

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	ISCTR TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	22,00
Hedef Hisse Fiyatı, TL	31,00
Yükselme Potansiyeli	41%
Halka Açıklık Oranı	31%
Piyasa Değeri, TL mln	219.999

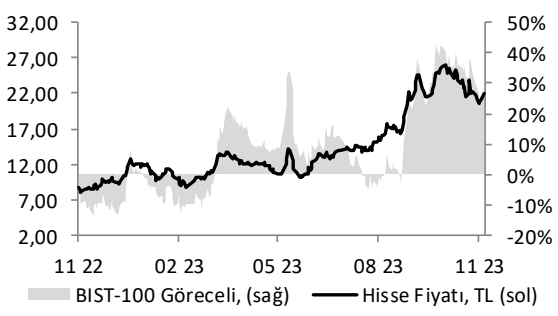
Fiyat ve Piyasa Değeri 06 Kasım itibarı ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2021	2022	2023T	2024T
Net Faiz Geliri	17.885	63.748	62.025	87.329
Operasyonel Gelir	2.464	39.984	16.985	15.914
Net Kar	13.468	61.538	66.803	57.783
Hisse Başı Özkaynak	19,30	19,14	23,65	28,42
Hisse Başı Kar	2,99	6,15	6,68	5,78
Temettü Oranı	10%	10%	15%	15%
Hisse Başı Temettü	0,30	0,62	1,00	0,87
Özsermaye	86.839	191.376	236.465	284.228
Özkaynak Karlılığı	18,4%	46,8%	31,7%	22,5%
Aktif Karlılığı	1,9%	5,3%	3,6%	2,3%
Maliyet/Gelir	38,9%	28,0%	42,8%	51,4%
F/K	1,94	1,04	3,29	3,81
F/DD	0,30	0,34	0,93	0,77
Aktif Büyümesi	56%	52%	61%	24%
Kar Büyümesi	98%	357%	9%	-14%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-11,6%	36,1%	107,5%	172,2%
Göreceli	-4,9%	29,2%	18,3%	42,1%
İşlem Hacmi, TL mln	2.846	5.083	4.216	3.585

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

İş Bankası (ISCTR TI)

3Ç23 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

İş Bankası 3Ç23 konsolide olmayan finansallarında 20.55 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi de bizim beklentimiz de 19.1 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı %10.5 ç/ç ve 36.6% y/y artarken, bu dönemde özsermaye karlılığı %38.2 olarak gerçekleşmiştir. Beklenti üstü net kar ve yüksek karşılık oranları ve ~6.5 milyar TL serbest karşılık ile açıklanan sonuçların hafif olumlu bir etkisi olabileceğini tahmin ediyoruz.

■ İş Bankası için AL önerimizi korurken hedef fiyatımızı 31.00 TL'ye yükseltiyoruz (önceki: 27.60 TL). Bu dönemin önce çıkan hususları: i) %9.3 ç/ç TL kredi büyümesi (konut, taşıt, genel amaçlı tüketici ve kredi kartı kredileri sırası ile %5.1, %0.2%, %9.6 ve %25.2 büyürken, TL ticari kredilerdeki büyüme ise %5 seviyesinde gerçekleşmiştir), ii) 7.0% ç/ç YP kredi daralması, iii) 87 bps ç/ç marj daralması (TL kredi/mevduat faiz makası 219 baz puan negatif yönde katkı sağlarken, TÜFE'ye endeksli bonolar ise 109 baz puan pozitif etki etmiştir), iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payının %41.9 ile bir önceki döneme göre 290 baz puan daralması, v) tahsilat intikalden fazla olduğu için net takibe intikal bu dönemde -1.24 milyar TL olarak gerçekleşmiş, takipteki krediler için ayrılan karşılık oranı ise bir önceki döneme göre 14.5 puan artarak %178.5 seviyesinde gerçekleşmiştir ve vi) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 9A23'te sırası ile yıllık %119 ve %138 artmıştır. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.80x F/DD ve 3.73x F/K çarpanları ile işlem gören İş Bankası'nın 2023'te %9 kar artışı ile %31.7 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %15.7 ve %80.8) ve %20.9 SYR (Çekirdek SYR: %17.2) ve yaklaşık 6.5 milyar TL'lik serbest karşılık ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ Beklenti ve görünüm. Banka i) %40 üzeri TL kredi büyümesi, ii) Net faiz marjında yaklaşık 180 bps daralma ile %5 civarında bir seviye, iii) komisyon gelirlerinde ve operasyonel giderlerin her ikisinde de %100 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. Bizim beklentimiz büyüme tarafında bankaya paralel, marj konusunda biraz daha temkinli. Komisyon ve operasyonel giderlerdeki artışta ise bankaya göre daha yüksek artış oranları tahmin ediyoruz. Bu beklentilerimiz ardından İş Bankası'nın 2023 yılında yıllık %9 civarında kar artışı ile 66.8 milyar TL net kar ve %31.7 özsermaye karlılığı elde etmesini bekliyoruz. 2024 yılında ise ekonomik büyümenin 2023 yılına göre biraz daha yavaş olabileceği varsayımı altında kredi büyüme hızının %30 seviyesinin altına doğru yavaşlamasını, net faiz marjının seneye yüksek bir baz ile girilebilecek olmasından dolayı 20 baz puan kadar iyileşmesini, ekonomideki daha yavaş seyre bağlı olarak net kredi risk maliyetinin 30 baz puan kadar artmasını, komisyon gelirlerinin ve operasyonel giderlerin ise yıllık %50 civarında artmasını öngörüyoruz. Bu tahminlerimizin sonucunda yaklaşık olarak 58 milyar TL net kar ve %22.5 özsermaye karlılığı tahmin ediyoruz.

