faiz Geliri	20,106	21,809	59,557	46,650
Net Faiz Marjı	5.6%	4.7%	8.7%	5.5%
Net Kar	6,238	13,073	51,257	26,356
Hisse Başı Özkaynak	14.78	18.79	33.78	37.01
Hisse Başı Kar	1.49	3.11	12.20	6.28
Temettü Oranı	10%	10%	25%	25%
Hisse Başı Temettü	0.15	0.31	3.05	1.57
Özsermaye	62,082	78,903	141,888	155,430
Özkaynak Karlılığı	10.8%	19.1%	46.1%	18.2%
Aktif Karlılığı	1.4%	2.3%	5.4%	2.1%
Çekirdek SYR	15.8%	15.2%	17.3%	16.2%
F/K	5.78	2.97	1.20	2.34
F/DD	0.58	0.49	0.43	0.40
Aktif Büyümesi	26%	54%	50%	17%
Kar Büyümesi	1%	110%	292%	-49%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-3.2%	5.7%	25.6%	76.0%
Göreceli	-2.8%	5.0%	-0.5%	-3.6%
İşlem Hacmi, TL mln	585	1,361	1,772	2,107

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Garanti BBVA (GARAN TI)

2Ç22 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Garanti BBVA 2Ç22 konsolide olmayan finansallarında 12.886 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 11.781 milyon TL, piyasa beklentisi 11.612 milyon TL idi. Bankanın net kar rakamı %57 ç/ç artarken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %341 oranında artış kaydetmiştir. Bu dönemde öz sermaye karlılığı %49,5 olarak gerçekleşmiştir.

■ Garanti BBVA için AL önerimizi koruyor, hedef fiyatımızı 18,70 TL'den 20,10 TL'ye yükseltiyoruz. %17,6 TL kredi büyümesi, 126 bps ç/ç marj artışı (ana katkı yapan kalemler: 148 bps TL kredi getirisindeki artış ve 31 bps swap maliyetindeki gerileme), vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payının %49,7 seviyesinde korunuyor olması, faaliyet giderlerinin ve bankacılık hizmet gelirlerinin 1Y22'de sırası ile yıllık %68 ve %62 artışı bu dönemin ön plana çıkan hususları olarak değerlendirilebilir. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.41x F/DD ve 1.87x F/K çarpanları ile işlem gören Garanti BBVA'nın 2022'de %292 kar artışı ile %46,1 öz sermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için sırası ile %18,7 ve %69,0), 7.5 milyar TL'lik serbest karşılık ve %18,4 SYR (Çekirdek SYR: %15,8) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ Garanti BBVA 2022 yönlendirmesini yukarı yönlü revize etti. Banka 1Y22'de yıllık %36 büyüyen TL kredilerinin 2022 tüm yılda %50'nin üzerinde büyümesini bekliyor. BDDK'nın regülasyon değişiklikleri ve son dönemde kredi faizlerindeki artışın ardından 2Y22'de daha yavaş bir kredi büyümesini normal olarak değerlendiriyoruz. Sene başından bu yana %4 kadar daralan YP kredilerdeki daralma beklentisi ise korunuyor. Marj tarafında ise Garanti BBVA'nın yönlendirmesi 50/75 bps kadar iyileşme yönünde idi. 1Y22'de 300 bps civarında marj artışı yakalayan banka, yılın tamamı için 400 bps üzerinde bir artış olabileceğini öngörüyor. Biz de kendi hesaplamalarımızda tüm yıl için yaklaşık 400 bps civarında bir marj artışı olabileceğini modelliyoruz. 2Ç22'de TÜFE'ye endeksli bonolarını %45 ile değerleyen banka, tüm yıl için gerçekleşen enflasyon ile kullanılan enflasyon arasındaki farkı son çeyrekte finansallarına yansıtmasını bekliyor ve TCMB'nin Beklenti Anketi'ndeki sonuçlara göre pozitif bir risk olduğunu düşünüyoruz. Garanti BBVA 1Y22'de %3,2 olan takipteki kredi oranının potansiyel satış ve takipten silme ile yılı %3,3 seviyesinde tamamlayacağını tahmin ediyoruz. 