

## Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	YKBNK TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	22.28
Hedef Hisse Fiyatı, TL	35.20
Yükselme Potansiyeli	58%
Halka Açıklık Oranı	39%
Piyasa Değeri, TL mln	188,200

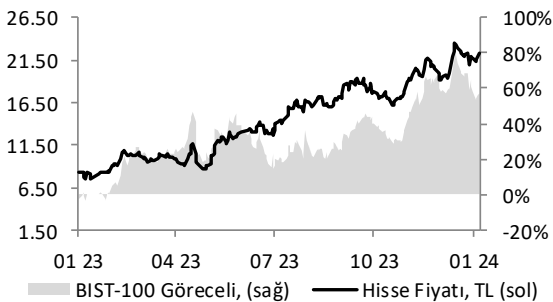
Fiyat ve Piyasa Değeri 02 Şubat itibari ile

## Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2022	2023	2024T	2025T
Net Faiz Geliri	74,849	66,984	98,760	133,161
Operasyonel Gelir	53,683	46,678	63,827	111,489
Net Kar	52,745	68,009	72,123	105,619
Hisse Başı Özkaynak	14.95	21.17	28.50	39.73
Hisse Başı Kar	6.24	8.05	8.54	12.50
Temettü Oranı	15%	15%	15%	15%
Hisse Başı Temettü	0.94	1.21	1.28	1.88
Özsermaye	126,256	178,852	240,774	335,574
Özkaynak Karlılığı	55.5%	46.1%	36.1%	37.7%
Aktif Karlılığı	5.7%	4.9%	3.3%	3.3%
Maliyet/Gelir	20.6%	30.6%	37.5%	37.1%
F/K	1.01	1.71	2.61	1.78
F/DD	0.42	0.65	0.78	0.56
Aktif Büyümesi	50%	57%	53%	41%
Kar Büyümesi	403%	29%	6%	46%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

## Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	11.9%	29.2%	54.1%	167.7%
Göreceli	-2.5%	14.9%	31.6%	53.7%
İşlem Hacmi, TL mln	4,778	3,730	4,419	3,720

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

## Yapı Kredi Bankası (YKBNK TI)

## 4Ç23 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Olumlu

Yapı Kredi Bankası 4Ç23 konsolide olmayan finansallarında 19.3 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 16 milyar TL bizim beklentimiz ise 15.6 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı bir önceki döneme göre %21.5 daralırken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %11 artış kaydetmiş bu dönemde özsermaye karlılığı %45.3 olarak gerçekleşmiştir. Beklentilerin üzerinde açıklanan net kar rakamı, bankanın açıkladığı 2024 beklentileri ve sektör ortalamasına göre daha iyi gerçekleşen TL kredi/mevduat faiz makası gelişiminin hisse fiyatı üzerinde olumlu etkisi olabileceğini tahmin ediyoruz.