İş Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	09 22	12 22	03 23	06 23	09 23	q/q	y/y
Krediler	678.663	749.779	811.266	931.863	978.286	5,0%	44,1%
TL	400.340	470.489	532.997	558.188	610.009	9,3%	52,4%
YP	278.322	279.290	278.269	373.675	368.277	-1,4%	32,3%
YP, \$ mln	15.029	14.937	14.529	14.471	13.452	-7,0%	-10,5%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	<i>87,3%</i>	<i>88,1%</i>	<i>89,0%</i>	<i>89,0%</i>	<i>88,7%</i>		
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	<i>9,5%</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,4%</i>	<i>8,8%</i>	<i>9,3%</i>		
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	<i>5,7%</i>	<i>5,7%</i>	<i>5,2%</i>	<i>5,5%</i>	<i>5,5%</i>		
<i>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</i>	<i>3,2%</i>	<i>3,0%</i>	<i>2,7%</i>	<i>2,2%</i>	<i>1,9%</i>		
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,5%</i>		
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	<i>18,7%</i>	<i>16,7%</i>	<i>16,0%</i>	<i>15,9%</i>	<i>15,7%</i>		
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	<i>74,5%</i>	<i>74,4%</i>	<i>77,3%</i>	<i>80,6%</i>	<i>80,8%</i>		
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	<i>146,9%</i>	<i>141,1%</i>	<i>144,4%</i>	<i>164,0%</i>	<i>178,5%</i>		
Menkul Kıymetler	233.314	278.281	334.418	369.411	413.365	11,9%	77,2%
Faiz Kazanan Varlıklar	980.895	1.090.188	1.206.893	1.383.700	1.487.806	7,5%	51,7%
Aktifler	1.290.955	1.408.323	1.575.042	1.945.933	2.078.622	6,8%	61,0%
Mevduatlar	837.731	931.077	1.038.323	1.265.442	1.459.772	15,4%	74,3%
TL	324.341	386.134	441.270	544.978	714.871	31,2%	120,4%
YP	513.390	544.943	597.053	720.464	744.901	3,4%	45,1%
YP, \$ mln	27.723	29.144	31.172	27.900	27.209	-2,5%	-1,9%
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	<i>45,3%</i>	<i>45,5%</i>	<i>46,0%</i>	<i>44,8%</i>	<i>41,9%</i>		
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	<i>78,3%</i>	<i>78,2%</i>	<i>75,6%</i>	<i>70,8%</i>	<i>64,7%</i>		
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	<i>118,8%</i>	<i>118,6%</i>	<i>117,1%</i>	<i>99,7%</i>	<i>83,4%</i>		
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	<i>53,7%</i>	<i>50,7%</i>	<i>46,0%</i>	<i>50,3%</i>	<i>47,9%</i>		
Özsermaye	146.667	191.376	196.883	208.451	221.708	6,4%	51,2%
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	<i>8,8</i>	<i>7,4</i>	<i>8,0</i>	<i>9,3</i>	<i>9,4</i>		
Faiz Geliri	34.013	37.197	38.891	43.707	58.237	33,2%	71,2%
Krediler	23.070	25.436	26.297	29.491	37.105	25,8%	60,8%
Menkul Kıymetler	10.793	11.586	12.354	13.843	20.337	46,9%	88,4%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	7.419	7.511	7.628	8.016	12.790	59,6%	72,4%
Diğer	150	175	240	373	795	113,3%	429,2%
Faiz Giderleri	13.563	15.072	18.972	28.470	42.463	49,2%	213,1%
Mevduat	8.923	10.103	12.236	20.118	34.728	72,6%	289,2%
Borçlanma	4.640	4.970	6.736	8.352	7.735	-7,4%	66,7%
