

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	YKBNK TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	18.72
Hedef Hisse Fiyatı, TL	26.50
Yükselme Potansiyeli	42%
Halka Açıklık Oranı	39%
Piyasa Değeri, TL mln	158,129

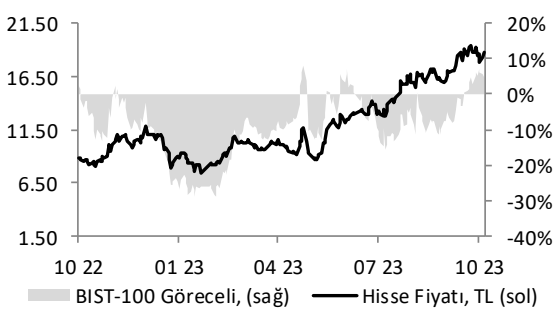
Fiyat ve Piyasa Değeri 24 Ekim itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2021	2022	2023T	2024T
Net Faiz Geliri	15,919	74,849	72,972	126,320
Operasyonel Gelir	5,067	53,683	47,079	83,413
Net Kar	10,490	52,745	64,297	75,949
Hisse Başı Özkaynak	7.52	14.95	21.05	28.90
Hisse Başı Kar	1.24	6.24	7.61	8.99
Temettü Oranı	10%	15%	15%	15%
Hisse Başı Temettü	0.12	0.94	1.14	1.35
Özsermaye	63,484	126,256	177,799	244,103
Özkaynak Karlılığı	19.4%	55.5%	43.6%	37.0%
Aktif Karlılığı	1.9%	5.7%	4.6%	3.9%
Maliyet/Gelir	32.6%	20.6%	30.6%	30.4%
F/K	2.13	1.01	2.46	2.08
F/DD	0.35	0.42	0.89	0.65
Aktif Büyümesi	60%	50%	53%	28%
Kar Büyümesi	107%	403%	22%	18%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	9.5%	40.0%	82.6%	115.4%
Göreceli	13.8%	15.7%	14.7%	6.1%
İşlem Hacmi, TL mln	4,430	5,597	4,361	3,719

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Yapı Kredi Bankası (YKBNK TI)

3Ç23 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Yapı Kredi Bankası 3Ç23 konsolide olmayan finansallarında 24.6 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 17.9 milyar TL bizim beklentimiz ise 17.4 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı %114 ç/ç artarken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %52.4 artış kaydetmiş ve bu dönemde özsermaye karlılığı %65.2 olarak gerçekleşmiştir. Beklenti üstü net kar rakamı ve kuvvetli operasyonel performansın hisse fiyatı üzerinde olumlu etkisi olmasını bekliyoruz.

■ **Yapı Kredi Bankası için AL önerimizi koruyor hedef fiyatımızı 26.50 TL olarak revize ediyoruz** (önceki: 21.40 TL). Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %11.5 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: -%1.1, taşıt: %8.0, genel amaçlı tüketici kredisi: %13.2 ve kredi kartı: %16.5 ile büyüme ağırlıklı olarak bireysel segmentte gerçekleşirken, TL ticari kredilerdeki büyüme ise %9.3 olarak gerçekleşmiştir), ii) YP krediler daralma eğilimini korumuş ve USD bazında %5.1 ç/ç daralmıştır, iii) net faiz marjı 607 bps ç/ç genişlerken, TÜFE'ye endekli bonoların değerlemesi için banka %60 enflasyon oranı kullanmış, bu bonoların pozitif etkisi ~530 bps, TL kredi/mevduat faiz makasının pozitif etkisi ise ~120 bps olmuştur, iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 1.6 puan artarak %43.4 olarak gerçekleşmiştir, v) güçlü tahsilat performansı ile net takibe intikal 113 milyon TL olarak gerçekleşmiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı 480 bps ç/ç artış ile %155.4'e yükselmiş, net kredi riski ise %0.9 olarak gerçekleşmiştir, vi) faaliyet giderleri (deprem ile ilgili ~650 milyon TL bağış dahil) ve bankacılık hizmet gelirleri 9A23'te sırası ile yıllık %134 ve %123 artmıştır. Yapı Kredi Bankası 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.69x F/DD ve 2.15x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Bankanın 2023'te %22 kar artışı ile %43.6 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %16.9 ve %70.0) ve %21.1 SYR (Çekirdek SYR: %17.0) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ **Görünüm ve beklentilerimiz.** i) %40'ın altında TL kredi büyümesi, ii) YP kredilerde daralmanın devamı, iii) %5 üzerinde net faiz marjı (2022: %9.1), iv) komisyon gelirlerinde %90 üzerinde artış, v) operasyonel giderlerde %120'nin altında artış ve vi) ~100 bps toplam kredi risk maliyeti (2022: 147 bps) ve sonuçta özsermaye karlılığı %30'un üzerinde beklenmekte. Banka ayrıca enflasyona göre düzeltilmiş özsermaye karlılığının da düşük-orta %10'lu seviyelerde olmasını beklemekte. TL kredi/mevduat faiz makasındaki genişleme, ödeme sistemlerinin komisyon gelirlerine yüksek katkısı ve güçlü aktif kalitesi ile 2023'te %40'ın üzerinde bir özsermaye karlılığı yakalanabileceğini düşünüyoruz. 2024 yılı için beklentimiz ise %33 TL kredi büyümesi, yıldan yıla 2 puan marj genişlemesi (TL kredi/mevduat faiz makasındaki toparlanma etkisi ile), kredi risk maliyetinde kısmen artış (karşılık oranlarının korunacağı varsayımı altında) ve komisyon gelirlerindeki artışın faaliyet giderlerindeki büyümeyi kompanse ederek %18 net kar artışı ve %37 özsermaye karlılığı şeklindedir.

