

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	HALKB TI
Öneri	TUT
Hisse Fiyatı, TL	17.48
Hedef Hisse Fiyatı, TL	20.80
Yükselme Potansiyeli	19%
Halka Açıklık Oranı	9%
Piyasa Değeri, TL mln	125,590

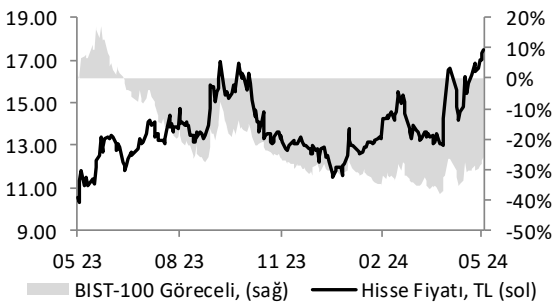
Fiyat ve Piyasa Değeri 10 Mayıs itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2022	2023	2024T	2025T
Net Faiz Geliri	61,991	22,068	43,570	67,928
Operasyonel Gelir	17,456	-7,426	-16,607	571
Net Kar	14,650	10,112	12,345	17,040
Hisse Başı Özkaynak	18.08	17.87	19.57	21.94
Hisse Başı Kar	2.95	1.41	1.72	2.37
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Aktifler	0	0	0	0
Özsermaye	89,844	128,406	140,621	157,660
Özkaynak Karlılığı	21.6%	8.8%	9.3%	11.4%
Aktif Karlılığı	1.3%	0.5%	0.6%	0.7%
Maliyet/Gelir	25.3%	86.8%	74.9%	65.4%
F/K	2.15	8.48	10.17	7.37
F/DD	0.35	0.67	0.89	0.80
Aktif Büyümesi	54%	58%	3%	14%
Kar Büyümesi	872%	-31%	22%	38%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	22.7%	31.7%	28.6%	54.3%
Göreceli	9.6%	13.1%	-1.0%	-26.8%
İşlem Hacmi, TL mln	1,839	1,247	926	1,020

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Halkbank (HALKB TI)

1Ç24 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Halkbank 1Ç24 konsolide olmayan finansallarında 4,818 milyon TL net kar açıkladı. Piyasadaki medyan beklenti ve bizim beklentimiz 4.2 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı %134 ç/ç ve %13.2 y/y artarken bu dönemde özsermaye karlılığı %14.7 olarak gerçekleşti. Beklenti üstü net kar rakamına rağmen operasyonel sonuçların zayıf seyri ve dipteki kar rakamının vergi gelirinden kaynaklanıyor olması hisse fiyatı üzerinde sınırlı bir negatif etkiye neden olabilir.

■ Halkbank için TUT önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 20.80 TL'dir. Bu dönemin öne çıkan hususları: i) TL kredilerin %1.9 ç/ç artması (konut: -%3.4, taşıt: -%11.1, genel amaçlı tüketici kredisi: %1.9 ve kredi kartı: %13.0), ii) toplamda bireysel segmentte %0.2 daralma gerçekleşirken, TL ticari krediler ise önceki döneme göre %2.4 artmıştır, iii) YP krediler ise USD bazında %3.9 ç/ç artmış, iv) net faiz marjı 13 baz puan artmış, TL ve YP kredi/mevduat faiz makası sırası ile 9 ve 52 baz puan pozitif katkı sağlarken, swap giderleri 12 ve TÜFE'ye endeksli bonolar 107 baz puan negatif katkı sağlamıştır, v) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 1.0 puan artarak %29.1 olarak gerçekleşmiştir, vi) net takibe intikalin ~900 milyon TL olduğu bu dönemde, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı ise %263 olarak yatay kalmış, net kredi riski ise kur etkisi dahil %1.4 olarak gerçekleşmiştir, vii) faaliyet giderleri 1Ç24'te geçen yılın yüksek bazından kaynaklı olarak (deprem giderleri etkisi) yıllık sadece %2.1 artmış, bankacılık hizmet gelirleri ise yıllık bazda %168 artış kaydetmiştir. Halkbank 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.86x F/DD ve 9.2x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Bankanın 2024'te %22.1 kar artışı ile %9.3 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %27.0 ve %79.1) ve %13.2 SYR (Çekirdek SYR: %9.4) ile olası risklere karşı korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ 2024 yılı beklentileri. Halkbank 2024 yılında OVP'deki makro ekonomik tahminler çerçevesinde muhafazakar olarak değerlendirilebilecek yönlendirmesini paylaştı. Buna göre i) Yüksek %10'lu TL kredi büyümesi (%17-%20), ii) Düşük tek haneli YP kredi daralması (%2-%5), iii) Enflasyonun hafif gerisinde TL mevduat büyümesi, iv) Düşük %10'lu seviyelerde YP mevduat daralması, v) Swap giderleri hariç yatay net faiz marjı, vi) Enflasyon üzerinde komisyon geliri ve faaliyet gideri artışı, vii) Takipteki kredi oranının 2023'e göre yatay kalması (2023: %1.5), viii) Brüt kredi risk maliyetinin 100 baz puanın üzerinde artması (2023'e göre 70 baz puan yükseliş) ve, ix) Düşük %10'lu seviyelerde özsermaye karlılığı (%10-%14). Bizim 2024 yılı için beklentimiz ise %15.4 TL kredi büyümesi, 80 baz puan yıllık net faiz marjı artışı, karşılık oranlarının önemli ölçüde korunacağı varsayımı altında %1.7 net kredi risk maliyeti ve sırası ile %68 ve %42 bankacılık hizmet geliri ve faaliyet gideri artışı şeklindedir. Bu varsayımlar doğrultusunda 2024 yılında Halkbank'ın %22 y/y artış ile 12.3 milyar TL net kar ve %9.3 özsermaye karlılığı elde etmesini bekliyoruz.