Net Faiz Geliri (NFG)	20.449	22.125	19.919	15.238	15.774	3,5%	-22,9%
<i>Net Faiz Marj (NFM)</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,5%</i>	<i>6,9%</i>	<i>4,7%</i>	<i>4,4%</i>		
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>9,2%</i>	<i>9,2%</i>	<i>8,2%</i>	<i>6,2%</i>	<i>4,4%</i>		
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>6,3%</i>	<i>6,7%</i>	<i>4,4%</i>	<i>-1,2%</i>	<i>-3,4%</i>		
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>6,5%</i>	<i>7,2%</i>	<i>7,7%</i>	<i>11,3%</i>	<i>8,6%</i>		
Swap Gelir/Gider	-2.809	-2.028	-1.790	-1.199	-3.338	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	17.640	20.097	18.129	14.039	12.436	-11,4%	-29,5%
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	<i>7,6%</i>	<i>7,8%</i>	<i>6,3%</i>	<i>4,3%</i>	<i>3,5%</i>		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	4.494	398	2.555	6.800	1.444	-78,8%	-67,9%
<i>Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>2,7%</i>	<i>0,2%</i>	<i>1,3%</i>	<i>3,1%</i>	<i>0,6%</i>		
Takipten Tahsilat	587	734	2.484	946	1.519	60,6%	158,8%
Net Karşılık Giderleri	3.907	-336	71	5.854	-75	a.d.	a.d.
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>2,4%</i>	<i>-0,2%</i>	<i>0,0%</i>	<i>2,7%</i>	<i>0,0%</i>		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	4.203	5.403	6.154	7.467	11.964	60,2%	184,6%
Operasyonel Giderler	8.544	10.246	16.845	16.467	18.661	13,3%	118,4%
Personel Giderleri	3.740	4.886	6.452	5.464	6.746	23,5%	80,4%
Personel Dışı Giderler	4.803	5.361	10.393	11.003	11.915	8,3%	148,1%
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	<i>49,2%</i>	<i>52,7%</i>	<i>36,5%</i>	<i>45,3%</i>	<i>64,1%</i>		
<i>BHG / Aktifler</i>	<i>1,4%</i>	<i>1,6%</i>	<i>1,7%</i>	<i>1,7%</i>	<i>2,4%</i>		
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	<i>2,8%</i>	<i>3,0%</i>	<i>4,5%</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,7%</i>		
Net Operasyonel Gelir	9.393	15.589	7.368	-815	5.814	a.d.	-38,1%
<i>Operasyonel Marj</i>	<i>3,8%</i>	<i>4,2%</i>	<i>1,8%</i>	<i>-0,2%</i>	<i>1,5%</i>		
<i>Maliyet / Gelir Oranı</i>	<i>27,0%</i>	<i>24,4%</i>	<i>48,1%</i>	<i>36,7%</i>	<i>43,4%</i>		
İştiraklerden Gelirler	4.762	10.488	2.659	10.925	8.332	-23,7%	75,0%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	4.358	2.511	5.603	11.188	8.793	-21,4%	101,8%
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	<i>4.023</i>	<i>4.556</i>	<i>2.553</i>	<i>8.878</i>	<i>8.211</i>	<i>-7,5%</i>	<i>104,1%</i>
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	<i>393</i>	<i>741</i>	<i>3.052</i>	<i>2.621</i>	<i>583</i>	<i>-77,7%</i>	<i>48,4%</i>
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	<i>-58</i>	<i>-2.786</i>	<i>-2</i>	<i>-311</i>	<i>0</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
Vergi Öncesi Kar/Zarar	18.513	28.588	15.630	21.298	22.940	7,7%	23,9%
Net Kar/Zarar	15.038	23.528	12.903	18.595	20.548	10,5%	36,6%
