

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	GARAN TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	63.40
Hedef Hisse Fiyatı, TL	93.50
Yükselme Potansiyeli	47%
Halka Açıklık Oranı	14%
Piyasa Değeri, TL mln	266,280

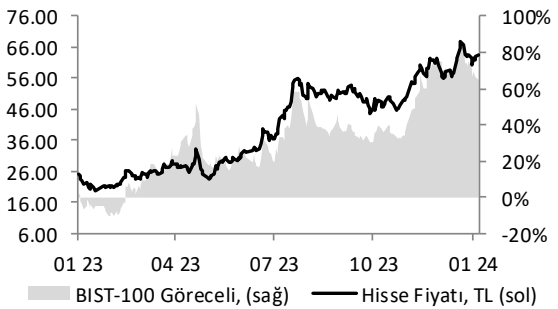
Fiyat ve Piyasa Değeri 29 Ocak itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2022	2023	2024T	2025T
Net Faiz Geliri	73,042	70,082	115,280	136,672
Operasyonel Gelir	51,703	46,255	71,548	108,974
Net Kar	58,509	87,332	94,545	120,929
Hisse Başı Özkaynak	36.35	58.29	77.68	103.09
Hisse Başı Kar	13.93	20.79	22.51	28.79
Temettü Oranı	15%	15%	15%	15%
Hisse Başı Temettü	2.09	3.12	3.38	4.32
Özsermaye	152,685	244,797	326,242	432,989
Özkaynak Karlılığı	51.2%	44.9%	34.4%	32.7%
Aktif Karlılığı	6.0%	5.6%	3.9%	3.4%
Maliyet/Gelir	18.2%	25.6%	31.4%	36.6%
F/K	1.28	1.86	2.82	2.20
F/DD	0.49	0.66	0.82	0.61
Aktif Büyümesi	52%	68%	52%	39%
Kar Büyümesi	348%	49%	8%	28%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	12.6%	30.9%	44.4%	167.6%
Göreceli	-1.7%	19.2%	23.0%	67.3%
İşlem Hacmi, TL mln	2,214	1,971	2,431	2,165

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Garanti BBVA (GARAN TI)

4Ç23 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Garanti BBVA 4Ç23 konsolide olmayan finansallarında 29.75 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 23.4 milyar TL bizim beklentimiz ise 23.0 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı önceki döneme göre %27.3 artarken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %49.5 artış kaydetmiş ve bu dönemde özsermaye karlılığı %51.9 olarak gerçekleşmiştir. Banka bu dönemde 3 milyar TL tutarında serbest karşılığı geri çevirmiş ve serbest karşılığı kalmamıştır. Serbest karşılık çözümesinin kısmen beklentilerde yer aldığı dikkate alınrsa beklenti üstü açıklanan net kar rakamının ve 2024 yönlendirmesinin hisse fiyatı üzerinde olumlu etkisi olmasını bekliyoruz.

■ Garanti BBVA için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 93.50 TL'dir. Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %9.9 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: -%0.9, taşıt: %32.9, genel amaçlı tüketici kredisi: %13.1 ve kredi kartı: %14.2 ile büyüme bireysel segment ağırlıklı olarak gerçekleşirken, TL ticari kredilerdeki büyüme ise %6.9 olarak gerçekleşmiştir), ii) YP krediler USD bazında %4.5 ç/ç artmış, iii) net faiz marjı 20 baz puan artarken, TÜFE'ye endeksli bonolar ~120 bps pozitif katkı sağlarken, TL kredi/mevduat faiz makasının marj gelişimine negatif katkısı ise 102 bps olmuştur, iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 1.9 puan gerileyerek %42.4 olarak gerçekleşmiştir, v) net takibe intikal bireysel segment ağırlıklı olarak 3,971 milyon TL olarak gerçekleşmiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı 30 puan ç/ç gerileme ile %218 olurken, net kredi riski ise kur etkisi dahil %1.4 olarak gerçekleşmiştir, vi) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 2023'te sırası ile yıllık %108 ve %145 artmıştır. Garanti Bankası 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.80x F/DD ve 2.77x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Bankanın 2024'te %8.3 kar artışı ile %34.4 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %21.9 ve %67.6) ve %20.6 SYR (Çekirdek SYR: %18.4) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ Bankanın 2024 yılı beklentileri. %3.5 reel ekonomik büyüme, %40-45 aralığında bir enflasyon ve buna paralel politika faizi beklentileri çerçevesinde Garanti BBVA; i) TL kredi büyümesini enflasyona paralel, ii) YP kredi büyümesini düşük tek hanede, iii) net kredi risk maliyeti oranını kur etkisi hariç ~125 baz puan seviyesinde, iv) net faiz marjını yatay, v) net ücret ve komisyon ve operasyonel giderlerdeki artışı ortalama TÜFE'nin üzerinde, beklemektedir. Bu beklentilerin ardından banka 2024 yılı özsermaye karlılığını ise %34-36 seviyesinde öngörmektedir. Bizim 2024 yılı için beklentimiz ise %44 civarında TL kredi büyümesi, 35 baz puan yıllık net faiz marjı artışı (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 kompanse etmesi ve sermaye piyasası işlem gelirlerinde belirgin daralma sonrasında 2024 yılında 94.55 milyar TL net kar ve %34.4 özsermaye karlılığı bekliyoruz.