HalkBank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	03 23	06 23	09 23	12 23	03 24	q/q	y/y
Krediler	949,447	1,161,855	1,201,329	1,221,978	1,276,450	4.5%	34.4%
TL	768,245	923,443	966,169	965,542	984,118	1.9%	28.1%
YP	181,202	238,412	235,160	256,436	292,332	14.0%	61.3%
YP, \$ mln	9,461	9,232	8,590	8,711	9,055	3.9%	-4.3%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	92.2%	92.5%	92.5%	92.3%	92.1%		
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	6.0%	6.0%	6.0%	6.3%	6.5%		
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	2.8%	2.7%	3.0%	3.2%	3.2%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	1.8%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%		
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	1.3%	1.1%	1.0%	0.9%	1.0%		
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	42.4%	33.4%	31.2%	27.9%	27.0%		
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	82.6%	83.2%	81.2%	81.6%	79.1%		
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	295.1%	285.8%	268.8%	262.0%	262.7%		
Menkul Kıymetler	439,032	493,729	542,679	584,393	653,759	11.9%	48.9%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,367,473	1,625,861	1,696,611	1,778,286	1,978,502	11.3%	44.7%
Aktifler	1,617,922	1,949,743	2,198,166	2,195,287	2,414,878	10.0%	49.3%
Mevduatlar	1,269,386	1,519,498	1,772,721	1,872,848	1,973,555	5.4%	55.5%
TL	789,735	892,293	1,072,376	1,121,858	1,111,578	-0.9%	40.8%
YP	479,650	627,205	700,344	750,990	861,977	14.8%	79.7%
YP, \$ mln	25,043	24,289	25,582	25,511	26,699	4.7%	6.6%
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	28.5%	27.9%	27.2%	28.1%	29.1%		
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	74.2%	76.0%	67.3%	64.9%	64.3%		
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	96.0%	102.3%	89.1%	85.4%	87.6%		
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	37.8%	38.0%	33.6%	34.1%	33.9%		
Özsermaye	119,936	116,756	122,792	128,406	133,093	3.7%	11.0%
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	13.5	16.7	17.9	17.1	18.1		
Faiz Geliri	48,859	56,745	82,680	116,707	136,020	16.5%	178.4%
Krediler	27,966	35,968	50,109	75,515	89,965	19.1%	221.7%
Menkul Kıymetler	20,554	20,487	32,015	40,502	41,019	1.3%	99.6%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	15,664	13,056	25,583	30,454	27,907	-8.4%	78.2%
Diğer	339	290	557	689	5,036	630.4%	a.d.
Faiz Giderleri	32,972	51,908	73,191	105,535	122,775	16.3%	272.4%
Mevduat	29,617	45,472	67,671	95,912	108,738	13.4%	267.1%
Borçlanma	3,355	6,436	5,520	9,624	14,037	45.9%	318.4%
Net Faiz Geliri (NFG)	15,887	4,837	9,489	11,171	13,246	18.6%	-16.6%
<i>Net Faiz Marjı (NFM)</i>	5.0%	1.3%	2.3%	2.6%	2.8%		
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	1.9%	0.0%	-0.2%	3.1%	5.2%		
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	-2.2%	-3.5%	-6.6%	-5.5%	-5.1%		
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	3.8%	3.1%	3.5%	5.9%	7.3%		
Swap Gelir/Gider	-1,420	-1,148	-5,063	-11,685	-13,207	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	14,467	3,689	4,426	-514	39	a.d.	-99.7%
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	4.6%	1.0%	1.1%	-0.1%	0.0%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	1,013	351	1,328	203	5,599	a.d.	452.8%
<i>Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	0.4%	0.1%	0.4%	0.1%	1.7%		
Takipten Tahsilat	1,115	380	614	464	1,064	129.3%	-4.6%
Net Karşılık Giderleri	-102	-29	714	-261	4,535	a.d.	a.d.
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	0.0%	0.0%	0.2%	-0.1%	1.4%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	2,997	4,209	4,871	6,871	8,020	16.7%	167.6%
Operasyonel Giderler	15,375	9,923	11,455	11,366	15,698	38.1%	2.1%
Personel Giderleri	4,076	4,404	5,660	5,235	8,758	67.3%	114.9%
Personel Dışı Giderler	11,299	5,519	5,796	6,131	6,941	13.2%	-38.6%
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	19.5%	42.4%	42.5%	60.5%	51.1%		
<i>BHG / Aktifler</i>	0.8%	0.9%	0.9%	1.3%	1.4%		
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	4.1%	2.2%	2.2%	2.1%	2.7%		
Net Operasyonel Gelir	2,191	-1,997	-2,872	-4,747	-12,174	a.d.	a.d.
<i>Operasyonel Marj</i>	0.7%	-0.3%	0.3%	1.2%	0.0%		
<i>Maliyet / Gelir Oranı</i>	72.9%	77.8%	82.7%	113.8%	104.1%		
İştiraklerden Gelirler	1	43	353	4	850	a.d.	a.d.
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	2,494	4,415	3,595	3,174	4,983	57.0%	99.8%
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	1,105	71	1,388	542	1,630	200.8%	47.6%
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	1,407	4,362	2,207	2,623	3,472	32.3%	146.7%
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	-19	-19	0	8	-119	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	4,685	2,461	1,076	-1,569	-6,341	a.d.	a.d.
Net Kar/Zarar	4,256	699	3,096	2,062	4,818	133.7%	13.2%
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	16.2%	2.4%	10.3%	6.6%	14.7%		
<i>Aktif Karlılığı</i>	1.1%	0.2%	0.6%	0.4%	0.8%		
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	15.2%	13.7%	13.2%	14.3%	13.2%		
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	11.7%	9.9%	9.7%	10.4%	9.4%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

