

## Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	ISCTR TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	6.36
Hedef Hisse Fiyatı, TL	9.50
Yükselme Potansiyeli	49%
Halka Açıklık Oranı	31%
Piyasa Değeri, TL mln	63,600

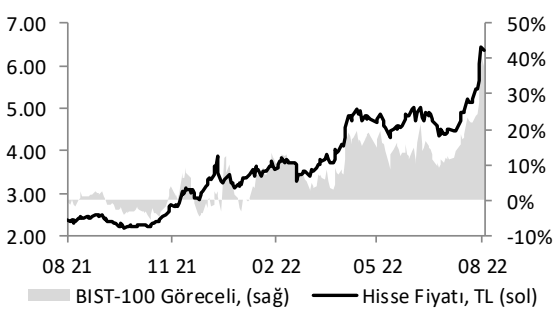
Fiyat ve Piyasa Değeri 08 Ağustos itibarı ile

## Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2020	2021	2022T	2023T
Net Faiz Geliri	20,101	17,885	64,263	66,895
Net Faiz Marjı	4.5%	3.2%	7.5%	6.2%
Net Kar	6,811	13,468	53,143	42,301
Hisse Başı Özkaynak	15.06	19.30	15.49	18.40
Hisse Başı Kar	1.51	2.99	5.31	4.23
Temettü Oranı	10%	10%	25%	25%
Hisse Başı Temettü	0.15	0.30	1.33	1.06
Özsermaye	67,781	86,839	154,937	183,953
Özkaynak Karlılığı	10.9%	18.4%	43.3%	25.6%
Aktif Karlılığı	1.3%	1.9%	4.7%	3.0%
Çekirdek SYR	14.7%	15.8%	17.8%	18.0%
F/K	3.74	1.94	1.20	1.50
F/DD	0.38	0.30	0.41	0.35
Aktif Büyümesi	27%	56%	42%	17%
Kar Büyümesi	12%	98%	295%	-20%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

## Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	44.5%	34.2%	75.4%	167.3%
Göreceli	22.6%	16.7%	25.7%	37.5%
İşlem Hacmi, TL mln	565	595	564	549

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

## İş Bankası (ISCTR TI)

## 2Ç22 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Olumlu

İş Bankası 2Ç22 konsolide olmayan finansallarında 14,540 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 14,243 milyon TL bizim beklentimiz ise 14,012 milyon TL idi. Bankanın net kar rakamı %72 ç/ç ve %562 y/y artarken, dönemsel özsermaye karlılığı %49.9 olarak gerçekleşti. İş Bankası aynı zamanda 2Ç22'de 2,150 milyon TL serbest karşılık ayırdı ve toplam serbest karşılık tutarı 6,475 milyon TL'ye yükselmiş oldu.

