

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	ISCTR TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	12.12
Hedef Hisse Fiyatı, TL	17.00
Yükselme Potansiyeli	40%
Halka Açıklık Oranı	31%
Piyasa Değeri, TL mln	121,200

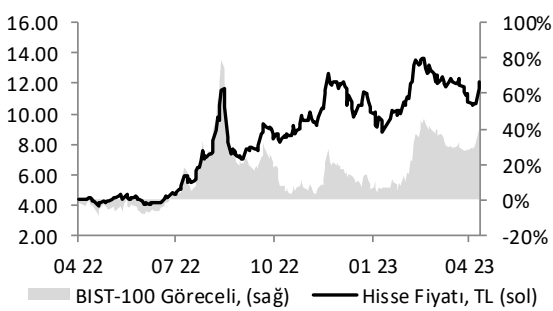
Fiyat ve Piyasa Değeri 09 Mayıs itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2021	2022	2023T	2024T
Net Faiz Geliri	17,885	63,748	73,913	101,221
Operasyonel Gelir	2,464	39,984	18,263	32,511
Net Kar	13,468	61,538	45,789	65,261
Hisse Başı Özkaynak	19.30	19.14	22.98	29.05
Hisse Başı Kar	2.99	6.15	4.58	6.53
Temettü Oranı	10%	10%	10%	10%
Hisse Başı Temettü	0.30	0.62	0.46	0.65
Özsermaye	86,839	191,376	229,769	290,452
Özkaynak Karlılığı	18.4%	46.8%	22.1%	25.2%
Aktif Karlılığı	1.9%	5.3%	2.7%	3.0%
Maliyet/Gelir	38.9%	28.0%	46.0%	45.2%
F/K	1.94	1.04	2.65	1.86
F/DD	0.30	0.34	0.53	0.42
Aktif Büyümesi	56%	52%	46%	14%
Kar Büyümesi	98%	357%	-26%	43%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	1.3%	21.4%	39.1%	174.1%
Göreceli	9.7%	36.4%	24.3%	48.6%
İşlem Hacmi, TL mln	1,655	2,479	2,882	2,393

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

İş Bankası (ISCTR TI)

1Ç23 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

İş Bankası 1Ç23 konsolide olmayan finansallarında 12.9 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 11.8 milyar TL, bizim beklentimiz ise 11.4 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı %45 ç/ç daralırken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %53 artış kaydederek özsermaye karlılığı %26.6 olarak gerçekleşmiştir. Beklenti üstü net kar, sektöre kıyasla sınırlı net faiz marjı daralması ve güçlü finansal sonuçlara olumlu piyasa tepkisi olabileceğini tahmin ediyoruz.

■ İş Bankası için AL önerimizi korurken hedef fiyatımızı 17.00 TL'ye yükseltiyoruz (önceki: 14.50 TL). Bu dönemin önce çıkan hususları: i) %13.3 ç/ç TL kredi büyümesi (konut, taşıt, genel amaçlı tüketici ve kredi kartı kredileri sırası ile %9.2, %30.4, %13.6 ve %28.3 büyürken, TL ticari kredilerdeki büyüme de yüksek tek haneli seviyelerde gerçekleşmiştir), ii) 2.7% ç/ç YP kredi daralması, iii) 145 bps ç/ç marj daralması (sektör ortalamasına göre daha az daralırken daralmada TL kredi/mevduat faiz makası 88 baz puan TÜFE'ye endeksli bonolar ise 24 baz puan negatif etki etmiştir), iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payının %46 seviyesinde yatay seyri, v) tahsilat intikalden fazla olduğu için net takibe intikal bu dönemde -552 milyon TL olarak gerçekleşmiş, takipteki krediler için ayrılan karşılık oranı ise bir önceki döneme göre 3 puandan fazla artarak %144.4 seviyesinde gerçekleşmiştir ve vi) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 1Ç23'te sırası ile yıllık %177 ve %64 artmıştır. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.49x F/DD ve 2.37x F/K çarpanları ile işlem gören İş Bankası'nın 2023'te %26 kar daralması ile %22.1 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %16.0 ve %77.3) ve %20.8 SYR (Çekirdek SYR: %17.4) ve yaklaşık 8.5 milyar TL'lik serbest karşılık ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ İş Bankası 2023 beklentileri. %4.0 milli gelir büyümesi ve %40 enflasyon temel makro beklentileri çerçevesinde banka i) %40 üzeri TL kredi büyümesi, ii) Net faiz marjında en fazla 180 bps daralma ile %5'in üzerinde bir seviye (TÜFE'ye endeksli bonoların negatif etkisinden rakiplerine kıyasla daha az etkilenecek olması nedeniyle marj daralması rakiplerine göre daha düşük), iii) komisyon gelirlerinde ve operasyonel giderlerin her ikisinde de ~%80 yıllık artış, iv) takipteki kredi oranının %3'ün altında kalmasını, v) net kredi risk maliyetinin yaklaşık 55 bps artış ile ~150 bps civarında olmasını beklemektedir. Bu beklentilerin ardından banka 2023 yılında özsermaye karlılığını ~%30 seviyesinde öngörmektedir, ki bu da hesaplamamıza göre yüksek tek haneli bir kar büyümesine işaret etmektedir. Bizim beklentimiz büyüme tarafında bankaya paralel, marj konusunda biraz daha iyimser. Komisyon ve operasyonel giderlerdeki artışta ise bankaya göre daha düşük artış oranları tahmin ediyoruz. Bankanın bize göre iyimser beklentisi bizim iştiraklerden gelirler ve/veya sermaye piyasası işlem gelirleri tarafında daha muhafazakâr olmamızdan kaynaklanıyor olabilir.

