

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	GARAN TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	22.36
Hedef Hisse Fiyatı, TL	36.30
Yükselme Potansiyeli	62%
Halka Açıklık Oranı	14%
Piyasa Değeri, TL mln	93,912

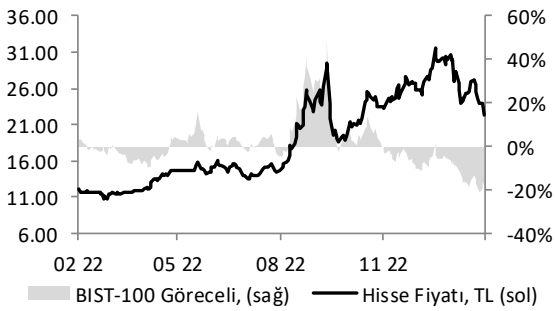
Fiyat ve Piyasa Değeri 01 Şubat itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2021	2022	2023T	2024T
Net Faiz Geliri	21,809	73,042	66,712	77,389
Operasyonel Gelir	5,901	51,703	33,898	45,694
Net Kar	13,073	58,509	44,501	57,036
Hisse Başı Özkaynak	18.79	36.35	45.56	58.08
Hisse Başı Kar	3.11	13.93	10.60	13.58
Temettü Oranı	10%	10%	10%	10%
Hisse Başı Temettü	0.31	1.39	1.06	1.36
Özsermaye	78,903	152,685	191,336	243,922
Özkaynak Karlılığı	19.1%	51.2%	26.0%	26.6%
Aktif Karlılığı	2.3%	6.0%	3.4%	3.4%
Maliyet/Gelir	23.8%	18.2%	29.1%	33.6%
F/K	2.97	1.28	2.11	1.65
F/DD	0.49	0.49	0.49	0.39
Aktif Büyümesi	54%	52%	31%	24%
Kar Büyümesi	110%	348%	-24%	28%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-25.0%	-3.5%	47.1%	91.4%
Göreceli	-10.5%	-15.9%	-15.0%	-21.1%
İşlem Hacmi, TL mln	1,643	1,794	2,236	1,989

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Garanti BBVA (GARAN TI)

4Ç22 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Garanti BBVA 4Ç22 konsolide olmayan finansallarında 19.9 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 19.1 milyar TL, bizim beklentimiz ise 18.8 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı %13.7 ç/ç artarken, geçen yılın aynı dönemine göre ise beş kat artış kaydetmiş ve 4Ç22'de öz sermaye karlılığı %56.1 olarak gerçekleşmiştir. Bankanın 2022 tüm yıl kar rakamı ise %348 artış ve %51.2 öz sermaye karlılığı ile 58.5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

- Garanti BBVA için AL önerimizi ve 36.30 TL olan hedef fiyatımızı koruyoruz. %14.9 TL kredi büyümesi (ağırlıklı olarak bireysel kredilerdeki %16.6 ç/ç artış ve kredi kartı kredilerindeki %29.5 ç/ç artış kaynaklı), 58 bps ç/ç marj artışı (TÜFE'ye endekli bono getirisindeki artış 139 bps katkı sağlarken, TL kredi/mevduat faiz farkının 137 bps negatif katkısı görülüyor), vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payının 80 bps artış ile %49 olarak gerçekleşmesi, 660 milyon TL gibi oldukça düşük net takibe intikal (toplam kredilerin %0.43'ü), faaliyet giderlerinin ve bankacılık hizmet gelirlerinin 2022'de sırası ile yıllık %81 ve %95.6 artışı ve krediler için ayrılan toplam karşılık oranının 15.9 puan ç/ç artış ile %210.3 seviyesine yükselmesi bizce bu dönemin ön plana çıkan hususlarıdır. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.48x F/DD ve 2.07x F/K çarpanları ile işlem gören Garanti BBVA'nın 2023'te %24 kar daralması ile %26 öz sermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. 2022 yılı kar rakamından %10 oranında temettü beklediğimiz hissede temettü verimini ise %6.2 olarak öngörüyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %20.0 ve %72.2), 8.0 milyar TL'lik serbest karşılık ve %20.6 SYR (Çekirdek SYR: %18.1) 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 öz sermaye karlılığının %28'in üzerinde gerçekleşmesini öngörüyor. Kredi büyümesi tarafında varsayımlarımız benzer. Kredi risk maliyeti tarafında kur etkisi dahil beklentimiz 250 bps seviyesinde ve 2022'ye göre 30 bps iyileşme öngörüyoruz. Banka da kur etkisi hariç kredi risk maliyetinde 55 bps iyileşme öngörüyor. Swap ve TÜFE'ye endekli bonolar dahil net faiz marjının ise 330 bps daralabileceğini tahmin ediyoruz. Faaliyet giderlerinin %57, komisyon gelirlerinin ise %32 artmasını bekliyoruz. Bu varsayımlarımız sonucunda 2023 yılı kar rakamını %24 y/y daralma ve %26 öz sermaye karlılığı ile 44.5 milyar TL seviyesinde tahmin ediyoruz.

