

## Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	VAKBN TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	9.38
Hedef Hisse Fiyatı, TL	11.50
Yükselme Potansiyeli	23%
Halka Açıklık Oranı	9%
Piyasa Değeri, TL mln	66,705

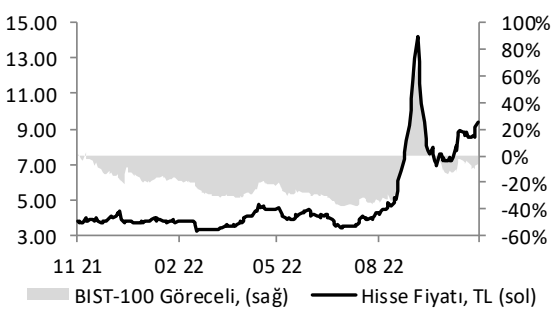
Fiyat ve Piyasa Değeri 07 Kasım itibari ile

## Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2020	2021	2022T	2023T
Net Faiz Geliri	17,293	12,323	69,504	74,021
Operasyonel Gelir	5,577	2,256	51,808	50,999
Net Kar	5,010	4,175	38,051	41,584
Hisse Başı Özkaynak	11.90	13.30	15.93	21.78
Hisse Başı Kar	1.28	1.07	5.35	5.85
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Hisse Başı Temettü	0	0	0	0
Özsermaye	46,485	51,953	113,266	154,850
Özkaynak Karlılığı	12.5%	8.6%	46.2%	31.3%
Aktif Karlılığı	0.9%	0.5%	3.0%	2.4%
Maliyet/Gelir	31.1%	38.1%	17.9%	24.1%
F/K	3.18	3.52	1.75	1.60
F/DD	0.34	0.28	0.59	0.43
Aktif Büyümesi	67%	44%	48%	33%
Kar Büyümesi	79%	-17%	811%	9%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

## Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	29.4%	117.6%	110.8%	148.8%
Göreceli	6.6%	40.4%	18.3%	-6.7%
İşlem Hacmi, TL mln	1,318	1,425	864	616

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

## Vakıf Bank (VAKBN TI)

## 3Ç22 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Vakıfbank 3Ç22 konsolide olmayan finansallarında 5,592 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 4,895 milyon TL bizim beklentimiz ise 4,738 milyon TL idi. Bankanın net kar rakamı %20 ç/ç daralırken (5.5 milyar TL serbest karşılıktan dolayı), geçen yılın aynı dönemine göre ise yedi kattan fazla artış kaydetmiştir. Bu dönemde öz sermaye karlılığı %26.1 olarak gerçekleşmiştir. Vakıfbank 3Ç22'de 5.5 milyar TL serbest karşılık ayırması ve toplam serbest karlılık tutarı 9.5 milyar TL'ye yükselmiştir.

