

## Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	HALKB TI
Öneri	TUT
Hisse Fiyatı, TL	10.30
Hedef Hisse Fiyatı, TL	12.90
Yükselme Potansiyeli	25%
Halka Açıklık Oranı	9%
Piyasa Değeri, TL mln	74,003

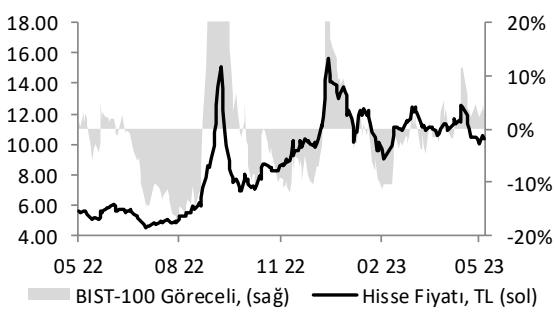
Fiyat ve Piyasa Değeri 10 Mayıs itibari ile

## Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2021	2022	2023T	2024T
Net Faiz Geliri	18,253	61,991	75,628	81,046
Operasyonel Gelir	4,042	17,456	21,200	23,686
Net Kar	1,508	14,650	23,422	24,490
Hisse Başı Özkaynak	17.58	18.08	19.36	22.77
Hisse Başı Kar	0.61	2.95	3.26	3.41
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Aktifler	0	0	0	0
Özsermaye	43,500	89,844	139,102	163,592
Özkaynak Karlılığı	3.5%	21.6%	19.7%	16.2%
Aktif Karlılığı	0.2%	1.3%	1.3%	1.0%
Maliyet/Gelir	71.0%	25.3%	43.9%	41.9%
F/K	7.93	2.15	3.16	3.02
F/DD	0.27	0.35	0.53	0.45
Aktif Büyümesi	33%	54%	50%	24%
Kar Büyümesi	-42%	872%	60%	5%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

## Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-5.9%	-1.9%	24.2%	82.0%
Göreceli	3.1%	8.6%	12.6%	-0.2%
İşlem Hacmi, TL mln	496	567	1,026	1,059

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

## Halkbank (HALKB TI)

## 1Ç23 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Nötr

Halkbank 1Ç23 konsolide olmayan finansallarında 4,256 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 4.1 milyar TL bizim beklentimiz ise 4.0 milyar TL idi. 1Ç23'te Banka'nın net kar rakamı %26 ç/ç daralırken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %110 oranında artış kaydetmiş, özsermaye karlılığı %16.2 olarak gerçekleşmiştir. Banka bu dönemde deprem bölgesine bağış olarak 7 milyar TL gider kaydetmiştir. Beklentiler dahilinde gelen sonuçların hisse fiyatı üzerinde etkisi olmayacağını düşünüyoruz.

■ Halkbank için TUT önerimizi ve 12.90 TL hedef fiyatımızı koruyoruz. Bu dönemin öne çıkan hususları: i) TL krediler %25.4 artarken büyüme ağırlıklı olarak ticari kredilerden kaynaklanmıştır. Konut, taşıt, genel amaçlı tüketici ve kredi kartı kredileri sırası ile %14.4, %26.8, %14.8 ve %17.1 oranında artış kaydetmiştir. ii) YP krediler bu dönemde yatay kalmıştır. iii) Net faiz marjı bir önceki döneme göre 318 baz puan daralırken, bu daralmaya TÜFE'ye endekli bonolar 140, TL kredi/mevduat faiz makası ise 230 baz puan katkı sağlamıştır. iv) Vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı %28.5 olarak yatay kalmıştır. v) Kuvvetli tahsilat performansı ile bu dönemde de net takibe intikal -763 milyon TL olarak gerçekleşirken, yüksek kredi büyümesinin de etkisi ile takipteki kredi oranı bir önceki döneme göre 43 baz puan düşüşle %1.8 olarak gerçekleşmiştir. Takipteki kredi karşılık oranı 8 puanlık ç/ç artış ile %295 seviyesine yükselmiştir. vi) Faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri sırası ile yıllık bazda %383 ve %168 artmış, Banka bu dönemde deprem bölgesi için 7 milyar TL bağış gideri kaydetmiştir. Halkbank 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.50x F/DD ve 2.93x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Halkbank'ın 2023'te 23.4 milyar TL net kar ile %19.7 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %42.4 ve %82.6) ve %15.2 SYR (Çekirdek SYR: %11.7) ile olası risklere karşı korunaklı olduğunu düşünüyoruz. Sektördeki diğer bankalara göre fiyat çarpanları biraz daha yüksek olan Halkbank hissesi için TUT önerimizi sürdürüyoruz.

