

## Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	ISCTR TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	9.25
Hedef Hisse Fiyatı, TL	12.70
Yükselme Potansiyeli	37%
Halka Açıklık Oranı	31%
Piyasa Değeri, TL mln	92,500

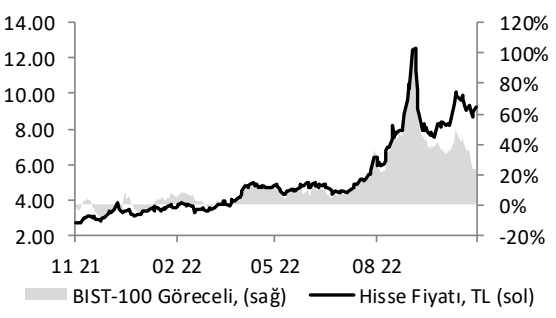
Fiyat ve Piyasa Değeri 07 Kasım itibari ile

## Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2020	2021	2022T	2023T
Net Faiz Geliri	20,101	17,885	64,000	80,239
Operasyonel Gelir	5,677	2,464	35,536	38,935
Net Kar	6,811	13,468	51,903	47,091
Hisse Başı Özkaynak	15.06	19.30	16.06	20.25
Hisse Başı Kar	1.51	2.99	5.19	4.71
Temettü Oranı	10%	10%	10%	10%
Hisse Başı Temettü	0	0	1	0
Özsermaye	67,781	86,839	160,560	202,461
Özkaynak Karlılığı	10.9%	18.4%	41.4%	26.0%
Aktif Karlılığı	1.3%	1.9%	4.5%	2.9%
Maliyet/Gelir	35.8%	38.9%	28.8%	35.8%
F/K	3.74	1.94	1.78	1.96
F/DD	0.38	0.30	0.58	0.46
Aktif Büyümesi	27%	56%	51%	32%
Kar Büyümesi	12%	98%	285%	-9%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

## Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	10.8%	45.4%	95.2%	239.7%
Göreceli	-8.8%	-6.2%	9.5%	27.4%
İşlem Hacmi, TL mln	2,484	3,152	1,880	1,281

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

## İş Bankası (ISCTR TI)

## 3Ç22 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

İş Bankası 3Ç22 konsolide olmayan finansallarında 15.04 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 15.03 milyar TL bizim beklentimiz ise 14.97 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı %3.4 ç/ç artarken, geçen yılın aynı dönemine göre ise beş katlık artış kaydetmiştir. Bu dönemde öz sermaye karlılığı %44.3 olarak gerçekleşmiştir.