■ Vakıfbank için AL önerimizi koruyor, hedef fiyatımızı 6.80 TL'den 11.50 TL'ye yükseltiyoruz. %11.8 TL kredi büyümesi, 29 bps ç/ç marj daralması (TÜFE'ye endekli bono getirisindeki artış 27 bps ve mevduat dışı yükümlülükler 67 bps katkı sağlarken, TL kredi/mevduat faiz farkının 46 bps negatif etkisi görülüyor), vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payının yaklaşık 1.5 puanlık ç/ç gerilemesine rağmen %22.8 olarak gerçekleşmesi, faaliyet giderlerinin ve bankacılık hizmet gelirlerinin 9A22'de sırası ile yıllık %70 ve %133 artışı ve krediler için ayrılan toplam karşılık oranının 7.4 puan ç/ç artış ile %167.4 seviyesine yükselmesi bizce bu dönemin ön plana çıkan hususlarıdır. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.46x F/DD ve 1.63x F/K çarpanları ile işlem gören Vakıfbank'ın 2022'de %811 kar artışı ile %46.2 öz sermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %19.1 ve %80.3) ve %15.8 SYR (Çekirdek SYR: %11.7) ve 9.5 milyar TL'lik serbest karşılık tutarı ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ 2023 beklentilerimizi yukarı yönlü revize ettik. Vakıfbank'ın 2022 yılında 38.1 milyar TL, 2023 yılında ise yıllık %9.3 artış ile 41.6 milyar TL kar elde etmesini bekliyoruz. 9A22'de 15.6 milyar TL kar elde eden banka sadece 4Ç22'de TÜFE'ye endekli bonolardan 29.4 milyar TL gelir elde etmeyi bekliyor. 2023 yılında ise enflasyona endekli bonolar için TCMB beklenti anketindeki 1 yıl ileriye dönük enflasyon beklentisini kullanıyoruz (yaklaşık %40). Faiz kazandıran varlıklarının yaklaşık %9.6'sını oluşturan TÜFE'ye endekli bonolar 2023'te daha düşük bir katkı sağlayabilir. 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 gerilemeye devam etmesini ancak 2023 yılında ise ~100 bps y/y iyileşmesini öngörüyoruz. Swap ile düzeltilmiş net faiz marjını ise 2022 yılında beklediğimiz %6.4'ün 120 bps kadar altında öngörüyoruz. Kredi kalitesinde 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 %118, 2023'te ise %29 artış yönünde. Faaliyet giderleri ise 2023'te de enflasyon beklentilerine paralel %46 seviyesinde olabilir. Bu varsayımların ardında 2023 yılında 41.6 milyar TL net kar ve %31 civarında bir öz sermaye karlılığı olabileceğini modelliyoruz.

# Vakıfbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	09 21	12 21	03 22	06 22	09 22	q/q	y/y
Krediler	473,579	566,075	632,502	714,148	781,297	9.4%	65.0%
TL	326,383	354,153	390,466	453,134	506,805	11.8%	55.3%
YP	147,196	211,923	242,036	261,013	274,491	5.2%	86.5%
YP, \$ mln	16,579	15,899	16,536	15,666	14,822	-5.4%	-10.6%
Grup 1 Kredi Oranı	88.1%	86.4%	87.4%	88.2%	88.6%		
Grup 2 Kredi Oranı	8.4%	10.5%	9.7%	9.2%	9.0%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	4.4%	4.2%	3.8%	3.5%	4.9%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.5%	3.1%	2.9%	2.6%	2.4%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%		
Grup 2 Karşılık Oranı	13.3%	14.5%	18.2%	18.3%	19.1%		
Grup 3 Karşılık Oranı	78.4%	77.2%	76.8%	79.6%	80.3%		
Toplam Provizyon Oranı	126.0%	141.6%	154.3%	160.0%	167.4%		
Menkul Kıymetler	175,233	223,737	272,150	304,335	321,791	5.7%	83.6%
Faiz Kazanan Varlıklar	674,557	846,732	941,148	1,065,582	1,143,504	7.3%	69.5%
Aktifler	768,726	1,007,214	1,105,304	1,282,117	1,384,749	8.0%	80.1%
Mevduatlar	465,713	590,943	684,212	787,672	956,320	21.4%	105.3%
TL	239,930	255,396	346,265	387,003	504,969	30.5%	110.5%
YP	225,782	335,548	337,947	400,669	451,351	12.6%	99.9%
YP, \$ mln	25,430	25,174	23,088	24,048	24,373	1.4%	-4.2%
Vadesiz Mevduat Oranı	21.6%	24.7%	23.8%	24.3%	22.8%		
Toplam Kredi/Mevduat	92.1%	86.7%	84.5%	83.5%	76.1%		
TL Kredi/Mevduat	130.2%	132.9%	110.0%	113.8%	98.6%		
YP Kredi/Mevduat	56.0%	54.9%	61.5%	57.2%	53.6%		
Özsermaye	48,502	51,953	75,251	80,517	90,825	12.8%	87.3%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	15.8	19.4	14.7	15.9	15.2		
<b>Faiz Geliri</b>	<b>18,216</b>	<b>23,278</b>	<b>24,801</b>	<b>33,721</b>	<b>38,894</b>	<b>15.3%</b>	<b>113.5%</b>
Krediler	13,238	15,912	16,256	19,449	23,436	20.5%	77.0%
Menkul Kıymetler	4,717	7,072	8,286	14,087	15,220	8.0%	222.6%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	2,660	3,844	5,400	9,500	11,200	17.9%	321.1%
Diğer	261	293	259	185	238	28.1%	-9.1%
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>13,507</b>	<b>14,303</b>	<b>15,595</b>	<b>19,211</b>	<b>23,224</b>	<b>20.9%</b>	<b>71.9%</b>
Mevduat	7,956	8,078	9,770	12,376	17,552	41.8%	120.6%
Borçlanma	5,551	6,225	5,825	6,835	5,672	-17.0%	2.2%
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	<b>4,710</b>	<b>8,975</b>	<b>9,206</b>	<b>14,510</b>	<b>15,670</b>	<b>8.0%</b>	<b>232.7%</b>
Net Faiz Marjı (NFM)	2.9%	4.7%	4.1%	5.8%	5.7%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.1%	5.9%	4.4%	4.5%	4.2%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	0.9%	1.8%	1.5%	2.0%	1.4%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.5%	7.0%	4.4%	4.5%	4.3%		