■ 2023 beklentilerimiz. Halkbank'ın 2023 yılında yıllık %60 artış ile 23.4 milyar TL kar elde etmesini modelliyoruz. Enflasyona endekli bonolar için 2023 yılı için yaklaşık %35 enflasyon tahmini kullanıyoruz. Faiz kazandıran varlıklarının %11.1'ini oluşturan TÜFE'ye endekli bonolar önemli katkı sağlamaya devam edebilir. TL kredi mevduat faiz makasında 2023 yılında 2022'ye göre 170 bps daralma öngörüyoruz. Swap ile düzeltilmiş net faiz marjını da 2022 yılında hesapladığımız %6.5'in 150 bps kadar altında öngörüyoruz. Kredi kalitesinde gerek Halkbank gerekse de sektör için önemli bir risk öngörmüyoruz. Kredi faiz oranlarının üzerinde ciro ve gelir artışları şirketlerin ve bireylerin borç ödeme kapasitesini destekliyor. Olası takibe intikaller ise yüksek karşılık oranları sayesinde kolaylıkla tolere edilebilir. Bankacılık hizmet gelirlerinde iyi bir yılın ardından yavaşlama ile 2023'te %68 artış yönünde. Faaliyet giderleri ise 2023'te de enflasyonun üzerinde %136 artabilir.

