

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	HALKB TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	5.54
Hedef Hisse Fiyatı, TL	8.00
Yükselme Potansiyeli	44%
Halka Açıklık Oranı	11%
Piyasa Değeri, TL mln	27,529

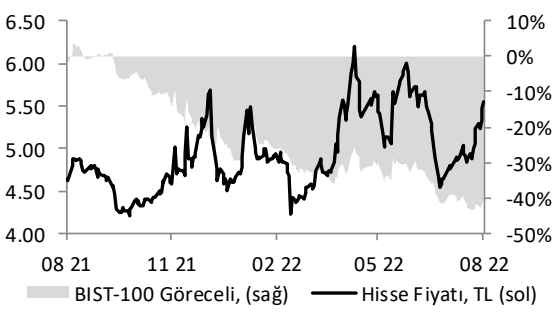
Fiyat ve Piyasa Değeri 12 Ağustos itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2020	2021	2022T	2023T
Net Faiz Geliri	17,646	18,253	47,534	34,047
Net Faiz Marjı	3.6%	2.9%	5.2%	2.9%
Net Kar	2,600	1,508	11,875	10,841
Hisse Başı Özkaynak	17.35	17.58	14.97	17.15
Hisse Başı Kar	1.05	0.61	2.39	2.18
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Hisse Başı Temettü	0.00	0.00	0.00	0.00
Özsermaye	42,931	43,500	74,400	85,241
Özkaynak Karlılığı	6.8%	3.5%	18.8%	13.5%
Aktif Karlılığı	0.5%	0.2%	1.1%	0.8%
Çekirdek SYR	10.6%	9.2%	9.8%	9.7%
F/K	4.24	7.93	2.32	2.54
F/DD	0.26	0.27	0.37	0.32
Aktif Büyümesi	49%	33%	41%	16%
Kar Büyümesi	51%	-4.2%	688%	-9%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	15.4%	-1.1%	14.7%	16.6%
Göreceli	-3.0%	-14.0%	-22.2%	-40.7%
İşlem Hacmi, TL mln	322	413	397	359

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

HalkBank (HALKB TI)

2Ç22 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Halkbank 2Ç22 konsolide olmayan finansallarında 2,575 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 2,418 milyon TL bizim beklentimiz ise 2,338 milyon TL idi. Bankanın net kar rakamı 1Ç22'ye göre %27 artarken, 2Ç21'deki 64 milyon TL'ye göre kıyaslanmayacak ölçüde artış kaydetmiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı %15.8 olarak gerçekleşmiştir.