Swap Gelir/Gider	-2,148	-1,708	-1,076	-461	-1,003	a.d.	a.d.
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	<b>2,562</b>	<b>7,267</b>	<b>8,129</b>	<b>14,049</b>	<b>14,667</b>	<b>4.4%</b>	<b>472.5%</b>
Swap ile Uyarlanmış NFM	1.6%	3.8%	3.6%	5.6%	5.3%		
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	<b>1,954</b>	<b>5,427</b>	<b>6,661</b>	<b>5,045</b>	<b>3,390</b>	<b>-32.8%</b>	<b>73.5%</b>
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.7%	4.1%	4.4%	2.9%	1.8%		
<b>Takipten Tahsilat</b>	<b>1,082</b>	<b>1,103</b>	<b>2,527</b>	<b>1,536</b>	<b>2,036</b>	<b>32.5%</b>	<b>88.1%</b>
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	<b>872</b>	<b>4,323</b>	<b>4,134</b>	<b>3,509</b>	<b>1,354</b>	<b>-61.4%</b>	<b>55.3%</b>
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	0.7%	3.3%	2.7%	2.1%	0.7%		
<b>Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	<b>1,164</b>	<b>1,409</b>	<b>1,736</b>	<b>2,383</b>	<b>3,079</b>	<b>29.2%</b>	<b>164.6%</b>
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>2,325</b>	<b>2,847</b>	<b>3,043</b>	<b>3,805</b>	<b>4,480</b>	<b>17.7%</b>	<b>92.7%</b>
Personel Giderleri	1,009	1,233	1,427	1,696	1,897	11.9%	88.0%
Personel Dışı Giderler	1,315	1,613	1,616	2,109	2,583	22.5%	96.4%
BHG / Operasyonel Giderler	50.1%	49.5%	57.1%	62.6%	68.7%		
BHG / Aktifler	0.6%	0.6%	0.7%	0.8%	0.9%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.2%	1.3%	1.2%	1.3%	1.3%		
<b>Net Operasyonel Gelir</b>	<b>529</b>	<b>1,506</b>	<b>2,688</b>	<b>9,118</b>	<b>11,912</b>	<b>30.6%</b>	<b>a.d.</b>
Operasyonel Marj	0.9%	0.8%	0.3%	2.0%	1.6%		
Maliyet / Gelir Oranı	43.4%	25.6%	20.0%	19.6%	19.8%		
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>122</b>	<b>24</b>	<b>2</b>	<b>-91.7%</b>	<b>867.6%</b>
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	<b>545</b>	<b>1,035</b>	<b>2,265</b>	<b>-569</b>	<b>-2,682</b>	<b>a.d.</b>	<b>a.d.</b>
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	302	772	2,201	929	2,510	170.1%	731.1%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	245	568	469	515	310	-39.7%	26.7%
Diğer Karşılık Giderleri	-2	-305	-406	-2,013	-5,502	a.d.	a.d.
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>1,074</b>	<b>2,541</b>	<b>5,075</b>	<b>8,573</b>	<b>9,232</b>	<b>7.7%</b>	<b>759.5%</b>
<b>Net Kar/Zarar</b>	<b>767</b>	<b>1,998</b>	<b>3,002</b>	<b>7,016</b>	<b>5,592</b>	<b>-20.3%</b>	<b>628.6%</b>
Özsermaye Karlılığı	6.4%	15.9%	18.9%	36.0%	26.1%		
Aktif Karlılığı	0.4%	0.9%	1.1%	2.4%	1.7%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	14.3%	14.8%	17.5%	15.5%	15.8%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	9.9%	10.0%	12.8%	11.4%	11.7%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

