

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	ISCTR TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	27.16
Hedef Hisse Fiyatı, TL	39.00
Yükselme Potansiyeli	44%
Halka Açıklık Oranı	31%
Piyasa Değeri, TL mln	271,599

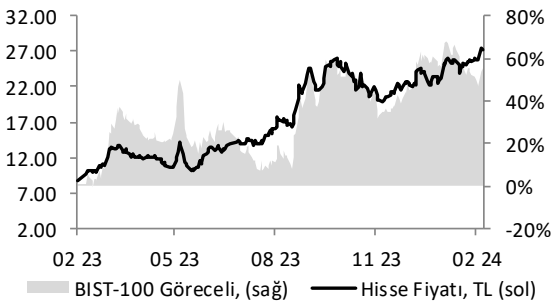
Fiyat ve Piyasa Değeri 13 Şubat itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2022	2023	2024T	2025T
Net Faiz Geliri	63,748	50,394	99,545	124,448
Operasyonel Gelir	39,984	11,447	42,226	67,253
Net Kar	61,538	72,265	104,583	125,543
Hisse Başı Özkaynak	19.14	26.78	36.15	47.14
Hisse Başı Kar	6.15	7.23	10.46	12.55
Temettü Oranı	10%	15%	15%	15%
Hisse Başı Temettü	0.62	1.08	1.57	1.88
Özsermaye	191,376	267,797	361,541	471,397
Özkaynak Karlılığı	46.8%	33.3%	34.6%	30.7%
Aktif Karlılığı	5.3%	3.8%	3.5%	3.1%
Maliyet/Gelir	28.0%	42.9%	40.4%	45.9%
F/K	1.04	2.28	2.60	2.16
F/DD	0.34	0.61	0.75	0.58
Aktif Büyümesi	52%	74%	44%	31%
Kar Büyümesi	357%	17%	45%	20%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	7.8%	35.3%	56.2%	164.6%
Göreceli	-3.6%	15.4%	33.6%	47.4%
İşlem Hacmi, TL mln	4,137	4,188	4,499	3,879

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

İş Bankası (ISCTR TI)

4Ç23 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

İş Bankası 4Ç23 konsolide olmayan finansallarında 20.2 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 17.5 milyar TL, bizim beklentimiz ise 16.5 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı %1.6 ç/ç ve %14.1 y/y daralırken özsermaye karlılığı %33.0 olarak gerçekleşti. İş Bankası bu dönemde 3.5 milyar TL de serbest karşılık ayırarak toplam serbest karşılık tutarını 10 milyar TL seviyesine yükseltti. Beklenti üstü net kar, olumlu 2024 yönlendirmesi ve yüksek serbest karşılıkların hisse fiyatına olumlu etkisi beklenebilir.

■ İş Bankası için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 39.00 TL'dir. Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %20.5 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: %8.8, taşıt: -%2.7, genel amaçlı tüketici kredisi: %9.4 ve kredi kartı: %26.6), ii) toplamda bireysel segmentte %16.8 gerçekleşirken, TL ticari krediler de %23.8 ç/ç artış kaydetmiştir, iii) YP krediler ise USD bazında %0.8 ç/ç artmış, iv) net faiz marjı 200 baz puan daralırken, TÜFE'ye endeksli bonolar 27 baz puan, TL kredi/mevduat faiz makası 18 baz puan ve swap giderleri 165 baz puan negatif katkı sağlamıştır, v) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 3.3 puan gerileyerek %38.5 olarak gerçekleşmiştir, vi) net takibe intikal 5.45 milyar TL ile önceki dönemlere göre artarken, Grup 2 kredilerin toplam içerisindeki payı 0.7 puan gerileme ile %8.6'ya gerilemiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı ise ~26 puan ç/ç gerileme ile %152 olurken, net kredi riski ise kur etkisi dahil %1.2 olarak gerçekleşmiştir, vii) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 2023'te sırası ile yıllık %112 ve %163 artmıştır. İş Bankası 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.73x F/DD ve 2.54x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Bankanın 2024'te %44.7 kar artışı ile %34.6 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %14.4 ve %75.6) ve %21.6 SYR (Çekirdek SYR: %18.0) ve 10 milyar TL'lik serbest karşılık tutarı ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ Bankanın 2024 yılı beklentileri. İş Bankası 2024 yılında %3.5 ekonomik büyüme ve %40-45 bandında enflasyon beklentisi doğrultusunda aşağıdaki şekilde olumlu olarak değerlendirilebilecek yönlendirmesini paylaştı. i) ~%50 TL kredi büyümesi, ii) ~%4.0 net faiz marjı (yıllık 50 bps artış), iii) %100'ün üzerinde net ücret ve komisyon artışı, iv) Ortalama TÜFE artışı kadar faaliyet gideri artışı (ortalama TÜFE %55 civarında), v) ~%2.0 takipteki kredi oranı, vi) ~150 baz puan kredi risk maliyeti ve, vii) %15'in üzerinde sermaye yeterlilik oranı. Bu beklentilerin ardından banka 2024 yılında %35'in üzerinde özsermaye karlılığı öngörmektedir. Bizim 2024 yılı için beklentimiz ise %47 TL ve %3 YP kredi büyümesi, 80 baz puan yıllık net faiz marjı artışı (TL kredi/mevduat faiz makasındaki toparlanma etkisi ile), aynı zamanda TÜFE'ye endeksli bonolarda uyguladığı farklı muhasebe nedeniyle bankanın sektöre kıyasla daha iyi bir marj yakalayabileceği, karşılık oranlarının önemli ölçüde korunacağı varsayımı altında %1.7 net kredi risk maliyeti ve sırası ile %90 ve %58 komisyon geliri ve faaliyet gideri artışı şeklindedir. Bu varsayımlar doğrultusunda 2024 yılında İş Bankası'nın %45 y/y artış ile 104.6 milyar TL net kar ve %34.6 özsermaye karlılığı elde etmesini bekliyoruz.

