

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	HALKB TI
Öneri	TUT
Hisse Fiyatı, TL	14.00
Hedef Hisse Fiyatı, TL	16.60
Yükselme Potansiyeli	19%
Halka Açıklık Oranı	9%
Piyasa Değeri, TL mln	100,587

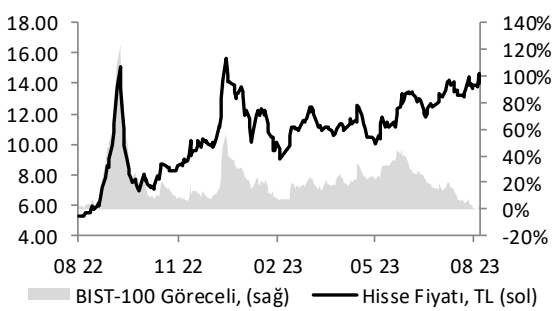
Fiyat ve Piyasa Değeri 10 Ağustos itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2021	2022	2023T	2024T
Net Faiz Geliri	18,253	61,991	48,829	77,338
Operasyonel Gelir	4,042	17,456	13,559	20,863
Net Kar	1,508	14,650	18,867	25,466
Hisse Başı Özkaynak	17.58	18.08	18.19	21.73
Hisse Başı Kar	0.61	2.95	2.63	3.54
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Aktifler	0	0	0	0
Özsermaye	43,500	89,844	130,668	156,134
Özkaynak Karlılığı	3.5%	21.6%	16.3%	17.6%
Aktif Karlılığı	0.2%	1.3%	1.0%	1.0%
Maliyet/Gelir	71.0%	25.3%	60.5%	47.7%
F/K	7.93	2.15	5.33	3.95
F/DD	0.27	0.35	0.77	0.64
Aktif Büyümesi	33%	54%	56%	25%
Kar Büyümesi	-42%	872%	29%	35%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-0.8%	32.8%	29.2%	167.7%
Göreceli	-15.5%	-18.6%	-9.9%	0.2%
İşlem Hacmi, TL mln	1,158	859	720	1,177

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Halkbank (HALKB TI)

2Ç23 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Halkbank 2Ç23 konsolide olmayan finansallarında 699 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 790 milyon TL bizim beklentimiz ise 809 milyon TL idi. 2Ç23'te Banka'nın net kar rakamı %83.6 ç/ç ve %72.9 y/y daralırken, özsermaye karlılığı %2.4 olarak gerçekleşmiştir. Beklentilerin kısmen altında gelmiş olsa da sonuçların hisse fiyatı üzerinde etkisi olmayacağını düşünüyoruz.

■ Halkbank için önerimiz TUT hedef fiyatımız ise 16.60 TL. Bu dönemin öne çıkan hususları: i) TL krediler %20.2 artarken, ticari ve bireysel segmentlerin daha dengeli büyüdüğü gözlemlendi. Konut, taşıt, genel amaçlı tüketici ve kredi kartı kredileri sırası ile %24.3, %38.9, %13.0 ve %37.8 oranında artış kaydetmiştir. ii) YP krediler bu dönemde %2.4 ç/ç daralmıştır. iii) Net faiz marjı bir önceki döneme göre 360 baz puan daralırken, bu daralmaya TÜFE'ye endeksli bonolar 147, TL kredi/mevduat faiz makası ise 79 baz puan negatif katkı sağlamıştır. iv) Vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı %28 olarak yatay kalmıştır. v) Kuvvetli tahsilat performansı ile bu dönemde de net takibe intikal 92 milyon TL ile sınırlı kalırken, yüksek kredi büyümesinin de etkisi ile takipteki kredi oranı bir önceki döneme göre 30 baz puan düşüşle %1.48 olarak gerçekleşmiştir. Takipteki kredi karşılık oranı ~9 puanlık ç/ç gerileme ile %286 olarak gerçekleşmiştir. vi) 2023 yılının ilk yarısında faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri sırası ile yıllık bazda %263 ve %120 artmış, Banka bu dönemde deprem bölgesi için 7 milyar TL bağış gideri kaydetmiştir. Halkbank 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.69x F/DD ve 4.49x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Halkbank'ın 2023'te 18.9 milyar TL net kar ile %16.3 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %33.4 ve %83.2) ve %13.7 SYR (Çekirdek SYR: %9.9) ile olası risklere karşı korunaklı olduğunu düşünüyoruz. Sektördeki diğer bankalara göre fiyat çarpanları biraz daha yüksek olan Halkbank hissesi için TUT önerimizi sürdürüyoruz.