Yapı Kredi Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	09 22	12 22	03 23	06 23	09 23	q/q	y/y
Krediler	527,634	570,052	609,275	689,413	747,066	8.4%	41.6%
TL	355,532	410,439	448,823	490,047	546,459	11.5%	53.7%
YP	172,101	159,613	160,452	199,366	200,607	0.6%	16.6%
YP, \$ mln	9,293	8,536	8,377	7,720	7,328	-5.1%	-21.2%
Grup 1 Kredi Oranı	82.4%	83.6%	84.3%	84.0%	84.5%		
Grup 2 Kredi Oranı	14.4%	13.2%	12.8%	12.6%	12.2%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	9.1%	8.3%	8.2%	7.1%	7.0%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.4%	3.4%	3.2%	3.7%	3.4%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%		
Grup 2 Karşılık Oranı	19.3%	19.2%	19.2%	17.0%	16.9%		
Grup 3 Karşılık Oranı	68.7%	76.1%	76.2%	69.4%	70.0%		
Toplam Provizyon Oranı	172.1%	173.9%	179.1%	150.6%	155.4%		
Menkul Kıymetler	209,028	242,210	264,827	321,910	374,913	16.5%	79.4%
Faiz Kazanan Varlıklar	773,773	856,892	917,397	1,067,932	1,165,305	9.1%	50.6%
Aktifler	1,029,884	1,108,094	1,167,471	1,378,169	1,564,789	13.5%	51.9%
Mevduatlar	605,191	672,765	754,641	903,372	946,657	4.8%	56.4%
TL	307,360	387,421	485,417	548,772	578,149	5.4%	88.1%
YP	297,830	285,344	269,224	354,599	368,508	3.9%	23.7%
YP, \$ mln	16,083	15,260	14,056	13,732	13,461	-2.0%	-16.3%
Vadesiz Mevduat Oranı	39.2%	40.8%	40.7%	41.8%	43.4%		
Toplam Kredi/Mevduat	82.3%	79.9%	77.2%	72.9%	74.1%		
TL Kredi/Mevduat	112.9%	103.7%	91.1%	88.0%	93.3%		
YP Kredi/Mevduat	52.8%	50.3%	54.2%	51.4%	47.5%		
Özsermaye	112,517	126,256	131,424	139,245	162,204	16.5%	44.2%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	9.2	8.8	8.9	9.9	9.6		
Faiz Geliri	35,989	46,240	35,282	40,233	66,119	64.3%	83.7%
Krediler	19,409	21,129	21,384	27,207	33,664	23.7%	73.4%
Menkul Kıymetler	16,162	24,514	13,029	12,079	31,171	158.1%	92.9%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	13,029	21,097	9,666	8,282	24,236	192.6%	86.0%
Diğer	418	597	869	947	1,283	35.5%	206.8%
Faiz Giderleri	15,285	15,704	21,454	32,633	38,415	17.7%	151.3%
Mevduat	9,586	11,623	17,375	27,018	31,251	15.7%	226.0%
Borçlanma	5,699	4,081	4,079	5,615	7,164	27.6%	25.7%
Net Faiz Geliri (NFG)	20,705	30,536	13,827	7,601	27,703	264.5%	33.8%
Net Faiz Marjı (NFM)	11.2%	15.0%	6.2%	3.1%	9.9%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.8%	7.3%	4.2%	2.9%	4.3%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.6%	4.9%	0.7%	-2.8%	-0.5%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.5%	7.5%	8.0%	12.7%	9.2%		
Swap Gelir/Gider	-136	113	480	1,583	-415	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	20,569	30,649	14,307	9,184	27,288	197.1%	32.7%
Swap ile Uyarlanmış NFM	11.1%	15.0%	6.5%	3.7%	9.8%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	3,499	826	6,781	8,300	3,923	-52.7%	12.1%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	2.7%	0.6%	4.5%	5.0%	2.1%		
Takipten Tahsilat	560	628	5,609	3,358	2,338	-30.4%	317.5%
Net Karşılık Giderleri	2,939	198	1,172	4,942	1,585	-67.9%	-46.1%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	2.3%	0.1%	0.8%	3.0%	0.9%		
Bankaçılık Hizmet Gelirleri (BHG)	3,840	4,511	5,144	6,583	9,765	48.3%	154.3%
Operasyonel Giderler	5,562	9,292	8,854	10,394	11,454	10.2%	105.9%
Personel Giderleri	2,298	3,701	2,746	3,747	4,385	17.0%	90.8%
Personel Dışı Giderler	3,264	5,592	6,108	6,647	7,069	6.4%	116.6%
