

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	HALKB TI
Öneri	TUT
Hisse Fiyatı, TL	13.43
Hedef Hisse Fiyatı, TL	16.60
Yükselme Potansiyeli	24%
Halka Açıklık Oranı	9%
Piyasa Değeri, TL mln	96,492

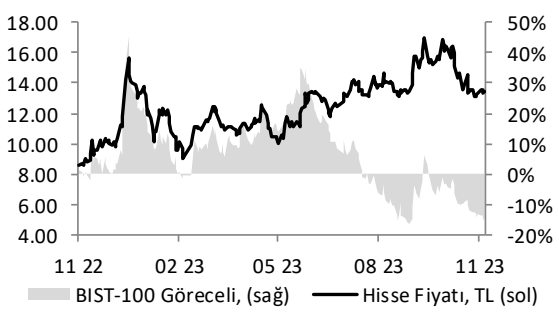
Fiyat ve Piyasa Değeri 09 Kasım itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2021	2022	2023T	2024T
Net Faiz Geliri	18,253	61,991	48,220	91,878
Operasyonel Gelir	4,042	17,456	10,713	25,758
Net Kar	1,508	14,650	20,100	28,721
Hisse Başı Özkaynak	17.58	18.08	18.77	22.77
Hisse Başı Kar	0.61	2.95	2.80	4.00
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Aktifler	0	0	0	0
Özsermaye	43,500	89,844	134,842	163,563
Özkaynak Karlılığı	3.5%	21.6%	17.2%	19.1%
Aktif Karlılığı	0.2%	1.3%	1.1%	1.1%
Maliyet/Gelir	71.0%	25.3%	68.7%	55.6%
F/K	7.93	2.15	4.80	3.36
F/DD	0.27	0.35	0.72	0.59
Aktif Büyümesi	33%	54%	67%	17%
Kar Büyümesi	-42%	872%	37%	43%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-18.0%	-4.1%	27.4%	55.4%
Göreceli	-12.9%	-9.0%	-25.9%	-13.6%
İşlem Hacmi, TL mln	698	1,335	1,083	1,050

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Halkbank (HALKB TI)

3Ç23 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Halkbank 3Ç23 konsolide olmayan finansallarında 3.1 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa ve bizim beklenti 2.9 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı bir önceki döneme göre dört kattan fazla artarken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %28 daralmıştır. Bu dönemde özsermaye karlılığı %10.3 olarak gerçekleşmiştir.

■ Halkbank için önerimiz TUT hedef fiyatımız 16.60 TL'dir. Bu dönemde; i) TL krediler %4.6 ç/ç büyümüştür. Konut ve genel amaçlı tüketici kredileri bu dönemde sırası ile %0.9 ve %4.8 daralırken, taşıt ve kredi kartı kredileri de sırası ile %6.3 ve %21.1 oranında artış göstermiştir. TL ticari krediler ise %5 büyüme sergilemiştir. ii) YP krediler %7.0 ç/ç daralmıştır. iii) TÜFE'ye endeksli bonoların 267 bps pozitif katkısına rağmen, TL kredi/mevduat faiz makasının 229 bps negatif etkisi ile net faiz marjı önceki döneme göre 8 bps artış göstermiştir. iv) vadesiz mevduatın payı 70 bps sınırlı bir azalış ile %27.2 seviyesine gerilemiştir. v) Net takibe intikal 665 milyon TL olurken, takipteki kredi oranı %1.5 seviyesinde yatay kalmıştır. Takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranını önceki döneme göre 17 puan daralarak %269 seviyesinde gerçekleşmiştir. vi) 9A23'te 7 milyar TL'lik deprem bölgesi başışı dahil faaliyet giderleri yıllık bazda %207 artarken, bankacılık hizmet gelirleri ise %112 oranında artış göstermiştir. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.61x F/DD ve 3.56x F/K çarpanları ile işlem gören Halkbank'ın 2023'te %37 kar artışı ile %17.2 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %31.2 ve %81.2) ve %13.2 SYR (Çekirdek SYR: %9.7) ile olası risklere karşı korunaklı olduğunu düşünüyoruz. Sektör ortalamasına kıyasla daha yüksek F/K oranı nedeniyle hisse için önerimizi TUT olarak devam ettiriyoruz.