## ■ Yapı Kredi Bankası için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 35.20 TL'dir.

Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %18.2 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: -%4.9, taşıt: %22.2, genel amaçlı tüketici kredisi: %17.9 ve kredi kartı: %29.3 büyüme ile bireysel segment, %13.5% ç/ç artan TL ticari kredilere göre daha hızlı bir büyüme sergilemiştir, ii) YP krediler USD bazında %1.0 ç/ç artmış, iii) net faiz marjı ~450 baz puan daralırken, TÜFE'ye endeksli bonolar ~250 baz puan, swap giderleri 230 baz puan ve banka yükümlülükleri ~110 baz puan marja negatif katkı yaparken, TL kredi/mevduat faiz makası ise ~110 baz puan pozitif katkı sağlamıştır, iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 1.4 puan gerileyerek %42 olarak gerçekleşmiştir, v) net takibe intikal ~1.4 milyar TL olarak gerçekleşmiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı 4.3 puan ç/ç gerileme ile %151 olurken, net kredi riski ise kur etkisi dahil %0.3 olarak gerçekleşmiştir, vi) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 2023'te sırası ile yıllık %107 ve %144 artmıştır. Yapı Kredi Bankası 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.76x F/DD ve 2.53x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Bankanın 2024'te %6.1 kar artışı ile %36.1 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %14.8 ve %70.5) ve %20.3 SYR (Çekirdek SYR: %16.6) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ Bankanın 2024 yılı beklentileri. i) Enflasyon üzerinde kredi büyümesi, ii) YP cinsi kredilerde küçük tek haneli büyüme, iii) %4.5 üzerinde marj (2023: %5.4), iv) %80 üzerinde ücret ve komisyon geliri artışı, v) %80'in altında faaliyet gideri artışı ve vi) net kredi riski, kur etkisi hariç, 100 bps civarında (2023: 14 baz puan). Bu beklentiler sonrasında Yapı Kredi Bankası 2024 yılında enflasyona göre düzeltilmiş özsermaye karlılığının 2023 yılındaki %14.5 seviyesine göre daha yüksek olmasını beklemektedir. Bizim 2024 yılı için beklentimiz ise %50 TL kredi büyümesi, 30 baz puan yıllık net faiz marjı daralması (TL kredi/mevduat faiz makasındaki toparlanma etkisi ile), kredi karşılık giderlerinin 2023'e göre daha belirgin artması ve net kredi risk maliyetinin kur etkisi dahil %2.5 seviyesinde olması (karşılık oranlarının önemli ölçüde korunacağı varsayımı altında), komisyon gelirlerindeki %79 yıllık artışın faaliyet giderlerindeki artışı önemli oranda kompanse etmesi ve sermaye piyasası işlem gelirlerinde belirgin daralma sonrasında (yaklaşık 10 milyar TL daralma) 2024 yılında 72.1 milyar TL net kar ve %36.1 özsermaye karlılığı bekliyoruz.