1Y22'de kur etkisi hariç 117 bps olarak gerçekleşen kredi riski ise 2022 tüm yıl için 150 bps altında öngörülüyor. Bizim 2022 tüm yıl için beklentimiz ise kur etkisi dahil olarak yaklaşık 230 bps seviyesinde. 1Y22'de bu oran yaklaşık olarak 290 bps seviyesinde gerçekleşti. 2022 yılının ilk yarısında yıllık %68 artan bankacılık hizmet gelirlerinin mevcut genişleme hızını koruması ve 2022 tüm yılda %60 üzerinde büyümesi bekleniyor (önceki: %25'in üzeri). Bizim beklentimiz de bu seviyenin kredi büyümesindeki yavaşlamaya rağmen yakalanabileceği yönünde. Garanti BBVA daha önceki yönlendirmesinde faaliyet giderlerinin yıllık ortalama enflasyona paralel artmasını öngörüyordu; revize edilen beklentiler bu seviyenin altında bir artışa işaret ediyor. Biz de 1Y22'de yıllık %62 artan operasyonel giderlerin 2022 tüm yıl için %76 artabileceğini modelliyoruz. Bu beklentilerin ardından Garanti BBVA öz sermaye karlılığının %45'in üzerinde şekillenmesini bekliyor. Bizim beklentimiz de yıllık karda %292'lik bir artış ile %46 seviyesinde bir özsermaye karlılığı olabileceği yönündedir.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Garanti BBVA

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	06 21	09 21	12 21	03 22	06 22	ç/ç	y/y
Krediler	329,930	349,304	398,058	462,126	521,268	12.8%	58.0%
TL	231,809	251,253	264,101	307,582	361,837	17.6%	56.1%
YP	98,121	98,051	133,957	154,544	159,431	3.2%	62.5%
YP, \$ mln	11,304	11,044	10,050	10,558	9,807	-7.1%	-13.2%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	<i>78.7%</i>	<i>80.3%</i>	<i>77.2%</i>	<i>79.4%</i>	<i>81.8%</i>		
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	<i>17.2%</i>	<i>15.8%</i>	<i>19.0%</i>	<i>17.2%</i>	<i>15.1%</i>		
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	<i>8.7%</i>	<i>8.4%</i>	<i>9.9%</i>	<i>9.0%</i>	<i>8.3%</i>		
<i>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</i>	<i>4.1%</i>	<i>4.0%</i>	<i>3.8%</i>	<i>3.4%</i>	<i>3.2%</i>		
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	<i>0.6%</i>	<i>0.6%</i>	<i>0.7%</i>	<i>0.8%</i>	<i>0.9%</i>		
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	<i>17.0%</i>	<i>17.2%</i>	<i>17.0%</i>	<i>17.2%</i>	<i>18.7%</i>		
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	<i>65.6%</i>	<i>69.0%</i>	<i>66.0%</i>	<i>67.0%</i>	<i>69.0%</i>		
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	<i>149.3%</i>	<i>149.4%</i>	<i>166.4%</i>	<i>172.1%</i>	<i>180.9%</i>		
Menkul Kıymetler	74,910	78,221	93,072	124,303	143,617	15.5%	91.7%
Faiz Kazanan Varlıklar	455,320	477,529	588,939	654,084	670,311	2.5%	47.2%
Aktifler	550,379	573,538	757,802	851,249	981,659	15.3%	78.4%
Mevduatlar	368,584	385,478	513,240	578,085	658,684	13.9%	78.7%
TL	166,613	174,032	180,484	233,213	278,294	19.3%	67.0%
YP	201,971	211,446	332,756	344,872	380,389	10.3%	88.3%