Garanti BBVA

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	12 22	03 23	06 23	09 23	12 23	q/q	y/y
Krediler	632,361	699,526	839,810	921,956	1,019,031	10.5%	61.1%
TL	475,364	525,248	607,094	678,480	745,365	9.9%	56.8%
YP	156,998	174,279	232,716	243,476	273,666	12.4%	74.3%
YP, \$ mln	8,396	9,099	9,012	8,894	9,296	4.5%	10.7%
Grup 1 Kredi Oranı	82.3%	82.1%	83.4%	84.7%	86.6%		
Grup 2 Kredi Oranı	15.1%	15.5%	14.5%	13.4%	11.4%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	7.0%	6.5%	5.8%	5.3%	3.9%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.6%	2.4%	2.1%	1.9%	2.0%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.7%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%		
Grup 2 Karşılık Oranı	20.0%	18.8%	20.8%	20.8%	21.9%		
Grup 3 Karşılık Oranı	72.2%	70.4%	70.2%	69.6%	67.6%		
Toplam Provizyon Oranı	210.3%	213.9%	237.6%	248.7%	217.5%		
Menkul Kıymetler	187,992	226,778	244,536	264,617	292,776	10.6%	55.7%
Faiz Kazanan Varlıklar	856,045	939,642	1,176,551	1,177,911	1,337,256	13.5%	56.2%
Aktifler	1,152,172	1,307,935	1,669,364	1,742,966	1,930,055	10.7%	67.5%
Mevduatlar	790,664	909,236	1,219,610	1,251,556	1,383,704	10.6%	75.0%
TL	427,313	565,410	769,170	782,600	882,489	12.8%	106.5%
YP	363,351	343,826	450,441	468,956	501,216	6.9%	37.9%
YP, \$ mln	19,432	17,951	17,443	17,130	17,026	-0.6%	-12.4%
Vadesiz Mevduat Oranı	49.0%	44.3%	41.9%	44.3%	42.4%		
Toplam Kredi/Mevduat	78.7%	76.6%	68.5%	73.3%	73.4%		
TL Kredi/Mevduat	107.0%	89.5%	75.9%	83.6%	81.6%		
YP Kredi/Mevduat	46.6%	55.5%	56.2%	56.3%	58.9%		
Özsermaye	152,685	173,817	187,624	214,265	244,797	14.2%	60.3%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	7.5	7.5	8.9	8.1	7.9		
Faiz Geliri	42,702	33,581	41,401	56,608	82,370	45.5%	92.9%
Krediler	24,154	24,267	30,251	38,895	57,333	47.4%	137.4%
Menkul Kıymetler	17,602	8,141	9,240	14,875	21,017	41.3%	19.4%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	15,346	5,575	5,830	10,673	15,248	42.9%	-0.6%
Diğer	946	1,173	1,910	2,838	4,021	41.7%	325.2%
Faiz Giderleri	13,904	17,212	25,985	37,444	58,483	56.2%	320.6%
Mevduat	10,821	14,620	23,311	34,571	55,042	59.2%	408.6%
Borçlanma	3,082	2,592	2,674	2,873	3,441	19.7%	11.6%
Net Faiz Geliri (NFG)	28,798	16,369	15,416	19,164	23,888	24.7%	-17.1%
Net Faiz Marjı (NFM)	14.3%	7.3%	5.8%	6.5%	7.6%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	9.9%	7.1%	6.3%	5.8%	6.2%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.0%	4.1%	2.4%	2.2%	1.2%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	8.3%	8.9%	13.6%	10.0%	11.2%		
Swap Gelir/Gider	-1,466	-612	260	-769	-3,633	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	27,332	15,757	15,676	18,395	20,255	10.1%	-25.9%
Swap ile Uyarlanmış NFM	13.5%	7.0%	5.9%	6.3%	6.4%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	5,734	9,714	10,919	6,496	8,196	26.2%	42.9%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	3.7%	5.7%	5.5%	2.9%	3.3%		
Takipten Tahsilat	1,281	7,251	2,019	4,384	4,753	8.4%	271.0%
Net Karşılık Giderleri	4,453	2,463	8,900	2,112	3,443	63.0%	-22.7%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	2.9%	1.4%	4.5%	0.9%	1.4%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	5,567	6,088	7,284	11,126	16,266	46.2%	192.2%
Operasyonel Giderler	7,675	10,448	10,454	12,115	14,655	21.0%	91.0%
Personel Giderleri	2,284	3,748	4,225	4,737	5,199	9.8%	127.6%
Personel Dışı Giderler	5,390	6,701	6,229	7,378	9,456	28.2%	75.4%
BHG / Operasyonel Giderler	72.5%	58.3%	69.7%	91.8%	111.0%		
BHG / Aktifler	2.0%	2.0%	2.0%	2.6%	3.5%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.7%	3.4%	2.8%	2.8%	3.2%		
Net Operasyonel Gelir	20,772	8,933	3,606	15,294	18,423	20.5%	-11.3%
Operasyonel Marj	7.2%	0.7%	0.3%	2.7%	3.7%		
Maliyet / Gelir Oranı	19.1%	27.6%	24.0%	24.7%	26.2%		
İştiraklerden Gelirler	1,510	2,639	2,936	3,614	4,832	33.7%	220.0%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	3,677	6,039	15,635	11,337	9,758	-13.9%	165.4%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	3,205	4,779	12,916	7,722	7,135	-7.6%	122.6%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1,217	1,279	2,747	3,740	2,723	-27.2%	123.6%
Diğer Karşılık Giderleri	-745	-19	-28	-125	-100	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	25,959	17,611	22,178	30,245	33,013	9.2%	27.2%
Net Kar/Zarar	19,902	15,735	18,470	23,372	29,754	27.3%	49.5%
Özsermaye Karlılığı	56.1%	38.6%	40.9%	46.5%	51.9%		
Aktif Karlılığı	7.1%	5.1%	5.0%	5.5%	6.5%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	20.6%	18.0%	19.6%	20.2%	20.6%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	18.1%	15.8%	17.4%	18.0%	18.4%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Garanti BBVA

