

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	VAKBN TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	4.31
Hedef Hisse Fiyatı, TL	6.80
Yükselme Potansiyeli	58%
Halka Açıklık Oranı	9%
Piyasa Değeri, TL mln	30,650

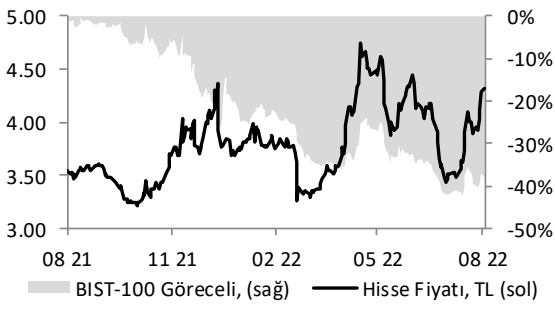
Fiyat ve Piyasa Değeri 08 Ağustos itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2020	2021	2022T	2023T
Net Faiz Geliri	17,293	12,322	50,707	37,708
Net Faiz Marjı	3.6%	1.8%	4.9%	2.9%
Net Kar	5,010	4,175	23,343	16,507
Hisse Başı Özkaynak	11.90	13.30	13.20	15.52
Hisse Başı Kar	1.28	1.07	3.28	2.32
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Hisse Başı Temettü	0.00	0.00	0.00	0.00
Özsermaye	46,485	51,953	93,842	110,349
Özkaynak Karlılığı	12.5%	8.6%	30.1%	16.1%
Aktif Karlılığı	0.9%	0.5%	1.9%	1.0%
Çekirdek SYR	11.6%	10.0%	11.6%	11.6%
F/K	3.18	3.52	1.31	1.86
F/DD	0.34	0.28	0.33	0.28
Aktif Büyümesi	67%	44%	44%	17%
Kar Büyümesi	79%	-17%	459%	-29%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	25.7%	-3.1%	13.1%	22.1%
Göreceli	6.6%	-15.8%	-18.9%	-37.2%
İşlem Hacmi, TL mln	204	296	312	289

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

VakıfBank (VAKBN TI)

2Ç22 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Vakıfbank 2Ç22 konsolide olmayan finansallarında 7,016 milyon TL net kar açıkladı. Piyasadaki medyan beklenti 6,550 milyon TL bizim beklentimiz ise 6,307 milyon TL idi. Bankanın net kar rakamı %134 ç/ç artarken yıllık bazda on kattan fazla artış kaydetmiş ve dönemsel özsermaye karlılığı %36.0 olarak gerçekleşmiştir. Banka bu dönemde 2 milyar TL de serbest karşılık ayırmış ve toplam serbest karşılık tutarı 4.0 milyar TL'ye yükselmiştir.