# HalkBank

## BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	03 22	06 22	09 22	12 22	03 23	q/q	y/y
Krediler	560,804	630,729	700,380	789,276	949,447	20.3%	69.3%
TL	403,653	466,657	528,089	612,675	768,245	25.4%	90.3%
YP	157,150	164,071	172,291	176,601	181,202	2.6%	15.3%
YP, \$ mln	10,736	9,847	9,304	9,445	9,461	0.2%	-11.9%
Grup 1 Kredi Oranı	87.5%	88.4%	90.1%	91.0%	92.2%		
Grup 2 Kredi Oranı	9.6%	8.8%	7.4%	6.8%	6.0%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	4.2%	3.9%	3.6%	3.3%	2.8%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.9%	2.8%	2.6%	2.2%	1.8%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.4%	0.7%	1.4%	1.6%	1.3%		
Grup 2 Karşılık Oranı	17.3%	22.4%	32.0%	45.4%	42.4%		
Grup 3 Karşılık Oranı	74.5%	73.6%	79.5%	81.5%	82.6%		
Toplam Provizyon Oranı	144.1%	166.2%	220.8%	286.9%	295.1%		
Menkul Kıymetler	259,145	291,989	335,373	374,181	439,032	17.3%	69.4%
Faiz Kazanan Varlıklar	804,990	922,686	1,027,234	1,157,259	1,367,473	18.2%	69.9%
Aktifler	965,287	1,089,907	1,221,622	1,392,140	1,617,922	16.2%	67.6%
Mevduatlar	673,248	747,073	905,706	1,060,923	1,269,386	19.6%	88.5%
TL	331,788	361,969	478,593	567,603	789,735	39.1%	138.0%
YP	341,460	385,105	427,113	493,319	479,650	-2.8%	40.5%
YP, \$ mln	23,328	23,114	23,064	26,383	25,043	-5.1%	7.3%
Vadesiz Mevduat Oranı	27.1%	28.3%	27.7%	28.7%	28.5%		
Toplam Kredi/Mevduat	82.5%	84.0%	76.9%	73.8%	74.2%		
TL Kredi/Mevduat	119.3%	127.5%	109.1%	106.3%	96.0%		
YP Kredi/Mevduat	46.0%	42.6%	40.3%	35.8%	37.8%		
Özsermaye	63,370	67,125	75,122	89,844	119,936	33.5%	89.3%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	15.2	16.2	16.3	15.5	13.5		
<b>Faiz Geliri</b>	<b>26,422</b>	<b>31,619</b>	<b>47,196</b>	<b>48,737</b>	<b>48,859</b>	<b>0.3%</b>	<b>84.9%</b>
Krediler	16,876	19,410	23,131	26,187	27,966	6.8%	65.7%
Menkul Kıymetler	9,186	11,966	23,967	22,424	20,554	-8.3%	123.8%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	6,057	8,216	19,326	17,374	15,664	-9.8%	158.6%
Diğer	360	243	98	126	339	168.7%	-5.9%
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>17,355</b>	<b>19,231</b>	<b>23,833</b>	<b>25,413</b>	<b>32,972</b>	<b>29.7%</b>	<b>90.0%</b>
Mevduat	12,052	13,560	17,950	20,898	29,617	41.7%	145.7%
Borçlanma	5,303	5,671	5,883	4,515	3,355	-25.7%	-36.7%
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	<b>9,067</b>	<b>12,388</b>	<b>23,363</b>	<b>23,324</b>	<b>15,887</b>	<b>-31.9%</b>	<b>75.2%</b>
Net Faiz Marjı (NFM)	4.7%	5.7%	9.6%	8.5%	5.0%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.8%	5.0%	4.6%	4.9%	1.9%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-0.7%	0.4%	0.3%	1.1%	-2.2%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.9%	5.1%	4.1%	4.8%	3.8%		
Swap Gelir/Gider	-1,100	-1,351	-1,581	-2,118	-1,420	a.d.	a.d.
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	<b>7,967</b>	<b>11,037</b>	<b>21,782</b>	<b>21,206</b>	<b>14,467</b>	<b>-31.8%</b>	<b>81.6%</b>
Swap ile Uyarlanmış NFM	4.1%	5.1%	8.9%	7.8%	4.6%		
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	<b>2,755</b>	<b>7,475</b>	<b>14,309</b>	<b>12,247</b>	<b>1,013</b>	<b>-91.7%</b>	<b>-63.2%</b>
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	2.0%	4.9%	8.4%	6.3%	0.4%		
<b>Takipten Tahsilat</b>	<b>417</b>	<b>437</b>	<b>347</b>	<b>303</b>	<b>1,115</b>	<b>268.0%</b>	<b>167.4%</b>
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	<b>2,338</b>	<b>7,038</b>	<b>13,962</b>	<b>11,944</b>	<b>-102</b>	<b>a.d.</b>	<b>a.d.</b>
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.7%	4.6%	8.2%	6.2%	0.0%		
<b>Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	<b>1,434</b>	<b>1,843</b>	<b>2,432</b>	<b>2,754</b>	<b>2,997</b>	<b>8.8%</b>	<b>109.1%</b>
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>3,186</b>	<b>3,781</b>	<b>5,016</b>	<b>5,734</b>	<b>15,375</b>	<b>168.2%</b>	<b>382.7%</b>
Personel Giderleri	1,544	1,592	2,755	2,716	4,076	50.0%	164.0%
Personel Dışı Giderler	1,642	2,188	2,261	3,017	11,299	274.5%	588.2%
BHG / Operasyonel Giderler	45.0%	48.7%	48.5%	48.0%	19.5%		
BHG / Aktifler	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.4%	1.5%	1.7%	1.8%	4.1%		
<b>Net Operasyonel Gelir</b>	<b>3,877</b>	<b>2,062</b>	<b>5,235</b>	<b>6,282</b>	<b>2,191</b>	<b>-65.1%</b>	<b>-43.5%</b>
Operasyonel Marj	1.8%	1.2%	2.3%	2.5%	0.7%		
Maliyet / Gelir Oranı	31.7%	26.8%	20.1%	22.4%	72.9%		
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	<b>0</b>	<b>381</b>	<b>1</b>	<b>44</b>	<b>1</b>	<b>-98.2%</b>	<b>a.d.</b>
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	<b>-62</b>	<b>374</b>	<b>518</b>	<b>1,328</b>	<b>2,494</b>	<b>87.8%</b>	<b>a.d.</b>
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	85	-192	-55	436	1,105	153.2%	a.d.
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	148	578	503	840	1,407	67.6%	849.2%
Diğer Karşılık Giderleri	-295	-12	70	52	-19	a.d.	a.d.
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>3,815</b>	<b>2,816</b>	<b>5,755</b>	<b>7,654</b>	<b>4,685</b>	<b>-38.8%</b>	<b>22.8%</b>
<b>Net Kar/Zarar</b>	<b>2,025</b>	<b>2,575</b>	<b>4,304</b>	<b>5,745</b>	<b>4,256</b>	<b>-25.9%</b>	<b>110.1%</b>
Özsermaye Karlılığı	15.2%	15.8%	24.2%	27.9%	16.2%		
Aktif Karlılığı	0.9%	1.0%	1.5%	1.8%	1.1%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	17.6%	14.7%	14.3%	14.7%	15.2%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	12.5%	10.3%	10.1%	10.7%	11.7%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