■ İş Bankası için AL önerimizi koruyor, hedef fiyatımızı 9.50 TL'den 12.70 TL'ye yükseltiyoruz. %11.9 TL kredi büyümesi, yatay seyreden marj (TÜFE'ye endeksli bonolar ve mevduat dışı yükümlülükler sırası ile 14 bps ve 39 bps aşağı yönlü etki ederken, TL kredi/mevduat faiz farkı ise 59 bps olumlu katkı sağlamıştır), vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payının 3.4 puanlık ç/ç gerilemesine rağmen %45.3 olarak gerçekleşmesi, faaliyet giderlerinin ve bankacılık hizmet gelirlerinin 9A22'de sırası ile yıllık %120 ve %103 artışı ve krediler için ayrılan toplam karşılık oranının 3 puan ç/ç gerileyerek %146.9 seviyesinde gerçekleşmesi bizce bu dönemin ön plana çıkan hususlarıdır. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.48x F/DD ve 1.93x F/K çarpanları ile işlem gören İş Bankası'nın 2022'de %285 kar artışı ile %41.4 öz sermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %18.7 ve %74.5) ve %22.1 SYR (Çekirdek SYR: %17.8) ve yaklaşık 6.5 milyar TL'lik serbest karşılık ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ 2023 beklentilerimizi yukarı yönlü revize ettik. İş Bankası'nın 2022 yılında 51.9 milyar TL, 2023 yılında ise yıllık %9.3 gerileme ile 47.1 milyar TL kar elde etmesini bekliyoruz. Enflasyona endeksli bonolar için TCMB beklenti anketindeki 1 yıl ileriye dönük enflasyon beklentisini kullanıyoruz (yaklaşık %40). Faiz kazandıran varlıklarının %9.9'unu oluşturan TÜFE'ye endeksli bonoların önümüzdeki yıl İş Bankası'nın beklenen enflasyonu kullanmasından dolayı rakiplerine kıyasla daha yüksek bir katkı sağlamasını bekliyoruz. 2023 yılında enflasyon paralelinde bir TL kredi ve kredi büyümesinin kısmen gerisinde bir TL mevduat büyümesi yakalanabilir. TL kredi mevduat faiz makasının ise 4Ç22'de gerilemesini ve 2023 yılında ise 2022'ye göre yaklaşık 140 bps kadar gerilemesini öngörüyoruz. Swap ile düzeltilmiş net faiz marjını da 2022 yılında beklediğimiz %7.2'nin 60 bps kadar altında öngörüyoruz. Kredi kalitesinde gerek İş Bankası gerekse de sektör için önemli bir risk öngörmüyoruz. Kredi faiz oranlarının üzerinde ciro ve gelir artışları şirketlerin ve bireylerin borç ödeme kapasitesini destekliyor. Olası takibe intikaller ise yüksek karşılık oranları sayesinde kolaylıkla tolere edilebilir. Bankacılık hizmet gelirlerinde iyi bir yılın ardından yavaşlama olabilir, beklentimiz 2022'de yıllık %98, 2023'te ise %34 artış yönünde. Faaliyet giderleri ise 2023'te de enflasyon beklentilerine paralel %40 seviyesinde olabilir. Bu varsayımların ardında 2023 yılında 47.1 milyar TL net kar ve %26.3 öz sermaye karlılığı olabileceğini modelliyoruz.

