

## Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	TSKB TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	6,98
Hedef Hisse Fiyatı, TL	10,00
Yükselme Potansiyeli	43%
Halka Açıklık Oranı	39%
Piyasa Değeri, TL mln	19.544

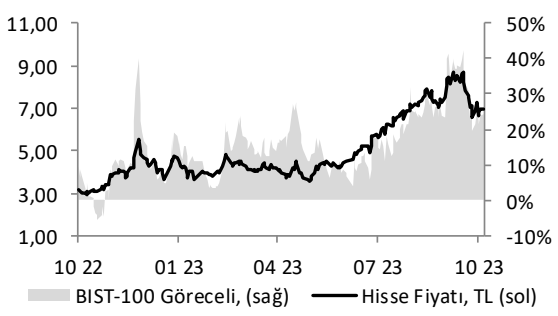
Fiyat ve Piyasa Değeri 30 Ekim itibari ile

## Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2021	2022	2023T	2024T
Net Faiz Geliri	2.533	6.430	8.844	10.040
Operasyonel Gelir	939	3.631	6.416	5.836
Net Kar	1.089	4.055	6.790	7.076
Hisse Başı Özkaynak	2,48	4,57	7,38	9,66
Hisse Başı Kar	0,39	1,45	2,42	2,53
Temettü Oranı	0%	0%	10%	10%
Hisse Başı Temettü	0,00	0,00	0,24	0,25
Özsermaye	6.941	12.782	20.659	27.056
Özkaynak Karlılığı	16,9%	45,0%	41,0%	30,1%
Aktif Karlılığı	1,7%	4,1%	4,7%	3,5%
Maliyet/Gelir	7,9%	5,9%	10,3%	14,4%
F/K	3,73	1,84	2,88	2,76
F/DD	0,59	0,58	0,95	0,72
Aktif Büyümesi	63%	37%	57%	23%
Kar Büyümesi	49%	272%	67%	4%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

## Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-14,0%	14,8%	68,2%	123,7%
Göreceli	-7,1%	7,4%	6,7%	14,1%
İşlem Hacmi, TL mln	730	652	524	582

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

## TSKB (TSKB TI)

## 3Ç23 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Olumlu

TSKB 3Ç23 konsolide olmayan finansallarında 1,857 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 1,806 milyon TL bizim beklentimiz ise 1,830 milyon TL idi. Banka'nın net kar rakamı %5.2 ç/ç artarken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %65 artış kaydetmiş ve 3Ç23'te özsermaye karlılığı %42.0 olarak gerçekleşmiştir. Banka 3Ç23'te 150 milyon TL daha serbest karşılık ayırmış ve toplam serbest karşılık tutarı 1.75 milyar TL'ye yükselmiştir.

■ TSKB için AL önerimizi koruyor hedef fiyatımızı 10.00 TL olarak güncelliyoruz (önceki: 9.70 TL). Bu dönemin öne çıkan hususları: i) TL krediler %5.1 artarken, YP kredilerin ç/ç %2.0 daralması, ii) Net faiz marjının 33 baz puan çeyreklik artış ile %7.5 olarak gerçekleşmesi, iii) Takibe intikal eden kredi olmaması ve takipteki kredi oranının 10 baz puan gerileme ile %1.8'e gerilemiş olması, iv) Karşılık oranlarının yatay kalması, Grup 2 kredilerde %28.7, Grup 3 kredilerde %95.3 ve toplamda da %317'ye gelmesi, v) 347 milyon TL'lik iştirak geliri ve vi) faaliyet giderlerinin ve bankacılık hizmet gelirlerinin 9A23'te sırası ile yıllık %118 ve %140 artışı. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.76x F/DD ve 2.78x F/K çarpanları ile işlem gören TSKB'nin 2023'te %67 kar büyümesi ile %41 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. 1.75 milyar TL'lik serbest karşılık ve %23.3 SYR (Çekirdek SYR: %22.2) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz. Bankacılık sektöründeki regülasyonlara mevduat bankalarına göre daha az hassas olmasını da TSKB için diğer bir avantaj olarak değerlendiriyoruz.

