

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	TSKB TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	9.98
Hedef Hisse Fiyatı, TL	14.50
Yükselme Potansiyeli	45%
Halka Açıklık Oranı	39%
Piyasa Değeri, TL mln	27,944

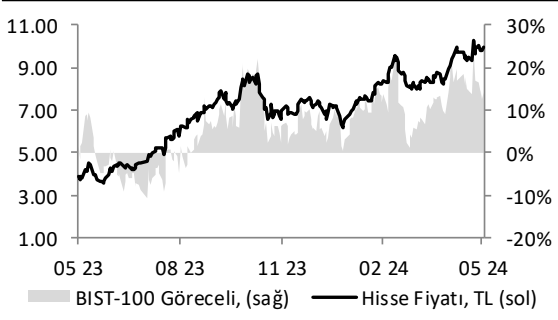
Fiyat ve Piyasa Değeri 03 Mayıs itibarı ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2022	2023	2024T	2025T
Net Faiz Geliri	6,430	9,559	11,749	14,251
Operasyonel Gelir	3,631	5,865	6,509	9,587
Net Kar	4,055	7,041	8,193	11,943
Hisse Başı Özkaynak	4.57	7.65	10.54	14.36
Hisse Başı Kar	1.45	2.51	2.93	4.27
Temettü Oranı	0%	10%	15%	15%
Hisse Başı Temettü	0.00	0.25	0.44	0.64
Özsermaye	12,782	21,412	29,501	40,215
Özkaynak Karlılığı	45.0%	42.1%	32.5%	34.9%
Aktif Karlılığı	4.1%	4.9%	3.8%	4.1%
Maliyet/Gelir	5.9%	8.7%	11.8%	12.3%
F/K	1.84	2.22	3.41	2.34
F/DD	0.58	0.73	0.95	0.69
Aktif Büyümesi	37%	53%	43%	31%
Kar Büyümesi	272%	74%	16%	46%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	17.8%	20.1%	43.0%	157.2%
Göreceli	4.1%	-1.0%	7.3%	12.2%
İşlem Hacmi, TL mln	284	305	332	437

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

TSKB (TSKB TI)

1Ç24 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Öneri AL – Hedef Fiyat: 14.50 TL

TSKB 1Ç24 konsolide olmayan finansallarında 1,934 milyon TL net kar açıklamıştı. Piyasa beklentilerine paralel açıklanan sonuçlar sonrası Cuma günü hisse %2.25 nominal getiri ile gerek bankacılık gerekse de genel endeksin üzerinde bir performans sergiledi. 1Ç24'teki %34.7'lik özsermaye karlılığı şirketin 2024 tüm yıl için %40 civarında olan yönlendirmesinin hafif gerisinde kaldı. Kredi hacminin artması durumunda şirketin hedefinin erişilebileceği görüşündeyiz. Bankacılık sektörünün geneline kıyasla daha stabil marj görünümü, yüksek karşılık oranları, büyümeyi rahatlıkla finanse edebilecek sermaye yeterlilik oranları ile TSKB için önerimiz AL, hedef fiyatımız ise 14.50 TL'dir.

■ 1Ç24'te öne çıkan hususlar. i) TL kredilerde %7.1 ç/ç daralma ve YP kredilerde %2.8 ç/ç artış, ii) Swap giderlerinin 99, TÜFE'ye endekli bonoları 45 ve finansal borçlanmanın 38 baz puan negatif katkı ile başı çekmesi sonrasında net faiz marjında bir önceki döneme göre ~170 baz puan daralma, iii) 247 milyon TL gibi oldukça düşük bir seviyede net takibe intikal, 10 baz puanlık gerileme ile %2.9 takipteki kredi oranı, kur etkisi dahil %1.2 seviyesinde gerçekleşen net kredi riski, iv) faaliyet giderlerinin ve bankacılık hizmet gelirlerinin 1Ç24'te sırası ile yıllık %92 ve %188 artması. TSKB 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.86x F/DD ve 3.05x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Ağırlıklı olarak net kredi riskini bankaya kıyasla biraz daha yüksek olarak tahmin etmemizden kaynaklı olarak, muhafazakar bir tahminle TSKB'nin 2024 yılında %16.3 kar artışı ile %32.5 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %31.9 ve %77.9) ve %22.9 SYR (Çekirdek SYR: %21.08) ve 1.75 milyar TL'lik serbest karşılık tutarı ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ 2024 yılı beklentileri. Banka, 2024 yılında ~%3,0 büyüme, yıl sonu %40 enflasyon (yıllık ortalama %57) ve yılsonu USD/TRY: 40 (yıl ortalaması USD/TRY: 37) tahminleri doğrultusunda; i) Yüksek tek haneli kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesi (2023: %5.0), ii) ~%6.0 net faiz marjı (2023 yılına kıyasla 1 yüzde puan kadar daralma), iii) ortalama TÜFE'nin üzerinde komisyon geliri artışı, iv) yine ortalama TÜFE'nin üzerinde faaliyet gideri artışı, v) %3.0'un altında takipteki kredi oranı ve, vi) kur etkisi hariç ~100 baz puan net kredi riski (2023: 113 baz puan) beklemektedir. Banka bu beklentiler doğrultusunda 2024 yılında %40 civarında özsermaye karlılığı öngörmektedir. Bizim 2024 yılı için beklentimiz ise orta tek haneli kur riskinden arındırılmış kredi büyümesi, 130 baz puan yıllık net faiz marjı daralması, kredi karşılık giderlerinin 2023'e göre hafif artması ancak kur etkisi dahil net kredi riskinin 10 baz puan kadar gerileme ile %2.6 olarak gerçekleşmesi (karşılık oranlarının önemli ölçüde korunacağı varsayımı altında), komisyon gelirlerinde ~%56 ve operasyonel giderlerde ise ~%71 artış ve sermaye piyasası işlem gelirlerinde kısmen daralma şeklindedir. Bu beklentilerimize dayanarak TSKB'nin 2024 yılında yıllık %16 artış ile 8.2 milyar TL net kar ve %32.5 özsermaye karlılığı elde etmesini bekliyoruz. Beklentimize göre daha düşük faaliyet gideri artışı ve daha düşük karşılık gideri net kar tahminimize yukarı yönlü (olumlu) risk faktörleri olarak değerlendirilebilir.