# Vakıfbank

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>	276,443	417,893	566,075	843,478	1,125,794	51.2%	35.5%	49.0%	33.5%
TL	187,153	296,729	354,153	532,601	751,681	58.5%	19.4%	50.4%	41.1%
YP	89,290	121,164	211,923	310,877	374,113	35.7%	74.9%	46.7%	20.3%
YP, \$ mln	15,032	16,331	15,899	14,581	14,875	8.6%	-2.6%	-8.3%	2.0%
<b>Grup 1 Kredi Oranı</b>	83.2%	88.3%	86.4%	88.6%	88.7%				
<b>Grup 2 Kredi Oranı</b>	10.8%	7.7%	10.5%	9.0%	9.0%				
Yapılandırılmış Krediler Oranı	5.1%	3.5%	4.2%	0.0%	0.0%				
<b>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</b>	5.9%	4.0%	3.1%	2.4%	2.3%				
Grup 1 Karşılık Oranı	0.7%	0.8%	0.5%	0.4%	0.4%				
Grup 2 Karşılık Oranı	5.9%	15.0%	14.5%	19.0%	19.0%				
Grup 3 Karşılık Oranı	70.4%	76.3%	77.2%	81.3%	85.3%				
<b>Toplam Provizyon Oranı</b>	90.3%	123.8%	141.6%	167.8%	173.6%				
<b>Menkul Kıymetler</b>	73,016	146,510	223,737	351,761	457,260	100.7%	52.7%	57.2%	30.0%
Faiz Kazanan Varlıklar	356,684	591,256	846,732	1,231,003	1,649,573	65.8%	43.2%	45.4%	34.0%
<b>Aktifler</b>	419,426	698,897	1,007,214	1,494,958	1,995,327	66.6%	44.1%	48.4%	33.5%
<b>Mevduatlar</b>	251,531	414,044	590,943	1,020,113	1,358,449	64.6%	42.7%	72.6%	33.2%
TL	143,565	215,146	255,396	534,569	710,392	49.9%	18.7%	109.3%	32.9%
YP	107,966	198,898	335,548	485,544	648,058	84.2%	68.7%	44.7%	33.5%
YP, \$ mln	18,176	26,808	25,174	22,774	25,768	47.5%	-6.1%	-9.5%	13.1%
Vadesiz Mevduat Oranı	20.2%	19.5%	24.7%	22.6%	22.6%				
<b>Toplam Kredi/Mevduat</b>	98.5%	90.9%	86.7%	77.0%	77.2%				
TL Kredi/Mevduat	119.8%	131.3%	132.9%	97.9%	104.0%				
YP Kredi/Mevduat	72.1%	52.0%	54.9%	56.4%	50.9%				
<b>Özsermaye</b>	33,026	46,485	51,953	113,266	154,850	40.8%	11.8%	118.0%	36.7%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	12.7	15.0	19.4	13.2	12.9				
<b>Faiz Geliri</b>	42,075	47,264	72,201	156,185	208,725	12.3%	52.8%	116.3%	33.6%
Krediler	34,701	36,731	52,534	84,170	141,535	5.9%	43.0%	60.2%	68.2%
Menkul Kıymetler	6,883	10,329	18,732	70,972	65,425	50.1%	81.4%	278.9%	-7.8%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	2,089	4,504	9,933	55,153	44,273	115.6%	120.5%	455.3%	-19.7%
Diğer	491	204	935	1,042	1,764	-58.5%	358.7%	11.5%	69.3%
<b>Faiz Giderleri</b>	29,060	27,376	52,657	83,037	128,291	-5.8%	92.3%	57.7%	54.5%
Mevduat	18,132	16,507	31,151	60,247	106,918	-9.0%	88.7%	93.4%	77.5%
Borçlanma	10,928	10,869	21,507	22,791	21,373	-0.5%	97.9%	6.0%	-6.2%
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	13,015	19,887	19,543	73,147	80,434	52.8%	-1.7%	274.3%	10.0%
Net Faiz Marjı (NFM)	4.0%	4.2%	2.8%	6.7%	5.6%				
Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.0%	5.2%	4.1%	4.2%	5.0%				
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	3.9%	3.9%	0.6%	1.4%	2.4%				
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.4%	4.9%	5.0%	4.4%	4.7%				
Swap Gelir/Gider	-3,339	-2,594	-7,220	-3,643	-6,413	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	9,676	17,293	12,323	69,504	74,021	78.7%	-28.7%	464.0%	6.5%
Swap ile Uyarlanmış NFM	2.9%	3.7%	1.7%	6.4%	5.2%				
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	8,212	11,514	11,850	18,917	18,405	40.2%	2.9%	59.6%	-2.7%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	3.3%	3.3%	2.5%	2.7%	1.9%				
<b>Takipten Tahsilat</b>	3,411	4,476	6,789	7,338	5,969	31.2%	51.7%	8.1%	-18.7%
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	4,801	7,038	5,060	11,579	12,436	46.6%	-28.1%	128.8%	7.4%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.9%	2.0%	1.0%	1.7%	1.3%				
<b>Bankaçılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	3,979	3,395	4,501	9,801	12,604	-14.7%	32.6%	117.7%	28.6%
<b>Operasyonel Giderler</b>	6,619	8,073	9,508	15,918	23,189	22.0%	17.8%	67.4%	45.7%
Personel Giderleri	2,907	3,424	4,134	7,045	10,181	17.8%	20.7%	70.4%	44.5%
Personel Dışı Giderler	3,712	4,649	5,374	8,873	13,008	25.2%	15.6%	65.1%	46.6%
BHG / Operasyonel Giderler	60.1%	42.4%	47.1%	61.3%	54.1%				
BHG / Aktifler	1.1%	0.6%	0.6%	0.8%	0.7%				
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.8%	1.5%	1.2%	1.3%	1.3%				
<b>Net Operasyonel Gelir</b>	2,235	5,577	2,256	51,808	50,999	149.6%	-59.6%	a.d.	-1.6%
Operasyonel Marj	0.5%	0.7%	0.2%	2.9%	2.9%				
Maliyet / Gelir Oranı	36.9%	31.1%	38.1%	17.9%	24.1%				
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	51	168	121	148	241	229.5%	-28.0%	22.8%	62.7%
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	1,327	694	2,919	845	3,883	-47.7%	320.6%	-71.1%	359.7%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	755	43	2,470	7,141	2,265	-94.3%	a.d.	189.1%	-68.3%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	624	906	1,158	1,625	1,618	45.3%	27.8%	40.3%	-0.4%
Diğer Karşılık Giderleri	-52	-256	-710	-7,921	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	3,613	6,439	5,296	52,801	55,124	78.2%	-17.8%	897.1%	4.4%
<b>Net Kar/Zarar</b>	2,802	5,010	4,175	38,051	41,584	78.8%	-16.7%	811.3%	9.3%
Özsermaye Karlılığı	9.3%	13.1%	8.5%	42.2%	31.3%				
Aktif Karlılığı	0.7%	1.0%	0.5%	2.8%	2.4%				
Sermaye Yeterlilik Oranı	16.6%	16.4%	14.8%	18.2%	18.7%				
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	10.5%	11.6%	10.0%	13.5%	13.8%				

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