

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	GARAN TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	48.44
Hedef Hisse Fiyatı, TL	67.70
Yükselme Potansiyeli	40%
Halka Açıklık Oranı	14%
Piyasa Değeri, TL mln	203,448

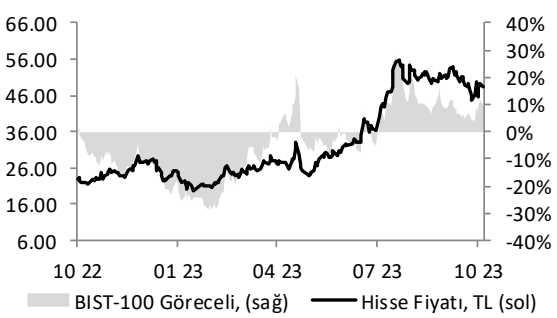
Fiyat ve Piyasa Değeri 30 Ekim itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2021	2022	2023T	2024T
Net Faiz Geliri	21,809	73,042	73,277	94,519
Operasyonel Gelir	5,901	51,703	42,227	53,392
Net Kar	13,073	58,509	76,175	75,159
Hisse Başı Özkaynak	18.79	36.35	55.44	70.62
Hisse Başı Kar	3.11	13.93	18.14	17.89
Temettü Oranı	10%	15%	15%	15%
Hisse Başı Temettü	0.31	2.09	2.72	2.68
Özsermaye	78,903	152,685	232,863	296,595
Özkaynak Karlılığı	19.1%	51.2%	39.6%	28.8%
Aktif Karlılığı	2.3%	6.0%	4.9%	3.5%
Maliyet/Gelir	23.8%	18.2%	28.4%	37.3%
F/K	2.97	1.28	2.67	2.71
F/DD	0.49	0.49	0.87	0.69
Aktif Büyümesi	54%	52%	60%	32%
Kar Büyümesi	110%	348%	30%	-1%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-9.0%	10.3%	78.9%	118.0%
Göreceli	-1.7%	3.2%	13.4%	11.2%
İşlem Hacmi, TL mln	1,961	2,881	2,632	2,117

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Garanti BBVA (GARAN TI)

3Ç23 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Garanti BBVA 3Ç23 konsolide olmayan finansallarında 23.37 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 18.5 milyar TL bizim beklentimiz ise 18.15 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı önceki döneme göre %26.5 artarken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %33.5 artış kaydetmiş ve bu dönemde özsermaye karlılığı %46.5 olarak gerçekleşmiştir. Banka bu dönemde 3 milyar TL tutarında serbest karşılığı geri çevirmiş ve toplam serbest karşılık tutarı 3 milyar TL seviyesine gerilemiştir. Serbest karşılık çözülmesi hariç beklenti üstü net kar rakamının hisse fiyatı üzerinde sınırlı olumlu etkisi olmasını bekliyoruz.

■ Garanti BBVA için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 67.70 TL'dir. Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %11.8 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: %7.5, taşıt: %2.4, genel amaçlı tüketici kredisi: %3.4 ve kredi kartı: %22.5 ile büyüme dengeli bir şekilde gerçekleşirken, TL ticari kredilerdeki büyüme ise %10.6 olarak gerçekleşmiştir), ii) YP krediler daralma eğilimini korumuş ve USD bazında %1.3 ç/ç daralmıştır, iii) net faiz marjı 32 bps ç/ç genişlerken, TÜFE'ye endekli bonoların değerlendirilmesi için banka %55 enflasyon oranı kullanmış, bu bonoların pozitif etkisi ~140 bps olurken, TL kredi/mevduat faiz makasının marj gelişimine negatif katkısı ise 77 bps olmuştur, iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 2.4 puan artarak %44.3 olarak gerçekleşmiştir, v) güçlü tahsilat performansı ile net takibe intikal 287 milyon TL olarak gerçekleşmiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı 10 puan ç/ç artış ile %249'a yükselmiş, net kredi riski ise %0.9 olarak gerçekleşmiştir, vi) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 9A23'te sırası ile yıllık %117 ve %121 artmıştır. Garanti Bankası 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.72x F/DD ve 2.70x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Bankanın 2023'te %30 kar artışı ile %39.6 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %20.8 ve %69.6), %20.2 SYR (Çekirdek SYR: %18.0) ve 3 milyar TL'lik serbest karşılık ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ Görünüm ve beklentilerimiz. i) TÜFE artışına paralel TL kredi büyümesi, ii) YP kredilerin yatay kalması, iii) 185 bps net faiz marjı daralması, iv) komisyon gelirlerinde TÜFE üzerinde artış, v) operasyonel giderlerin ~100% artması ve vi) kur etkisi hariç ~100 bps toplam kredi risk maliyeti ve sonuçta özsermaye karlılığı %28'in üzerinde beklenmekte. TL kredi/mevduat faiz makasındaki genişleme, ödeme sistemlerinin komisyon gelirlerine yüksek katkısı ve güçlü aktif kalitesi ile 2023'te %40 civarında bir özsermaye karlılığı yakalanabileceğini düşünüyoruz. 2024 yılı için beklentimiz ise %30 civarında TL kredi büyümesi, yıldan yıla marjın yatay kalması (TL kredi/mevduat faiz makasındaki toparlanma etkisi ile), kredi karşılığında sınırlı artış (karşılık oranlarının korunacağı varsayımı altında) ve komisyon gelirlerindeki artışın faaliyet giderlerindeki büyümeyi kompanse ederek, 2023 yılındaki 5 milyar TL'lik serbest karşılığın çözülmesi de dikkate alınca ~%6 kar artışı ve %29 özsermaye karlılığı şeklindedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Garanti BBVA