HalkBank

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	517,208	789,276	1,221,978	1,472,764	1,812,631	19.4%	52.6%	54.8%	20.5%	23.1%
TL	368,466	612,675	965,542	1,114,674	1,355,999	8.6%	66.3%	57.6%	15.4%	21.6%
YP	148,742	176,601	256,436	358,090	456,632	58.8%	18.7%	45.2%	39.6%	27.5%
YP, \$ mln	11,159	9,445	8,711	8,952	9,133	-11.6%	-15.4%	-7.8%	2.8%	2.0%
Grup 1 Kredi Oranı	88.3%	91.0%	92.3%	91.2%	90.8%					
Grup 2 Kredi Oranı	8.7%	6.8%	6.3%	6.5%	6.5%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	4.4%	3.3%	3.2%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.0%	2.2%	1.5%	2.3%	2.7%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0.8%	1.6%	0.9%	1.0%	1.0%					
Grup 2 Karşılık Oranı	14.6%	45.4%	27.9%	27.0%	27.0%					
Grup 3 Karşılık Oranı	72.9%	81.5%	81.6%	79.5%	79.2%					
Toplam Provizyon Oranı	137.3%	286.9%	262.0%	193.4%	176.5%					
Menkul Kıymetler	223,301	374,181	584,393	449,868	438,753	40.3%	67.6%	56.2%	-23.0%	-2.5%
Faiz Kazanan Varlıklar	738,397	1,157,259	1,778,286	1,866,614	2,150,017	28.3%	56.7%	53.7%	5.0%	15.2%
Aktifler	901,217	1,392,140	2,195,287	2,265,791	2,589,472	32.5%	54.5%	57.7%	3.2%	14.3%
Mevduatlar	625,904	1,060,923	1,872,848	1,838,962	2,104,208	36.9%	69.5%	76.5%	-1.8%	14.4%
TL	259,840	567,603	1,121,858	1,025,884	1,174,977	-0.9%	118.4%	97.6%	-8.6%	14.5%
YP	366,065	493,319	750,990	813,078	929,231	87.5%	34.8%	52.2%	8.3%	14.3%
YP, \$ mln	27,464	26,383	25,511	20,327	18,585	4.4%	-3.9%	-3.3%	-20.3%	-8.6%
Vadesiz Mevduat Oranı	26.9%	28.7%	28.1%	29.2%	29.2%					
Toplam Kredi/Mevduat	81.8%	73.8%	64.9%	79.6%	85.7%					
TL Kredi/Mevduat	138.4%	106.3%	85.4%	107.6%	114.3%					
YP Kredi/Mevduat	40.6%	35.8%	34.1%	44.0%	49.1%					
Özsermaye	43,500	89,844	128,406	140,621	157,660	1.3%	106.5%	42.9%	9.5%	12.1%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	20.7	15.5	17.1	16.1	16.4					
Faiz Geliri	88,778	153,974	304,991	410,469	318,136	65.2%	73.4%	98.1%	34.6%	-22.5%
Krediler	54,196	85,604	189,559	244,252	254,625	42.2%	58.0%	121.4%	28.9%	4.2%
Menkul Kıymetler	33,089	67,542	113,557	159,350	61,359	116.7%	104.1%	68.1%	40.3%	-61.5%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	17,152	50,973	84,757	123,096	39,389	197.7%	197.2%	66.3%	45.2%	-68.0%
Diğer	1,493	827	1,875	6,868	2,152	331.7%	-44.6%	126.6%	266.3%	-68.7%
Faiz Giderleri	63,618	85,833	263,607	326,245	229,163	81.8%	34.9%	207.1%	23.8%	-29.8%
Mevduat	42,009	64,460	238,672	298,006	208,804	87.2%	53.4%	270.3%	24.9%	-29.9%
Borçlanma	21,609	21,373	24,935	28,239	20,359	72.2%	-1.1%	16.7%	13.2%	-27.9%
Net Faiz Geliri (NFG)	25,160	68,141	41,384	84,224	88,973	34.2%	170.8%	-39.3%	103.5%	5.6%