# HalkBank

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
<b>Krediler</b>	433,102	517,208	789,276	1,228,694	1,525,849	45.4%	19.4%	52.6%	55.7%	24.2%
TL	339,427	368,466	612,675	993,293	1,251,139	59.7%	8.6%	66.3%	62.1%	26.0%
YP	93,675	148,742	176,601	235,401	274,710	9.8%	58.8%	18.7%	33.3%	16.7%
YP, \$ mln	12,626	11,159	9,445	9,360	9,548	-12.1%	-11.6%	-15.4%	-0.9%	2.0%
<b>Grup 1 Kredi Oranı</b>	87.8%	88.3%	91.0%	91.9%	91.6%					
<b>Grup 2 Kredi Oranı</b>	8.4%	8.7%	6.8%	6.0%	6.0%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3.3%	4.4%	3.3%	0.0%	0.0%					
<b>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</b>	3.8%	3.0%	2.2%	2.1%	2.4%					
<b>Grup 1 Karşılık Oranı</b>	0.6%	0.8%	1.6%	1.6%	1.6%					
<b>Grup 2 Karşılık Oranı</b>	8.8%	14.6%	45.4%	56.5%	56.5%					
<b>Grup 3 Karşılık Oranı</b>	65.3%	72.9%	81.5%	59.2%	74.1%					
<b>Toplam Provizyon Oranı</b>	98.4%	137.3%	286.9%	294.9%	277.8%					
<b>Menkul Kıymetler</b>	159,200	223,301	374,181	568,476	699,780	55.0%	40.3%	67.6%	51.9%	23.1%
<b>Faiz Kazanan Varlıklar</b>	575,636	738,397	1,157,259	1,764,234	2,192,061	53.0%	28.3%	56.7%	52.4%	24.3%
<b>Aktifler</b>	680,026	901,217	1,392,140	2,093,778	2,600,151	48.8%	32.5%	54.5%	50.4%	24.2%
<b>Mevduatlar</b>	457,286	625,904	1,060,923	1,656,101	2,064,071	53.6%	36.9%	69.5%	56.1%	24.6%
TL	262,090	259,840	567,603	1,032,922	1,290,179	57.4%	-0.9%	118.4%	82.0%	24.9%
YP	195,196	366,065	493,319	623,179	773,892	48.7%	87.5%	34.8%	26.3%	24.2%
YP, \$ mln	26,309	27,464	26,383	24,778	26,899	19.1%	4.4%	-3.9%	-6.1%	8.6%
Vadesiz Mevduat Oranı	19.2%	26.9%	28.7%	28.6%	28.6%					
Toplam Kredi/Mevduat	92.1%	81.8%	73.8%	73.6%	73.3%					
TL Kredi/Mevduat	126.8%	138.4%	106.3%	94.9%	95.7%					
YP Kredi/Mevduat	46.2%	40.6%	35.8%	37.8%	35.5%					
<b>Özsermaye</b>	42,931	43,500	89,844	139,102	163,592	33.3%	1.3%	106.5%	54.8%	17.6%
<b>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</b>	15.8	20.7	15.5	15.1	15.9					
<b>Faiz Geliri</b>	53,738	88,778	153,974	236,419	233,131	15.0%	65.2%	73.4%	53.5%	-1.4%
Krediler	38,123	54,196	85,604	132,351	144,625	2.8%	42.2%	58.0%	54.6%	9.3%
Menkul Kıymetler	15,269	33,089	67,542	101,170	84,171	66.7%	116.7%	104.1%	49.8%	-16.8%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	5,762	17,152	50,973	77,072	51,452	146.4%	197.7%	197.2%	51.2%	-33.2%
Diğer	346	1,493	827	2,899	4,334	-30.7%	331.7%	-44.6%	250.4%	49.5%
<b>Faiz Giderleri</b>	34,985	63,618	85,833	152,177	144,413	-3.1%	81.8%	34.9%	77.3%	-5.1%
Mevduat	22,436	42,009	64,460	134,434	119,922	-4.7%	87.2%	53.4%	108.6%	-10.8%
Borçlanma	12,549	21,609	21,373	17,743	24,491	-0.3%	72.2%	-1.1%	-17.0%	38.0%
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	18,753	25,160	68,141	84,242	88,718	76.7%	34.2%	170.8%	23.6%	5.3%