■ İş Bankası için AL önerimizi koruyor hedef fiyatımızı 9.50 TL olarak güncelliyoruz (önceki 7.20 TL). %24.6 ç/ç TL kredi büyümesi, %0.8 ç/ç YP kredi daralması, 210 bps ç/ç marj artışı, vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payının 2.4 puan artış ile %48.7'ye yükselmiş olması, takipteki krediler için toplam karşılık ayırma oranının yaklaşık 13 puan artış ile %150 seviyesine yükselmiş olması, faaliyet giderlerinin 1Y22'de %117 y/y ve komisyon gelirlerinin ise %99 y/y artışı bu çeyrekte ön plana çıkan hususlardır. Marj artışının neredeyse yarısının TL kredi/mevduat faiz makasındaki iyileşmeden kaynaklanıyor olması ve TÜFE'ye endeksli bonoların 60 bps ile görece daha az katkı vermiş olması aslında ana bankacılık operasyonlarındaki iyileşmeyi net bir şekilde ortaya koymaktadır. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.37x F/DD ve 1.38x F/K çarpanları ile işlem gören İş Bankası'nın 2022'de %295 kar artışı ile %43.3 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için sırası ile %18.4 ve %69.0) ve %20.9 seviyesinde bulunan SYR (Çekirdek SYR: %16.7) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ İş Bankası 2022 yönlendirmesini yukarı yönlü revize etti. Banka yönetimi 2022 yılında yaklaşık %45 civarında TL kredi büyümesi (önceki: >%25), yaklaşık %60 civarında TL mevduat büyümesi (önceki: >%35), %5.0'in üzerinde swap ile düzeltilmiş net faiz marjı (önceki: ~%3.8), %80 üzerinde komisyon geliri artışı (önceki: >%30), %4.0'ün altında takipteki kredi oranı (önceki: <%5) ve kur etkisi dahil 125 bps'in altında net kredi risk maliyeti (önceki: kur etkisi hariç <150 bps) bekliyor. Bu beklentilerin sonucunda özsermaye karlılığı %40'ın üzerinde bekleniyor (önceki: >%20). Bankanın 1Y22'de net faiz marjı %6.3 olarak gerçekleşti. Biz kendi yöntemimize göre %6.6 olarak hesap ediyoruz. 2022 tüm yıl için ise %7.5 seviyesinde bir net faiz marjı öngörüyoruz. Bu noktada bankanın %5'in üzerinde kalmasını beklediği net faiz marjına yukarı yönlü bir risk olabileceğini düşünüyoruz. İş Bankası özelinde TÜFE'ye endeksli bonolardan ziyade TL ticari kredilerde vadelerin kısılması nedeniyle faiz yükselişlerini daha hızlı kredi getirilerine yansıtabileceği görüşündeyiz. Net kredi riski 1Y22'de 83 bps olarak gerçekleşen bankanın <125 bps net kredi risk maliyeti oranı hedefinin ikinci yarıda kısmen zayıflamasını beklediğimiz aktif kalitesine rağmen erişilebilir olduğunu düşünüyoruz, ki bizim de tahminimiz 123 bps seviyesinde. Takipteki kredi oranı beklentimiz ise %3.2 ile 1Y22'nin 20 bps kadar üzerinde. 1Y22'de yıllık bazda ikiye katlayan komisyon gelirlerinin yılın ikinci yarısında kredi büyüme hızındaki yavaşlama ile birlikte kısmen hız kaybetmesini bekliyor ve %87 yıllık büyüme bekliyoruz. Faaliyet giderleri tarafında ise 1Y22'de %117 y/y artışın ikinci yarıda kısmen yavaşlamasını ve %92 seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. Bu tahminlerimizin ardından %43.3 özsermaye karlılığı bekliyoruz.