# İş Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	09 21	12 21	03 22	06 22	09 22	q/q	y/y
Krediler	387,560	485,885	527,637	622,840	678,663	9.0%	75.1%
TL	240,773	268,315	287,211	357,886	400,340	11.9%	66.3%
YP	146,787	217,570	240,427	264,955	278,322	5.0%	89.6%
YP, \$ mln	16,533	16,323	16,426	15,902	15,029	-5.5%	-9.1%
Grup 1 Kredi Oranı	83.9%	84.3%	84.6%	86.6%	87.3%		
Grup 2 Kredi Oranı	11.3%	11.6%	11.6%	10.4%	9.5%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	6.2%	6.3%	6.3%	5.7%	5.7%		
<b>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</b>	<b>4.8%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.0%</b>	<b>3.2%</b>		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.8%	0.8%	0.7%	0.6%	0.6%		
Grup 2 Karşılık Oranı	18.8%	18.6%	18.1%	18.4%	18.7%		
Grup 3 Karşılık Oranı	63.3%	66.2%	67.0%	69.0%	74.5%		
Toplam Provizyon Oranı	121.9%	136.0%	137.2%	149.9%	146.9%		
Menkul Kıymetler	123,065	144,540	175,617	192,059	233,314	21.5%	89.6%
Faiz Kazanan Varlıklar	556,651	699,225	776,593	865,685	980,895	13.3%	76.2%
Aktifler	700,237	926,569	1,006,889	1,145,808	1,290,955	12.7%	84.4%
Mevduatlar	440,128	595,628	667,203	737,169	837,731	13.6%	90.3%
TL	168,034	167,618	223,106	244,114	324,341	32.9%	93.0%
YP	272,094	428,010	444,098	493,055	513,390	4.1%	88.7%
YP, \$ mln	30,646	32,111	30,341	29,593	27,723	-6.3%	-9.5%
Vadesiz Mevduat Oranı	42.3%	47.9%	46.3%	48.7%	45.3%		
Toplam Kredi/Mevduat	82.4%	77.6%	75.3%	81.6%	78.3%		
TL Kredi/Mevduat	135.0%	149.9%	121.8%	139.7%	118.8%		
YP Kredi/Mevduat	51.7%	50.0%	52.9%	53.5%	53.7%		
Özsermaye	74,772	86,839	108,380	124,766	146,667	17.6%	96.2%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	9.4	10.7	9.3	9.2	8.8		
<b>Faiz Geliri</b>	<b>15,215</b>	<b>19,309</b>	<b>23,033</b>	<b>29,212</b>	<b>34,013</b>	<b>16.4%</b>	<b>123.5%</b>
Krediler	11,075	13,633	14,804	19,270	23,070	19.7%	108.3%
Menkul Kıymetler	3,856	5,358	7,561	9,719	10,793	11.1%	179.9%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	1,924	3,031	5,075	6,883	7,419	7.8%	285.6%
Diğer	284	318	668	223	150	-32.6%	-47.2%
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>8,015</b>	<b>8,290</b>	<b>9,329</b>	<b>10,286</b>	<b>13,563</b>	<b>31.9%</b>	<b>69.2%</b>
Mevduat	4,990	4,742	6,501	6,954	8,923	28.3%	78.8%
Borçlanma	3,025	3,548	2,828	3,332	4,640	39.2%	53.4%
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	<b>7,200</b>	<b>11,019</b>	<b>13,704</b>	<b>18,926</b>	<b>20,449</b>	<b>8.0%</b>	<b>184.0%</b>
Net Faiz Marjı (NFM)	5.3%	7.0%	7.4%	9.2%	8.9%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.6%	8.3%	7.2%	8.4%	9.2%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	2.4%	3.3%	2.3%	5.1%	6.3%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.4%	7.9%	6.0%	6.4%	6.5%		