TSKB

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	03 23	06 23	09 23	12 23	03 24	q/q	y/y
Krediler	78,761	105,014	109,182	121,909	135,662	11.3%	72.2%
TL	6,812	6,880	7,231	8,734	8,115	-7.1%	19.1%
YP	71,950	98,134	101,950	113,176	127,547	12.7%	77.3%
YP, \$ mln	3,757	3,800	3,724	3,845	3,951	2.8%	5.2%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	<i>87.3%</i>	<i>87.9%</i>	<i>87.2%</i>	<i>87.1%</i>	<i>87.8%</i>		
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	<i>10.1%</i>	<i>10.2%</i>	<i>11.0%</i>	<i>9.8%</i>	<i>9.3%</i>		
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	<i>6.0%</i>	<i>6.0%</i>	<i>6.0%</i>	<i>5.2%</i>	<i>4.7%</i>		
<i>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</i>	<i>2.7%</i>	<i>1.9%</i>	<i>1.8%</i>	<i>3.0%</i>	<i>2.9%</i>		
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	<i>1.0%</i>	<i>1.1%</i>	<i>1.0%</i>	<i>1.0%</i>	<i>0.9%</i>		
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	<i>29.3%</i>	<i>30.0%</i>	<i>28.7%</i>	<i>31.1%</i>	<i>31.9%</i>		
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	<i>91.9%</i>	<i>95.0%</i>	<i>95.3%</i>	<i>78.0%</i>	<i>77.9%</i>		
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	<i>236.8%</i>	<i>308.4%</i>	<i>316.9%</i>	<i>208.9%</i>	<i>207.8%</i>		
Menkul Kıymetler	21,820	26,216	26,513	28,987	35,146	21.3%	61.1%
Faiz Kazanan Varlıklar	107,081	139,989	156,017	168,623	188,727	11.9%	76.2%
Aktifler	112,848	146,645	163,986	176,884	198,693	12.3%	76.1%
Mevduatlar	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
TL	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
YP	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
YP, \$ mln	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>		
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>		
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>		
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>		
Özsermaye	14,039	16,468	18,897	21,412	23,243	8.6%	65.6%
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	<i>8.0</i>	<i>8.9</i>	<i>8.7</i>	<i>8.3</i>	<i>8.5</i>		
Faiz Geliri	2,842	4,191	4,698	6,252	6,728	7.6%	136.7%
Krediler	1,732	2,947	2,882	3,705	3,978	7.4%	129.6%
Menkul Kıymetler	1,001	1,099	1,501	1,389	1,573	13.2%	57.2%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	671	717	1,127	942	837	-11.1%	24.7%
Diğer	109	145	315	1,158	1,177	1.6%	a.d.
Faiz Giderleri	1,273	1,892	2,064	2,519	2,944	16.9%	131.3%
Mevduat	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Borçlanma	1,273	1,892	2,064	2,519	2,944	16.9%	131.3%
Net Faiz Geliri (NFG)	1,569	2,299	2,634	3,733	3,784	1.4%	141.2%
<i>Net Faiz Marjı (NFM)</i>	<i>5.8%</i>	<i>7.4%</i>	<i>7.1%</i>	<i>9.2%</i>	<i>8.5%</i>		
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>		
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>		