Seçilmiş şirket finansalları

Garanti BBVA

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	12 21	03 22	06 22	09 22	12 22	q/q	y/y
Krediler	398,058	462,126	521,268	567,961	632,361	11.3%	58.9%
TL	264,101	307,582	361,837	413,685	475,364	14.9%	80.0%
YP	133,957	154,544	159,431	154,276	156,998	1.8%	17.2%
YP, \$ mln	10,050	10,558	9,569	8,331	8,396	0.8%	-16.5%
Grup 1 Kredi Oranı	77.2%	79.4%	81.8%	82.8%	82.3%		
Grup 2 Kredi Oranı	19.0%	17.2%	15.1%	14.3%	15.1%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	9.9%	9.0%	8.3%	7.9%	7.0%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.8%	3.4%	3.2%	2.9%	2.6%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.7%	0.8%	0.9%	0.6%	0.7%		
Grup 2 Karşılık Oranı	17.0%	17.2%	18.7%	21.6%	20.0%		
Grup 3 Karşılık Oranı	66.0%	67.0%	69.0%	70.9%	72.2%		
Toplam Provizyon Oranı	166.7%	173.1%	182.0%	194.4%	210.3%		
Menkul Kıymetler	93,072	124,303	143,617	174,434	187,992	7.8%	102.0%
Faiz Kazanan Varlıklar	588,939	654,084	670,311	758,604	856,045	12.8%	45.4%
Aktifler	757,802	851,249	981,659	1,092,880	1,152,172	5.4%	52.0%
Mevduatlar	513,240	578,085	658,684	754,521	790,664	4.8%	54.1%
TL	180,484	233,213	278,294	334,307	427,313	27.8%	136.8%
YP	332,756	344,872	380,389	420,214	363,351	-13.5%	9.2%
YP, \$ mln	24,965	23,562	22,831	22,691	19,432	-14.4%	-22.2%
Vadesiz Mevduat Oranı	50.7%	49.5%	49.7%	48.2%	49.0%		
Toplam Kredi/Mevduat	74.4%	77.2%	76.6%	74.0%	78.7%		
TL Kredi/Mevduat	132.7%	122.5%	124.1%	118.6%	107.0%		
YP Kredi/Mevduat	43.4%	47.9%	43.6%	39.6%	46.6%		
Özsermaye	78,903	96,711	111,727	131,298	152,685	16.3%	93.5%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	9.6	8.8	8.8	8.3	7.5		
Faiz Geliri	17,918	20,838	24,858	37,435	42,702	14.1%	138.3%
Krediler	13,358	14,672	18,527	23,271	24,154	3.8%	80.8%
Menkul Kıymetler	3,419	4,787	5,413	13,360	17,602	31.7%	414.9%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	2,421	3,414	3,720	11,096	15,346	38.3%	533.9%
Diğer	1,141	1,380	917	804	946	17.7%	-17.1%
Faiz Giderleri	6,431	7,634	9,213	11,764	13,904	18.2%	116.2%
Mevduat	5,125	6,181	7,437	9,063	10,821	19.4%	111.1%
Borçlanma	1,305	1,453	1,775	2,701	3,082	14.1%	136.2%
Net Faiz Geliri (NFG)	11,487	13,204	15,645	25,671	28,798	12.2%	150.7%
Net Faiz Marjı (NFM)	8.6%	8.5%	9.5%	14.4%	14.3%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	9.2%	8.6%	9.7%	11.4%	9.9%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.2%	5.3%	6.9%	8.8%	7.0%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	8.0%	5.8%	6.7%	7.2%	8.3%		
Swap Gelir/Gider	-3,513	-3,290	-2,998	-2,523	-1,466	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	7,974	9,914	12,647	23,148	27,332	18.1%	242.8%
Swap ile Uyarlanmış NFM	6.0%	6.4%	7.6%	13.0%	13.5%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	10,119	6,681	5,740	5,744	5,734	-0.2%	-43.3%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	10.6%	6.1%	4.5%	4.1%	3.7%		
Takipten Tahsilat	1,727	3,341	2,150	2,069	1,281	-38.1%	-25.8%
Net Karşılık Giderleri	8,392	3,340	3,590	3,675	4,453	21.2%	-46.9%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	8.8%	3.0%	2.8%	2.6%	2.9%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	2,440	2,950	3,574	4,536	5,567	22.7%	128.1%
Operasyonel Giderler	4,152	4,356	4,691	6,187	7,675	24.0%	84.9%
Personel Giderleri	1,763	1,699	1,903	2,511	2,284	-9.0%	29.6%
Personel Dışı Giderler	2,388	2,658	2,787	3,677	5,390	46.6%	125.7%
BHG / Operasyonel Giderler	58.8%	67.7%	76.2%	73.3%	72.5%		
BHG / Aktifler	1.5%	1.5%	1.6%	1.7%	2.0%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.5%	2.2%	2.0%	2.4%	2.7%		
Net Operasyonel Gelir	-2,129	5,168	7,941	17,822	20,772	16.6%	a.d.
Operasyonel Marj	-2.7%	2.0%	3.4%	6.8%	7.2%		
Maliyet / Gelir Oranı	17.3%	18.8%	17.4%	17.4%	19.1%		
İştiraklerden Gelirler	440	1,112	1,314	1,439	1,510	4.9%	243.3%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	7,304	4,716	6,355	3,776	3,677	-2.6%	-49.7%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	10,956	5,356	6,071	4,172	3,205	-23.2%	-70.7%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	479	467	1,271	177	1,217	587.1%	154.3%
Diğer Karşılık Giderleri	-4,131	-1,107	-987	-572	-745	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	5,614	10,996	15,610	23,037	25,959	12.7%	362.4%
Net Kar/Zarar	3,975	8,210	12,886	17,511	19,902	13.7%	400.7%
Özsermaye Karlılığı	21.2%	37.4%	49.5%	57.6%	56.1%		
Aktif Karlılığı	2.4%	4.1%	5.6%	6.8%	7.1%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	18.3%	19.7%	18.4%	19.9%	20.6%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	15.2%	16.6%	15.8%	17.3%	18.1%		