BHG / Operasyonel Giderler	69.1%	48.5%	58.1%	63.3%	85.3%		
BHG / Aktifler	1.6%	1.7%	1.8%	2.1%	2.7%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.3%	3.5%	3.1%	3.3%	3.1%		
Net Operasyonel Gelir	15,908	25,670	9,426	431	24,014	a.d.	51.0%
Operasyonel Marj	6.5%	7.5%	1.2%	-1.4%	6.0%		
Maliyet / Gelir Oranı	18.7%	24.4%	28.6%	31.1%	23.8%		
İştiraklerden Gelirler	904	904	1,606	1,825	2,360	29.3%	161.2%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	4,396	-3,628	4,234	12,499	6,263	-49.9%	42.5%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	3,792	1,163	3,468	12,312	6,082	-50.6%	60.4%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	70	169	789	210	206	-1.9%	195.8%
Diğer Karşılık Giderleri	534	-4,960	-23	-23	-25	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	21,208	22,946	15,266	14,755	32,638	121.2%	53.9%
Net Kar/Zarar	16,135	17,429	12,640	11,476	24,586	114.2%	52.4%
Özsermaye Karlılığı	62.4%	58.4%	39.2%	33.9%	65.2%		
Aktif Karlılığı	6.6%	6.5%	4.4%	3.6%	6.7%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	20.4%	21.3%	17.9%	20.1%	21.1%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	16.3%	17.5%	14.6%	15.9%	17.0%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Yapı Kredi 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	270,016	377,548	570,052	809,900	1,044,909	20.7%	39.8%	51.0%	42.1%	29.0%
TL	169,120	224,459	410,439	580,016	771,306	22.9%	32.7%	82.9%	41.3%	33.0%
YP	100,896	153,089	159,613	229,885	273,603	17.1%	51.7%	4.3%	44.0%	19.0%
YP, \$ mln	13,599	11,485	8,536	7,663	7,817	-6.2%	-15.5%	-25.7%	-10.2%	2.0%
Grup 1 Kredi Oranı	78.0%	79.3%	83.6%	84.4%	83.7%					
Grup 2 Kredi Oranı	15.9%	16.3%	13.2%	12.2%	12.2%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	7.2%	9.3%	8.3%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	6.4%	4.6%	3.4%	3.4%	4.1%					
Grup 1 Karşılık Oranı	1.1%	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%					
Grup 2 Karşılık Oranı	17.5%	18.8%	19.2%	16.9%	16.9%					
Grup 3 Karşılık Oranı	69.4%	72.6%	76.1%	69.8%	83.2%					
Toplam Provizyon Oranı	127.2%	156.0%	173.9%	151.2%	150.8%					
Menkul Kıymetler	76,605	127,596	242,210	409,052	517,309	37.9%	66.6%	89.8%	68.9%	26.5%
Faiz Kazanan Varlıklar	391,146	613,521	856,892	1,252,033	1,609,053	21.2%	56.9%	39.7%	46.1%	28.5%
Aktifler	459,694	736,770	1,108,094	1,696,401	2,176,894	18.6%	60.3%	50.4%	53.1%	28.3%
Mevduatlar	254,280	401,095	672,765	1,018,360	1,293,799	14.1%	57.7%	67.7%	51.4%	27.0%
TL	108,322	146,177	387,421	607,039	765,975	5.0%	34.9%	165.0%	56.7%	26.2%
YP	145,958	254,919	285,344	411,321	527,824	22.0%	74.7%	11.9%	44.1%	28.3%
YP, \$ mln	19,672	19,125	15,260	13,711	15,081	-2.3%	-2.8%	-20.2%	-10.2%	10.0%
Vadesiz Mevduat Oranı	35.6%	42.7%	40.8%	44.2%	44.4%					
Toplam Kredi/Mevduat	98.3%	86.7%	79.9%	74.6%	75.8%					
TL Kredi/Mevduat	148.5%	146.0%	103.7%	94.3%	99.4%					
YP Kredi/Mevduat	62.8%	54.5%	50.3%	48.8%	45.2%					
Özsermaye	47,564	63,484	126,256	177,799	244,103	15.5%	33.5%	98.9%	40.8%	37.3%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	9.7	11.6	8.8	9.5	8.9					
Faiz Geliri	33,089	51,629	128,152	214,549	327,606	-7.3%	56.0%	148.2%	67.4%	52.7%
Krediler	25,308	37,145	68,461	123,916	178,986	-11.2%	46.8%	84.3%	81.0%	44.4%
Menkul Kıymetler	7,110	13,151	58,037	80,430	118,699	31.8%	85.0%	341.3%	38.6%	47.6%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	4,590	8,554	47,276	58,672	71,226	70.6%	86.4%	452.7%	24.1%	21.4%