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>		
Swap Gelir/Gider	-14	-88	138	-711	-1,223	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	1,555	2,211	2,772	3,022	2,561	-15.3%	64.7%
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	<i>5.7%</i>	<i>7.2%</i>	<i>7.5%</i>	<i>7.4%</i>	<i>5.7%</i>		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	63	1,146	213	1,775	435	-75.5%	585.8%
<i>Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>0.3%</i>	<i>4.8%</i>	<i>0.8%</i>	<i>5.9%</i>	<i>1.3%</i>		
Takipten Tahsilat	286	-192	-1	118	25	-79.1%	-91.4%
Net Karşılık Giderleri	-222	1,338	215	1,657	411	-75.2%	a.d.
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>-1.1%</i>	<i>5.6%</i>	<i>0.8%</i>	<i>5.5%</i>	<i>1.2%</i>		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	64	73	151	166	130	-21.7%	103.5%
Operasyonel Giderler	296	220	310	333	479	43.7%	62.0%
Personel Giderleri	154	154	193	226	329	46.0%	113.8%
Personel Dışı Giderler	142	66	117	108	150	39.0%	5.7%
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	<i>21.6%</i>	<i>33.2%</i>	<i>48.5%</i>	<i>49.7%</i>	<i>27.1%</i>		
<i>BHG / Aktifler</i>	<i>0.2%</i>	<i>0.2%</i>	<i>0.4%</i>	<i>0.4%</i>	<i>0.3%</i>		
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	<i>1.0%</i>	<i>0.7%</i>	<i>0.8%</i>	<i>0.8%</i>	<i>1.0%</i>		
Net Operasyonel Gelir	1,545	726	2,397	1,197	1,801	50.4%	16.6%
<i>Operasyonel Marj</i>	<i>5.6%</i>	<i>3.5%</i>	<i>7.0%</i>	<i>3.1%</i>	<i>4.8%</i>		
<i>Maliyet / Gelir Oranı</i>	<i>13.2%</i>	<i>5.0%</i>	<i>9.3%</i>	<i>7.2%</i>	<i>13.5%</i>		
İştiraklerden Gelirler	187	553	347	812	317	-60.9%	69.5%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	95	1,034	-89	489	504	3.1%	433.4%
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	<i>132</i>	<i>1,710</i>	<i>51</i>	<i>481</i>	<i>470</i>	<i>-2.3%</i>	<i>256.4%</i>
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	<i>14</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>36</i>	<i>649.4%</i>	<i>152.4%</i>
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	<i>-52</i>	<i>-679</i>	<i>-144</i>	<i>3</i>	<i>-2</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
Vergi Öncesi Kar/Zarar	1,827	2,313	2,655	2,498	2,622	5.0%	43.6%
Net Kar/Zarar	1,407	1,765	1,857	2,013	1,934	-3.9%	37.5%
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	<i>42.0%</i>	<i>46.3%</i>	<i>42.0%</i>	<i>40.0%</i>	<i>34.7%</i>		
<i>Aktif Karlılığı</i>	<i>4.9%</i>	<i>5.4%</i>	<i>4.8%</i>	<i>4.7%</i>	<i>4.1%</i>		
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>18.6%</i>	<i>21.7%</i>	<i>23.3%</i>	<i>26.2%</i>	<i>22.9%</i>		
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>17.5%</i>	<i>20.6%</i>	<i>22.2%</i>	<i>25.0%</i>	<i>21.8%</i>		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