■ Vakıfbank için AL önerimizi koruyor hedef fiyatımızı 6.80 TL olarak güncelliyoruz (önceki: 6.40 TL). %16.0 ç/ç TL kredi genişlemesi, 2.9% ç/ç YP kredi daralması, net faiz marjının yaklaşık 200 baz puanlık artışla %5.6 olarak gerçekleşmesi, takipteki krediler için toplam karşılık ayırma oranının 5.7 puan ç/ç artış ile %160.0 seviyesine yükselmiş olması, faaliyet giderlerinin %58 y/y artmasına karşın komisyon gelirlerinin %114 y/y artışı 2Ç22'de ön plana çıkan hususlar olarak değerlendirilebilir. Net faiz marjındaki iyileşmenin ardında TÜFE'ye endeksli bonoların artan getirisinin yanısıra, TL kredi/mevduat faiz makasındaki 60 bps artışın da etkili olduğunu görüyoruz. Kredi büyüme hızının ikinci yarının başlarından itibaren yavaşlaması ile kredi/mevduat faiz makasındaki iyileşmenin banka karlılığına daha yüksek bir katkı sağlayabileceği görüşündeyiz. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.30x F/DD ve 1.63x F/K çarpanları ile işlem gören Vakıfbank'ın 2022'de %459 kar artışı ile %30.1 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için sırası ile %18.3 ve %79.6) ve %15.55 seviyesinde bulunan SYR (Çekirdek SYR: %11.4) ile olası risklere karşı korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ Vakıfbank 2022 yönlendirmesini yukarı yönlü revize etti. Banka 1Y22'de elde ettiği %5'lik swap ile düzeltilmiş net faiz marjının 2022 yılı geneli için de ulaşılabilecek bir rakam olduğunu düşünüyor. Bu da 2021 yılına göre 220 bps artış anlamına geliyor (önceki beklenti 75-100 bps artış). Bizim hesaplama yöntemimize göre %4.6 olarak bulduğumuz ilk yarıyıl marjının tüm yılda 2021 yılına göre 300 bps kadar artışla %4.9 olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Özellikle son dönemde ticari kredilerin vadelerinin kısalması bankaları faiz marjını yönetme anlamında daha avantajlı bir noktaya getirmiştir. Toplam kredilerinin %80 civarında bir kısmını oluşturan ticari kredi portföyü ile Vakıfbank'ın da bu anlamda avantajlı bir konumda olduğunu düşünüyoruz. Banka 1Y22'de 235 bps olarak gerçekleşen net kredi risk maliyetinin de tüm yıl için bu seviyelerde oluşabileceğini bekliyor (önceki beklenti 150 bps). Bizim beklentimiz de yaklaşık yıllık 120 bps artış ile 225 bps seviyesinde oluşabileceği şeklinde. Takipteki kredi oranı beklentimiz %2.9 ile 2021 yılsonunun hafif gerisinde. Komisyon gelirleri için bankanın yıllık artış beklentisi %100 seviyesinin biraz altında olabileceği şeklinde. Bizim beklentimiz ise %82'lik bir yıllık artış. Faaliyet giderleri tarafında banka yönlendirmesi TÜFE artışı civarında. Bizim beklentimiz de %72 seviyesinde bir yıllık artış yönünde. Banka yönetimi 2022 yılında sektöre paralel TL kredi büyüme beklentisini ve YP kredilerin ise hafif daralabileceği beklentisini koruyor. Bu beklentiler sonrasında banka 2022 yılında özsermaye karlılığının %30 civarında olabileceğini bekliyor (önceki orta yüzde 10'lu seviyeler). Bizim de beklentimiz %30.1 şeklinde.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Vakıf Bank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	06 21	09 21	12 21	03 22	06 22	ç/ç	y/y
Krediler	454,704	473,579	566,075	632,502	714,148	12.9%	57.1%
TL	310,006	326,383	354,153	390,466	453,134	16.0%	46.2%
YP	144,698	147,196	211,923	242,036	261,013	7.8%	80.4%
YP, \$ mln	16,670	16,579	15,899	16,536	16,055	-2.9%	-3.7%
Grup 1 Kredi Oranı	88.5%	88.1%	86.4%	87.4%	88.2%		
Grup 2 Kredi Oranı	7.9%	8.4%	10.5%	9.7%	9.2%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3.8%	4.4%	4.2%	3.8%	3.5%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.7%	3.5%	3.1%	2.9%	2.6%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%		
Grup 2 Karşılık Oranı	14.1%	13.3%	14.5%	18.2%	18.3%		
Grup 3 Karşılık Oranı	78.7%	78.4%	77.2%	76.8%	79.6%		
Toplam Provizyon Oranı	123.9%	126.0%	141.6%	154.3%	160.0%		
Menkul Kıymetler	165,427	175,233	223,737	272,150	304,335	11.8%	84.0%
Faiz Kazanan Varlıklar	639,707	674,557	846,732	941,148	1,065,582	13.2%	66.6%
Aktifler	729,040	768,726	1,007,214	1,105,304	1,282,117	16.0%	75.9%
Mevduatlar	432,412	465,713	590,943	684,212	787,672	15.1%	82.2%
TL	220,766	239,930	255,396	346,265	387,003	11.8%	75.3%
YP	211,646	225,782	335,548	337,947	400,669	18.6%	89.3%