# Yapı Kredi Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	12 22	03 23	06 23	09 23	12 23	q/q	y/y
Krediler	570,052	609,275	689,413	747,066	864,025	15.7%	51.6%
TL	410,439	448,823	490,047	546,459	646,177	18.2%	57.4%
YP	159,613	160,452	199,366	200,607	217,848	8.6%	36.5%
YP, \$ mln	8,536	8,377	7,720	7,328	7,400	1.0%	-13.3%
Grup 1 Kredi Oranı	83.6%	84.3%	84.0%	84.5%	85.7%		
Grup 2 Kredi Oranı	13.2%	12.8%	12.6%	12.2%	11.4%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	8.3%	8.2%	7.1%	7.0%	5.3%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.4%	3.2%	3.7%	3.4%	3.0%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.7%		
Grup 2 Karşılık Oranı	19.2%	19.2%	17.0%	16.9%	14.8%		
Grup 3 Karşılık Oranı	76.1%	76.2%	69.4%	70.0%	70.5%		
Toplam Provizyon Oranı	173.9%	179.1%	150.6%	155.4%	151.1%		
Menkul Kıymetler	242,210	264,827	321,910	374,913	403,821	7.7%	66.7%
Faiz Kazanan Varlıklar	856,892	917,397	1,067,932	1,165,305	1,301,794	11.7%	51.9%
Aktifler	1,108,094	1,167,471	1,378,169	1,564,789	1,738,651	11.1%	56.9%
Mevduatlar	672,765	754,641	903,372	946,657	1,036,470	9.5%	54.1%
TL	387,421	485,417	548,772	578,149	640,798	10.8%	65.4%
YP	285,344	269,224	354,599	368,508	395,672	7.4%	38.7%
YP, \$ mln	15,260	14,056	13,732	13,461	13,441	-0.1%	-11.9%
Vadesiz Mevduat Oranı	40.8%	40.7%	41.8%	43.4%	42.0%		
Toplam Kredi/Mevduat	79.9%	77.2%	72.9%	74.1%	77.5%		
TL Kredi/Mevduat	103.7%	91.1%	88.0%	93.3%	99.6%		
YP Kredi/Mevduat	50.3%	54.2%	51.4%	47.5%	46.8%		
Özsermaye	126,256	131,424	139,245	162,204	178,852	10.3%	41.7%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	8.8	8.9	9.9	9.6	9.7		
<b>Faiz Geliri</b>	<b>46,240</b>	<b>35,282</b>	<b>40,233</b>	<b>66,119</b>	<b>77,389</b>	<b>17.0%</b>	<b>67.4%</b>
Krediler	21,129	21,384	27,207	33,664	48,453	43.9%	129.3%
Menkul Kıymetler	24,514	13,029	12,079	31,171	27,827	-10.7%	13.5%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	21,097	9,666	8,282	24,236	19,062	-21.3%	-9.6%
Diğer	597	869	947	1,283	1,108	-13.6%	85.7%
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>15,704</b>	<b>21,454</b>	<b>32,633</b>	<b>38,415</b>	<b>53,618</b>	<b>39.6%</b>	<b>241.4%</b>
Mevduat	11,623	17,375	27,018	31,251	42,349	35.5%	264.3%
Borçlanma	4,081	4,079	5,615	7,164	11,270	57.3%	176.2%
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	<b>30,536</b>	<b>13,827</b>	<b>7,601</b>	<b>27,703</b>	<b>23,770</b>	<b>-14.2%</b>	<b>-22.2%</b>
Net Faiz Marjı (NFM)	15.0%	6.2%	3.1%	9.9%	7.7%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.3%	4.2%	2.9%	4.3%	6.1%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.9%	0.7%	-2.8%	-0.5%	0.4%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.5%	8.0%	12.7%	9.2%	10.4%		
Swap Gelir/Gider	113	480	1,583	-415	-7,566	a.d.	a.d.
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	<b>30,649</b>	<b>14,307</b>	<b>9,184</b>	<b>27,288</b>	<b>16,204</b>	<b>-40.6%</b>	<b>-47.1%</b>
Swap ile Uyarlanmış NFM	15.0%	6.5%	3.7%	9.8%	5.3%		
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	<b>826</b>	<b>6,781</b>	<b>8,300</b>	<b>3,923</b>	<b>4,768</b>	<b>21.5%</b>	<b>477.3%</b>
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	0.6%	4.5%	5.0%	2.1%	2.3%		
<b>Takipten Tahsilat</b>	<b>628</b>	<b>5,609</b>	<b>3,358</b>	<b>2,338</b>	<b>4,159</b>	<b>77.9%</b>	<b>562.3%</b>
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	<b>198</b>	<b>1,172</b>	<b>4,942</b>	<b>1,585</b>	<b>609</b>	<b>-61.6%</b>	<b>207.8%</b>
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	0.1%	0.8%	3.0%	0.9%	0.3%		
<b>Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	<b>4,511</b>	<b>5,144</b>	<b>6,583</b>	<b>9,765</b>	<b>12,989</b>	<b>33.0%</b>	<b>187.9%</b>
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>9,292</b>	<b>8,854</b>	<b>10,394</b>	<b>11,454</b>	<b>15,778</b>	<b>37.8%</b>	<b>69.8%</b>
Personel Giderleri	3,701	2,746	3,747	4,385	6,230	42.1%	68.3%
Personel Dışı Giderler	5,592	6,108	6,647	7,069	9,549	35.1%	70.8%
BHG / Operasyonel Giderler	48.5%	58.1%	63.3%	85.3%	82.3%		
BHG / Aktifler	1.7%	1.8%	2.1%	2.7%	3.1%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	3.5%	3.1%	3.3%	3.1%	3.8%		
<b>Net Operasyonel Gelir</b>	<b>25,670</b>	<b>9,426</b>	<b>431</b>	<b>24,014</b>	<b>12,806</b>	<b>-46.7%</b>	<b>-50.1%</b>
Operasyonel Marj	7.5%	1.2%	-1.4%	6.0%	3.9%		
Maliyet / Gelir Oranı	24.4%	28.6%	31.1%	23.8%	39.0%		
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	<b>904</b>	<b>1,606</b>	<b>1,825</b>	<b>2,360</b>	<b>2,433</b>	<b>3.1%</b>	<b>169.3%</b>
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	<b>-3,628</b>	<b>4,234</b>	<b>12,499</b>	<b>6,263</b>	<b>4,653</b>	<b>-25.7%</b>	<b>a.d.</b>
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	1,163	3,468	12,312	6,082	3,967	-34.8%	241.0%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	169	789	210	206	714	246.6%	322.9%
Diğer Karşılık Giderleri	-4,960	-23	-23	-25	-27	a.d.	a.d.
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>22,946</b>	<b>15,266</b>	<b>14,755</b>	<b>32,638</b>	<b>19,893</b>	<b>-39.0%</b>	<b>-13.3%</b>
<b>Net Kar/Zarar</b>	<b>17,429</b>	<b>12,640</b>	<b>11,476</b>	<b>24,586</b>	<b>19,307</b>	<b>-21.5%</b>	<b>10.8%</b>
Özsermaye Karlılığı	58.4%	39.2%	33.9%	65.2%	45.3%		
Aktif Karlılığı	6.5%	4.4%	3.6%	6.7%	4.7%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	21.3%	17.9%	20.1%	21.1%	20.3%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	17.5%	14.6%	15.9%	17.0%	16.6%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