■ 2023 ve 2024 beklentilerimiz. 2023 yılında yıllık %37 artış ile 20.1 milyar TL net kar ve %17.2 özsermaye karlılığı bekliyoruz. 2022'de TÜFE'ye endeksli bonolardan ~51 milyar TL gelir elde eden bankanın, Eylül 2023 itibari ile toplam faiz getirili varlıklarının %11.2'sini oluşturan bu portföyden 2023 yılında yaklaşık 85 milyar TL gelir yazmasını bekliyoruz. TL kredi mevduat faiz makasının 2023 yılında ~300 bps y/y daralmasını öngörüyoruz. Swap ile düzeltilmiş net faiz marjını ise 2023 yılında 340 bps y/y kadar aşağıda %3.1 olarak öngörüyoruz. Kredi kalitesinde önemli bir risk beklemiyor ve net kredi risk oranını y/y ~5 puan gerileme ile %0.3 olarak modelliyoruz. Bankacılık hizmet gelirleri kredi artış hızındaki yavaşlama ile yılı %99 büyüme ile faaliyet giderleri ise 2023'te 7 milyar TL'lik deprem desteği dahil %185 artabilir. 2024 yılında ise büyüme dinamiğinin biraz daha yavaşlamasını bekliyoruz. Buna paralel olarak da TL kredi/mevduat faiz makasının pozitifte dönerek %2.8, net faiz marjının ise 170 bps toparlama ile %4.8 olmasını modelliyoruz. Kredi risk maliyetinin 2023 yılına göre 1 puan kadar yukarıda %1.3 olmasını beklerken toplam karşılık oranının %212 seviyesinde dengelenmesini öngörüyoruz. Faaliyet giderlerindeki artış hızının normalleşmesini beklerken, komisyon gelirlerindeki artışın ise %43 seviyesinde olmasını öngörüyoruz. Bu beklentiler sonrasında %19 özsermaye karlılığı ve %43 kar artışı tahmin ediyoruz.

HalkBank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	09 22	12 22	03 23	06 23	09 23	q/q	y/y
Krediler	700,380	789,276	949,447	1,161,855	1,201,329	3.4%	71.5%
TL	528,089	612,675	768,245	923,443	966,169	4.6%	83.0%
YP	172,291	176,601	181,202	238,412	235,160	-1.4%	36.5%
YP, \$ mln	9,304	9,445	9,461	9,232	8,590	-7.0%	-7.7%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	<i>90.1%</i>	<i>91.0%</i>	<i>92.2%</i>	<i>92.5%</i>	<i>92.5%</i>		
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	<i>7.4%</i>	<i>6.8%</i>	<i>6.0%</i>	<i>6.0%</i>	<i>6.0%</i>		
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	<i>3.6%</i>	<i>3.3%</i>	<i>2.8%</i>	<i>2.7%</i>	<i>3.0%</i>		
<i>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</i>	<i>2.6%</i>	<i>2.2%</i>	<i>1.8%</i>	<i>1.5%</i>	<i>1.5%</i>		
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	<i>1.4%</i>	<i>1.6%</i>	<i>1.3%</i>	<i>1.1%</i>	<i>1.0%</i>		
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	<i>32.0%</i>	<i>45.4%</i>	<i>42.4%</i>	<i>33.4%</i>	<i>31.2%</i>		
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	<i>79.5%</i>	<i>81.5%</i>	<i>82.6%</i>	<i>83.2%</i>	<i>81.2%</i>		
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	<i>220.8%</i>	<i>286.9%</i>	<i>295.1%</i>	<i>285.8%</i>	<i>268.8%</i>		
Menkul Kıymetler	335,373	374,181	439,032	493,729	542,679	9.9%	61.8%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,027,234	1,157,259	1,367,473	1,625,861	1,696,611	4.4%	65.2%
Aktifler	1,221,622	1,392,140	1,617,922	1,949,743	2,198,166	12.7%	79.9%
Mevduatlar	905,706	1,060,923	1,269,386	1,519,498	1,772,721	16.7%	95.7%
TL	478,593	567,603	789,735	892,293	1,072,376	20.2%	124.1%
YP	427,113	493,319	479,650	627,205	700,344	11.7%	64.0%
YP, \$ mln	23,064	26,383	25,043	24,289	25,582	5.3%	10.9%