YP, \$ mln	23,268	23,815	24,965	23,562	23,398	-0.7%	0.6%
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	<i>42.6%</i>	<i>44.5%</i>	<i>50.7%</i>	<i>49.5%</i>	<i>49.7%</i>		
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	<i>89.5%</i>	<i>90.6%</i>	<i>77.6%</i>	<i>79.9%</i>	<i>79.1%</i>		
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	<i>139.1%</i>	<i>144.4%</i>	<i>146.3%</i>	<i>131.9%</i>	<i>130.0%</i>		
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	<i>48.6%</i>	<i>46.4%</i>	<i>40.3%</i>	<i>44.8%</i>	<i>41.9%</i>		
Özsermaye	67,305	70,861	78,903	96,711	111,727	15.5%	66.0%
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	<i>8.2</i>	<i>8.1</i>	<i>9.6</i>	<i>8.8</i>	<i>8.8</i>		
Faiz Geliri	12,878	15,037	17,918	20,838	24,858	19.3%	93.0%
Krediler	10,071	11,197	13,358	14,672	18,527	26.3%	84.0%
Menkul Kıymetler	2,103	2,683	3,419	4,787	5,413	13.1%	157.4%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	1,262	1,719	2,421	3,414	3,720	9.0%	194.8%
Diğer	704	1,157	1,141	1,380	917	-33.5%	30.2%
Faiz Giderleri	5,798	6,264	6,431	7,634	9,213	20.7%	58.9%
Mevduat	4,882	5,416	5,125	6,181	7,437	20.3%	52.3%
Borçlanma	916	847	1,305	1,453	1,775	22.2%	93.9%
Net Faiz Geliri (NFG)	7,080	8,773	11,487	13,204	15,645	18.5%	121.0%
<i>Net Faiz Marjı (NFM)</i>	<i>6.5%</i>	<i>7.5%</i>	<i>8.6%</i>	<i>8.5%</i>	<i>9.5%</i>		
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>6.5%</i>	<i>7.0%</i>	<i>9.2%</i>	<i>8.6%</i>	<i>9.7%</i>		
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>2.3%</i>	<i>3.0%</i>	<i>4.6%</i>	<i>4.6%</i>	<i>6.3%</i>		
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>5.8%</i>	<i>5.4%</i>	<i>8.2%</i>	<i>23.1%</i>	<i>6.9%</i>		
Swap Gelir/Gider	-2,640	-3,354	-3,513	-3,290	-2,998	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	4,440	5,419	7,974	9,914	12,647	27.6%	184.8%
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	<i>4.1%</i>	<i>4.6%</i>	<i>6.0%</i>	<i>6.4%</i>	<i>7.6%</i>		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	2,723	1,759	10,119	6,681	5,740	-14.1%	110.8%
Takipten Tahsilat	1,777	1,584	1,727	3,341	2,150	-35.6%	21.0%
Net Karşılık Giderleri	946	175	8,392	3,340	3,590	7.5%	279.4%
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>1.2%</i>	<i>0.2%</i>	<i>8.8%</i>	<i>3.0%</i>	<i>2.8%</i>		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	2,015	2,186	2,440	2,950	3,574	21.2%	77.4%
Operasyonel Giderler	2,818	2,935	4,152	4,356	4,691	7.7%	66.4%
Personel Giderleri	1,122	1,181	1,736	1,638	1,842	12.5%	64.3%
Personel Dışı Giderler	1,697	1,755	2,416	2,718	2,848	4.8%	67.9%
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	<i>71.5%</i>	<i>74.5%</i>	<i>58.8%</i>	<i>67.7%</i>	<i>76.2%</i>		
<i>BHG / Aktifler</i>	<i>1.5%</i>	<i>1.6%</i>	<i>1.5%</i>	<i>1.5%</i>	<i>1.6%</i>		
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	<i>2.1%</i>	<i>2.1%</i>	<i>2.5%</i>	<i>2.2%</i>	<i>2.0%</i>		
İştiraklerden Gelirler	610	447	440	1,112	1,314	18.1%	115.5%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	160	227	7,304	4,716	6,355	34.8%	a.d.