Net Faiz Marjı (NFM)	3.8%	7.1%	2.8%	4.7%	4.5%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	3.6%	4.8%	1.2%	1.5%	4.0%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-1.6%	0.3%	-4.4%	-6.2%	0.0%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.6%	4.7%	4.1%	5.4%	4.7%					
Swap Gelir/Gider	-6,907	-6,150	-19,316	-40,654	-21,044	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	18,253	61,991	22,068	43,570	67,928	3.4%	239.6%	-64.4%	97.4%	55.9%
Swap ile Uyarlanmış NFM	2.7%	6.5%	1.6%	2.4%	3.5%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	11,885	36,785	2,895	28,647	26,614	74.0%	209.5%	-92.1%	889.7%	-7.1%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	2.5%	5.4%	0.3%	2.1%	1.6%					
Takipten Tahsilat	3,256	1,504	2,573	4,905	4,436	308.5%	-53.8%	71.1%	90.6%	-9.6%
Net Karşılık Giderleri	8,629	35,281	322	23,741	22,179	43.0%	308.9%	-99.1%	a.d.	-6.6%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.7%	5.2%	0.0%	1.7%	1.3%					
Bankaçılık Hizmet Gelirleri (BHG)	4,088	8,462	18,947	31,835	46,222	56.3%	107.0%	123.9%	68.0%	45.2%
Operasyonel Giderler	9,670	17,716	48,120	68,270	91,400	21.5%	83.2%	171.6%	41.9%	33.9%
Personel Giderleri	4,484	8,608	19,375	35,260	46,709	21.3%	92.0%	125.1%	82.0%	32.5%
Personel Dışı Giderler	5,186	9,108	28,745	33,010	44,692	21.6%	75.6%	215.6%	14.8%	35.4%
BHG / Operasyonel Giderler	42.2%	47.6%	41.2%	46.3%	50.5%					
BHG / Aktifler	0.6%	0.8%	1.0%	1.4%	2.0%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.3%	1.6%	2.6%	3.1%	3.9%					
Net Operasyonel Gelir	4,042	17,456	-7,426	-16,607	571	-35.5%	331.9%	a.d.	a.d.	a.d.
Operasyonel Marj	0.9%	1.9%	0.5%	0.9%	0.7%					
Maliyet / Gelir Oranı	71.0%	25.3%	86.8%	74.9%	65.4%					
İştiraklerden Gelirler	193	426	401	850	719	-62.3%	121.2%	-5.8%	111.7%	-15.4%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	-2,828	2,158	13,677	19,191	20,840	a.d.	a.d.	533.8%	40.3%	8.6%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	-5,811	274	3,106	6,004	6,480	a.d.	a.d.	a.d.	93.3%	7.9%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	3,011	2,069	10,600	13,307	14,360	367.4%	-31.3%	412.3%	25.5%	7.9%
Diğer Karşılık Giderleri	-28	-185	-29	-119	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	1,406	20,040	6,653	3,435	22,130	-56.5%	a.d.	-66.8%	-48.4%	544.3%
Net Kar/Zarar	1,508	14,650	10,112	12,345	17,040	-42.0%	871.7%	-31.0%	22.1%	38.0%
Özsermaye Karlılığı	3.5%	21.6%	8.8%	9.3%	11.4%					
Aktif Karlılığı	0.2%	1.3%	0.5%	0.6%	0.7%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	14.5%	14.7%	14.3%	14.9%	14.6%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	9.2%	10.7%	10.4%	10.6%	10.4%					

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 dayanılarak 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	≥%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.