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	09 22	12 22	03 23	06 23	09 23	q/q	y/y
Krediler	567,961	632,361	699,526	839,810	921,956	9.8%	62.3%
TL	413,685	475,364	525,248	607,094	678,480	11.8%	64.0%
YP	154,276	156,998	174,279	232,716	243,476	4.6%	57.8%
YP, \$ mln	8,331	8,396	9,099	9,012	8,894	-1.3%	6.8%
Grup 1 Kredi Oranı	82.8%	82.3%	82.1%	83.4%	84.7%		
Grup 2 Kredi Oranı	14.3%	15.1%	15.5%	14.5%	13.4%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	7.9%	7.0%	6.5%	5.8%	5.3%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.9%	2.6%	2.4%	2.1%	1.9%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.6%	0.7%	0.6%	0.5%	0.5%		
Grup 2 Karşılık Oranı	21.6%	20.0%	18.8%	20.8%	20.8%		
Grup 3 Karşılık Oranı	70.9%	72.2%	70.4%	70.2%	69.6%		
Toplam Provizyon Oranı	194.4%	210.3%	213.9%	237.6%	248.7%		
Menkul Kıymetler	174,434	187,992	226,778	244,536	264,617	8.2%	51.7%
Faiz Kazanan Varlıklar	758,604	856,045	939,642	1,176,551	1,177,911	0.1%	55.3%
Aktifler	1,092,880	1,152,172	1,307,935	1,669,364	1,742,966	4.4%	59.5%
Mevduatlar	754,521	790,664	909,236	1,219,610	1,251,556	2.6%	65.9%
TL	334,307	427,313	565,410	769,170	782,600	1.7%	134.1%
YP	420,214	363,351	343,826	450,441	468,956	4.1%	11.6%
YP, \$ mln	22,691	19,432	17,951	17,443	17,130	-1.8%	-24.5%
Vadesiz Mevduat Oranı	48.2%	49.0%	44.3%	41.9%	44.3%		
Toplam Kredi/Mevduat	74.0%	78.7%	76.6%	68.5%	73.3%		
TL Kredi/Mevduat	118.6%	107.0%	89.5%	75.9%	83.6%		
YP Kredi/Mevduat	39.6%	46.6%	55.5%	56.2%	56.3%		
Özsermaye	131,298	152,685	173,817	187,624	214,265	14.2%	63.2%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	8.3	7.5	7.5	8.9	8.1		
Faiz Geliri	37,435	42,702	33,581	41,401	56,608	36.7%	51.2%
Krediler	23,271	24,154	24,267	30,251	38,895	28.6%	67.1%
Menkul Kıymetler	13,360	17,602	8,141	9,240	14,875	61.0%	11.3%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	11,096	15,346	5,575	5,830	10,673	83.1%	-3.8%
Diğer	804	946	1,173	1,910	2,838	48.6%	253.1%
Faiz Giderleri	11,764	13,904	17,212	25,985	37,444	44.1%	218.3%
Mevduat	9,063	10,821	14,620	23,311	34,571	48.3%	281.5%
Borçlanma	2,701	3,082	2,592	2,674	2,873	7.4%	6.4%
Net Faiz Geliri (NFG)	25,671	28,798	16,369	15,416	19,164	24.3%	-25.3%
Net Faiz Marjı (NFM)	14.4%	14.3%	7.3%	5.8%	6.5%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	11.4%	9.9%	7.1%	6.3%	5.8%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	8.8%	7.0%	4.1%	2.4%	2.2%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.2%	8.3%	8.9%	13.6%	10.0%		
Swap Gelir/Gider	-2,523	-1,466	-612	260	-769	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	23,148	27,332	15,757	15,676	18,395	17.3%	-20.5%
Swap ile Uyarlanmış NFM	13.0%	13.5%	7.0%	5.9%	6.3%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	5,744	5,734	9,714	10,919	6,496	-40.5%	13.1%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	4.1%	3.7%	5.7%	5.5%	2.9%		
Takipten Tahsilat	2,069	1,281	7,251	2,019	4,384	117.1%	111.9%
Net Karşılık Giderleri	3,675	4,453	2,463	8,900	2,112	-76.3%	-42.5%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	2.6%	2.9%	1.4%	4.5%	0.9%		
Bankaçılık Hizmet Gelirleri (BHG)	4,536	5,567	6,088	7,284	11,126	52.7%	145.3%
Operasyonel Giderler	6,187	7,675	10,448	10,454	12,115	15.9%	95.8%
Personel Giderleri	2,511	2,284	3,748	4,225	4,737	12.1%	88.7%
Personel Dışı Giderler	3,677	5,390	6,701	6,229	7,378	18.4%	100.7%
BHG / Operasyonel Giderler	73.3%	72.5%	58.3%	69.7%	91.8%		
BHG / Aktifler	1.7%	2.0%	2.0%	2.0%	2.6%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.4%	2.7%	3.4%	2.8%	2.8%		
Net Operasyonel Gelir	17,822	20,772	8,933	3,606	15,294	324.1%	-14.2%
Operasyonel Marj	6.8%	7.2%	0.7%	0.3%	2.7%		
Maliyet / Gelir Oranı	17.4%	19.1%	27.6%	24.0%	24.7%		
İştiraklerden Gelirler	1,439	1,510	2,639	2,936	3,614	23.1%	151.1%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	3,776	3,677	6,039	15,635	11,337	-27.5%	200.2%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	4,172	3,205	4,779	12,916	7,722	-40.2%	85.1%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	177	1,217	1,279	2,747	3,740	36.1%	a.d.
Diğer Karşılık Giderleri	-572	-745	-19	-28	-125	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	23,037	25,959	17,611	22,178	30,245	36.4%	31.3%
Net Kar/Zarar	17,511	19,902	15,735	18,470	23,372	26.5%	33.5%
Özsermaye Karlılığı	57.6%	56.1%	38.6%	40.9%	46.5%		
Aktif Karlılığı	6.8%	7.1%	5.1%	5.0%	5.5%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	19.9%	20.6%	18.0%	19.6%	20.2%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	17.3%	18.1%	15.8%	17.4%	18.0%		