■ 2023 beklentilerimiz. Halkbank'ın 2023 yılında yıllık %29 artış ile 18.9 milyar TL kar elde etmesini modelliyoruz. Enflasyona endeksli bonolar için 2023 yılı için yaklaşık %50 enflasyon tahmini kullanıyoruz. Faiz kazandıran varlıklarının %9.4'ünü oluşturan TÜFE'ye endeksli bonolar önemli katkı sağlamaya devam edebilir. TL kredi mevduat faiz makasında 2023 yılında 2022'ye göre 300 bps daralma öngörüyoruz. Swap ile düzeltilmiş net faiz marjını da 2022 yılında hesapladığımız %6.5'in 330 bps kadar altında öngörüyoruz. Kredi kalitesinde gerek Halkbank gerekse de sektör için 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 gelirleri tahminimiz ise iyi bir yılın ardından yavaşlama ile 2023'te %87 artış yönünde. Faaliyet giderlerinin ise 2023'te (7 milyar TL'lik deprem bölgesi bağış gideri de dahil) %159 artabileceğini öngörüyoruz.

HalkBank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	06 22	09 22	12 22	03 23	06 23	q/q	y/y
Krediler	630,729	700,380	789,276	949,447	1,161,855	22.4%	84.2%
TL	466,657	528,089	612,675	768,245	923,443	20.2%	97.9%
YP	164,071	172,291	176,601	181,202	238,412	31.6%	45.3%
YP, \$ mln	9,847	9,304	9,445	9,461	9,232	-2.4%	-6.2%
Grup 1 Kredi Oranı	88.4%	90.1%	91.0%	92.2%	92.5%		
Grup 2 Kredi Oranı	8.8%	7.4%	6.8%	6.0%	6.0%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3.9%	3.6%	3.3%	2.8%	2.7%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.8%	2.6%	2.2%	1.8%	1.5%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.7%	1.4%	1.6%	1.3%	1.1%		
Grup 2 Karşılık Oranı	22.4%	32.0%	45.4%	42.4%	33.4%		
Grup 3 Karşılık Oranı	73.6%	79.5%	81.5%	82.6%	83.2%		
Toplam Provizyon Oranı	166.2%	220.8%	286.9%	295.1%	285.8%		
Menkul Kıymetler	291,989	335,373	374,181	439,032	493,729	12.5%	69.1%
Faiz Kazanan Varlıklar	922,686	1,027,234	1,157,259	1,367,473	1,625,861	18.9%	76.2%
Aktifler	1,089,907	1,221,622	1,392,140	1,617,922	1,949,743	20.5%	78.9%
Mevduatlar	747,073	905,706	1,060,923	1,269,386	1,519,498	19.7%	103.4%
TL	361,969	478,593	567,603	789,735	892,293	13.0%	146.5%
YP	385,105	427,113	493,319	479,650	627,205	30.8%	62.9%
YP, \$ mln	23,114	23,064	26,383	25,043	24,289	-3.0%	5.1%
Vadesiz Mevduat Oranı	28.3%	27.7%	28.7%	28.5%	27.9%		
Toplam Kredi/Mevduat	84.0%	76.9%	73.8%	74.2%	76.0%		
TL Kredi/Mevduat	127.5%	109.1%	106.3%	96.0%	102.3%		
YP Kredi/Mevduat	42.6%	40.3%	35.8%	37.8%	38.0%		
Özsermaye	67,125	75,122	89,844	119,936	116,756	-2.7%	73.9%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	16.2	16.3	15.5	13.5	16.7		
Faiz Geliri	31,619	47,196	48,737	48,859	56,745	16.1%	79.5%
Krediler	19,410	23,131	26,187	27,966	35,968	28.6%	85.3%
Menkul Kıymetler	11,966	23,967	22,424	20,554	20,487	-0.3%	71.2%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	8,216	19,326	17,374	15,664	13,056	-16.6%	58.9%
Diğer	243	98	126	339	290	-14.4%	19.2%
Faiz Giderleri	19,231	23,833	25,413	32,972	51,908	57.4%	169.9%
Mevduat	13,560	17,950	20,898	29,617	45,472	53.5%	235.3%
Borçlanma	5,671	5,883	4,515	3,355	6,436	91.8%	13.5%
Net Faiz Geliri (NFG)	12,388	23,363	23,324	15,887	4,837	-69.6%	-61.0%
Net Faiz Marjı (NFM)	5.7%	9.6%	8.5%	5.0%	1.3%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.0%	4.6%	4.9%	1.9%	0.0%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	0.4%	0.3%	1.1%	-2.2%	-3.5%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.1%	4.1%	4.8%	3.8%	3.1%		
Swap Gelir/Gider	-1,351	-1,581	-2,118	-1,420	-1,148	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	11,037	21,782	21,206	14,467	3,689	-74.5%	-66.6%
Swap ile Uyarlanmış NFM	5.1%	8.9%	7.8%	4.6%	1.0%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	7,475	14,309	12,247	1,013	351	-65.3%	-95.3%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	4.9%	8.4%	6.3%	0.4%	0.1%		
Takipten Tahsilat	437	347	303	1,115	380	-65.9%	-13.0%
Net Karşılık Giderleri	7,038	13,962	11,944	-102	-29	a.d.	a.d.
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	4.6%	8.2%	6.2%	0.0%	0.0%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	1,843	2,432	2,754	2,997	4,209	40.4%	128.4%
Operasyonel Giderler	3,781	5,016	5,734	15,375	9,923	-35.5%	162.5%
Personel Giderleri	1,814	2,534	2,716	4,076	4,404	8.1%	142.8%
Personel Dışı Giderler	1,967	2,482	3,017	11,299	5,519	-51.2%	180.6%
BHG / Operasyonel Giderler	48.7%	48.5%	48.0%	19.5%	42.4%		
BHG / Aktifler	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.5%	1.7%	1.8%	4.1%	2.2%		
Net Operasyonel Gelir	2,062	5,235	6,282	2,191	-1,997	a.d.	a.d.
Operasyonel Marj	1.2%	2.3%	2.5%	0.7%	-0.3%		
Maliyet / Gelir Oranı	26.8%	20.1%	22.4%	72.9%	77.8%		
İştiraklerden Gelirler	381	1	44	1	43	a.d.	-88.7%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	374	518	1,328	2,494	4,415	77.0%	a.d.
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	-192	-55	436	1,105	71	-93.6%	a.d.
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	578	503	840	1,407	4,362	209.9%	654.5%
Diğer Karşılık Giderleri	-12	70	52	-19	-19	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	2,816	5,755	7,654	4,685	2,461	-47.5%	-12.6%
Net Kar/Zarar	2,575	4,304	5,745	4,256	699	-83.6%	-72.9%
Özsermaye Karlılığı	15.8%	24.2%	27.9%	16.2%	2.4%		
Aktif Karlılığı	1.0%	1.5%	1.8%	1.1%	0.2%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	14.7%	14.3%	14.7%	15.2%	13.7%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	10.3%	10.1%	10.7%	11.7%	9.9%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