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	<i>44,3%</i>	<i>55,7%</i>	<i>26,6%</i>	<i>36,7%</i>	<i>38,2%</i>		
<i>Aktif Karlılığı</i>	<i>4,9%</i>	<i>7,0%</i>	<i>3,5%</i>	<i>4,2%</i>	<i>4,1%</i>		
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>22,1%</i>	<i>24,4%</i>	<i>20,8%</i>	<i>21,3%</i>	<i>20,9%</i>		
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>17,8%</i>	<i>20,5%</i>	<i>17,4%</i>	<i>17,6%</i>	<i>17,2%</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	1.069.906	1.323.586	25,0%	42,0%	54,3%	42,7%	23,7%
TL	214.147	268.315	470.489	661.581	837.608	31,4%	25,3%	75,3%	40,6%	26,6%
YP	128.011	217.570	279.290	408.325	485.978	15,5%	70,0%	28,4%	46,2%	19,0%
YP, \$ mln	17.254	16.323	14.937	13.611	13.885	-7,5%	-5,4%	-8,5%	-8,9%	2,0%
Grup 1 Kredi Oranı	82,7%	84,3%	88,1%	88,5%	87,8%					
Grup 2 Kredi Oranı	11,7%	11,6%	8,9%	9,5%	9,5%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	7,6%	6,3%	5,7%	0,0%	0,0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	5,6%	4,1%	3,0%	2,0%	2,7%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0,8%	0,8%	0,5%	0,5%	0,5%					
Grup 2 Karşılık Oranı	18,2%	18,6%	16,7%	16,0%	16,0%					
Grup 3 Karşılık Oranı	63,7%	66,2%	74,4%	80,5%	80,0%					
Toplam Provizyon Oranı	114,7%	136,0%	141,1%	179,0%	153,4%					
Menkul Kıymetler	111.372	144.540	278.281	453.779	555.508	29,3%	29,8%	92,5%	63,1%	22,4%
Faiz Kazanan Varlıklar	492.680	699.225	1.090.188	1.607.100	1.991.375	27,1%	41,9%	55,9%	47,4%	23,9%
Aktifler	593.902	926.569	1.408.323	2.273.293	2.812.301	26,9%	56,0%	52,0%	61,4%	23,7%
Mevduatlar	368.876	595.628	931.077	1.602.283	1.989.220	24,7%	61,5%	56,3%	72,1%	24,1%
TL	134.514	167.618	386.134	792.361	987.262	2,5%	24,6%	130,4%	105,2%	24,6%
YP	234.363	428.010	544.943	809.922	1.001.958	42,4%	82,6%	27,3%	48,6%	23,7%
YP, \$ mln	31.588	32.111	29.144	26.997	28.627	14,0%	1,7%	-9,2%	-7,4%	6,0%
Vadesiz Mevduat Oranı	41,7%	47,9%	45,5%	41,7%	41,6%					
Toplam Kredi/Mevduat	85,6%	77,6%	78,2%	64,5%	64,2%					
TL Kredi/Mevduat	148,1%	149,9%	118,6%	81,6%	83,0%					
YP Kredi/Mevduat	51,9%	50,0%	50,7%	48,8%	47,0%					
Özsermaye	67.781	86.839	191.376	236.465	284.228	15,1%	28,1%	120,4%	23,6%	20,2%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	8,8	10,7	7,4	9,6	9,9					
Faiz Geliri	42.516	60.904	123.455	238.999	373.717	-1,2%	43,2%	102,7%	93,6%	56,4%
Krediler	31.988	44.448	82.580	163.197	260.234	-3,2%	39,0%	85,8%	97,6%	59,5%
Menkul Kıymetler	10.276	15.434	39.658	68.259	86.128	10,8%	50,2%	157,0%	72,1%	26,2%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	5.151	8.036	26.888	42.127	41.504	18,9%	56,0%	234,6%	56,7%	-1,5%
Diğer	253	1.022	1.217	7.543	27.355	-64,2%	304,3%	19,0%	520,1%	262,6%
Faiz Giderleri	17.274	29.963	48.251	166.335	258.607	-25,5%	73,5%	61,0%	244,7%	55,5%
Mevduat	9.521	18.085	32.481	135.263	224.523	-43,0%	89,9%	79,6%	316,4%	66,0%
Borçlanma	7.753	11.878	15.770	31.073	34.084	19,7%	53,2%	32,8%	97,0%	9,7%
Net Faiz Geliri (NFG)	25.242	30.941	75.203	72.664	115.110	27,1%	22,6%	143,1%	-3,4%	58,4%