## Yapı Kredi 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
<b>Krediler</b>	377,548	570,052	864,025	1,275,263	1,683,582	39.8%	51.0%	51.6%	47.6%	32.0%
TL	224,459	410,439	646,177	969,156	1,293,239	32.7%	82.9%	57.4%	50.0%	33.4%
YP	153,089	159,613	217,848	306,106	390,343	51.7%	4.3%	36.5%	40.5%	27.5%
YP, \$ mln	11,485	8,536	7,400	7,653	7,807	-15.5%	-25.7%	-13.3%	3.4%	2.0%
<b>Grup 1 Kredi Oranı</b>	79.3%	83.6%	85.7%	84.8%	85.1%					
<b>Grup 2 Kredi Oranı</b>	16.3%	13.2%	11.4%	11.4%	11.4%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	9.3%	8.3%	5.3%	0.0%	0.0%					
<b>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</b>	4.6%	3.4%	3.0%	3.8%	3.5%					
<b>Grup 1 Karşılık Oranı</b>	1.0%	0.9%	0.7%	0.7%	0.7%					
<b>Grup 2 Karşılık Oranı</b>	18.8%	19.2%	14.8%	14.8%	14.8%					
<b>Grup 3 Karşılık Oranı</b>	72.6%	76.1%	70.5%	71.0%	71.3%					
<b>Toplam Provizyon Oranı</b>	156.0%	173.9%	151.1%	132.5%	136.7%					
<b>Menkul Kıymetler</b>	127,596	242,210	403,821	636,551	992,452	66.6%	89.8%	66.7%	57.6%	55.9%
Faiz Kazanan Varlıklar	613,521	856,892	1,301,794	1,963,456	2,776,517	56.9%	39.7%	51.9%	50.8%	41.4%
<b>Aktifler</b>	736,770	1,108,094	1,738,651	2,656,798	3,741,294	60.3%	50.4%	56.9%	52.8%	40.8%
<b>Mevduatlar</b>	401,095	672,765	1,036,470	1,599,081	2,254,664	57.7%	67.7%	54.1%	54.3%	41.0%
TL	146,177	387,421	640,798	975,634	1,376,728	34.9%	165.0%	65.4%	52.3%	41.1%
YP	254,919	285,344	395,672	623,447	877,936	74.7%	11.9%	38.7%	57.6%	40.8%
YP, \$ mln	19,125	15,260	13,441	15,586	17,559	-2.8%	-20.2%	-11.9%	16.0%	12.7%
<b>Vadesiz Mevduat Oranı</b>	42.7%	40.8%	42.0%	42.4%	42.4%					
<b>Toplam Kredi/Mevduat</b>	86.7%	79.9%	77.5%	74.2%	69.5%					
<b>TL Kredi/Mevduat</b>	146.0%	103.7%	99.6%	98.2%	92.8%					
<b>YP Kredi/Mevduat</b>	54.5%	50.3%	46.8%	41.7%	37.8%					
<b>Özsermaye</b>	63,484	126,256	178,852	240,774	335,574	33.5%	98.9%	41.7%	34.6%	39.4%
<b>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</b>	11.6	8.8	9.7	11.0	11.1					
<b>Faiz Geliri</b>	51,629	128,152	219,022	382,667	427,596	56.0%	148.2%	70.9%	74.7%	11.7%
Krediler	37,145	68,461	130,709	233,387	241,756	46.8%	84.3%	90.9%	78.6%	3.6%
Menkul Kıymetler	13,151	58,037	84,106	140,951	172,889	85.0%	341.3%	44.9%	67.6%	22.7%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	8,554	47,276	61,246	67,324	65,766	86.4%	452.7%	29.5%	9.9%	-2.3%
Diğer	1,333	1,654	4,208	8,329	12,951	98.7%	24.1%	154.5%	97.9%	55.5%
<b>Faiz Giderleri</b>	28,932	51,204	146,120	249,284	269,214	79.6%	77.0%	185.4%	70.6%	8.0%
Mevduat	15,431	32,744	117,993	194,414	198,188	75.3%	112.2%	260.4%	64.8%	1.9%
Borçlanma	13,500	18,460	28,128	54,870	71,025	84.7%	36.7%	52.4%	95.1%	29.4%
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	22,697	76,948	72,902	133,383	158,382	33.7%	239.0%	-5.3%	83.0%	18.7%
Net Faiz Marjı (NFM)	4.8%	10.4%	6.7%	8.2%	6.6%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.2%	7.3%	4.4%	6.8%	5.8%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	2.9%	4.7%	-0.5%	2.6%	2.5%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.4%	6.7%	10.1%	6.2%	6.1%					