Diğer	671	1,333	1,654	10,203	29,922	-63.1%	98.7%	24.1%	517.0%	193.3%
Faiz Giderleri	16,112	28,932	51,204	142,604	197,320	-23.0%	79.6%	77.0%	178.5%	38.4%
Mevduat	8,804	15,431	32,744	115,503	149,498	-42.8%	75.3%	112.2%	252.7%	29.4%
Borçlanma	7,308	13,500	18,460	27,102	47,822	31.8%	84.7%	36.7%	46.8%	76.5%
Net Faiz Geliri (NFG)	16,977	22,697	76,948	71,944	130,286	14.9%	33.7%	239.0%	-6.5%	81.1%
Net Faiz Marjı (NFM)	4.7%	4.8%	10.4%	6.7%	9.1%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.1%	6.2%	7.3%	4.0%	5.7%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.2%	2.9%	4.7%	-0.8%	1.5%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.6%	6.4%	6.7%	9.1%	6.2%					
Swap Gelir/Gider	-2,274	-6,778	-2,099	1,028	-3,967	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	14,703	15,919	74,849	72,972	126,320	25.0%	8.3%	370.2%	-2.5%	73.1%
Swap ile Uyarlanmış NFM	4.1%	3.4%	10.0%	6.8%	8.9%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	9,491	9,693	15,663	22,112	27,942	8.2%	2.1%	61.6%	41.2%	26.4%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	3.8%	2.9%	3.4%	3.3%	3.0%					
Takipten Tahsilat	1,302	1,813	2,779	11,638	2,994	16.8%	39.2%	53.3%	318.8%	-74.3%
Net Karşılık Giderleri	8,189	7,880	12,884	10,474	24,949	6.9%	-3.8%	63.5%	-18.7%	138.2%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	3.3%	2.4%	2.7%	1.5%	2.7%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	5,247	7,315	14,134	30,376	37,684	-0.8%	39.4%	93.2%	114.9%	24.1%
Operasyonel Giderler	8,424	10,287	22,417	45,795	55,642	16.3%	22.1%	117.9%	104.3%	21.5%
Personel Giderleri	3,576	4,443	9,185	17,465	27,420	13.4%	24.2%	106.7%	90.1%	57.0%
Personel Dışı Giderler	4,848	5,844	13,232	28,330	28,221	18.5%	20.5%	126.4%	114.1%	-0.4%
BHG / Operasyonel Giderler	63.1%	72.6%	67.9%	66.4%	67.5%					
BHG / Aktifler	1.2%	1.3%	1.5%	2.2%	2.0%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.9%	1.9%	2.3%	3.3%	2.9%					
Net Operasyonel Gelir	3,337	5,067	53,683	47,079	83,413	46.0%	51.9%	a.d.	-12.3%	77.2%
Operasyonel Marj	0.9%	1.9%	5.5%	2.3%	4.4%					
Maliyet / Gelir Oranı	34.1%	32.6%	20.6%	30.6%	30.4%					
İştiraklerden Gelirler	887	1,296	3,153	8,152	5,996	12.2%	46.2%	143.2%	158.5%	-26.4%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	2,329	7,122	11,478	28,221	11,856	84.4%	205.8%	61.2%	145.9%	-58.0%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	2,531	6,953	11,087	26,954	11,176	123.9%	174.7%	59.5%	143.1%	-58.5%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	261	247	718	1,338	680	50.7%	-5.6%	190.6%	86.3%	-49.2%
Diğer Karşılık Giderleri	-464	-78	-327	-71	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	6,552	13,486	68,314	83,452	101,265	51.0%	105.8%	406.6%	22.2%	21.3%
Net Kar/Zarar	5,080	10,490	52,745	64,297	75,949	41.1%	106.5%	402.8%	21.9%	18.1%
Özsermaye Karlılığı	11.5%	19.4%	55.5%	43.6%	37.0%					
Aktif Karlılığı	1.2%	1.9%	5.7%	4.6%	3.9%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	18.2%	18.7%	21.3%	21.4%	22.9%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	13.6%	13.9%	17.5%	17.1%	18.3%					

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 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 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.