Swap Gelir/Gider	-3,416	-3,180	-3,409	-3,209	-2,809	a.d.	a.d.
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	<b>3,784</b>	<b>7,839</b>	<b>10,295</b>	<b>15,717</b>	<b>17,640</b>	<b>12.2%</b>	<b>366.1%</b>
Swap ile Uyarlanmış NFM	2.8%	5.0%	5.6%	7.7%	7.6%		
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	<b>1,049</b>	<b>5,121</b>	<b>2,182</b>	<b>2,962</b>	<b>4,494</b>	<b>51.7%</b>	<b>328.5%</b>
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.1%	4.6%	1.7%	2.0%	2.7%		
<b>Takipten Tahsilat</b>	<b>976</b>	<b>750</b>	<b>1,211</b>	<b>1,621</b>	<b>587</b>	<b>-63.8%</b>	<b>-39.9%</b>
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	<b>73</b>	<b>4,371</b>	<b>971</b>	<b>1,341</b>	<b>3,907</b>	<b>191.3%</b>	<b>a.d.</b>
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	0.1%	3.9%	0.8%	0.9%	2.4%		
<b>Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	<b>1,986</b>	<b>2,339</b>	<b>2,692</b>	<b>3,848</b>	<b>4,203</b>	<b>9.2%</b>	<b>111.7%</b>
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>3,797</b>	<b>5,077</b>	<b>6,092</b>	<b>9,147</b>	<b>8,544</b>	<b>-6.6%</b>	<b>125.0%</b>
Personel Giderleri	1,423	1,952	2,488	4,400	3,740	-15.0%	162.9%
Personel Dışı Giderler	2,374	3,125	3,603	4,748	4,803	1.2%	102.3%
BHG / Operasyonel Giderler	52.3%	46.1%	44.2%	42.1%	49.2%		
BHG / Aktifler	1.2%	1.2%	1.1%	1.4%	1.4%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.2%	2.5%	2.5%	3.4%	2.8%		
<b>Net Operasyonel Gelir</b>	<b>1,900</b>	<b>731</b>	<b>5,925</b>	<b>9,077</b>	<b>9,393</b>	<b>3.5%</b>	<b>394.4%</b>
Operasyonel Marj	2.4%	0.2%	3.0%	3.2%	3.8%		
Maliyet / Gelir Oranı	43.1%	24.2%	29.4%	31.1%	27.0%		
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	<b>1,467</b>	<b>3,996</b>	<b>2,618</b>	<b>3,961</b>	<b>4,762</b>	<b>20.2%</b>	<b>224.6%</b>
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	<b>316</b>	<b>3,321</b>	<b>3,061</b>	<b>2,206</b>	<b>4,358</b>	<b>97.5%</b>	<b>a.d.</b>
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	455	5,822	3,650	3,748	4,023	7.3%	784.4%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	147	258	245	549	393	-28.4%	166.7%
Diğer Karşılık Giderleri	-286	-2,759	-834	-2,091	-58	a.d.	a.d.
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>3,683</b>	<b>8,048</b>	<b>11,604</b>	<b>15,244</b>	<b>18,513</b>	<b>21.4%</b>	<b>402.7%</b>
<b>Net Kar/Zarar</b>	<b>2,999</b>	<b>6,419</b>	<b>8,432</b>	<b>14,540</b>	<b>15,038</b>	<b>3.4%</b>	<b>401.4%</b>
Özsermaye Karlılığı	16.5%	31.8%	34.6%	49.9%	44.3%		
Aktif Karlılığı	1.8%	3.2%	3.5%	5.4%	4.9%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	17.2%	20.4%	23.5%	20.9%	22.1%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	13.4%	15.8%	18.7%	16.7%	17.8%		