Swap Gelir/Gider	-6,778	-2,099	-5,918	-34,623	-25,222	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	15,919	74,849	66,984	98,760	133,161	8.3%	370.2%	-10.5%	47.4%	34.8%
Swap ile Uyarlanmış NFM	3.4%	10.0%	6.3%	6.0%	5.6%					
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	9,693	15,663	23,772	29,401	20,860	2.1%	61.6%	51.8%	23.7%	-29.0%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	2.9%	3.4%	3.5%	2.7%	1.4%					
<b>Takipten Tahsilat</b>	1,813	2,779	15,464	3,150	2,235	39.2%	53.3%	456.5%	-79.6%	-29.0%
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	7,880	12,884	8,308	26,251	18,625	-3.8%	63.5%	-35.5%	216.0%	-29.0%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	2.4%	2.7%	1.2%	2.5%	1.3%					
<b>Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	7,315	14,134	34,482	61,626	90,767	39.4%	93.2%	144.0%	78.7%	47.3%
<b>Operasyonel Giderler</b>	10,287	22,417	46,481	70,308	93,813	22.1%	117.9%	107.3%	51.3%	33.4%
Personel Giderleri	4,443	9,185	17,108	26,518	35,521	24.2%	106.7%	86.3%	55.0%	34.0%
Personel Dışı Giderler	5,844	13,232	29,373	43,789	58,292	20.5%	126.4%	122.0%	49.1%	33.1%
BHG / Operasyonel Giderler	72.6%	67.9%	72.3%	85.2%	94.8%					
BHG / Aktifler	1.3%	1.5%	2.4%	2.7%	2.7%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.9%	2.3%	3.3%	3.2%	2.9%					
<b>Net Operasyonel Gelir</b>	5,067	53,683	46,678	63,827	111,489	51.9%	a.d.	-13.0%	36.7%	74.7%
Operasyonel Marj	1.9%	5.5%	2.4%	4.2%	4.1%					
Maliyet / Gelir Oranı	32.6%	20.6%	30.6%	37.5%	37.1%					
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	1,296	3,153	8,225	12,231	14,019	46.2%	143.2%	160.9%	48.7%	14.6%
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	7,122	11,478	27,649	20,106	15,317	205.8%	61.2%	140.9%	-27.3%	-23.8%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	6,953	11,087	25,829	15,772	8,634	174.7%	59.5%	133.0%	-38.9%	-45.3%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	247	718	1,918	4,334	6,683	-5.6%	190.6%	167.2%	126.0%	54.2%
Diğer Karşılık Giderleri	-78	-327	-98	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	13,486	68,314	82,551	96,165	140,826	105.8%	406.6%	20.8%	16.5%	46.4%
<b>Net Kar/Zarar</b>	10,490	52,745	68,009	72,123	105,619	106.5%	402.8%	28.9%	6.1%	46.4%
Özsermaye Karlılığı	19.4%	55.5%	46.1%	36.1%	37.7%					
Aktif Karlılığı	1.9%	5.7%	4.9%	3.3%	3.3%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	18.7%	21.3%	20.3%	17.9%	17.7%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	13.9%	17.5%	16.6%	14.6%	14.5%					

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. 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 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 şekilde 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 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.