Net Faiz Marjı (NFM)	3.9%	3.8%	7.1%	5.6%	4.5%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.1%	3.6%	4.8%	2.4%	3.5%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	1.9%	-1.6%	0.3%	-1.4%	1.4%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.2%	5.6%	4.7%	4.5%	4.8%					
Swap Gelir/Gider	-1,107	-6,907	-6,150	-8,614	-7,672	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	17,646	18,253	61,991	75,628	81,046	159.2%	3.4%	239.6%	22.0%	7.2%
Swap ile Uyarlanmış NFM	3.7%	2.7%	6.5%	5.0%	4.1%					
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	6,831	11,885	36,785	33,370	34,385	50.1%	74.0%	209.5%	-9.3%	3.0%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.9%	2.5%	5.4%	3.0%	2.4%					
<b>Takipten Tahsilat</b>	797	3,256	1,504	6,508	5,731	-46.7%	308.5%	-53.8%	332.7%	-11.9%
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	6,034	8,629	35,281	26,862	28,654	97.5%	43.0%	308.9%	-23.9%	6.7%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.7%	1.7%	5.2%	2.4%	2.0%					
<b>Bankaçlık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	2,615	4,088	8,462	14,182	19,203	-5.9%	56.3%	107.0%	67.6%	35.4%
<b>Operasyonel Giderler</b>	7,961	9,670	17,716	41,748	47,908	26.6%	21.5%	83.2%	135.7%	14.8%
Personel Giderleri	3,696	4,484	8,608	16,985	23,151	25.1%	21.3%	92.0%	97.3%	36.3%
Personel Dışı Giderler	4,265	5,186	9,108	24,763	24,757	28.1%	21.6%	75.6%	171.9%	0.0%
BHG / Operasyonel Giderler	33.0%	42.2%	47.6%	36.6%	40.0%					
BHG / Aktifler	0.5%	0.6%	0.8%	0.8%	0.8%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.4%	1.3%	1.6%	2.5%	2.0%					
<b>Net Operasyonel Gelir</b>	6,266	4,042	17,456	21,200	23,686	a.d.	-35.5%	331.9%	21.4%	11.7%
Operasyonel Marj	1.2%	0.9%	1.9%	1.2%	1.1%					
Maliyet / Gelir Oranı	45.8%	71.0%	25.3%	43.9%	41.9%					
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	511	193	426	681	866	21.2%	-62.3%	121.2%	59.9%	27.2%
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	-3,548	-2,828	2,158	7,695	7,253	a.d.	a.d.	a.d.	256.6%	-5.7%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	-4,174	-5,811	274	3,355	2,717	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	-19.0%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	644	3,011	2,069	4,359	4,536	-29.3%	367.4%	-31.3%	110.7%	4.1%
Diğer Karşılık Giderleri	-17	-28	-185	-19	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	3,230	1,406	20,040	29,576	31,805	64.1%	-56.5%	a.d.	47.6%	7.5%
<b>Net Kar/Zarar</b>	2,600	1,508	14,650	23,422	24,490	51.1%	-42.0%	871.7%	59.9%	4.6%
Özsermaye Karlılığı	6.8%	3.5%	21.6%	19.7%	16.2%					
Aktif Karlılığı	0.5%	0.2%	1.3%	1.3%	1.0%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	15.2%	14.5%	14.7%	13.6%	12.9%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	10.6%	9.2%	10.7%	10.4%	9.9%					

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 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.