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	977,237	1,214,923	25.6%	34.6%	58.9%	54.5%	24.3%
TL	205,137	264,101	475,364	695,379	879,463	30.5%	28.7%	80.0%	46.3%	26.5%
YP	90,501	133,957	156,998	281,857	335,460	15.8%	48.0%	17.2%	79.5%	19.0%
YP, \$ mln	12,198	10,050	8,396	9,395	9,585	-7.3%	-17.6%	-16.5%	11.9%	2.0%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	77.8%	77.2%	82.3%	84.7%	84.2%					
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	17.7%	19.0%	15.1%	13.5%	13.5%					
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	6.2%	9.9%	7.0%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	4.6%	3.8%	2.6%	1.8%	2.3%					
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	0.8%	0.7%	0.7%	0.5%	0.5%					
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	14.7%	17.0%	20.0%	21.0%	21.0%					
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	63.4%	66.0%	72.2%	70.1%	72.8%					
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	135.2%	166.7%	210.3%	249.2%	212.7%					
Menkul Kıymetler	73,208	93,072	187,992	283,612	395,077	25.8%	27.1%	102.0%	50.9%	39.3%
Faiz Kazanan Varlıklar	398,504	588,939	856,045	1,247,576	1,628,239	26.4%	47.8%	45.4%	45.7%	30.5%
Aktifler	492,798	757,802	1,152,172	1,847,476	2,429,846	26.0%	53.8%	52.0%	60.3%	31.5%
Mevduatlar	321,512	513,240	790,664	1,321,431	1,746,573	29.3%	59.6%	54.1%	67.1%	32.2%
TL	143,602	180,484	427,313	824,097	1,092,468	25.4%	25.7%	136.8%	92.9%	32.6%
YP	177,909	332,756	363,351	497,334	654,106	32.5%	87.0%	9.2%	36.9%	31.5%
YP, \$ mln	23,979	24,965	19,432	16,578	18,689	6.1%	4.1%	-22.2%	-14.7%	12.7%
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	42.6%	50.7%	49.0%	44.8%	44.7%					
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	86.8%	74.4%	78.7%	73.6%	69.2%					
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	130.7%	132.7%	107.0%	81.0%	77.5%					
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	52.4%	43.4%	46.6%	61.5%	55.7%					
Özsermaye	62,082	78,903	152,685	232,863	296,595	15.5%	27.1%	93.5%	52.5%	27.4%
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	7.9	9.6	7.5	7.9	8.2					
Faiz Geliri	37,229	57,099	125,833	209,168	266,791	-6.2%	53.4%	120.4%	66.2%	27.5%
Krediler	29,566	43,602	80,623	138,140	167,595	-8.4%	47.5%	84.9%	71.3%	21.3%
Menkul Kıymetler	6,404	10,011	41,163	59,491	70,305	14.6%	56.3%	311.2%	44.5%	18.2%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	3,722	6,395	33,576	44,859	43,876	26.7%	71.8%	425.0%	33.6%	-2.2%
Diğer	1,259	3,486	4,047	11,536	28,890	-30.3%	176.9%	16.1%	185.1%	150.4%
Faiz Giderleri	13,460	23,459	42,514	133,225	162,147	-34.8%	74.3%	81.2%	213.4%	21.7%
Mevduat	9,266	19,454	33,502	118,900	132,088	-43.4%	110.0%	72.2%	254.9%	11.1%
Borçlanma	4,195	4,004	9,012	14,324	30,058	-1.9%	-4.5%	125.0%	59.0%	109.8%
Net Faiz Geliri (NFG)	23,768	33,640	83,319	75,943	104,644	24.9%	41.5%	147.7%	-8.9%	37.8%
<i>Net Faiz Marjı (NFM)</i>	6.6%	7.2%	11.6%	7.0%	7.2%					