İş Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	12 22	03 23	06 23	09 23	12 23	q/q	y/y
Krediler	749,779	811,266	931,863	978,286	1,134,323	16.0%	51.3%
TL	470,489	532,997	558,188	610,009	735,244	20.5%	56.3%
YP	279,290	278,269	373,675	368,277	399,079	8.4%	42.9%
YP, \$ mln	14,937	14,529	14,471	13,452	13,557	0.8%	-9.2%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	<i>88.1%</i>	<i>89.0%</i>	<i>89.0%</i>	<i>88.7%</i>	<i>89.3%</i>		
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	<i>8.9%</i>	<i>8.4%</i>	<i>8.8%</i>	<i>9.3%</i>	<i>8.6%</i>		
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	<i>5.7%</i>	<i>5.2%</i>	<i>5.5%</i>	<i>5.5%</i>	<i>5.0%</i>		
<i>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</i>	<i>3.0%</i>	<i>2.7%</i>	<i>2.2%</i>	<i>1.9%</i>	<i>2.1%</i>		
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	<i>0.5%</i>	<i>0.5%</i>	<i>0.5%</i>	<i>0.5%</i>	<i>0.4%</i>		
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	<i>16.7%</i>	<i>16.0%</i>	<i>15.9%</i>	<i>15.7%</i>	<i>14.4%</i>		
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	<i>74.4%</i>	<i>77.3%</i>	<i>80.6%</i>	<i>80.8%</i>	<i>75.6%</i>		
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	<i>141.1%</i>	<i>144.4%</i>	<i>164.0%</i>	<i>178.5%</i>	<i>152.4%</i>		
Menkul Kıymetler	278,281	334,418	369,411	413,365	472,418	14.3%	69.8%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,090,188	1,206,893	1,383,700	1,487,806	1,717,856	15.5%	57.6%
Aktifler	1,408,323	1,575,042	1,945,933	2,078,622	2,453,783	18.0%	74.2%
Mevduatlar	931,077	1,038,323	1,265,442	1,459,772	1,662,179	13.9%	78.5%
TL	386,134	441,270	544,978	714,871	880,582	23.2%	128.1%
YP	544,943	597,053	720,464	744,901	781,596	4.9%	43.4%
YP, \$ mln	29,144	31,172	27,900	27,209	26,550	-2.4%	-8.9%
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	<i>45.5%</i>	<i>46.0%</i>	<i>44.8%</i>	<i>41.9%</i>	<i>38.5%</i>		
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	<i>78.2%</i>	<i>75.6%</i>	<i>70.8%</i>	<i>64.7%</i>	<i>65.5%</i>		
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	<i>118.6%</i>	<i>117.1%</i>	<i>99.7%</i>	<i>83.4%</i>	<i>81.9%</i>		
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	<i>50.7%</i>	<i>46.0%</i>	<i>50.3%</i>	<i>47.9%</i>	<i>48.6%</i>		
Özsermaye	191,376	196,883	208,451	221,708	267,797	20.8%	39.9%
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	<i>7.4</i>	<i>8.0</i>	<i>9.3</i>	<i>9.4</i>	<i>9.2</i>		
Faiz Geliri	37,197	38,891	43,707	58,237	81,650	40.2%	119.5%
Krediler	25,436	26,297	29,491	37,105	56,599	52.5%	122.5%
Menkul Kıymetler	11,586	12,354	13,843	20,337	24,031	18.2%	107.4%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	7,511	7,628	8,016	12,790	13,197	3.2%	75.7%
Diğer	175	240	373	795	1,021	28.4%	483.4%
Faiz Giderleri	15,072	18,972	28,470	42,463	65,509	54.3%	334.6%
Mevduat	10,103	12,236	20,118	34,728	54,945	58.2%	443.9%
Borçlanma	4,970	6,736	8,352	7,735	10,563	36.6%	112.6%
Net Faiz Geliri (NFG)	22,125	19,919	15,238	15,774	16,142	2.3%	-27.0%
<i>Net Faiz Marjı (NFM)</i>	<i>8.5%</i>	<i>6.9%</i>	<i>4.7%</i>	<i>4.4%</i>	<i>4.0%</i>		