■ TSKB'nin 2023 yılı beklentileri. TSKB 2023 yılında i) kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesini ~%5, ii) 2022 yılında %6.9 olan net faiz marjını %5'in üzerinde, iii) komisyon gelirlerindeki artışı ~%100, iv) faaliyet giderlerindeki büyümeyi ~%90, v) takipteki kredi oranını ~%2.5 ve vi) 2022 yılında 329 bps olan net kredi risk maliyetini 100 bps'in altında, bekliyor. Bu beklentileri sonucunda Banka özsermaye karlılığının 2023 yılında ~%35 olabileceğini öngörüyor. Kredi büyümesi 9A23'te zayıf seyreden Banka'nın son çeyrekte biraz daha hızlı bir kredi büyümesi yakalayabileceğini tahmin ediyoruz. Yine 9A23'te iyi bir marj performansı yakalayan Banka'nın, bunu korumasını bekliyoruz. Banka toplam faiz kazandıran varlıklarının %5.3'ünü oluşturan TÜFE'ye endeksli bonoları değerlerken TÜFE'yi %62.2 olarak bekliyor. Sınırlı bir yukarı yönlü risk olabileceğini düşünüyoruz. Gerek komisyon gelirlerindeki artışı gerekse de operasyonel giderlerdeki artışı Banka'ya kıyasla daha yüksek bekliyoruz. Bu beklentilerin sonucunda 2023 yılı için özsermaye karlılığının %41 seviyesinde olabileceğini tahmin ediyoruz. 2024 yılında ise 2023'e kıyasla biraz daha yüksek hızlı bir kredi büyümesi beklerken TÜFE'deki gerileme nedeniyle 120 bps marj daralması öngörüyoruz. Kredi risk maliyetinde sınırlı bir artış beklemekle birlikte Banka'nın mevcut karşılık oranlarını koruyacağını düşünüyoruz. Komisyon gelirlerinde bir miktar ivme kaybı ve faaliyet giderlerinde enflasyonun biraz üzerinde bir artış beklentisi sonrası 2024 tüm yılda net karda %4 artış ve özsermaye karlılığını da %30 olarak modelliyoruz.

## Seçilmiş şirket finansalları

## TSKB

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	09 22	12 22	03 23	06 23	09 23	q/q	y/y
Krediler	70.715	74.775	78.761	105.014	109.182	4,0%	54,4%
TL	5.782	6.751	6.812	6.880	7.231	5,1%	25,1%
YP	64.932	68.024	71.950	98.134	101.950	3,9%	57,0%
YP, \$ mln	3.506	3.638	3.757	3.800	3.724	-2,0%	6,2%
Grup 1 Kredi Oranı	84,4%	85,0%	87,3%	87,9%	87,2%		
Grup 2 Kredi Oranı	12,4%	12,1%	10,1%	10,2%	11,0%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	8,5%	8,2%	6,0%	6,0%	6,0%		
<b>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,7%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,8%</b>		
Grup 1 Karşılık Oranı	1,2%	1,0%	1,0%	1,1%	1,0%		
Grup 2 Karşılık Oranı	22,7%	27,5%	29,3%	30,0%	28,7%		
Grup 3 Karşılık Oranı	81,1%	92,0%	91,9%	95,0%	95,3%		
Toplam Provizyon Oranı	203,8%	236,3%	236,8%	308,4%	316,9%		
Menkul Kıymetler	21.826	23.880	21.820	26.216	26.513	1,1%	21,5%
Faiz Kazanan Varlıklar	104.335	109.656	107.081	139.989	156.017	11,4%	49,5%
Aktifler	108.284	115.575	112.848	146.645	163.986	11,8%	51,4%
Mevduatlar	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
TL	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
YP	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
YP, \$ mln	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Vadesiz Mevduat Oranı	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
Toplam Kredi/Mevduat	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
TL Kredi/Mevduat	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
YP Kredi/Mevduat	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
Özsermaye	9.632	12.782	14.039	16.468	18.897	14,7%	96,2%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	11,2	9,0	8,0	8,9	8,7		
<b>Faiz Geliri</b>	<b>2.825</b>	<b>3.198</b>	<b>2.842</b>	<b>4.191</b>	<b>4.698</b>	<b>12,1%</b>	<b>66,3%</b>