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	<i>1,302</i>	<i>1,017</i>	<i>10,956</i>	<i>5,356</i>	<i>6,071</i>	<i>13.3%</i>	<i>366.2%</i>
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	<i>77</i>	<i>405</i>	<i>479</i>	<i>467</i>	<i>1,271</i>	<i>172.2%</i>	<i>a.d.</i>
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	<i>-1,219</i>	<i>-1,195</i>	<i>-4,131</i>	<i>-1,107</i>	<i>-987</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
Vergi Öncesi Kar/Zarar	3,461	5,170	5,614	10,996	15,610	42.0%	351.1%
Net Kar/Zarar	2,924	3,645	3,975	8,210	12,886	57.0%	340.6%
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	<i>17.9%</i>	<i>21.1%</i>	<i>21.2%</i>	<i>37.4%</i>	<i>49.5%</i>		
<i>Aktif Karlılığı</i>	<i>2.2%</i>	<i>2.6%</i>	<i>2.4%</i>	<i>4.1%</i>	<i>5.6%</i>		
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>18.3%</i>	<i>17.8%</i>	<i>18.3%</i>	<i>19.7%</i>	<i>18.4%</i>		
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>15.5%</i>	<i>15.1%</i>	<i>15.2%</i>	<i>16.6%</i>	<i>15.8%</i>		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Garanti BBVA

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	2019	2020	2021	2022T	2023T	2020 y/y	2021 y/y	2022 y/y	2023 y/y
Krediler	235,352	295,638	398,058	594,139	711,363	25.6%	34.6%	49.3%	19.7%
TL	157,221	205,137	264,101	399,150	506,041	30.5%	28.7%	51.1%	26.8%
YP	78,131	90,501	133,957	194,989	205,322	15.8%	48.0%	45.6%	5.3%
YP, \$ mln	13,153	12,198	10,050	9,722	9,618	-7.3%	-17.6%	-3.3%	-1.1%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	79.1%	77.8%	77.2%	81.7%	81.6%				
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	14.1%	17.7%	19.0%	15.0%	15.0%				
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	4.5%	6.2%	9.9%	8.5%	8.5%				
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	6.9%	4.6%	3.8%	3.3%	3.4%				
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	0.5%	0.8%	0.7%	0.9%	0.9%				
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	10.9%	14.7%	17.0%	18.7%	18.7%				
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	62.1%	63.4%	66.0%	69.0%	69.0%				
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	90.7%	134.0%	166.4%	176.4%	172.6%				
Menkul Kıymetler	58,191	73,208	93,072	166,317	196,263	25.8%	27.1%	78.7%	18.0%
Faiz Kazanan Varlıklar	315,179	398,504	588,939	779,453	910,299	26.4%	47.8%	32.3%	16.8%
Aktifler	391,152	492,798	757,802	1,138,586	1,329,077	26.0%	53.8%	50.2%	16.7%
Mevduatlar	248,751	321,512	513,240	769,676	868,763	29.3%	59.6%	50.0%	12.9%
TL	114,482	143,602	180,484	309,749	398,481	25.4%	25.7%	71.6%	28.6%
YP	134,269	177,909	332,756	459,927	470,282	32.5%	87.0%	38.2%	2.3%
YP, \$ mln	22,604	23,979	24,965	22,932	22,029	6.1%	4.1%	-8.1%	-3.9%
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	30.7%	42.6%	50.7%	50.3%	48.4%				
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	94.6%	92.0%	77.6%	77.2%	81.9%				
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	137.3%	142.9%	146.3%	128.9%	127.0%				
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	58.2%	50.9%	40.3%	42.4%	43.7%				
Özsermaye	53,766	62,082	78,903	141,888	155,430	15.5%	27.1%	79.8%	9.5%
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	7.3	7.9	9.6	8.0	8.6				
Faiz Geliri	39,684	37,229	57,099	108,537	110,307	-6.2%	53.4%	90.1%	1.6%