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>9.2%</i>	<i>8.2%</i>	<i>6.2%</i>	<i>4.4%</i>	<i>6.7%</i>		
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>6.7%</i>	<i>4.4%</i>	<i>-1.2%</i>	<i>-3.4%</i>	<i>-0.4%</i>		
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>7.2%</i>	<i>7.7%</i>	<i>11.3%</i>	<i>8.6%</i>	<i>9.7%</i>		
Swap Gelir/Gider	-2,028	-1,790	-1,199	-3,338	-10,352	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	20,097	18,129	14,039	12,436	5,790	-53.4%	-71.2%
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	<i>7.8%</i>	<i>6.3%</i>	<i>4.3%</i>	<i>3.5%</i>	<i>1.4%</i>		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	398	2,555	6,800	1,444	5,107	253.7%	a.d.
<i>Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>0.2%</i>	<i>1.3%</i>	<i>3.1%</i>	<i>0.6%</i>	<i>1.9%</i>		
Takipten Tahsilat	734	2,484	946	1,519	1,801	18.6%	145.4%
Net Karşılık Giderleri	-336	71	5,854	-75	3,306	a.d.	a.d.
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>-0.2%</i>	<i>0.0%</i>	<i>2.7%</i>	<i>0.0%</i>	<i>1.2%</i>		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	5,403	6,154	7,467	11,964	16,852	40.9%	211.9%
Operasyonel Giderler	10,246	16,845	16,467	18,661	20,256	8.5%	97.7%
Personel Giderleri	4,886	6,452	5,464	7,293	6,819	-6.5%	39.6%
Personel Dışı Giderler	5,361	10,393	11,003	11,369	13,437	18.2%	150.6%
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	<i>52.7%</i>	<i>36.5%</i>	<i>45.3%</i>	<i>64.1%</i>	<i>83.2%</i>		
<i>BHG / Aktifler</i>	<i>1.6%</i>	<i>1.7%</i>	<i>1.7%</i>	<i>2.4%</i>	<i>3.0%</i>		
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	<i>3.0%</i>	<i>4.5%</i>	<i>3.7%</i>	<i>3.7%</i>	<i>3.6%</i>		
Net Operasyonel Gelir	15,589	7,368	-815	5,814	-919	a.d.	a.d.
<i>Operasyonel Marj</i>	<i>4.2%</i>	<i>1.8%</i>	<i>-0.2%</i>	<i>1.5%</i>	<i>0.7%</i>		
<i>Maliyet / Gelir Oranı</i>	<i>24.4%</i>	<i>48.1%</i>	<i>36.7%</i>	<i>43.4%</i>	<i>43.6%</i>		
İştiraklerden Gelirler	10,488	2,659	10,925	8,332	12,145	45.8%	15.8%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	2,511	5,603	11,188	8,793	5,990	-31.9%	138.5%
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	<i>4,556</i>	<i>2,553</i>	<i>8,878</i>	<i>8,211</i>	<i>9,261</i>	<i>12.8%</i>	<i>103.3%</i>
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	<i>741</i>	<i>3,052</i>	<i>2,621</i>	<i>583</i>	<i>580</i>	<i>-0.6%</i>	<i>-21.7%</i>
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	<i>-2,786</i>	<i>-2</i>	<i>-311</i>	<i>0</i>	<i>-3,851</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
Vergi Öncesi Kar/Zarar	28,588	15,630	21,298	22,940	17,216	-25.0%	-39.8%
Net Kar/Zarar	23,528	12,903	18,595	20,548	20,219	-1.6%	-14.1%
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	<i>55.7%</i>	<i>26.6%</i>	<i>36.7%</i>	<i>38.2%</i>	<i>33.0%</i>		
<i>Aktif Karlılığı</i>	<i>7.0%</i>	<i>3.5%</i>	<i>4.2%</i>	<i>4.1%</i>	<i>3.6%</i>		
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>24.4%</i>	<i>20.8%</i>	<i>21.3%</i>	<i>20.9%</i>	<i>21.6%</i>		
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>20.5%</i>	<i>17.4%</i>	<i>17.6%</i>	<i>17.2%</i>	<i>18.0%</i>		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