İş Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	03 22	06 22	09 22	12 22	03 23	q/q	y/y
Krediler	527,637	622,840	678,663	749,779	811,266	8.2%	53.8%
TL	287,211	357,886	400,340	470,489	532,997	13.3%	85.6%
YP	240,427	264,955	278,322	279,290	278,269	-0.4%	15.7%
YP, \$ mln	16,426	15,902	15,029	14,937	14,529	-2.7%	-11.6%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	<i>84.6%</i>	<i>86.6%</i>	<i>87.3%</i>	<i>88.1%</i>	<i>89.0%</i>		
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	<i>11.6%</i>	<i>10.4%</i>	<i>9.5%</i>	<i>8.9%</i>	<i>8.4%</i>		
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	<i>6.3%</i>	<i>5.7%</i>	<i>5.7%</i>	<i>5.7%</i>	<i>5.2%</i>		
<i>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</i>	<i>3.8%</i>	<i>3.0%</i>	<i>3.2%</i>	<i>3.0%</i>	<i>2.7%</i>		
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	<i>0.7%</i>	<i>0.6%</i>	<i>0.6%</i>	<i>0.5%</i>	<i>0.5%</i>		
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	<i>18.1%</i>	<i>18.4%</i>	<i>18.7%</i>	<i>16.7%</i>	<i>16.0%</i>		
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	<i>67.0%</i>	<i>69.0%</i>	<i>74.5%</i>	<i>74.4%</i>	<i>77.3%</i>		
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	<i>137.2%</i>	<i>149.9%</i>	<i>146.9%</i>	<i>141.1%</i>	<i>144.4%</i>		
Menkul Kıymetler	175,617	192,059	233,314	278,281	334,418	20.2%	90.4%
Faiz Kazanan Varlıklar	776,593	865,685	980,895	1,090,188	1,206,893	10.7%	55.4%
Aktifler	1,006,889	1,145,808	1,290,955	1,408,323	1,575,042	11.8%	56.4%
Mevduatlar	667,203	737,169	837,731	931,077	1,038,323	11.5%	55.6%
TL	223,106	244,114	324,341	386,134	441,270	14.3%	97.8%
YP	444,098	493,055	513,390	544,943	597,053	9.6%	34.4%
YP, \$ mln	30,341	29,593	27,723	29,144	31,172	7.0%	2.7%
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	<i>46.3%</i>	<i>48.7%</i>	<i>45.3%</i>	<i>45.5%</i>	<i>46.0%</i>		
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	<i>75.3%</i>	<i>81.6%</i>	<i>78.3%</i>	<i>78.2%</i>	<i>75.6%</i>		
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	<i>121.8%</i>	<i>139.7%</i>	<i>118.8%</i>	<i>118.6%</i>	<i>117.1%</i>		
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	<i>52.9%</i>	<i>53.5%</i>	<i>53.7%</i>	<i>50.7%</i>	<i>46.0%</i>		
Özsermaye	108,380	124,766	146,667	191,376	196,883	2.9%	81.7%
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	<i>9.3</i>	<i>9.2</i>	<i>8.8</i>	<i>7.4</i>	<i>8.0</i>		
Faiz Geliri	23,033	29,212	34,013	37,197	38,891	4.6%	68.8%
Krediler	14,804	19,270	23,070	25,436	26,297	3.4%	77.6%
Menkul Kıymetler	7,561	9,719	10,793	11,586	12,354	6.6%	63.4%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	5,075	6,883	7,419	7,511	7,628	1.6%	50.3%
Diğer	668	223	150	175	240	37.3%	-64.1%
Faiz Giderleri	9,329	10,286	13,563	15,072	18,972	25.9%	103.4%
Mevduat	6,501	6,954	8,923	10,103	12,236	21.1%	88.2%
Borçlanma	2,828	3,332	4,640	4,970	6,736	35.5%	138.2%
Net Faiz Geliri (NFG)	13,704	18,926	20,449	22,125	19,919	-10.0%	45.4%
<i>Net Faiz Marj (NFM)</i>	<i>7.4%</i>	<i>9.2%</i>	<i>8.9%</i>	<i>8.5%</i>	<i>6.9%</i>		