Krediler	32,293	29,566	43,602	75,941	79,535	-8.4%	47.5%	74.2%	4.7%
Menkul Kıymetler	5,586	6,404	10,011	27,371	22,702	14.6%	56.3%	173.4%	-17.1%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	2,938	3,722	6,395	20,525	13,883	26.7%	71.8%	221.0%	-32.4%
Diğer	1,806	1,259	3,486	5,226	8,070	-30.3%	176.9%	49.9%	54.4%
Faiz Giderleri	20,657	13,460	23,459	37,502	50,052	-34.8%	74.3%	59.9%	33.5%
Mevduat	16,382	9,266	19,454	30,276	39,884	-43.4%	110.0%	55.6%	31.7%
Borçlanma	4,275	4,195	4,004	7,225	10,167	-1.9%	-4.5%	80.4%	40.7%
Net Faiz Geliri (NFG)	19,027	23,768	33,640	71,036	60,255	24.9%	41.5%	111.2%	-15.2%
<i>Net Faiz Marjı (NFM)</i>	6.8%	6.7%	8.6%	11.6%	7.1%				
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	8.4%	6.3%	9.2%	10.1%	6.8%				
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	6.7%	3.7%	4.6%	6.9%	3.2%				
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	6.3%	5.1%	8.2%	7.0%	5.5%				
Swap Gelir/Gider	-2,898	-3,662	-11,831	-11,479	-13,605	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	16,129	20,106	21,809	59,557	46,650	24.7%	8.5%	173.1%	-21.7%
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	5.3%	5.6%	4.7%	8.7%	5.5%				
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	10,701	13,394	19,528	12,421	0	25.2%	45.8%	-36.4%	a.d.
Takipten Tahsilat	3,512	3,953	7,792	5,491	0	12.6%	97.1%	-29.5%	a.d.
Net Karşılık Giderleri	7,189	9,441	11,736	11,835	7,883	31.3%	24.3%	0.8%	-33.4%
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	3.2%	3.5%	3.4%	2.3%	1.2%				
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	6,089	5,978	8,501	13,939	16,615	-1.8%	42.2%	64.0%	19.2%
Operasyonel Giderler	8,706	10,038	12,673	22,287	27,692	15.3%	26.3%	75.9%	24.3%
Personel Giderleri	3,524	3,707	5,061	3,481	0	5.2%	36.5%	-31.2%	a.d.
Personel Dışı Giderler	5,182	6,331	7,612	5,566	0	22.2%	20.2%	-26.9%	a.d.
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	69.9%	59.6%	67.1%	62.5%	60.0%				
<i>BHG / Aktifler</i>	1.6%	1.3%	1.5%	1.5%	1.3%				
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	2.3%	2.3%	2.2%	2.3%	2.2%				
İştiraklerden Gelirler	903	1,342	2,039	5,229	3,239	48.6%	51.9%	156.5%	-38.1%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	591	692	9,365	22,218	4,212	17.1%	a.d.	137.2%	-81.0%
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	958	3,843	15,669	21,118	4,520	301.0%	307.7%	34.8%	-78.6%
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	453	615	1,188	3,857	1,231	35.7%	93.2%	224.7%	-68.1%
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	-821	-3,766	-7,492	-2,756	-1,538	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	7,816	8,639	17,305	66,821	35,142	10.5%	100.3%	286.1%	-47.4%
Net Kar/Zarar	6,159	6,238	13,073	51,257	26,356	1.3%	109.6%	292.1%	-48.6%
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	12.3%	10.8%	19.1%	46.1%	18.2%				
<i>Aktif Karlılığı</i>	1.6%	1.4%	2.3%	5.4%	2.1%				
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	19.6%	18.5%	18.3%	19.5%	18.1%				
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	17.0%	15.8%	15.2%	17.3%	16.2%				

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 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.

© DENİZ INVEST 2022

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.