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	<i>27.7%</i>	<i>28.7%</i>	<i>28.5%</i>	<i>27.9%</i>	<i>27.2%</i>		
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	<i>76.9%</i>	<i>73.8%</i>	<i>74.2%</i>	<i>76.0%</i>	<i>67.3%</i>		
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	<i>109.1%</i>	<i>106.3%</i>	<i>96.0%</i>	<i>102.3%</i>	<i>89.1%</i>		
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	<i>40.3%</i>	<i>35.8%</i>	<i>37.8%</i>	<i>38.0%</i>	<i>33.6%</i>		
Özsermaye	75,122	89,844	119,936	116,756	122,792	5.2%	63.5%
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	<i>16.3</i>	<i>15.5</i>	<i>13.5</i>	<i>16.7</i>	<i>17.9</i>		
Faiz Geliri	47,196	48,737	48,859	56,745	82,680	45.7%	75.2%
Krediler	23,131	26,187	27,966	35,968	50,109	39.3%	116.6%
Menkul Kıymetler	23,967	22,424	20,554	20,487	32,015	56.3%	33.6%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	19,326	17,374	15,664	13,056	25,583	95.9%	32.4%
Diğer	98	126	339	290	557	91.9%	467.2%
Faiz Giderleri	23,833	25,413	32,972	51,908	73,191	41.0%	207.1%
Mevduat	17,950	20,898	29,617	45,472	67,671	48.8%	277.0%
Borçlanma	5,883	4,515	3,355	6,436	5,520	-14.2%	-6.2%
Net Faiz Geliri (NFG)	23,363	23,324	15,887	4,837	9,489	96.2%	-59.4%
<i>Net Faiz Marjı (NFM)</i>	<i>9.6%</i>	<i>8.5%</i>	<i>5.0%</i>	<i>1.3%</i>	<i>2.3%</i>		
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>4.6%</i>	<i>4.9%</i>	<i>1.9%</i>	<i>0.0%</i>	<i>-0.2%</i>		
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>0.3%</i>	<i>1.1%</i>	<i>-2.2%</i>	<i>-3.5%</i>	<i>-6.6%</i>		
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>4.1%</i>	<i>4.8%</i>	<i>3.8%</i>	<i>3.1%</i>	<i>3.5%</i>		
Swap Gelir/Gider	-1,581	-2,118	-1,420	-1,148	-5,063	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	21,782	21,206	14,467	3,689	4,426	20.0%	-79.7%
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	<i>8.9%</i>	<i>7.8%</i>	<i>4.6%</i>	<i>1.0%</i>	<i>1.1%</i>		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	14,309	12,247	1,013	351	1,328	277.8%	-90.7%
<i>Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>8.4%</i>	<i>6.3%</i>	<i>0.4%</i>	<i>0.1%</i>	<i>0.4%</i>		
Takipten Tahsilat	347	303	1,115	380	614	61.6%	76.9%
Net Karşılık Giderleri	13,962	11,944	-102	-29	714	a.d.	-94.9%
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>8.2%</i>	<i>6.2%</i>	<i>0.0%</i>	<i>0.0%</i>	<i>0.2%</i>		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	2,432	2,754	2,997	4,209	4,871	15.7%	100.3%
Operasyonel Giderler	5,016	5,734	15,375	9,923	11,455	15.4%	128.4%
Personel Giderleri	2,534	2,716	4,076	4,404	5,660	28.5%	123.4%
Personel Dışı Giderler	2,482	3,017	11,299	5,519	5,796	5.0%	133.5%
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	<i>48.5%</i>	<i>48.0%</i>	<i>19.5%</i>	<i>42.4%</i>	<i>42.5%</i>		
<i>BHG / Aktifler</i>	<i>0.8%</i>	<i>0.8%</i>	<i>0.8%</i>	<i>0.9%</i>	<i>0.9%</i>		
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	<i>1.7%</i>	<i>1.8%</i>	<i>4.1%</i>	<i>2.2%</i>	<i>2.2%</i>		
Net Operasyonel Gelir	5,235	6,282	2,191	-1,997	-2,872	a.d.	a.d.
<i>Operasyonel Marj</i>	<i>2.3%</i>	<i>2.5%</i>	<i>0.7%</i>	<i>-0.3%</i>	<i>0.3%</i>		
<i>Maliyet / Gelir Oranı</i>	<i>20.1%</i>	<i>22.4%</i>	<i>72.9%</i>	<i>77.8%</i>	<i>82.7%</i>		
İştiraklerden Gelirler	1	44	1	43	353	717.7%	a.d.