■ Halkbank için AL önerimizi ve 8.00 TL hedef fiyatımızı koruyoruz. %15.6 ç/ç TL kredi büyümesi, %6.0% ç/ç YP kredi daralması, net faiz marjının 1Q22'ye göre 100 baz puan artarak %5.1 olarak gerçekleşmesi, vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payının 120 baz puan ç/ç artış ile %28.3'e yükselmesi, takipteki krediler için toplam karşılık ayırma oranının yaklaşık 22 puan ç/ç artış ile %166 seviyesine yükselmiş olması, faaliyet giderlerinin 1Y22'de %62.6 y/y artışına karşın komisyon gelirlerinin %93.5 y/y artışı bu dönemde ön plana çıkan hususlardır. Net faiz marjındaki 100 bps iyileşmeye TÜFE'ye endekli bonolar 66 bps, TL kredi/mevduat faiz makası ise 28 bps katkı sağlamıştır. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.34x F/DD ve 2.45x F/K çarpanları ile işlem gören Halkbank'ın 2022'de karını bir önceki yıla göre yaklaşık sekiz kat artırarak %18.8 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için sırası ile %22.4 ve %73.6) ve %14.7 seviyesinde bulunan SYR (Çekirdek SYR: %10.3) ile olası risklere karşı korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ Halkbank 2022 beklentilerinde yukarı yönlü revizyona gitti. Banka yönetimi 2022 yılında %20 TL kredi büyümesi beklediğini açıklamıştı. 1Y22'deki yaklaşık %27'lik büyümenin ardından beklentisini %42'ye yükseltti. Biz de %40 üzerinde ve sektöre paralel TL kredi büyümesi bekliyoruz. Banka YP kredilerde ise %9'luk bir daralma bekliyor. 1Y22'de YP kredilerde daralma %10 seviyesine yakın gerçekleşti. %24 civarında TL mevduat büyümesi bekleniyordu ancak 1Y22'de kur korumalı mevduat ürünü ile birlikte bu rakamın oldukça üzerinde %39 seviyesinde TL mevduat büyümesi gerçekleşti. Banka da TL mevduat büyüme beklentisini %66 seviyesine revize etti. Banka yönetimi net faiz marjını %4 seviyesinde ve 2021'e göre yatay bekliyordu, bunu %6 seviyesine revize etti. 100 milyar TL'ye yaklaşan TÜFE'ye endekli bonolar ve enflasyondaki yüksek trend dikkate alındığında bu marj seviyesinin erişilebileceği görüşündeyiz. Banka yönetimi TÜFE'ye endekli bonoların getirisini 1Ç22'de %36, 2Ç22'de %40 enflasyona göre yaptığını ve 3Ç22 için ise %60 oranının dikkate alınacağını açıkladı. Banka yönetimi 2021 yılında 240 baz puan olarak gerçekleşen toplam kredi riskini 2022 yılında 170 baz puan olarak bekliyordu. Karşılık oranlarını oldukça yüksek seviyelere çeken banka takipteki kredi oranı beklentisini %2.6 olarak 1Y22'deki seviyede kalacağını öngörmesine rağmen kredi risk maliyetinin %4 seviyelerinde beklediğini açıkladı. Bu nedenle yılın ikinci yarısında karşılık oranlarındaki yükselişin devam edebileceğini düşünüyoruz. Banka komisyon gelirlerindeki ve faaliyet giderlerindeki büyümeyi yıllık enflasyon seviyelerinde beklemeyle devam ediyor. Bu nedenle 2Y22'de hafif hız kaybeden bir komisyon geliri artışı ve kısmen hızlanan bir faaliyet gideri artışı beklenebilir. Banka bu beklentilerinin ardından 2021 yılında %3.5 olarak gerçekleşen özsermaye karlılığını 2022 tüm yıl için düşük çift haneli seviyelerden orta yüzde onlu seviyelere revize etti. Bizim kendi tahminlerimizin sonucundaki beklentimiz ise yaklaşık %19 seviyesindedir.

Halkbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	06 21	09 21	12 21	03 22	06 22	ç/ç	y/y
Krediler	452,044	449,845	517,208	560,804	630,729	12.5%	39.5%
TL	350,337	351,096	368,466	403,653	466,657	15.6%	33.2%
YP	101,708	98,749	148,742	157,150	164,071	4.4%	61.3%
YP, \$ mln	11,717	11,122	11,159	10,736	10,092	-6.0%	-13.9%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	<i>87.3%</i>	<i>88.2%</i>	<i>88.3%</i>	<i>87.5%</i>	<i>88.4%</i>		
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	<i>9.3%</i>	<i>8.4%</i>	<i>8.7%</i>	<i>9.6%</i>	<i>8.8%</i>		
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	<i>3.7%</i>	<i>4.2%</i>	<i>4.4%</i>	<i>4.2%</i>	<i>3.9%</i>		
<i>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</i>	<i>3.4%</i>	<i>3.4%</i>	<i>3.0%</i>	<i>2.9%</i>	<i>2.8%</i>		
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	<i>0.4%</i>	<i>0.4%</i>	<i>0.8%</i>	<i>0.4%</i>	<i>0.7%</i>		
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	<i>4.3%</i>	<i>5.0%</i>	<i>14.6%</i>	<i>17.3%</i>	<i>22.4%</i>		
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	<i>59.1%</i>	<i>60.1%</i>	<i>72.9%</i>	<i>74.5%</i>	<i>73.6%</i>		
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	<i>80.9%</i>	<i>83.1%</i>	<i>137.2%</i>	<i>144.0%</i>	<i>166.1%</i>		
Menkul Kıymetler	167,683	173,880	223,301	259,145	291,989	12.7%	74.1%
Faiz Kazanan Varlıklar	599,540	603,854	738,397	804,990	922,686	14.6%	53.9%
Aktifler	716,515	724,242	901,217	965,287	1,089,907	12.9%	52.1%
Mevduatlar	507,254	534,754	625,904	673,248	747,073	11.0%	47.3%
TL	259,897	273,253	259,840	331,788	361,969	9.1%	39.3%
YP	247,357	261,501	366,065	341,460	385,105	12.8%	55.7%
YP, \$ mln	28,496	29,453	27,464	23,328	23,688	1.5%	-16.9%
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	<i>19.5%</i>	<i>21.0%</i>	<i>26.9%</i>	<i>27.1%</i>	<i>28.3%</i>		
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	<i>89.1%</i>	<i>84.1%</i>	<i>82.6%</i>	<i>83.3%</i>	<i>84.4%</i>		
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	<i>134.8%</i>	<i>128.5%</i>	<i>141.8%</i>	<i>121.7%</i>	<i>128.9%</i>		
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	<i>41.1%</i>	<i>37.8%</i>	<i>40.6%</i>	<i>46.0%</i>	<i>42.6%</i>		
Özsermaye	42,077	42,227	43,500	63,370	67,125	5.9%	59.5%
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	<i>17.0</i>	<i>17.2</i>	<i>20.7</i>	<i>15.2</i>	<i>16.2</i>		
Faiz Geliri	17,999	20,190	35,417	26,422	31,619	19.7%	75.7%
Krediler	12,478	14,216	16,217	16,876	19,410	15.0%	55.6%
Menkul Kıymetler	5,153	5,562	18,718	9,186	11,966	30.3%	132.2%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	1,995	2,943	10,605	6,057	8,216	35.6%	311.8%
Diğer	368	412	482	360	243	-32.4%	-33.9%
Faiz Giderleri	16,915	15,921	15,510	17,355	19,231	10.8%	13.7%
Mevduat	11,123	11,069	9,750	12,052	13,560	12.5%	21.9%
Borçlanma	5,792	4,852	5,760	5,303	5,671	6.9%	-2.1%
Net Faiz Geliri (NFG)	1,084	4,269	19,907	9,067	12,388	36.6%	a.d.
<i>Net Faiz Marjı (NFM)</i>	<i>0.7%</i>	<i>2.8%</i>	<i>11.9%</i>	<i>4.7%</i>	<i>5.7%</i>		
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>2.1%</i>	<i>4.0%</i>	<i>6.6%</i>	<i>4.8%</i>	<i>5.0%</i>		
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>-3.4%</i>	<i>-1.1%</i>	<i>1.0%</i>	<i>-0.6%</i>	<i>0.6%</i>		
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>5.7%</i>	<i>4.5%</i>	<i>8.0%</i>	<i>19.9%</i>	<i>5.2%</i>		
Swap Gelir/Gider	-1,422	-2,740	-2,034	-1,100	-1,351	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	-338	1,529	17,873	7,967	11,037	38.5%	a.d.
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	<i>-0.2%</i>	<i>1.0%</i>	<i>10.7%</i>	<i>4.1%</i>	<i>5.1%</i>		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	-260	705	10,193	2,755	7,475	171.3%	a.d.