# İş Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	06 21	09 21	12 21	03 22	06 22	ç/ç	y/y
Krediler	371,939	387,560	485,885	527,637	622,840	18.0%	67.5%
TL	228,845	240,773	268,315	287,211	357,886	24.6%	56.4%
YP	143,095	146,787	217,570	240,427	264,955	10.2%	85.2%
YP, \$ mln	16,485	16,533	16,323	16,426	16,298	-0.8%	-1.1%
Grup 1 Kredi Oranı	82.7%	83.9%	84.3%	84.6%	86.6%		
Grup 2 Kredi Oranı	12.4%	11.3%	11.6%	11.6%	10.4%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	7.2%	6.2%	6.3%	6.3%	5.7%		
<b>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</b>	<b>4.9%</b>	<b>4.8%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.0%</b>		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.9%	0.8%	0.8%	0.7%	0.6%		
Grup 2 Karşılık Oranı	18.5%	18.8%	18.6%	18.1%	18.4%		
Grup 3 Karşılık Oranı	63.7%	63.3%	66.2%	67.0%	69.0%		
Toplam Provizyon Oranı	125.4%	121.8%	135.9%	137.0%	149.7%		
Menkul Kıymetler	117,478	123,065	144,540	175,617	192,059	9.4%	63.5%
Faiz Kazanan Varlıklar	533,707	556,651	699,225	776,593	865,685	11.5%	62.2%
Aktifler	661,619	700,237	926,569	1,006,889	1,145,808	13.8%	73.2%
Mevduatlar	415,605	440,128	595,628	667,203	737,169	10.5%	77.4%
TL	158,335	168,034	167,618	223,106	244,114	9.4%	54.2%
YP	257,271	272,094	428,010	444,098	493,055	11.0%	91.6%
YP, \$ mln	29,638	30,646	32,111	30,341	30,328	0.0%	2.3%
Vadesiz Mevduat Oranı	42.2%	42.3%	47.9%	46.3%	48.7%		
Toplam Kredi/Mevduat	89.5%	88.1%	81.6%	79.1%	84.5%		
TL Kredi/Mevduat	144.5%	143.3%	160.1%	128.7%	146.6%		
YP Kredi/Mevduat	55.6%	53.9%	50.8%	54.1%	53.7%		
Özsermaye	70,567	74,772	86,839	108,380	124,766	15.1%	76.8%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	9.4	9.4	10.7	9.3	9.2		
<b>Faiz Geliri</b>	<b>14,015</b>	<b>15,215</b>	<b>19,309</b>	<b>23,033</b>	<b>29,212</b>	<b>26.8%</b>	<b>108.4%</b>
Krediler	10,365	11,075	13,633	14,804	19,270	30.2%	85.9%
Menkul Kıymetler	3,388	3,856	5,358	7,561	9,719	28.5%	186.9%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	1,709	1,924	3,031	5,075	6,883	35.6%	302.8%
Diğer	262	284	318	668	223	-66.6%	-14.8%
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>7,351</b>	<b>8,015</b>	<b>8,290</b>	<b>9,329</b>	<b>10,286</b>	<b>10.3%</b>	<b>39.9%</b>
Mevduat	4,488	4,990	4,742	6,501	6,954	7.0%	54.9%
Borçlanma	2,863	3,025	3,548	2,828	3,332	17.8%	16.4%
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	<b>6,664</b>	<b>7,200</b>	<b>11,019</b>	<b>13,704</b>	<b>18,926</b>	<b>38.1%</b>	<b>184.0%</b>
Net Faiz Marjı (NFM)	5.1%	5.3%	7.0%	7.4%	9.2%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.5%	6.6%	8.3%	7.2%	8.4%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	1.9%	2.4%	3.3%	2.2%	4.9%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.4%	5.6%	8.2%	22.7%	6.6%		
Swap Gelir/Gider	-3,480	-3,417	-3,180	-3,409	-3,209	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	3,184	3,783	7,839	10,295	15,717	52.7%	393.7%
Swap ile Uyarlanmış NFM	2.4%	2.8%	5.0%	5.6%	7.7%		
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	<b>2,008</b>	<b>1,049</b>	<b>5,121</b>	<b>2,182</b>	<b>2,962</b>	<b>35.7%</b>	<b>47.5%</b>
<b>Takipten Tahsilat</b>	<b>802</b>	<b>976</b>	<b>750</b>	<b>1,211</b>	<b>1,621</b>	<b>33.9%</b>	<b>102.1%</b>
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	<b>1,206</b>	<b>73</b>	<b>4,371</b>	<b>971</b>	<b>1,341</b>	<b>38.1%</b>	<b>11.2%</b>
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.3%	0.1%	3.9%	0.8%	0.9%		
<b>Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	<b>1,741</b>	<b>1,986</b>	<b>2,339</b>	<b>2,692</b>	<b>3,848</b>	<b>42.9%</b>	<b>121.1%</b>
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>3,722</b>	<b>3,797</b>	<b>5,077</b>	<b>6,092</b>	<b>9,147</b>	<b>50.2%</b>	<b>145.8%</b>
Personel Giderleri	1,467	1,358	2,083	2,344	4,255	81.6%	190.0%
Personel Dışı Giderler	2,255	2,440	2,994	3,748	4,893	30.5%	117.0%
BHG / Operasyonel Giderler	46.8%	52.3%	46.1%	44.2%	42.1%		
BHG / Aktifler	1.1%	1.2%	1.2%	1.1%	1.4%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.3%	2.2%	2.5%	2.5%	3.4%		
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	<b>1,282</b>	<b>1,467</b>	<b>3,996</b>	<b>2,618</b>	<b>3,961</b>	<b>51.3%</b>	<b>209.1%</b>
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	<b>447</b>	<b>317</b>	<b>3,321</b>	<b>3,061</b>	<b>2,206</b>	<b>-27.9%</b>	<b>394.0%</b>
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	501	456	5,822	3,650	3,748	2.7%	648.3%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	156	147	258	245	549	124.0%	251.1%
Diğer Karşılık Giderleri	-211	-286	-2,759	-834	-2,091	a.d.	a.d.
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>1,725</b>	<b>3,683</b>	<b>8,048</b>	<b>11,604</b>	<b>15,244</b>	<b>31.4%</b>	<b>783.5%</b>
<b>Net Kar/Zarar</b>	<b>2,195</b>	<b>2,999</b>	<b>6,419</b>	<b>8,432</b>	<b>14,540</b>	<b>72.4%</b>	<b>562.3%</b>
Özsermaye Karlılığı	12.8%	16.5%	31.8%	34.6%	49.9%		
Aktif Karlılığı	1.4%	1.8%	3.2%	3.5%	5.4%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	17.7%	17.2%	20.4%	23.5%	20.9%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	13.7%	13.4%	15.8%	18.7%	16.7%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