YP, \$ mln	24,382	25,430	25,174	23,088	24,645	6.7%	1.1%
Vadesiz Mevduat Oranı	21.6%	21.6%	24.7%	23.8%	24.3%		
Toplam Kredi/Mevduat	105.2%	101.7%	95.8%	92.4%	90.7%		
TL Kredi/Mevduat	140.4%	136.0%	138.7%	112.8%	117.1%		
YP Kredi/Mevduat	68.4%	65.2%	63.2%	71.6%	65.1%		
Özsermaye	47,853	48,502	51,953	75,251	80,517	7.0%	68.3%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	15.2	15.8	19.4	14.7	15.9		
Faiz Geliri	16,270	18,216	23,278	24,801	33,721	36.0%	107.3%
Krediler	12,195	13,238	15,912	16,256	19,449	19.6%	59.5%
Menkul Kıymetler	3,845	4,717	7,072	8,286	14,087	70.0%	266.4%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	2,005	2,660	3,844	5,357	12,665	136.4%	531.7%
Diğer	230	261	293	259	185	-28.5%	-19.5%
Faiz Giderleri	13,092	13,507	14,303	15,595	19,211	23.2%	46.7%
Mevduat	7,775	7,956	8,078	9,770	12,376	26.7%	59.2%
Borçlanma	5,317	5,551	6,225	5,825	6,835	17.3%	28.6%
Net Faiz Geliri (NFG)	3,178	4,710	8,975	9,206	14,510	57.6%	356.6%
Net Faiz Marjı (NFM)	2.0%	2.9%	4.7%	4.1%	5.8%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	3.4%	4.1%	5.9%	4.4%	4.5%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-0.2%	0.8%	1.8%	1.6%	2.2%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.3%	4.5%	7.0%	15.5%	4.5%		
Swap Gelir/Gider	-1,782	-2,148	-1,708	-1,076	-461	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	1,396	2,562	7,267	8,129	14,049	72.8%	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFM	0.9%	1.6%	3.8%	3.6%	5.6%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	1,444	1,954	5,427	6,661	5,045	-24.3%	249.3%
Takipten Tahsilat	1,317	1,082	1,103	3,239	824	-74.6%	-37.4%
Net Karşılık Giderleri	127	872	4,323	3,422	4,221	23.3%	a.d.
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	0.1%	0.7%	3.3%	2.3%	2.5%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	1,054	1,164	1,409	1,736	2,383	37.2%	126.0%
Operasyonel Giderler	2,188	2,325	2,847	3,043	3,805	25.0%	73.9%
Personel Giderleri	869	966	1,228	1,359	1,628	19.8%	87.4%
Personel Dışı Giderler	1,319	1,359	1,619	1,683	2,177	29.3%	65.0%
BHG / Operasyonel Giderler	48.2%	50.1%	49.5%	57.1%	62.6%		
BHG / Aktifler	0.6%	0.6%	0.6%	0.7%	0.8%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.2%	1.2%	1.3%	1.2%	1.3%		
İştiraklerden Gelirler	104	0	0	122	24	-80.4%	-77.0%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	438	545	1,035	1,552	143	-90.8%	-67.4%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	320	302	772	2,201	929	-57.8%	190.6%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	119	245	568	-243	1,227	a.d.	a.d.
Diğer Karşılık Giderleri	-1	-2	-305	-406	-2,013	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	678	1,074	2,541	5,075	8,573	68.9%	a.d.
Net Kar/Zarar	660	767	1,998	3,002	7,016	133.7%	a.d.
Özsermaye Karlılığı	5.5%	6.4%	15.9%	18.9%	36.0%		
Aktif Karlılığı	0.4%	0.4%	0.9%	1.1%	2.4%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	15.1%	14.3%	14.8%	17.5%	15.5%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	10.5%	9.9%	10.0%	12.8%	11.4%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Vakıf Bank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	2019	2020	2021	2022T	2023T	2020 y/y	2021 y/y	2022 y/y	2023 y/y
Krediler	276,443	417,893	566,075	806,866	963,632	51.2%	35.5%	42.5%	19.4%
TL	187,153	296,729	354,153	488,232	617,684	58.5%	19.4%	37.9%	26.5%
YP	89,290	121,164	211,923	318,634	345,948	35.7%	74.9%	50.4%	8.6%
YP, \$ mln	15,032	16,331	15,899	15,887	16,205	8.6%	-2.6%	-0.1%	2.0%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	83.2%	88.3%	86.4%	87.8%	87.7%				
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	10.8%	7.7%	10.5%	9.3%	9.3%				
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	5.1%	3.5%	4.2%	3.5%	3.5%				
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	5.9%	4.0%	3.1%	2.9%	3.0%				
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	0.7%	0.8%	0.5%	0.5%	0.5%				
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	5.9%	15.0%	14.5%	20.0%	20.0%				
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	70.4%	76.3%	77.2%	81.0%	81.0%				
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	90.3%	123.8%	141.6%	158.7%	156.9%				
Menkul Kıymetler	73,016	146,510	223,737	344,453	402,600	100.7%	52.7%	54.0%	16.9%