Takipten Tahsilat	623	289	292	417	437	4.8%	-29.9%
Net Karşılık Giderleri	-883	416	9,901	2,338	7,038	201.1%	a.d.
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>-0.8%</i>	<i>0.4%</i>	<i>8.2%</i>	<i>1.7%</i>	<i>4.6%</i>		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	970	1,132	1,262	1,434	1,843	28.6%	90.1%
Operasyonel Giderler	2,086	2,387	2,998	3,186	3,781	18.7%	81.2%
Personel Giderleri	832	1,125	1,304	1,433	1,703	18.9%	104.7%
Personel Dışı Giderler	1,254	1,262	1,694	1,753	2,077	18.5%	65.7%
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	<i>46.5%</i>	<i>47.4%</i>	<i>42.1%</i>	<i>45.0%</i>	<i>48.7%</i>		
<i>BHG / Aktifler</i>	<i>0.6%</i>	<i>0.6%</i>	<i>0.6%</i>	<i>0.6%</i>	<i>0.7%</i>		
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	<i>1.2%</i>	<i>1.3%</i>	<i>1.5%</i>	<i>1.4%</i>	<i>1.5%</i>		
İştiraklerden Gelirler	10	1	42	0	381	a.d.	a.d.
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	395	250	-4,852	-62	374	a.d.	-5.4%
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	<i>-752</i>	<i>12</i>	<i>-5,140</i>	<i>85</i>	<i>-192</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	<i>1,147</i>	<i>238</i>	<i>316</i>	<i>148</i>	<i>578</i>	<i>289.9%</i>	<i>-49.6%</i>
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-28</i>	<i>-295</i>	<i>-12</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
Vergi Öncesi Kar/Zarar	-167	110	1,425	3,815	2,816	-26.2%	a.d.
Net Kar/Zarar	64	92	1,293	2,025	2,575	27.1%	a.d.
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	<i>0.6%</i>	<i>0.9%</i>	<i>12.1%</i>	<i>15.2%</i>	<i>15.8%</i>		
<i>Aktif Karlılığı</i>	<i>0.0%</i>	<i>0.1%</i>	<i>0.6%</i>	<i>0.9%</i>	<i>1.0%</i>		
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>13.7%</i>	<i>13.4%</i>	<i>14.5%</i>	<i>17.6%</i>	<i>14.7%</i>		
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>9.5%</i>	<i>9.2%</i>	<i>9.2%</i>	<i>12.5%</i>	<i>10.3%</i>		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Halkbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	2019	2020	2021	2022T	2023T	2020 y/y	2021 y/y	2022 y/y	2023 y/y
Krediler	297,797	433,102	517,208	725,217	850,114	45.4%	19.4%	40.2%	17.2%
TL	212,476	339,427	368,466	523,885	637,955	59.7%	8.6%	42.2%	21.8%
YP	85,321	93,675	148,742	201,332	212,159	9.8%	58.8%	35.4%	5.4%
YP, \$ mln	14,364	12,626	11,159	10,039	9,938	-12.1%	-11.6%	-10.0%	-1.0%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	86.6%	87.8%	88.3%	84.9%	84.9%				
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	8.2%	8.4%	8.7%	12.5%	12.5%				
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	3.5%	3.3%	4.4%	4.0%	4.0%				
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	5.1%	3.8%	3.0%	2.6%	2.6%				
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	0.5%	0.6%	0.8%	0.7%	0.7%				
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	4.8%	8.8%	14.6%	25.0%	25.0%				
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	55.8%	65.3%	72.9%	80.0%	80.0%				
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	71.6%	98.3%	137.2%	222.8%	220.9%				
Menkul Kıymetler	102,734	159,200	223,301	344,263	398,802	55.0%	40.3%	54.2%	15.8%
Faiz Kazanan Varlıklar	376,120	575,636	738,397	1,077,148	1,246,219	53.0%	28.3%	45.9%	15.7%
Aktifler	457,045	680,026	901,217	1,268,038	1,466,833	48.8%	32.5%	40.7%	15.7%
Mevduatlar	297,734	457,286	625,904	902,765	1,030,930	53.6%	36.9%	44.2%	14.2%
TL	166,474	262,090	259,840	430,055	532,763	57.4%	-0.9%	65.5%	23.9%
YP	131,261	195,196	366,065	472,710	498,167	48.7%	87.5%	29.1%	5.4%
YP, \$ mln	22,098	26,309	27,464	23,570	23,335	19.1%	4.4%	-14.2%	-1.0%
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	17.6%	19.2%	26.9%	28.4%	28.6%				