Net Faiz Marjı (NFM)	5,6%	5,5%	8,5%	5,4%	6,4%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	7,1%	6,9%	8,5%	6,9%	8,8%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	5,1%	2,4%	5,1%	0,4%	3,9%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	6,2%	6,5%	6,5%	8,9%	8,1%					
Swap Gelir/Gider	-5.141	-13.056	-11.455	-10.639	-27.781	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	20.101	17.885	63.748	62.025	87.329	50,0%	-11,0%	256,4%	-2,7%	40,8%
Swap ile Uyarlanmış NFM	4,5%	3,2%	7,2%	4,7%	4,9%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	10.214	10.837	10.036	18.317	28.822	31,3%	6,1%	-7,4%	82,5%	57,3%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	3,2%	2,7%	1,7%	2,0%	2,4%					
Takipten Tahsilat	1.969	3.708	4.154	8.045	11.868	-8,8%	88,3%	12,0%	93,7%	47,5%
Net Karşılık Giderleri	8.245	7.129	5.882	10.273	16.954	46,7%	-13,5%	-17,5%	74,6%	65,0%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	2,6%	1,7%	1,0%	1,1%	1,4%					
Bankaçılık Hizmet Gelirleri (BHG)	5.618	7.620	16.147	37.696	56.594	0,9%	35,6%	111,9%	133,5%	50,1%
Operasyonel Giderler	11.797	15.912	34.029	72.463	111.055	20,5%	34,9%	113,9%	112,9%	53,3%
Personel Giderleri	5.346	6.538	15.514	26.158	41.897	20,6%	22,3%	137,3%	68,6%	60,2%
Personel Dışı Giderler	6.451	9.374	18.515	46.305	69.158	20,4%	45,3%	97,5%	150,1%	49,4%
BHG / Operasyonel Giderler	47,7%	48,0%	47,0%	51,3%	50,5%					
BHG / Aktifler	1,0%	1,1%	1,4%	2,0%	2,2%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	2,2%	2,3%	2,9%	3,9%	4,4%					
Net Operasyonel Gelir	5.677	2.464	39.984	16.985	15.914	59,6%	-56,6%	a.d.	-57,5%	-6,3%
Operasyonel Marj	1,1%	1,2%	3,5%	1,0%	1,3%					
Maliyet / Gelir Oranı	35,8%	38,9%	28,0%	42,8%	51,4%					
İştiraklerden Gelirler	3.428	8.024	21.829	30.248	21.382	21,8%	134,1%	172,0%	38,6%	-29,3%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	-249	4.988	12.136	32.310	39.749	a.d.	a.d.	143,3%	166,2%	23,0%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	1.800	7.907	15.978	25.704	36.458	a.d.	339,4%	102,1%	60,9%	41,8%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	467	694	1.927	6.921	3.291	-52,7%	48,5%	177,8%	259,2%	-52,4%
Diğer Karşılık Giderleri	-2.516	-3.613	-5.768	-314	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	8.856	15.476	73.949	79.544	77.045	28,8%	74,8%	377,8%	7,6%	-3,1%
Net Kar/Zarar	6.811	13.468	61.538	66.803	57.783	12,3%	97,7%	356,9%	8,6%	-13,5%
Özsermaye Karlılığı	10,9%	18,4%	46,8%	31,7%	22,5%					
Aktif Karlılığı	1,3%	1,9%	5,3%	3,6%	2,3%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	18,7%	20,4%	24,4%	20,4%	19,8%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	14,7%	15,8%	20,5%	16,8%	16,3%					

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 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 şekilde 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 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.