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	831,113	1,032,884	25.6%	34.6%	58.9%	31.4%	24.3%
TL	205,137	264,101	475,364	617,813	783,966	30.5%	28.7%	80.0%	30.0%	26.9%
YP	90,501	133,957	156,998	213,299	248,918	15.8%	48.0%	17.2%	35.9%	16.7%
YP, \$ mln	12,198	10,050	8,396	8,481	8,652	-7.3%	-17.6%	-16.5%	1.0%	2.0%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	77.8%	77.2%	82.3%	82.3%	82.2%					
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	17.7%	19.0%	15.1%	15.0%	15.0%					
<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%	2.7%	2.8%					
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%					
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	14.7%	17.0%	20.0%	21.5%	21.5%					
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	63.4%	66.0%	72.2%	96.5%	86.2%					
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	135.2%	166.7%	210.3%	235.7%	217.0%					
Menkul Kıymetler	73,208	93,072	187,992	249,207	304,762	25.8%	27.1%	102.0%	32.6%	22.3%
Faiz Kazanan Varlıklar	398,504	588,939	856,045	1,124,418	1,398,981	26.4%	47.8%	45.4%	31.4%	24.4%
Aktifler	492,798	757,802	1,152,172	1,514,299	1,881,929	26.0%	53.8%	52.0%	31.4%	24.3%
Mevduatlar	321,512	513,240	790,664	1,047,078	1,296,044	29.3%	59.6%	54.1%	32.4%	23.8%
TL	143,602	180,484	427,313	569,171	702,115	25.4%	25.7%	136.8%	33.2%	23.4%
YP	177,909	332,756	363,351	477,907	593,930	32.5%	87.0%	9.2%	31.5%	24.3%
YP, \$ mln	23,979	24,965	19,432	19,002	20,644	6.1%	4.1%	-22.2%	-2.2%	8.6%
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	42.6%	50.7%	49.0%	48.6%	48.7%					
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	86.8%	74.4%	78.7%	78.1%	78.4%					
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	130.7%	132.7%	107.0%	104.2%	107.5%					
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	52.4%	43.4%	46.6%	48.1%	45.2%					
Özsermaye	62,082	78,903	152,685	191,336	243,922	15.5%	27.1%	93.5%	25.3%	27.5%
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	7.9	9.6	7.5	7.9	7.7					
Faiz Geliri	37,229	57,099	125,833	138,950	164,826	-6.2%	53.4%	120.4%	10.4%	18.6%
Krediler	29,566	43,602	80,623	88,006	117,689	-8.4%	47.5%	84.9%	9.2%	33.7%
Menkul Kıymetler	6,404	10,011	41,163	44,223	38,650	14.6%	56.3%	311.2%	7.4%	-12.6%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	3,722	6,395	33,576	34,239	25,275	26.7%	71.8%	425.0%	2.0%	-26.2%
Diğer	1,259	3,486	4,047	6,721	8,487	-30.3%	176.9%	16.1%	66.1%	26.3%
Faiz Giderleri	13,460	23,459	42,514	64,243	76,690	-34.8%	74.3%	81.2%	51.1%	19.4%
Mevduat	9,266	19,454	33,502	53,001	62,298	-43.4%	110.0%	72.2%	58.2%	17.5%
Borçlanma	4,195	4,004	9,012	11,242	14,392	-1.9%	-4.5%	125.0%	24.7%	28.0%
Net Faiz Geliri (NFG)	23,768	33,640	83,319	74,707	88,136	24.9%	41.5%	147.7%	-10.3%	18.0%
<i>Net Faiz Marjı (NFM)</i>	6.6%	7.2%	11.6%	7.6%	7.0%					
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	7.3%	7.3%	9.9%	5.8%	6.8%					