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>7.2%</i>	<i>8.4%</i>	<i>9.2%</i>	<i>9.2%</i>	<i>8.2%</i>		
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>2.3%</i>	<i>5.1%</i>	<i>6.3%</i>	<i>6.7%</i>	<i>4.4%</i>		
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>6.0%</i>	<i>6.4%</i>	<i>6.5%</i>	<i>7.2%</i>	<i>7.7%</i>		
Swap Gelir/Gider	-3,409	-3,209	-2,809	-2,028	-1,790	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	10,295	15,717	17,640	20,097	18,129	-9.8%	76.1%
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	<i>5.6%</i>	<i>7.7%</i>	<i>7.6%</i>	<i>7.8%</i>	<i>6.3%</i>		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	2,182	2,962	4,494	398	2,555	541.3%	17.1%
<i>Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>1.7%</i>	<i>2.0%</i>	<i>2.7%</i>	<i>0.2%</i>	<i>1.3%</i>		
Takipten Tahsilat	1,211	1,622	587	734	2,484	238.4%	105.1%
Net Karşılık Giderleri	971	1,340	3,907	-336	71	a.d.	-92.6%
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>0.8%</i>	<i>0.9%</i>	<i>2.4%</i>	<i>-0.2%</i>	<i>0.0%</i>		
Bankaçılık Hizmet Gelirleri (BHG)	2,692	3,848	4,203	5,403	6,154	13.9%	128.6%
Operasyonel Giderler	6,092	9,147	8,544	10,246	16,845	64.4%	176.5%
Personel Giderleri	2,488	4,400	3,740	4,886	6,452	32.1%	159.3%
Personel Dışı Giderler	3,603	4,748	4,803	5,361	10,393	93.9%	188.4%
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	<i>44.2%</i>	<i>42.1%</i>	<i>49.2%</i>	<i>52.7%</i>	<i>36.5%</i>		
<i>BHG / Aktifler</i>	<i>1.1%</i>	<i>1.4%</i>	<i>1.4%</i>	<i>1.6%</i>	<i>1.7%</i>		
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	<i>2.5%</i>	<i>3.4%</i>	<i>2.8%</i>	<i>3.0%</i>	<i>4.5%</i>		
Net Operasyonel Gelir	5,925	9,078	9,393	15,589	7,368	-52.7%	24.4%
<i>Operasyonel Marj</i>	<i>3.0%</i>	<i>3.2%</i>	<i>3.8%</i>	<i>4.2%</i>	<i>1.8%</i>		
<i>Maliyet / Gelir Oranı</i>	<i>29.4%</i>	<i>31.1%</i>	<i>27.0%</i>	<i>24.4%</i>	<i>48.1%</i>		
İştiraklerden Gelirler	2,618	3,961	4,762	10,488	2,659	-74.6%	1.6%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	3,061	2,205	4,358	2,511	5,603	123.1%	83.0%
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	<i>3,650</i>	<i>3,748</i>	<i>4,023</i>	<i>4,556</i>	<i>2,553</i>	<i>-44.0%</i>	<i>-30.1%</i>
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	<i>245</i>	<i>548</i>	<i>393</i>	<i>741</i>	<i>3,052</i>	<i>311.9%</i>	<i>a.d.</i>
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	<i>-834</i>	<i>-2,091</i>	<i>-58</i>	<i>-2,786</i>	<i>-2</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
Vergi Öncesi Kar/Zarar	11,604	15,244	18,513	28,588	15,630	-45.3%	34.7%
Net Kar/Zarar	8,432	14,540	15,038	23,528	12,903	-45.2%	53.0%
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	<i>34.6%</i>	<i>49.9%</i>	<i>44.3%</i>	<i>55.7%</i>	<i>26.6%</i>		
<i>Aktif Karlılığı</i>	<i>3.5%</i>	<i>5.4%</i>	<i>4.9%</i>	<i>7.0%</i>	<i>3.5%</i>		
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>23.5%</i>	<i>20.9%</i>	<i>22.1%</i>	<i>24.4%</i>	<i>20.8%</i>		
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>18.7%</i>	<i>16.7%</i>	<i>17.8%</i>	<i>20.5%</i>	<i>17.4%</i>		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