HalkBank

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	433,102	517,208	789,276	1,296,324	1,618,859	45.4%	19.4%	52.6%	64.2%	24.9%
TL	339,427	368,466	612,675	1,022,278	1,292,695	59.7%	8.6%	66.3%	66.9%	26.5%
YP	93,675	148,742	176,601	274,047	326,164	9.8%	58.8%	18.7%	55.2%	19.0%
YP, \$ mln	12,626	11,159	9,445	9,135	9,319	-12.1%	-11.6%	-15.4%	-3.3%	2.0%
Grup 1 Kredi Oranı	87.8%	88.3%	91.0%	92.6%	92.0%					
Grup 2 Kredi Oranı	8.4%	8.7%	6.8%	6.0%	6.0%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3.3%	4.4%	3.3%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.8%	3.0%	2.2%	1.4%	2.0%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0.6%	0.8%	1.6%	1.1%	1.1%					
Grup 2 Karşılık Oranı	8.8%	14.6%	45.4%	33.5%	33.5%					
Grup 3 Karşılık Oranı	65.3%	72.9%	81.5%	83.4%	83.1%					
Toplam Provizyon Oranı	98.4%	137.3%	286.9%	302.7%	237.5%					
Menkul Kıymetler	159,200	223,301	374,181	553,662	685,842	55.0%	40.3%	67.6%	48.0%	23.9%
Faiz Kazanan Varlıklar	575,636	738,397	1,157,259	1,813,555	2,265,730	53.0%	28.3%	56.7%	56.7%	24.9%
Aktifler	680,026	901,217	1,392,140	2,175,401	2,716,656	48.8%	32.5%	54.5%	56.3%	24.9%
Mevduatlar	457,286	625,904	1,060,923	1,695,396	2,122,743	53.6%	36.9%	69.5%	59.8%	25.2%
TL	262,090	259,840	567,603	992,968	1,245,546	57.4%	-0.9%	118.4%	74.9%	25.4%
YP	195,196	366,065	493,319	702,428	877,197	48.7%	87.5%	34.8%	42.4%	24.9%
YP, \$ mln	26,309	27,464	26,383	23,414	25,063	19.1%	4.4%	-3.9%	-11.3%	7.0%
Vadesiz Mevduat Oranı	19.2%	26.9%	28.7%	27.9%	27.9%					
Toplam Kredi/Mevduat	92.1%	81.8%	73.8%	76.0%	75.8%					
TL Kredi/Mevduat	126.8%	138.4%	106.3%	101.8%	102.6%					
YP Kredi/Mevduat	46.2%	40.6%	35.8%	39.0%	37.2%					
Özsermaye	42,931	43,500	89,844	130,668	156,134	33.3%	1.3%	106.5%	45.4%	19.5%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	15.8	20.7	15.5	16.6	17.4					
Faiz Geliri	53,738	88,778	153,974	224,428	229,031	15.0%	65.2%	73.4%	45.8%	2.1%
Krediler	38,123	54,196	85,604	130,415	140,005	2.8%	42.2%	58.0%	52.3%	7.4%
Menkul Kıymetler	15,269	33,089	67,542	91,417	84,337	66.7%	116.7%	104.1%	35.3%	-7.7%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	5,762	17,152	50,973	64,622	51,103	146.4%	197.7%	197.2%	26.8%	-20.9%
Diğer	346	1,493	827	2,596	4,689	-30.7%	331.7%	-44.6%	213.7%	80.7%
Faiz Giderleri	34,985	63,618	85,833	168,805	145,727	-3.1%	81.8%	34.9%	96.7%	-13.7%
Mevduat	22,436	42,009	64,460	146,196	115,571	-4.7%	87.2%	53.4%	126.8%	-20.9%
Borçlanma	12,549	21,609	21,373	22,609	30,156	-0.3%	72.2%	-1.1%	5.8%	33.4%
Net Faiz Geliri (NFG)	18,753	25,160	68,141	55,622	83,304	76.7%	34.2%	170.8%	-18.4%	49.8%