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	518	1,328	2,494	4,415	3,595	-18.6%	593.9%
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	<i>-55</i>	<i>436</i>	<i>1,105</i>	<i>71</i>	<i>1,388</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	<i>503</i>	<i>840</i>	<i>1,407</i>	<i>4,362</i>	<i>2,207</i>	<i>-49.4%</i>	<i>339.0%</i>
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	<i>70</i>	<i>52</i>	<i>-19</i>	<i>-19</i>	<i>0</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
Vergi Öncesi Kar/Zarar	5,755	7,654	4,685	2,461	1,076	-56.3%	-81.3%
Net Kar/Zarar	4,304	5,745	4,256	699	3,096	343.0%	-28.1%
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	<i>24.2%</i>	<i>27.9%</i>	<i>16.2%</i>	<i>2.4%</i>	<i>10.3%</i>		
<i>Aktif Karlılığı</i>	<i>1.5%</i>	<i>1.8%</i>	<i>1.1%</i>	<i>0.2%</i>	<i>0.6%</i>		
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>14.3%</i>	<i>14.7%</i>	<i>15.2%</i>	<i>13.7%</i>	<i>13.2%</i>		
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>10.1%</i>	<i>10.7%</i>	<i>11.7%</i>	<i>9.9%</i>	<i>9.7%</i>		

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
Krediler	433,102	517,208	789,276	1,272,883	1,492,634	45.4%	19.4%	52.6%	61.3%	17.3%
TL	339,427	368,466	612,675	1,020,067	1,194,721	59.7%	8.6%	66.3%	66.5%	17.1%
YP	93,675	148,742	176,601	252,816	297,913	9.8%	58.8%	18.7%	43.2%	17.8%
YP, \$ mln	12,626	11,159	9,445	8,427	8,512	-12.1%	-11.6%	-15.4%	-10.8%	1.0%
Grup 1 Kredi Oranı	87.8%	88.3%	91.0%	92.5%	91.9%					
Grup 2 Kredi Oranı	8.4%	8.7%	6.8%	6.0%	6.0%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3.3%	4.4%	3.3%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.8%	3.0%	2.2%	1.5%	2.1%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0.6%	0.8%	1.6%	1.0%	1.0%					
Grup 2 Karşılık Oranı	8.8%	14.6%	45.4%	31.0%	31.0%					
Grup 3 Karşılık Oranı	65.3%	72.9%	81.5%	81.3%	82.1%					
Toplam Provizyon Oranı	98.4%	137.3%	286.9%	267.0%	212.4%					
Menkul Kıymetler	159,200	223,301	374,181	575,914	675,701	55.0%	40.3%	67.6%	53.9%	17.3%
Faiz Kazanan Varlıklar	575,636	738,397	1,157,259	1,768,003	2,073,123	53.0%	28.3%	56.7%	52.8%	17.3%
Aktifler	680,026	901,217	1,392,140	2,329,095	2,731,190	48.8%	32.5%	54.5%	67.3%	17.3%
Mevduatlar	457,286	625,904	1,060,923	1,874,680	2,193,855	53.6%	36.9%	69.5%	76.7%	17.0%
TL	262,090	259,840	567,603	1,129,939	1,320,543	57.4%	-0.9%	118.4%	99.1%	16.9%
YP	195,196	366,065	493,319	744,741	873,313	48.7%	87.5%	34.8%	51.0%	17.3%
YP, \$ mln	26,309	27,464	26,383	24,825	24,952	19.1%	4.4%	-3.9%	-5.9%	0.5%
Vadesiz Mevduat Oranı	19.2%	26.9%	28.7%	27.2%	27.2%					
Toplam Kredi/Mevduat	92.1%	81.8%	73.8%	67.4%	67.6%					
TL Kredi/Mevduat	126.8%	138.4%	106.3%	89.3%	89.5%					
YP Kredi/Mevduat	46.2%	40.6%	35.8%	33.9%	34.1%					
Özsermaye	42,931	43,500	89,844	134,842	163,563	33.3%	1.3%	106.5%	50.1%	21.3%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	15.8	20.7	15.5	17.3	16.7					
Faiz Geliri	53,738	88,778	153,974	305,774	396,938	15.0%	65.2%	73.4%	98.6%	29.8%
Krediler	38,123	54,196	85,604	192,259	267,244	2.8%	42.2%	58.0%	124.6%	39.0%
Menkul Kıymetler	15,269	33,089	67,542	111,452	125,981	66.7%	116.7%	104.1%	65.0%	13.0%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	5,762	17,152	50,973	85,168	89,947	146.4%	197.7%	197.2%	67.1%	5.6%
Diğer	346	1,493	827	2,062	3,713	-30.7%	331.7%	-44.6%	149.3%	80.0%