## İş Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	2019	2020	2021	2022T	2023T	2020 y/y	2021 y/y	2022 y/y	2023 y/y
<b>Krediler</b>	273,756	342,158	485,885	709,667	840,812	25.0%	42.0%	46.1%	18.5%
TL	162,949	214,147	268,315	386,020	489,463	31.4%	25.3%	43.9%	26.8%
YP	110,806	128,011	217,570	323,647	351,349	15.5%	70.0%	48.8%	8.6%
YP, \$ mln	18,654	17,254	16,323	16,137	16,458	-7.5%	-5.4%	-1.1%	2.0%
<b>Grup 1 Kredi Oranı</b>	80.8%	82.7%	84.3%	86.3%	86.1%				
<b>Grup 2 Kredi Oranı</b>	12.6%	11.7%	11.6%	10.5%	10.5%				
<b>Yapılandırılmış Krediler Oranı</b>	6.4%	7.6%	6.3%	5.5%	5.5%				
<b>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</b>	6.5%	5.6%	4.1%	3.2%	3.4%				
<b>Grup 1 Karşılık Oranı</b>	0.6%	0.8%	0.8%	0.6%	0.6%				
<b>Grup 2 Karşılık Oranı</b>	10.1%	18.2%	18.6%	18.5%	18.5%				
<b>Grup 3 Karşılık Oranı</b>	54.7%	63.7%	66.2%	69.0%	70.0%				
<b>Toplam Provizyon Oranı</b>	82.0%	114.6%	135.9%	147.1%	142.6%				
<b>Menkul Kıymetler</b>	86,133	111,372	144,540	215,859	259,791	29.3%	29.8%	49.3%	20.4%
<b>Faiz Kazanan Varlıklar</b>	387,562	492,680	699,225	998,157	1,167,919	27.1%	41.9%	42.8%	17.0%
<b>Aktifler</b>	468,059	593,902	926,569	1,317,498	1,540,304	26.9%	56.0%	42.2%	16.9%
<b>Mevduatlar</b>	295,922	368,876	595,628	874,834	977,554	24.7%	61.5%	46.9%	11.7%
TL	131,290	134,514	167,618	266,579	342,945	2.5%	24.6%	59.0%	28.6%
YP	164,632	234,363	428,010	608,255	634,609	42.4%	82.6%	42.1%	4.3%
YP, \$ mln	27,716	31,588	32,111	30,328	29,726	14.0%	1.7%	-5.6%	-2.0%
<b>Vadesiz Mevduat Oranı</b>	28.4%	41.7%	47.9%	49.5%	48.2%				
<b>Toplam Kredi/Mevduat</b>	92.5%	92.8%	81.6%	81.1%	86.0%				
<b>TL Kredi/Mevduat</b>	124.1%	159.2%	160.1%	144.8%	142.7%				
<b>YP Kredi/Mevduat</b>	67.3%	54.6%	50.8%	53.2%	55.4%				
<b>Özsermaye</b>	58,873	67,781	86,839	154,937	183,953	15.1%	28.1%	78.4%	18.7%
<b>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</b>	8.0	8.8	10.7	8.5	8.4				
<b>Faiz Geliri</b>	43,042	42,516	60,904	118,467	136,507	-1.2%	43.2%	94.5%	15.2%
Krediler	33,060	31,988	44,448	75,663	97,214	-3.2%	39.0%	70.2%	28.5%
Menkul Kıymetler	9,278	10,276	15,434	40,457	35,937	10.8%	50.2%	162.1%	-11.2%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	4,331	5,151	8,036	27,375	17,934	18.9%	56.0%	240.7%	-34.5%
Diğer	705	253	1,022	2,346	3,355	-64.2%	304.3%	129.6%	43.0%
<b>Faiz Giderleri</b>	23,183	17,274	29,963	41,831	54,249	-25.5%	73.5%	39.6%	29.7%
Mevduat	16,705	9,521	18,085	28,498	37,802	-43.0%	89.9%	57.6%	32.6%
Borçlanma	6,478	7,753	11,878	13,333	16,447	19.7%	53.2%	12.3%	23.4%