Net Faiz Marjı (NFM)	3.9%	3.8%	7.1%	3.6%	4.1%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.1%	3.6%	4.8%	1.3%	3.2%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	1.9%	-1.6%	0.3%	-2.7%	0.8%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.2%	5.6%	4.7%	4.1%	4.8%					
Swap Gelir/Gider	-1,107	-6,907	-6,150	-6,793	-5,966	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	17,646	18,253	61,991	48,829	77,338	159.2%	3.4%	239.6%	-21.2%	58.4%
Swap ile Uyarlanmış NFM	3.7%	2.7%	6.5%	3.2%	3.8%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	6,831	11,885	36,785	7,796	26,885	50.1%	74.0%	209.5%	-78.8%	244.9%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.9%	2.5%	5.4%	0.7%	1.8%					
Takipten Tahsilat	797	3,256	1,504	2,567	4,481	-46.7%	308.5%	-53.8%	70.7%	74.6%
Net Karşılık Giderleri	6,034	8,629	35,281	5,229	22,404	97.5%	43.0%	308.9%	-85.2%	328.5%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.7%	1.7%	5.2%	0.4%	1.5%					
Bankaçlık Hizmet Gelirleri (BHG)	2,615	4,088	8,462	15,818	20,549	-5.9%	56.3%	107.0%	86.9%	29.9%
Operasyonel Giderler	7,961	9,670	17,716	45,859	54,619	26.6%	21.5%	83.2%	158.9%	19.1%
Personel Giderleri	3,696	4,484	8,608	18,145	25,127	25.1%	21.3%	92.0%	110.8%	38.5%
Personel Dışı Giderler	4,265	5,186	9,108	27,714	29,492	28.1%	21.6%	75.6%	204.3%	6.4%
BHG / Operasyonel Giderler	33.0%	42.2%	47.6%	36.5%	37.7%					
BHG / Aktifler	0.5%	0.6%	0.8%	0.9%	0.8%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.4%	1.3%	1.6%	2.6%	2.2%					
Net Operasyonel Gelir	6,266	4,042	17,456	13,559	20,863	a.d.	-35.5%	331.9%	-22.3%	53.9%
Operasyonel Marj	1.2%	0.9%	1.9%	0.9%	0.9%					
Maliyet / Gelir Oranı	45.8%	71.0%	25.3%	60.5%	47.7%					
İştiraklerden Gelirler	511	193	426	44	56	21.2%	-62.3%	121.2%	-89.7%	27.4%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	-3,548	-2,828	2,158	11,610	12,153	a.d.	a.d.	a.d.	438.0%	4.7%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	-4,174	-5,811	274	1,688	1,206	a.d.	a.d.	a.d.	516.0%	-28.6%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	644	3,011	2,069	9,960	10,948	-29.3%	367.4%	-31.3%	381.3%	9.9%
Diğer Karşılık Giderleri	-17	-28	-185	-37	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	3,230	1,406	20,040	25,214	33,073	64.1%	-56.5%	a.d.	25.8%	31.2%
Net Kar/Zarar	2,600	1,508	14,650	18,867	25,466	51.1%	-42.0%	871.7%	28.8%	35.0%
Özsermaye Karlılığı	6.8%	3.5%	21.6%	16.3%	17.6%					
Aktif Karlılığı	0.5%	0.2%	1.3%	1.0%	1.0%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	15.2%	14.5%	14.7%	13.7%	13.1%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	10.6%	9.2%	10.7%	9.9%	9.5%					

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 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 yayınlanamaz, 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.