Faiz Kazanan Varlıklar	356,684	591,256	846,732	1,217,026	1,426,619	65.8%	43.2%	43.7%	17.2%
Aktifler	419,426	698,897	1,007,214	1,451,392	1,704,414	66.6%	44.1%	44.1%	17.4%
Mevduatlar	251,531	414,044	590,943	916,900	1,080,428	64.6%	42.7%	55.2%	17.8%
TL	143,565	215,146	255,396	422,617	543,682	49.9%	18.7%	65.5%	28.6%
YP	107,966	198,898	335,548	494,283	536,745	84.2%	68.7%	47.3%	8.6%
YP, \$ mln	18,176	26,808	25,174	24,645	25,142	47.5%	-6.1%	-2.1%	2.0%
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	20.2%	19.5%	24.7%	24.9%	24.5%				
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	109.9%	100.9%	95.8%	88.0%	89.2%				
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	130.4%	137.9%	138.7%	115.5%	113.6%				
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	82.7%	60.9%	63.2%	64.5%	64.5%				
Özsermaye	33,026	46,485	51,953	93,842	110,349	40.8%	11.8%	80.6%	17.6%
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	12.7	15.0	19.4	15.5	15.4				
Faiz Geliri	42,075	47,264	72,201	138,258	137,474	12.3%	52.8%	91.5%	-0.6%
Krediler	34,701	36,731	52,534	80,075	94,795	5.9%	43.0%	52.4%	18.4%
Menkul Kıymetler	6,883	10,329	18,732	57,213	40,866	50.1%	81.4%	205.4%	-28.6%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	2,089	4,504	9,933	45,972	23,683	115.6%	120.5%	362.8%	-48.5%
Diğer	491	204	935	970	1,812	-58.5%	358.7%	3.8%	86.8%
Faiz Giderleri	29,060	27,376	52,657	86,544	101,518	-5.8%	92.3%	64.4%	17.3%
Mevduat	18,132	16,507	31,151	57,710	65,197	-9.0%	88.7%	85.3%	13.0%
Borçlanma	10,928	10,869	21,507	28,834	36,321	-0.5%	97.9%	34.1%	26.0%
Net Faiz Geliri (NFG)	13,015	19,887	19,543	51,715	35,956	52.8%	-1.7%	164.6%	-30.5%
<i>Net Faiz Marjı (NFM)</i>	5.3%	2.8%	4.7%	4.9%	2.7%				
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	6.6%	3.4%	5.9%	3.1%	3.8%				
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	6.0%	1.0%	1.8%	-1.5%	0.8%				
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	5.2%	3.7%	7.0%	4.6%	4.3%				
Swap Gelir/Gider	-3,339	-2,594	-7,221	-1,007	1,752	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	9,676	17,293	12,322	50,707	37,708	78.7%	-28.7%	311.5%	-25.6%
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	3.0%	3.6%	1.8%	4.9%	2.9%				
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	8,212	11,514	11,850	11,706	0	40.2%	2.9%	-1.2%	a.d.
Takipten Tahsilat	3,411	4,476	6,789	4,063	0	31.2%	51.7%	-40.2%	a.d.
Net Karşılık Giderleri	4,801	7,038	5,060	15,937	8,271	46.6%	-28.1%	214.9%	-48.1%
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	1.9%	2.0%	1.1%	2.3%	0.9%				
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	3,979	3,395	4,501	8,200	9,444	-14.7%	32.6%	82.2%	15.2%
Operasyonel Giderler	6,619	8,073	9,508	16,371	18,888	22.0%	17.8%	72.2%	15.4%
Personel Giderleri	2,837	3,334	3,999	2,988	0	17.5%	19.9%	-25.3%	a.d.
Personel Dışı Giderler	3,781	4,739	5,509	3,860	0	25.3%	16.3%	-29.9%	a.d.
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	60.1%	42.1%	47.3%	50.1%	50.0%				
<i>BHG / Aktifler</i>	1.1%	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%				
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	1.8%	1.5%	1.2%	1.3%	1.2%				
İştiraklerden Gelirler	51	168	121	146	154	229.5%	-28.0%	21.1%	5.0%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1,327	694	2,920	4,669	1,863	-47.7%	320.8%	59.9%	-60.1%
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	755	43	2,471	4,744	1,863	-94.3%	a.d.	92.0%	-60.7%
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	624	906	1,158	2,684	1,574	45.3%	27.8%	131.8%	-41.4%
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	-52	-256	-710	-2,759	-1,574	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	3,613	6,439	5,296	31,414	22,009	78.2%	-17.8%	493.2%	-29.9%
Net Kar/Zarar	2,802	5,010	4,175	23,343	16,507	78.8%	-16.7%	459.1%	-29.3%
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	9.4%	12.5%	8.6%	30.1%	16.1%				
<i>Aktif Karlılığı</i>	0.7%	0.9%	0.5%	1.9%	1.0%				
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	16.6%	16.4%	14.8%	15.3%	14.7%				
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	10.5%	11.6%	10.0%	11.6%	11.6%				

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 yayınlanamaz, 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.