İş Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	2021	2022	2023	2024T	2025T	2021 y/y	2022 y/y	2023 y/y	2024 y/y	2025 y/y
Krediler	485,885	749,779	1,134,323	1,638,577	2,153,270	42.0%	54.3%	51.3%	44.5%	31.4%
TL	268,315	470,489	735,244	1,080,327	1,441,397	25.3%	75.3%	56.3%	46.9%	33.4%
YP	217,570	279,290	399,079	558,250	711,873	70.0%	28.4%	42.9%	39.9%	27.5%
YP, \$ mln	16,323	14,937	13,557	13,956	14,237	-5.4%	-8.5%	-9.2%	2.9%	2.0%
Grup 1 Kredi Oranı	84.3%	88.1%	89.3%	88.8%	89.1%					
Grup 2 Kredi Oranı	11.6%	8.9%	8.6%	8.5%	8.5%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	6.3%	5.7%	5.0%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	4.1%	3.0%	2.1%	2.7%	2.4%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0.8%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%					
Grup 2 Karşılık Oranı	18.6%	16.7%	14.4%	14.5%	14.5%					
Grup 3 Karşılık Oranı	66.2%	74.4%	75.6%	75.4%	75.1%					
Toplam Provizyon Oranı	136.0%	141.1%	152.4%	134.3%	142.6%					
Menkul Kıymetler	144,540	278,281	472,418	678,012	885,723	29.8%	92.5%	69.8%	43.5%	30.6%
Faiz Kazanan Varlıklar	699,225	1,090,188	1,717,856	2,450,173	3,224,091	41.9%	55.9%	57.6%	42.6%	31.6%
Aktifler	926,569	1,408,323	2,453,783	3,544,591	4,657,983	56.0%	52.0%	74.2%	44.5%	31.4%
Mevduatlar	595,628	931,077	1,662,179	2,421,503	3,185,088	61.5%	56.3%	78.5%	45.7%	31.5%
TL	167,618	386,134	880,582	1,294,056	1,703,497	24.6%	130.4%	128.1%	47.0%	31.6%
YP	428,010	544,943	781,596	1,127,448	1,481,591	82.6%	27.3%	43.4%	44.2%	31.4%
YP, \$ mln	32,111	29,144	26,550	28,186	29,632	1.7%	-9.2%	-8.9%	6.2%	5.1%
Vadesiz Mevduat Oranı	47.9%	45.5%	38.5%	38.3%	38.3%					
Toplam Kredi/Mevduat	77.6%	78.2%	65.5%	65.0%	64.9%					
TL Kredi/Mevduat	149.9%	118.6%	81.9%	81.9%	83.1%					
YP Kredi/Mevduat	50.0%	50.7%	48.6%	47.1%	45.7%					
Özsermaye	86,839	191,376	267,797	361,541	471,397	28.1%	120.4%	39.9%	35.0%	30.4%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	10.7	7.4	9.2	9.8	9.9					
Faiz Geliri	60,904	123,455	222,486	476,039	438,998	43.2%	102.7%	80.2%	114.0%	-7.8%
Krediler	44,448	82,580	149,493	345,171	305,018	39.0%	85.8%	81.0%	130.9%	-11.6%
Menkul Kıymetler	15,434	39,658	70,565	124,682	125,439	50.2%	157.0%	77.9%	76.7%	0.6%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	8,036	26,888	41,631	64,501	53,064	56.0%	234.6%	54.8%	54.9%	-17.7%
Diğer	1,022	1,217	2,429	6,186	8,541	304.3%	19.0%	99.6%	154.7%	38.1%
Faiz Giderleri	29,963	48,251	155,413	334,339	277,158	73.5%	61.0%	222.1%	115.1%	-17.1%
Mevduat	18,085	32,481	122,027	234,691	213,483	89.9%	79.6%	275.7%	92.3%	-9.0%
Borçlanma	11,878	15,770	33,386	99,648	63,675	53.2%	32.8%	111.7%	198.5%	-36.1%
Net Faiz Geliri (NFG)	30,941	75,203	67,073	141,701	161,839	22.6%	143.1%	-10.8%	111.3%	14.2%