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	100.0%	94.7%	82.6%	80.3%	82.5%				
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	127.6%	129.5%	141.8%	121.8%	119.7%				
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	65.0%	48.0%	40.6%	42.6%	42.6%				
Özsermaye	32,197	42,931	43,500	74,400	85,241	33.3%	1.3%	71.0%	14.6%
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	14.2	15.8	20.7	17.0	17.2				
Faiz Geliri	46,730	53,738	88,778	136,404	154,113	15.0%	65.2%	53.6%	13.0%
Krediler	37,070	38,123	54,196	80,904	107,294	2.8%	42.2%	49.3%	32.6%
Menkul Kıymetler	9,161	15,269	33,089	54,212	45,250	66.7%	116.7%	63.8%	-16.5%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	2,338	5,762	17,152	38,820	25,395	146.4%	197.7%	126.3%	-34.6%
Diğer	499	346	1,493	1,288	1,569	-30.7%	331.7%	-13.8%	21.8%
Faiz Giderleri	36,118	34,985	63,618	83,293	110,891	-3.1%	81.8%	30.9%	33.1%
Mevduat	23,537	22,436	42,009	59,197	80,958	-4.7%	87.2%	40.9%	36.8%
Borçlanma	12,581	12,549	21,609	24,096	29,932	-0.3%	72.2%	11.5%	24.2%
Net Faiz Geliri (NFG)	10,612	18,753	25,160	53,111	43,223	76.7%	34.2%	111.1%	-18.6%
<i>Net Faiz Marjı (NFM)</i>	3.0%	3.8%	4.0%	5.9%	3.7%				
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	4.4%	4.1%	3.7%	4.7%	4.7%				
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	1.3%	1.7%	-1.6%	-0.4%	-0.1%				
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	5.1%	6.3%	7.3%	9.0%	5.0%				
Swap Gelir/Gider	-3,803	-1,107	-6,907	-5,577	-9,176	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	6,809	17,646	18,253	47,534	34,047	159.2%	3.4%	160.4%	-28.4%
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	1.9%	3.6%	2.9%	5.2%	2.9%				
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	4,552	6,831	11,885	10,229	0	50.1%	74.0%	-13.9%	a.d.
Takipten Tahsilat	1,496	797	3,256	854	0	-46.7%	308.5%	-73.8%	a.d.
Net Karşılık Giderleri	3,056	6,034	8,629	23,040	7,862	97.5%	43.0%	167.0%	-65.9%
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	1.1%	1.6%	1.9%	3.6%	1.0%				
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	2,778	2,615	4,088	7,094	8,870	-5.9%	56.3%	73.5%	25.0%
Operasyonel Giderler	6,286	7,961	9,670	16,364	20,470	26.6%	21.5%	69.2%	25.1%
Personel Giderleri	2,854	3,579	4,308	3,136	0	25.4%	20.4%	-27.2%	a.d.
Personel Dışı Giderler	3,432	4,382	5,362	3,830	0	27.7%	22.4%	-28.6%	a.d.
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	44.2%	32.8%	42.3%	43.4%	43.3%				
<i>BHG / Aktifler</i>	0.7%	0.5%	0.6%	0.7%	0.6%				
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	1.5%	1.4%	1.3%	1.5%	1.5%				
İştiraklerden Gelirler	422	511	193	381	393	21.2%	-62.3%	97.6%	3.3%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1,301	-3,548	-2,828	725	-523	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	536	-4,174	-5,811	-267	-1,854	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	911	644	3,011	1,314	1,365	-29.3%	367.4%	-56.4%	3.9%
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	-146	-17	-28	-322	-34	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	1,968	3,230	1,406	16,330	14,455	64.1%	-56.5%	a.d.	-11.5%
Net Kar/Zarar	1,720	2,600	1,508	11,875	10,841	51.1%	-42.0%	687.6%	-8.7%
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	5.7%	6.8%	3.5%	18.8%	13.5%				
<i>Aktif Karlılığı</i>	0.4%	0.5%	0.2%	1.1%	0.8%				
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	14.3%	15.2%	14.5%	13.6%	13.0%				
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	9.8%	10.6%	9.2%	9.8%	9.7%				

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 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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

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.