İş Bankası

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	342,158	485,885	749,779	1,059,669	1,269,319	25.0%	42.0%	54.3%	41.3%	19.8%
TL	214,147	268,315	470,489	694,466	843,132	31.4%	25.3%	75.3%	47.6%	21.4%
YP	128,011	217,570	279,290	365,202	426,187	15.5%	70.0%	28.4%	30.8%	16.7%
YP, \$ mln	17,254	16,323	14,937	14,521	14,814	-7.5%	-5.4%	-8.5%	-2.8%	2.0%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	82.7%	84.3%	88.1%	88.6%	88.4%					
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	11.7%	11.6%	8.9%	8.5%	8.5%					
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	7.6%	6.3%	5.7%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	5.6%	4.1%	3.0%	2.9%	3.1%					
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	0.8%	0.8%	0.5%	0.5%	0.5%					
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	18.2%	18.6%	16.7%	16.0%	16.0%					
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	63.7%	66.2%	74.4%	82.3%	86.5%					
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	114.7%	136.0%	141.1%	145.2%	144.7%					
Menkul Kıymetler	111,372	144,540	278,281	437,557	466,916	29.3%	29.8%	92.5%	57.2%	6.7%
Faiz Kazanan Varlıklar	492,680	699,225	1,090,188	1,573,863	1,813,450	27.1%	41.9%	55.9%	44.4%	15.2%
Aktifler	593,902	926,569	1,408,323	2,057,307	2,350,590	26.9%	56.0%	52.0%	46.1%	14.3%
Mevduatlar	368,876	595,628	931,077	1,375,343	1,551,492	24.7%	61.5%	56.3%	47.7%	12.8%
TL	134,514	167,618	386,134	600,250	665,904	2.5%	24.6%	130.4%	55.5%	10.9%
YP	234,363	428,010	544,943	775,093	885,588	42.4%	82.6%	27.3%	42.2%	14.3%
YP, \$ mln	31,588	32,111	29,144	30,819	30,782	14.0%	1.7%	-9.2%	5.7%	-0.1%
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	41.7%	47.9%	45.5%	45.7%	45.9%					
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	85.6%	77.6%	78.2%	74.6%	79.2%					
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	148.1%	149.9%	118.6%	112.1%	122.8%					
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	51.9%	50.0%	50.7%	46.5%	47.5%					
Özsermaye	67,781	86,839	191,376	229,769	290,452	15.1%	28.1%	120.4%	20.1%	26.4%
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	8.8	10.7	7.4	9.0	8.1					
Faiz Geliri	42,516	60,904	123,455	211,765	246,474	-1.2%	43.2%	102.7%	71.5%	16.4%
Krediler	31,988	44,448	82,580	149,359	164,749	-3.2%	39.0%	85.8%	80.9%	10.3%
Menkul Kıymetler	10,276	15,434	39,658	60,244	78,813	10.8%	50.2%	157.0%	51.9%	30.8%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	5,151	8,036	26,888	37,159	50,227	18.9%	56.0%	234.6%	38.2%	35.2%
Diğer	253	1,022	1,217	2,162	2,912	-64.2%	304.3%	19.0%	77.7%	34.7%
Faiz Giderleri	17,274	29,963	48,251	123,304	129,341	-25.5%	73.5%	61.0%	155.5%	4.9%
Mevduat	9,521	18,085	32,481	87,941	80,919	-43.0%	89.9%	79.6%	170.7%	-8.0%
Borçlanma	7,753	11,878	15,770	35,362	48,422	19.7%	53.2%	32.8%	124.2%	36.9%
Net Faiz Geliri (NFG)	25,242	30,941	75,203	88,461	117,134	27.1%	22.6%	143.1%	17.6%	32.4%
<i>Net Faiz Marj (NFM)</i>	5.6%	5.5%	8.5%	6.6%	7.0%					