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	6.0%	3.6%	7.0%	2.7%	4.1%					
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	5.6%	6.1%	7.0%	6.7%	6.6%					
Swap Gelir/Gider	-3,662	-11,831	-10,277	-7,995	-10,747	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	20,106	21,809	73,042	66,712	77,389	24.7%	8.5%	234.9%	-8.7%	16.0%
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	5.6%	4.6%	10.1%	6.8%	6.1%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	13,394	19,528	23,899	28,233	18,053	25.2%	45.8%	22.4%	18.1%	-36.1%
<i>Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	5.0%	5.6%	4.6%	3.8%	1.9%					
Takipten Tahsilat	3,953	7,792	8,841	9,411	6,018	12.6%	97.1%	13.5%	6.4%	-36.1%
Net Karşılık Giderleri	9,441	11,736	15,058	18,822	12,036	31.3%	24.3%	28.3%	25.0%	-36.1%
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	3.5%	3.2%	2.8%	2.5%	1.3%					
Bankaçılık Hizmet Gelirleri (BHG)	5,978	8,501	16,628	21,946	27,957	-1.8%	42.2%	95.6%	32.0%	27.4%
Operasyonel Giderler	10,038	12,673	22,909	35,938	47,616	15.3%	26.3%	80.8%	56.9%	32.5%
Personel Giderleri	3,812	5,209	8,397	12,825	16,880	5.2%	36.6%	61.2%	52.7%	31.6%
Personel Dışı Giderler	6,226	7,464	14,512	23,113	30,736	22.5%	19.9%	94.4%	59.3%	33.0%
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	59.8%	68.0%	72.4%	60.6%	58.3%					
<i>BHG / Aktifler</i>	1.3%	1.5%	1.7%	1.6%	1.6%					
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	2.2%	2.2%	2.3%	2.7%	2.8%					
Net Operasyonel Gelir	6,605	5,901	51,703	33,898	45,694	4.5%	-10.7%	776.2%	-34.4%	34.8%
<i>Operasyonel Marj</i>	0.5%	0.6%	4.9%	2.2%	2.7%					
<i>Maliyet / Gelir Oranı</i>	28.8%	23.8%	18.2%	29.1%	33.6%					
İştiraklerden Gelirler	1,342	2,039	5,375	6,659	6,413	48.6%	51.9%	163.7%	23.9%	-3.7%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	692	9,365	18,525	15,070	19,188	17.1%	a.d.	97.8%	-18.7%	27.3%
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	3,843	15,669	18,804	13,253	16,919	301.0%	307.7%	20.0%	-29.5%	27.7%
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	615	1,188	3,133	5,793	7,345	35.7%	93.2%	163.8%	84.9%	26.8%
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	-3,766	-7,492	-3,412	-3,976	-5,076	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	8,639	17,305	75,603	55,627	71,295	10.5%	100.3%	336.9%	-26.4%	28.2%
Net Kar/Zarar	6,238	13,073	58,509	44,501	57,036	1.3%	109.6%	347.5%	-23.9%	28.2%
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	10.8%	19.1%	51.2%	26.0%	26.6%					
<i>Aktif Karlılığı</i>	1.4%	2.3%	6.0%	3.4%	3.4%					
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	18.5%	18.3%	20.6%	19.6%	20.1%					
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	15.8%	15.2%	18.1%	17.2%	17.7%					

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	≥%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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.