Krediler	1.427	1.654	1.732	2.947	2.882	-2,2%	101,9%
Menkul Kıymetler	1.265	1.341	1.001	1.099	1.501	36,6%	18,6%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	922	1.096	671	717	1.127	57,2%	22,3%
Diğer	133	203	109	145	315	117,8%	137,0%
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>909</b>	<b>1.128</b>	<b>1.273</b>	<b>1.892</b>	<b>2.064</b>	<b>9,1%</b>	<b>127,0%</b>
Mevduat	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Borçlanma	909	1.128	1.273	1.892	2.064	9,1%	127,0%
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	<b>1.916</b>	<b>2.070</b>	<b>1.569</b>	<b>2.299</b>	<b>2.634</b>	<b>14,6%</b>	<b>37,5%</b>
Net Faiz Marjı (NFM)	7,7%	7,7%	5,8%	7,4%	7,1%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
Swap Gelir/Gider	-31	-68	-14	-88	138	a.d.	a.d.
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	<b>1.885</b>	<b>2.002</b>	<b>1.555</b>	<b>2.211</b>	<b>2.772</b>	<b>25,4%</b>	<b>47,0%</b>
Swap ile Uyarlanmış NFM	7,6%	7,5%	5,7%	7,2%	7,5%		
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	<b>829</b>	<b>709</b>	<b>63</b>	<b>1.146</b>	<b>213</b>	<b>-81,4%</b>	<b>-74,3%</b>
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	4,8%	3,8%	0,3%	4,8%	0,8%		
<b>Takipten Tahsilat</b>	<b>40</b>	<b>6</b>	<b>286</b>	<b>-192</b>	<b>-1</b>	<b>a.d.</b>	<b>a.d.</b>
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	<b>789</b>	<b>703</b>	<b>-222</b>	<b>1.338</b>	<b>215</b>	<b>-84,0%</b>	<b>-72,8%</b>
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	4,5%	3,7%	-1,1%	5,6%	0,8%		
<b>Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	<b>37</b>	<b>39</b>	<b>64</b>	<b>73</b>	<b>151</b>	<b>106,6%</b>	<b>310,8%</b>
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>157</b>	<b>126</b>	<b>296</b>	<b>220</b>	<b>310</b>	<b>41,2%</b>	<b>98,0%</b>
Personel Giderleri	102	82	154	154	193	25,6%	89,9%
Personel Dışı Giderler	55	45	142	66	117	77,6%	113,1%
BHG / Operasyonel Giderler	23,4%	30,8%	21,6%	33,2%	48,5%		
BHG / Aktifler	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,4%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	0,6%	0,5%	1,0%	0,7%	0,8%		
<b>Net Operasyonel Gelir</b>	<b>976</b>	<b>1.211</b>	<b>1.545</b>	<b>726</b>	<b>2.397</b>	<b>230,3%</b>	<b>145,7%</b>
Operasyonel Marj	4,3%	4,9%	5,6%	3,5%	7,0%		
Maliyet / Gelir Oranı	6,4%	4,6%	13,2%	5,0%	9,3%		
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	<b>118</b>	<b>645</b>	<b>187</b>	<b>553</b>	<b>347</b>	<b>-37,2%</b>	<b>194,4%</b>
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	<b>364</b>	<b>-129</b>	<b>95</b>	<b>1.034</b>	<b>-89</b>	<b>a.d.</b>	<b>a.d.</b>
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	360	73	132	1.710	51	-97,0%	-85,8%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	4	2	14	3	4	12,5%	-2,3%
Diğer Karşılık Giderleri	0	-204	-52	-679	-144	a.d.	a.d.
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>1.457</b>	<b>1.727</b>	<b>1.827</b>	<b>2.313</b>	<b>2.655</b>	<b>14,8%</b>	<b>82,2%</b>
<b>Net Kar/Zarar</b>	<b>1.123</b>	<b>1.411</b>	<b>1.407</b>	<b>1.765</b>	<b>1.857</b>	<b>5,2%</b>	<b>65,4%</b>
Özsermaye Karlılığı	50,6%	50,4%	42,0%	46,3%	42,0%		
Aktif Karlılığı	4,3%	5,0%	4,9%	5,4%	4,8%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	19,9%	22,4%	18,6%	21,7%	23,3%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	18,8%	21,3%	17,5%	20,6%	22,2%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