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	19,859	25,242	30,941	76,636	82,258	27.1%	22.6%	147.7%	7.3%
<b>Net Faiz Marjı (NFM)</b>	6.1%	5.3%	7.0%	9.4%	7.6%				
<b>Kredi/Mevduat Faiz Makası</b>	7.2%	6.4%	8.3%	8.4%	8.1%				
<b>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</b>	5.0%	3.3%	3.3%	5.8%	5.1%				
<b>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</b>	6.9%	5.5%	8.2%	5.2%	5.2%				
Swap Gelir/Gider	-6,457	-5,141	-13,056	-12,373	-15,363	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	13,402	20,101	17,885	64,263	66,895	50.0%	-11.0%	259.3%	4.1%
<b>Swap ile Uyarlanmış NFM</b>	3.6%	4.5%	3.2%	7.5%	6.2%				
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	7,779	10,214	10,837	5,144	0	31.3%	6.1%	-52.5%	a.d.
<b>Takipten Tahsilat</b>	2,158	1,969	3,708	2,832	0	-8.8%	88.3%	-23.6%	a.d.
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	5,621	8,245	7,129	7,512	8,186	46.7%	-13.5%	5.4%	9.0%
<b>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</b>	2.2%	2.6%	1.8%	1.2%	1.0%				
<b>Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	5,569	5,618	7,620	14,231	17,791	0.9%	35.6%	86.8%	25.0%
<b>Operasyonel Giderler</b>	9,793	11,797	15,912	30,620	39,141	20.5%	34.9%	92.4%	27.8%
Personel Giderleri	4,284	5,192	6,367	6,598	0	21.2%	22.6%	3.6%	a.d.
Personel Dışı Giderler	5,509	6,605	9,545	8,641	0	19.9%	44.5%	-9.5%	a.d.
<b>BHG / Operasyonel Giderler</b>	56.9%	47.6%	47.9%	46.5%	45.5%				
<b>BHG / Aktifler</b>	1.3%	1.0%	1.1%	1.3%	1.2%				
<b>Operasyonel Giderler / Aktifler</b>	2.2%	2.2%	2.3%	2.7%	2.7%				
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	2,815	3,428	8,024	13,489	12,416	21.8%	134.1%	68.1%	-8.0%
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	501	-249	4,988	13,224	6,627	a.d.	a.d.	165.1%	-49.9%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	60	1,800	7,907	15,047	5,915	a.d.	339.4%	90.3%	-60.7%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	989	467	694	1,409	1,423	-52.7%	48.5%	103.1%	1.0%
Diğer Karşılık Giderleri	-547	-2,516	-3,613	-3,232	-712	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	6,874	8,856	15,476	67,076	56,402	28.8%	74.8%	333.4%	-15.9%
<b>Net Kar/Zarar</b>	6,068	6,811	13,468	53,143	42,301	12.3%	97.7%	294.6%	-20.4%
<b>Özsermaye Karlılığı</b>	11.4%	10.9%	18.4%	43.3%	25.6%				
<b>Aktif Karlılığı</b>	1.4%	1.3%	1.9%	4.7%	3.0%				
<b>Sermaye Yeterlilik Oranı</b>	17.9%	18.7%	20.4%	21.5%	21.2%				
<b>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</b>	15.0%	14.7%	15.8%	17.8%	18.0%				

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 yayımlanamaz, 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.