Faiz Giderleri	34,985	63,618	85,833	245,027	285,413	-3.1%	81.8%	34.9%	185.5%	16.5%
Mevduat	22,436	42,009	64,460	223,907	259,645	-4.7%	87.2%	53.4%	247.4%	16.0%
Borçlanma	12,549	21,609	21,373	21,119	25,768	-0.3%	72.2%	-1.1%	-1.2%	22.0%
Net Faiz Geliri (NFG)	18,753	25,160	68,141	60,747	111,525	76.7%	34.2%	170.8%	-10.9%	83.6%
Net Faiz Marjı (NFM)	3.9%	3.8%	7.1%	3.9%	5.8%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.1%	3.6%	4.8%	2.1%	6.0%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	1.9%	-1.6%	0.3%	-2.7%	2.8%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.2%	5.6%	4.7%	3.5%	3.7%					
Swap Gelir/Gider	-1,107	-6,907	-6,150	-12,526	-19,647	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	17,646	18,253	61,991	48,220	91,878	159.2%	3.4%	239.6%	-22.2%	90.5%
Swap ile Uyarlanmış NFM	3.7%	2.7%	6.5%	3.1%	4.8%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	6,831	11,885	36,785	6,500	21,230	50.1%	74.0%	209.5%	-82.3%	226.6%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.9%	2.5%	5.4%	0.6%	1.5%					
Takipten Tahsilat	797	3,256	1,504	2,744	3,538	-46.7%	308.5%	-53.8%	82.4%	29.0%
Net Karşılık Giderleri	6,034	8,629	35,281	3,756	17,692	97.5%	43.0%	308.9%	-89.4%	371.0%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.7%	1.7%	5.2%	0.3%	1.3%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	2,615	4,088	8,462	16,809	23,984	-5.9%	56.3%	107.0%	98.6%	42.7%
Operasyonel Giderler	7,961	9,670	17,716	50,560	72,411	26.6%	21.5%	83.2%	185.4%	43.2%
Personel Giderleri	3,696	4,484	8,608	20,698	31,880	25.1%	21.3%	92.0%	140.5%	54.0%
Personel Dışı Giderler	4,265	5,186	9,108	29,863	40,531	28.1%	21.6%	75.6%	227.9%	35.7%
BHG / Operasyonel Giderler	33.0%	42.2%	47.6%	34.7%	33.2%					
BHG / Aktifler	0.5%	0.6%	0.8%	0.9%	0.9%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.4%	1.3%	1.6%	2.7%	2.9%					
Net Operasyonel Gelir	6,266	4,042	17,456	10,713	25,758	a.d.	-35.5%	331.9%	-38.6%	140.4%
Operasyonel Marj	1.2%	0.9%	1.9%	1.0%	1.7%					
Maliyet / Gelir Oranı	45.8%	71.0%	25.3%	68.7%	55.6%					
İştiraklerden Gelirler	511	193	426	397	509	21.2%	-62.3%	121.2%	-6.8%	28.2%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	-3,548	-2,828	2,158	12,762	11,032	a.d.	a.d.	a.d.	491.4%	-13.6%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	-4,174	-5,811	274	2,314	-1,106	a.d.	a.d.	a.d.	744.6%	a.d.
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	644	3,011	2,069	10,485	12,138	-29.3%	367.4%	-31.3%	406.7%	15.8%
Diğer Karşılık Giderleri	-17	-28	-185	-37	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	3,230	1,406	20,040	23,872	37,299	64.1%	-56.5%	a.d.	19.1%	56.2%
Net Kar/Zarar	2,600	1,508	14,650	20,100	28,721	51.1%	-42.0%	871.7%	37.2%	42.9%
Özsermaye Karlılığı	6.8%	3.5%	21.6%	17.2%	19.1%					
Aktif Karlılığı	0.5%	0.2%	1.3%	1.1%	1.1%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	15.2%	14.5%	14.7%	13.7%	14.2%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	10.6%	9.2%	10.7%	10.0%	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. 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 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 şekil ve 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 değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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.