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	398,058	632,361	1,019,031	1,467,185	1,931,021	34.6%	58.9%	61.1%	44.0%	31.6%
TL	264,101	475,364	745,365	1,071,216	1,426,086	28.7%	80.0%	56.8%	43.7%	33.1%
YP	133,957	156,998	273,666	395,969	504,935	48.0%	17.2%	74.3%	44.7%	27.5%
YP, \$ mln	10,050	8,396	9,296	9,899	10,099	-17.6%	-16.5%	10.7%	6.5%	2.0%
Grup 1 Kredi Oranı	77.2%	82.3%	86.6%	83.5%	84.1%					
Grup 2 Kredi Oranı	19.0%	15.1%	11.4%	13.5%	13.5%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	9.9%	7.0%	3.9%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.8%	2.6%	2.0%	3.0%	2.4%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0.7%	0.7%	0.5%	0.5%	0.5%					
Grup 2 Karşılık Oranı	17.0%	20.0%	21.9%	21.0%	21.0%					
Grup 3 Karşılık Oranı	66.0%	72.2%	67.6%	63.1%	63.8%					
Toplam Provizyon Oranı	166.7%	210.3%	217.5%	170.6%	201.1%					
Menkul Kıymetler	93,072	187,992	292,776	473,378	688,313	27.1%	102.0%	55.7%	61.7%	45.4%
Faiz Kazanan Varlıklar	588,939	856,045	1,337,256	2,016,860	2,774,779	47.8%	45.4%	56.2%	50.8%	37.6%
Aktifler	757,802	1,152,172	1,930,055	2,934,371	4,065,307	53.8%	52.0%	67.5%	52.0%	38.5%
Mevduatlar	513,240	790,664	1,383,704	2,144,136	2,987,322	59.6%	54.1%	75.0%	55.0%	39.3%
TL	180,484	427,313	882,489	1,380,915	1,929,948	25.7%	136.8%	106.5%	56.5%	39.8%
YP	332,756	363,351	501,216	763,221	1,057,374	87.0%	9.2%	37.9%	52.3%	38.5%
YP, \$ mln	24,965	19,432	17,026	19,081	21,147	4.1%	-22.2%	-12.4%	12.1%	10.8%
Vadesiz Mevduat Oranı	50.7%	49.0%	42.4%	43.8%	43.7%					
Toplam Kredi/Mevduat	74.4%	78.7%	73.4%	68.2%	64.4%					
TL Kredi/Mevduat	132.7%	107.0%	81.6%	75.0%	71.5%					
YP Kredi/Mevduat	43.4%	46.6%	58.9%	56.0%	51.5%					
Özsermaye	78,903	152,685	244,797	326,242	432,989	27.1%	93.5%	60.3%	33.3%	32.7%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	9.6	7.5	7.9	9.0	9.4					
Faiz Geliri	57,099	125,833	213,960	319,194	322,746	53.4%	120.4%	70.0%	49.2%	1.1%
Krediler	43,602	80,623	150,745	223,492	209,478	47.5%	84.9%	87.0%	48.3%	-6.3%
Menkul Kıymetler	10,011	41,163	53,272	79,311	87,827	56.3%	311.2%	29.4%	48.9%	10.7%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	6,395	33,576	37,326	44,173	40,259	71.8%	425.0%	11.2%	18.3%	-8.9%
Diğer	3,486	4,047	9,943	16,391	25,441	176.9%	16.1%	145.7%	64.8%	55.2%
Faiz Giderleri	23,459	42,514	139,124	188,681	171,865	74.3%	81.2%	227.2%	35.6%	-8.9%
Mevduat	19,454	33,502	127,544	172,080	147,746	110.0%	72.2%	280.7%	34.9%	-14.1%
Borçlanma	4,004	9,012	11,580	16,602	24,119	-4.5%	125.0%	28.5%	43.4%	45.3%
Net Faiz Geliri (NFG)	33,640	83,319	74,836	130,513	150,882	41.5%	147.7%	-10.2%	74.4%	15.6%