Net Faiz Marjı (NFM)	5.5%	8.5%	5.0%	6.8%	5.8%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.9%	8.5%	6.4%	12.9%	8.1%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	2.4%	5.1%	-0.1%	10.8%	4.8%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.5%	6.5%	9.3%	9.5%	9.5%					
Swap Gelir/Gider	-13,056	-11,455	-16,679	-42,155	-37,392	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	17,885	63,748	50,394	99,545	124,448	-11.0%	256.4%	-20.9%	97.5%	25.0%
Swap ile Uyarlanmış NFM	3.2%	7.2%	3.9%	4.7%	4.5%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	10,837	10,036	15,906	40,065	22,655	6.1%	-7.4%	58.5%	151.9%	-43.5%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	2.7%	1.7%	1.7%	2.9%	1.2%					
Takipten Tahsilat	3,708	4,154	6,750	16,497	9,328	88.3%	12.0%	62.5%	144.4%	-43.5%
Net Karşılık Giderleri	7,129	5,882	9,156	23,568	13,326	-13.5%	-17.5%	55.7%	157.4%	-43.5%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.7%	1.0%	1.0%	1.7%	0.7%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	7,620	16,147	42,438	80,526	116,471	35.6%	111.9%	162.8%	89.8%	44.6%
Operasyonel Giderler	15,912	34,029	72,229	114,278	160,340	34.9%	113.9%	112.3%	58.2%	40.3%
Personel Giderleri	6,538	15,514	26,027	40,838	57,216	22.3%	137.3%	67.8%	56.9%	40.1%
Personel Dışı Giderler	9,374	18,515	46,202	73,440	103,123	45.3%	97.5%	149.5%	59.0%	40.4%
BHG / Operasyonel Giderler	48.0%	47.0%	57.3%	68.8%	71.3%					
BHG / Aktifler	1.1%	1.4%	2.2%	2.6%	2.8%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.3%	2.9%	3.9%	3.9%	3.9%					
Net Operasyonel Gelir	2,464	39,984	11,447	42,226	67,253	-56.6%	a.d.	-71.4%	268.9%	59.3%
Operasyonel Marj	1.2%	3.5%	0.9%	2.1%	2.3%					
Maliyet / Gelir Oranı	38.9%	28.0%	42.9%	40.4%	45.9%					
İştiraklerden Gelirler	8,024	21,829	34,061	52,169	58,983	134.1%	172.0%	56.0%	53.2%	13.1%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	4,988	12,136	31,574	45,049	41,155	a.d.	143.3%	160.2%	42.7%	-8.6%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	7,907	15,978	28,902	42,155	37,392	339.4%	102.1%	80.9%	45.9%	-11.3%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	694	1,927	6,837	2,893	3,764	48.5%	177.8%	254.9%	-57.7%	30.1%
Diğer Karşılık Giderleri	-3,613	-5,768	-4,165	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	15,476	73,949	77,083	139,444	167,391	74.8%	377.8%	4.2%	80.9%	20.0%
Net Kar/Zarar	13,468	61,538	72,265	104,583	125,543	97.7%	356.9%	17.4%	44.7%	20.0%
Özsermaye Karlılığı	18.4%	46.8%	33.3%	34.6%	30.7%					
Aktif Karlılığı	1.9%	5.3%	3.8%	3.5%	3.1%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	20.4%	24.4%	21.6%	20.2%	20.0%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	15.8%	20.5%	18.0%	16.9%	16.7%					

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 2024

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.