TSKB

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	60,791	74,775	121,909	173,192	226,634	62.7%	23.0%	63.0%	42.1%	30.9%
TL	5,095	6,751	8,734	7,647	9,161	2.2%	32.5%	29.4%	-12.4%	19.8%
YP	55,696	68,024	113,176	165,545	217,473	72.0%	22.1%	66.4%	46.3%	31.4%
YP, \$ mln	4,179	3,638	3,845	4,139	4,349	-4.3%	-12.9%	5.7%	7.7%	5.1%
Grup 1 Kredi Oranı	84.9%	85.0%	87.1%	86.8%	87.2%					
Grup 2 Kredi Oranı	11.9%	12.1%	9.8%	10.0%	10.0%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	7.4%	8.2%	5.2%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.3%	2.9%	3.0%	3.2%	2.8%					
Grup 1 Karşılık Oranı	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%					
Grup 2 Karşılık Oranı	19.1%	27.5%	31.1%	32.0%	32.0%					
Grup 3 Karşılık Oranı	53.9%	92.0%	78.0%	79.1%	79.3%					
Toplam Provizyon Oranı	149.9%	236.3%	208.9%	205.6%	224.1%					
Menkul Kıymetler	13,140	23,880	28,987	44,175	57,589	65.3%	81.7%	21.4%	52.4%	30.4%
Faiz Kazanan Varlıklar	81,034	109,656	168,623	240,414	314,437	68.2%	35.3%	53.8%	42.6%	30.8%
Aktifler	84,096	115,575	176,884	253,660	331,933	63.4%	37.4%	53.0%	43.4%	30.9%
Mevduatlar	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
TL	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
YP	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
YP, \$ mln	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vadesiz Mevduat Oranı	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
Toplam Kredi/Mevduat	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
TL Kredi/Mevduat	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
YP Kredi/Mevduat	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
Özsermaye	6,941	12,782	21,412	29,501	40,215	13.7%	84.2%	67.5%	37.8%	36.3%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	12.1	9.0	8.3	8.6	8.3					
Faiz Geliri	4,541	10,103	17,983	28,024	31,666	39.0%	122.5%	78.0%	55.8%	13.0%
Krediler	3,162	5,261	11,267	15,012	19,248	33.5%	66.3%	114.2%	33.2%	28.2%
Menkul Kıymetler	1,113	4,136	4,990	7,538	8,234	44.0%	271.6%	20.6%	51.1%	9.2%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	584	3,047	3,457	4,512	4,637	46.4%	422.1%	13.5%	30.5%	2.8%
Diğer	266	707	1,726	5,474	4,183	111.7%	165.7%	144.3%	217.1%	-23.6%
Faiz Giderleri	1,678	3,368	7,748	11,609	13,369	32.4%	100.7%	130.1%	49.8%	15.2%
Mevduat	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Borçlanma	1,678	3,368	7,748	11,609	13,369	32.4%	100.7%	130.1%	49.8%	15.2%
Net Faiz Geliri (NFG)	2,863	6,735	10,234	16,415	18,297	43.2%	135.2%	52.0%	60.4%	11.5%
Net Faiz Marjı (NFM)	4.8%	7.0%	7.4%	8.1%	6.6%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
Swap Gelir/Gider	-330	-306	-675	-4,665	-4,045	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	2,533	6,430	9,559	11,749	14,251	41.2%	153.8%	48.7%	22.9%	21.3%
Swap ile Uyarlanmış NFM	4.2%	6.6%	7.0%	5.7%	5.2%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	1,448	2,537	3,198	4,240	3,198	63.6%	75.2%	26.0%	32.6%	-24.6%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	3.0%	3.7%	3.0%	2.7%	1.6%					
Takipten Tahsilat	46	84	210	273	209	a.d.	83.9%	148.8%	30.2%	-23.5%
Net Karşılık Giderleri	1,402	2,453	2,988	3,966	2,989	58.8%	74.9%	21.8%	32.7%	-24.6%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	2.9%	3.6%	2.7%	2.6%	1.5%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	71	158	453	706	961	41.3%	123.7%	186.0%	55.7%	36.2%
Operasyonel Giderler	263	505	1,160	1,980	2,638	18.6%	91.9%	129.7%	70.7%	33.2%
Personel Giderleri	177	341	726	1,337	1,777	19.2%	93.1%	112.9%	84.1%	32.9%
Personel Dışı Giderler	86	164	433	643	860	17.2%	89.4%	164.7%	48.3%	33.9%
BHG / Operasyonel Giderler	26.9%	32.1%	38.2%	35.1%	36.0%					
BHG / Aktifler	0.1%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	0.4%	0.5%	0.8%	0.9%	0.9%					
Net Operasyonel Gelir	939	3,631	5,865	6,509	9,587	26.9%	286.7%	61.5%	11.0%	47.3%
Operasyonel Marj	1.9%	4.1%	4.8%	3.7%	4.0%					
Maliyet / Gelir Oranı	7.9%	5.9%	8.7%	11.8%	12.3%					
İştiraklerden Gelirler	232	998	1,899	2,158	3,175	182.4%	330.5%	90.3%	13.7%	47.1%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	287	513	1,528	2,083	2,749	128.7%	78.4%	198.0%	36.3%	32.0%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	839	1,106	2,373	2,122	2,847	241.8%	31.9%	114.5%	-10.6%	34.1%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	12	8	26	37	2	210.5%	-29.9%	207.1%	43.3%	-94.6%
Diğer Karşılık Giderleri	-564	-602	-871	-77	-100	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	1,458	5,141	9,292	10,750	15,510	53.9%	252.6%	80.7%	15.7%	44.3%
Net Kar/Zarar	1,089	4,055	7,041	8,193	11,943	48.6%	272.4%	73.6%	16.3%	45.8%
Özsermaye Karlılığı	16.9%	45.0%	42.1%	32.5%	34.9%					
Aktif Karlılığı	1.7%	4.1%	4.9%	3.8%	4.1%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	20.8%	22.4%	26.2%	22.7%	23.7%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	12.7%	21.3%	25.0%	21.6%	22.5%					

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. Raporda 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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, 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 değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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.