Net Faiz Marjı (NFM)	7.2%	11.6%	6.8%	7.7%	6.3%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.3%	9.9%	6.4%	8.0%	6.3%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	3.6%	7.0%	2.5%	5.7%	4.2%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.1%	7.0%	10.9%	9.5%	9.4%					
Swap Gelir/Gider	-11,831	-10,277	-4,754	-15,233	-14,210	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	21,809	73,042	70,082	115,280	136,672	8.5%	234.9%	-4.1%	64.5%	18.6%
Swap ile Uyarlanmış NFM	4.6%	10.1%	6.4%	6.8%	5.7%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	19,528	23,899	35,326	49,116	25,294	45.8%	22.4%	47.8%	39.0%	-48.5%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	5.6%	4.6%	4.3%	3.9%	1.5%					
Takipten Tahsilat	7,792	8,841	18,407	16,372	8,431	97.1%	13.5%	108.2%	-11.1%	-48.5%
Net Karşılık Giderleri	11,736	15,058	16,919	32,744	16,863	24.3%	28.3%	12.4%	93.5%	-48.5%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	3.2%	2.8%	2.1%	2.6%	1.0%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	8,501	16,628	40,764	62,903	89,170	42.2%	95.6%	145.2%	54.3%	41.8%
Operasyonel Giderler	12,673	22,909	47,672	73,891	100,005	26.3%	80.8%	108.1%	55.0%	35.3%
Personel Giderleri	5,209	8,397	17,909	27,712	37,450	36.6%	61.2%	113.3%	54.7%	35.1%
Personel Dışı Giderler	7,464	14,512	29,763	46,179	62,555	19.9%	94.4%	105.1%	55.2%	35.5%
BHG / Operasyonel Giderler	68.0%	72.4%	82.7%	83.0%	87.6%					
BHG / Aktifler	1.5%	1.7%	2.5%	2.5%	2.5%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.2%	2.3%	3.1%	3.0%	2.8%					
Net Operasyonel Gelir	5,901	51,703	46,255	71,548	108,974	-10.7%	776.2%	-10.5%	54.7%	52.3%
Operasyonel Marj	0.6%	4.9%	1.9%	2.8%	3.2%					
Maliyet / Gelir Oranı	23.8%	18.2%	25.6%	31.4%	36.6%					
İştiraklerden Gelirler	2,039	5,375	14,023	18,700	28,408	51.9%	163.7%	160.9%	33.4%	51.9%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	9,365	18,525	42,769	27,933	13,779	a.d.	97.8%	130.9%	-34.7%	-50.7%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	15,669	18,804	32,551	24,476	8,839	307.7%	20.0%	73.1%	-24.8%	-63.9%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1,188	3,133	10,489	3,457	4,940	93.2%	163.8%	234.8%	-67.0%	42.9%
Diğer Karşılık Giderleri	-7,492	-3,412	-271	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	17,305	75,603	103,047	118,181	151,161	100.3%	336.9%	36.3%	14.7%	27.9%
Net Kar/Zarar	13,073	58,509	87,332	94,545	120,929	109.6%	347.5%	49.3%	8.3%	27.9%
Özsermaye Karlılığı	19.1%	51.2%	44.9%	34.4%	32.7%					
Aktif Karlılığı	2.3%	6.0%	5.6%	3.9%	3.4%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	18.3%	20.6%	20.6%	18.0%	17.3%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	15.2%	18.1%	18.4%	16.1%	15.4%					

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 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.