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	737,713	973,801	25.0%	42.0%	51.8%	32.0%
TL	162,949	214,147	268,315	419,245	590,553	31.4%	25.3%	56.3%	40.9%
YP	110,806	128,011	217,570	318,468	383,249	15.5%	70.0%	46.4%	20.3%
YP, \$ mln	18,654	17,254	16,323	14,938	15,239	-7.5%	-5.4%	-8.5%	2.0%
<b>Grup 1 Kredi Oranı</b>	80.8%	82.7%	84.3%	86.8%	86.7%				
<b>Grup 2 Kredi Oranı</b>	12.6%	11.7%	11.6%	10.0%	10.0%				
Yapılandırılmış Krediler Oranı	6.4%	7.6%	6.3%	0.0%	0.0%				
<b>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</b>	6.5%	5.6%	4.1%	3.2%	3.3%				
Grup 1 Karşılık Oranı	0.6%	0.8%	0.8%	0.6%	0.6%				
Grup 2 Karşılık Oranı	10.1%	18.2%	18.6%	19.0%	19.0%				
Grup 3 Karşılık Oranı	54.7%	63.7%	66.2%	74.1%	81.5%				
<b>Toplam Provizyon Oranı</b>	82.0%	114.7%	136.0%	149.3%	155.0%				
<b>Menkul Kıymetler</b>	86,133	111,372	144,540	260,814	327,497	29.3%	29.8%	80.4%	25.6%
Faiz Kazanan Varlıklar	387,562	492,680	699,225	1,064,349	1,410,645	27.1%	41.9%	52.2%	32.5%
<b>Aktifler</b>	468,059	593,902	926,569	1,403,282	1,852,369	26.9%	56.0%	51.4%	32.0%
<b>Mevduatlar</b>	295,922	368,876	595,628	909,839	1,207,987	24.7%	61.5%	52.8%	32.8%
TL	131,290	134,514	167,618	358,139	479,729	2.5%	24.6%	113.7%	34.0%
YP	164,632	234,363	428,010	551,699	728,258	42.4%	82.6%	28.9%	32.0%
YP, \$ mln	27,716	31,588	32,111	25,877	28,957	14.0%	1.7%	-19.4%	11.9%
Vadesiz Mevduat Oranı	28.4%	41.7%	47.9%	45.1%	45.0%				
<b>Toplam Kredi/Mevduat</b>	83.7%	85.6%	77.6%	78.4%	77.9%				
TL Kredi/Mevduat	115.3%	148.1%	149.9%	112.3%	118.7%				
YP Kredi/Mevduat	60.8%	51.9%	50.0%	57.2%	52.2%				
<b>Özsermaye</b>	58,873	67,781	86,839	160,560	202,461	15.1%	28.1%	84.9%	26.1%
<b>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</b>	8.0	8.8	10.7	8.7	9.1				
<b>Faiz Geliri</b>	43,042	42,516	60,904	122,735	182,163	-1.2%	43.2%	101.5%	48.4%
Krediler	33,060	31,988	44,448	80,726	117,807	-3.2%	39.0%	81.6%	45.9%
Menkul Kıymetler	9,278	10,276	15,434	40,423	61,890	10.8%	50.2%	161.9%	53.1%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	4,331	5,151	8,036	28,034	45,099	18.9%	56.0%	248.9%	60.9%
Diğer	705	253	1,022	1,587	2,467	-64.2%	304.3%	55.3%	55.4%
<b>Faiz Giderleri</b>	23,183	17,274	29,963	47,203	87,482	-25.5%	73.5%	57.5%	85.3%
Mevduat	16,705	9,521	18,085	32,511	60,895	-43.0%	89.9%	79.8%	87.3%
Borçlanma	6,478	7,753	11,878	14,692	26,587	19.7%	53.2%	23.7%	81.0%
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	19,859	25,242	30,941	75,532	94,681	27.1%	22.6%	144.1%	25.4%
Net Faiz Marjı (NFM)	5.3%	5.6%	5.5%	8.6%	7.8%				
Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.1%	7.1%	6.9%	8.2%	7.5%				
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	2.5%	5.1%	2.4%	4.8%	3.4%				
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.9%	6.2%	6.5%	6.3%	6.4%				
Swap Gelir/Gider	-6,457	-5,141	-13,056	-11,532	-14,442	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	13,402	20,101	17,885	64,000	80,239	50.0%	-11.0%	257.8%	25.4%
Swap ile Uyarlanmış NFM	3.6%	4.5%	3.2%	7.2%	6.6%				
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	7,779	10,214	10,837	15,593	21,205	31.3%	6.1%	43.9%	36.0%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	3.0%	3.2%	2.7%	2.4%	2.5%				
<b>Takipten Tahsilat</b>	2,158	1,969	3,708	5,120	6,058	-8.8%	88.3%	38.1%	18.3%
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	5,621	8,245	7,129	10,473	15,146	46.7%	-13.5%	46.9%	44.6%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	2.2%	2.6%	1.7%	1.6%	1.8%				
<b>Bankaçılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	5,569	5,618	7,620	15,091	20,277	0.9%	35.6%	98.0%	34.4%
<b>Operasyonel Giderler</b>	9,793	11,797	15,912	33,083	46,436	20.5%	34.9%	107.9%	40.4%
Personel Giderleri	4,432	5,346	6,432	14,683	20,649	20.6%	20.3%	128.3%	40.6%
Personel Dışı Giderler	5,360	6,451	9,480	18,400	25,787	20.4%	46.9%	94.1%	40.1%
BHG / Operasyonel Giderler	56.8%	47.7%	48.0%	45.6%	43.7%				
BHG / Aktifler	1.3%	1.0%	1.1%	1.3%	1.3%				
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.3%	2.2%	2.3%	2.9%	2.9%				
<b>Net Operasyonel Gelir</b>	3,558	5,677	2,464	35,536	38,935	59.6%	-56.6%	a.d.	9.6%
Operasyonel Marj	1.7%	1.1%	1.2%	3.4%	3.0%				
Maliyet / Gelir Oranı	40.0%	35.8%	38.9%	28.8%	35.8%				
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	2,815	3,428	8,024	16,103	11,052	21.8%	134.1%	100.7%	-31.4%
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	501	-249	4,988	12,246	12,802	a.d.	a.d.	145.5%	4.5%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	60	1,800	7,907	13,622	10,752	a.d.	339.4%	72.3%	-21.1%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	989	467	694	1,606	2,050	-52.7%	48.5%	131.6%	27.6%
Diğer Karşılık Giderleri	-547	-2,516	-3,613	-2,982	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	6,874	8,856	15,476	63,885	62,788	28.8%	74.8%	312.8%	-1.7%
<b>Net Kar/Zarar</b>	6,068	6,811	13,468	51,903	47,091	12.3%	97.7%	285.4%	-9.3%
Özsermaye Karlılığı	11.4%	10.9%	18.0%	41.2%	26.3%				
Aktif Karlılığı	1.4%	1.2%	1.9%	4.5%	3.0%				
Sermaye Yeterlilik Oranı	17.9%	18.7%	20.4%	22.3%	21.3%				
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	15.0%	14.7%	15.8%	18.0%	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 ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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