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	7.1%	6.9%	8.5%	8.5%	8.1%					
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	5.1%	2.4%	5.1%	3.0%	4.1%					
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	6.2%	6.5%	6.5%	7.6%	7.6%					
Swap Gelir/Gider	-5,141	-13,056	-11,455	-14,548	-15,913	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	20,101	17,885	63,748	73,913	101,221	50.0%	-11.0%	256.4%	15.9%	36.9%
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	4.5%	3.2%	7.2%	5.6%	6.1%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	10,214	10,837	10,036	25,262	23,026	31.3%	6.1%	-7.4%	151.7%	-8.9%
<i>Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	3.2%	2.7%	1.7%	2.7%	2.0%					
Takipten Tahsilat	1,969	3,708	4,154	11,834	9,481	-8.8%	88.3%	12.0%	184.9%	-19.9%
Net Karşılık Giderleri	8,245	7,129	5,882	13,428	13,545	46.7%	-13.5%	-17.5%	128.3%	0.9%
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	2.6%	1.7%	1.0%	1.4%	1.2%					
Bankaçılık Hizmet Gelirleri (BHG)	5,618	7,620	16,147	28,365	35,733	0.9%	35.6%	111.9%	75.7%	26.0%
Operasyonel Giderler	11,797	15,912	34,029	70,587	90,898	20.5%	34.9%	113.9%	107.4%	28.8%
Personel Giderleri	5,346	6,538	15,514	29,480	38,400	20.6%	22.3%	137.3%	90.0%	30.3%
Personel Dışı Giderler	6,451	9,374	18,515	41,107	52,498	20.4%	45.3%	97.5%	122.0%	27.7%
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	47.7%	48.0%	47.0%	40.1%	39.2%					
<i>BHG / Aktifler</i>	1.0%	1.1%	1.4%	1.6%	1.6%					
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	2.2%	2.3%	2.9%	4.1%	4.2%					
Net Operasyonel Gelir	5,677	2,464	39,984	18,263	32,511	59.6%	-56.6%	a.d.	-54.3%	78.0%
<i>Operasyonel Marj</i>	1.1%	1.2%	3.5%	1.2%	1.8%					
<i>Maliyet / Gelir Oranı</i>	35.8%	38.9%	28.0%	46.0%	45.2%					
İştiraklerden Gelirler	3,428	8,024	21,829	10,636	18,552	21.8%	134.1%	172.0%	-51.3%	74.4%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	-249	4,988	12,136	30,580	35,952	a.d.	a.d.	143.3%	152.0%	17.6%
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	1,800	7,907	15,978	17,195	19,003	a.d.	339.4%	102.1%	7.6%	10.5%
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	467	694	1,927	13,387	16,949	-52.7%	48.5%	177.8%	594.9%	26.6%
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	-2,516	-3,613	-5,768	-2	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	8,856	15,476	73,949	59,478	87,015	28.8%	74.8%	377.8%	-19.6%	46.3%
Net Kar/Zarar	6,811	13,468	61,538	45,789	65,261	12.3%	97.7%	356.9%	-25.6%	42.5%
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	10.9%	18.4%	46.8%	22.1%	25.2%					
<i>Aktif Karlılığı</i>	1.3%	1.9%	5.3%	2.7%	3.0%					
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	18.7%	20.4%	24.4%	18.6%	20.6%					
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	14.7%	15.8%	20.5%	15.5%	17.2%					

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	≥%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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.