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	7.3%	7.3%	9.9%	5.8%	6.4%					
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	6.0%	3.6%	7.0%	2.0%	4.4%					
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	5.6%	6.1%	7.0%	9.9%	6.9%					
Swap Gelir/Gider	-3,662	-11,831	-10,277	-2,666	-10,125	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	20,106	21,809	73,042	73,277	94,519	24.7%	8.5%	234.9%	0.3%	29.0%
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	5.6%	4.6%	10.1%	6.7%	6.5%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	13,394	19,528	23,899	30,060	25,258	25.2%	45.8%	22.4%	25.8%	-16.0%
<i>Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	5.0%	5.6%	4.6%	3.8%	2.3%					
Takipten Tahsilat	3,953	7,792	8,841	14,631	8,419	12.6%	97.1%	13.5%	65.5%	-42.5%
Net Karşılık Giderleri	9,441	11,736	15,058	15,429	16,838	31.3%	24.3%	28.3%	2.5%	9.1%
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	3.5%	3.2%	2.8%	1.9%	1.5%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	5,978	8,501	16,628	32,868	46,110	-1.8%	42.2%	95.6%	97.7%	40.3%
Operasyonel Giderler	10,038	12,673	22,909	48,488	70,398	15.3%	26.3%	80.8%	111.7%	45.2%
Personel Giderleri	3,812	5,209	8,397	18,411	28,080	5.2%	36.6%	61.2%	119.3%	52.5%
Personel Dışı Giderler	6,226	7,464	14,512	30,077	42,318	22.5%	19.9%	94.4%	107.3%	40.7%
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	59.8%	68.0%	72.4%	68.5%	65.4%					
<i>BHG / Aktifler</i>	1.3%	1.5%	1.7%	2.1%	2.1%					
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	2.2%	2.2%	2.3%	3.1%	3.2%					
Net Operasyonel Gelir	6,605	5,901	51,703	42,227	53,392	4.5%	-10.7%	776.2%	-18.3%	26.4%
<i>Operasyonel Marj</i>	0.5%	0.6%	4.9%	1.8%	2.5%					
<i>Maliyet / Gelir Oranı</i>	28.8%	23.8%	18.2%	28.4%	37.3%					
İştiraklerden Gelirler	1,342	2,039	5,375	12,805	15,204	48.6%	51.9%	163.7%	138.2%	18.7%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	692	9,365	18,525	38,249	25,352	17.1%	a.d.	97.8%	106.5%	-33.7%
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	3,843	15,669	18,804	29,905	21,709	301.0%	307.7%	20.0%	59.0%	-27.4%
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	615	1,188	3,133	8,516	3,643	35.7%	93.2%	163.8%	171.9%	-57.2%
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	-3,766	-7,492	-3,412	-172	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	8,639	17,305	75,603	93,282	93,948	10.5%	100.3%	336.9%	23.4%	0.7%
Net Kar/Zarar	6,238	13,073	58,509	76,175	75,159	1.3%	109.6%	347.5%	30.2%	-1.3%
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	10.8%	19.1%	51.2%	39.6%	28.8%					
<i>Aktif Karlılığı</i>	1.4%	2.3%	6.0%	4.9%	3.5%					
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	18.5%	18.3%	20.6%	20.8%	20.1%					
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	15.8%	15.2%	18.1%	18.5%	17.9%					

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	$\geq\%20$
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 değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.