## TSKB

## 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
<b>Krediler</b>	37.368	60.791	74.775	120.625	147.774	22,3%	62,7%	23,0%	61,3%	22,5%
TL	4.985	5.095	6.751	3.582	4.266	17,1%	2,2%	32,5%	-46,9%	19,1%
YP	32.383	55.696	68.024	117.044	143.508	23,2%	72,0%	22,1%	72,1%	22,6%
YP, \$ mln	4.365	4.179	3.638	3.901	4.100	-1,4%	-4,3%	-12,9%	7,2%	5,1%
<b>Grup 1 Kredi Oranı</b>	84,8%	84,9%	85,0%	88,4%	87,8%					
<b>Grup 2 Kredi Oranı</b>	10,8%	11,9%	12,1%	10,0%	10,0%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	9,5%	7,4%	8,2%	0,0%	0,0%					
<b>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</b>	4,3%	3,3%	2,9%	1,6%	2,2%					
<b>Grup 1 Karşılık Oranı</b>	1,3%	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%					
<b>Grup 2 Karşılık Oranı</b>	13,6%	19,1%	27,5%	29,0%	29,0%					
<b>Grup 3 Karşılık Oranı</b>	44,6%	53,9%	92,0%	92,5%	94,8%					
<b>Toplam Provizyon Oranı</b>	104,0%	149,9%	236,3%	327,6%	272,5%					
<b>Menkul Kıymetler</b>	7.949	13.140	23.880	27.796	34.011	13,4%	65,3%	81,7%	16,4%	22,4%
Faiz Kazanan Varlıklar	48.190	81.034	109.656	171.673	210.292	20,8%	68,2%	35,3%	56,6%	22,5%
<b>Aktifler</b>	51.466	84.096	115.575	181.174	221.951	24,0%	63,4%	37,4%	56,8%	22,5%
<b>Mevduatlar</b>	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
TL	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
YP	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
YP, \$ mln	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
<b>Vadesiz Mevduat Oranı</b>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
<b>Toplam Kredi/Mevduat</b>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
<b>TL Kredi/Mevduat</b>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
<b>YP Kredi/Mevduat</b>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
<b>Özsermaye</b>	6.105	6.941	12.782	20.659	27.056	18,1%	13,7%	84,2%	61,6%	31,0%
<b>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</b>	8,4	12,1	9,0	8,8	8,2					
<b>Faiz Geliri</b>	3.267	4.541	10.103	16.137	18.456	0,4%	39,0%	122,5%	59,7%	14,4%
Krediler	2.368	3.162	5.261	9.765	9.788	7,0%	33,5%	66,3%	85,6%	0,2%
Menkul Kıymetler	773	1.113	4.136	5.192	5.760	15,5%	44,0%	271,6%	25,5%	10,9%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	399	584	3.047	3.731	3.870	88,0%	46,4%	422,1%	22,5%	3,7%
Diğer	126	266	707	1.181	2.909	-66,3%	111,7%	165,7%	67,1%	146,4%
<b>Faiz Giderleri</b>	1.267	1.678	3.368	7.544	9.736	-4,2%	32,4%	100,7%	124,0%	29,1%
Mevduat	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Borçlanma	1.267	1.678	3.368	7.544	9.736	-4,2%	32,4%	100,7%	124,0%	29,1%
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	1.999	2.863	6.735	8.594	8.720	3,5%	43,2%	135,2%	27,6%	1,5%
<b>Net Faiz Marjı (NFM)</b>	4,4%	4,8%	7,0%	6,4%	4,6%					
<b>Kredi/Mevduat Faiz Makası</b>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
<b>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</b>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
<b>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</b>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
<b>Swap Gelir/Gider</b>	-205	-330	-306	250	1.319	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	427,2%
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	1.794	2.533	6.430	8.844	10.040	12,3%	41,2%	153,8%	37,5%	13,5%
<b>Swap ile Uyarlanmış NFM</b>	3,9%	4,2%	6,6%	6,5%	5,3%					
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	885	1.448	2.537	1.669	2.604	112,3%	63,6%	75,2%	-34,2%	56,0%
<b>Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı</b>	2,5%	3,0%	3,7%	1,7%	1,9%					
<b>Takipten Tahsilat</b>	2	46	84	108	170	-92,7%	a.d.	83,9%	28,4%	57,2%
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	883	1.402	2.453	1.561	2.434	126,6%	58,8%	74,9%	-36,4%	55,9%
<b>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</b>	2,5%	2,9%	3,6%	1,5%	1,8%					
<b>Bankaçılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	50	71	158	364	241	68,5%	41,3%	123,7%	129,5%	-33,7%
<b>Operasyonel Giderler</b>	222	263	505	1.231	2.010	10,1%	18,6%	91,9%	143,7%	63,4%
Personel Giderleri	148	177	341	748	1.240	15,9%	19,2%	93,1%	119,2%	65,8%
Personel Dışı Giderler	74	86	164	483	770	0,0%	17,2%	89,4%	194,9%	59,6%
<b>BHG / Operasyonel Giderler</b>	22,4%	26,9%	32,1%	30,5%	12,0%					
<b>BHG / Aktifler</b>	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%	0,1%					
<b>Operasyonel Giderler / Aktifler</b>	0,5%	0,4%	0,5%	0,9%	1,0%					
<b>Net Operasyonel Gelir</b>	740	939	3.631	6.416	5.836	-28,6%	26,9%	286,7%	76,7%	-9,0%
<b>Operasyonel Marj</b>	2,0%	1,9%	4,1%	5,3%	4,0%					
<b>Maliyet / Gelir Oranı</b>	10,5%	7,9%	5,9%	10,3%	14,4%					
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	82	232	998	1.398	2.301	0,6%	182,4%	330,5%	40,1%	64,6%
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	126	287	513	1.268	1.052	a.d.	128,7%	78,4%	147,3%	-17,0%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	245	839	1.106	2.145	1.150	a.d.	241,8%	31,9%	93,9%	-46,4%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	4	12	8	22	2	-11,8%	210,5%	-29,9%	156,6%	-90,8%
Diğer Karşılık Giderleri	-124	-564	-602	-899	-100	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	947	1.458	5.141	9.082	9.190	-2,2%	53,9%	252,6%	76,6%	1,2%
<b>Net Kar/Zarar</b>	733	1.089	4.055	6.790	7.076	-5,6%	48,6%	272,4%	67,4%	4,2%
<b>Özsermaye Karlılığı</b>	13,3%	16,9%	45,0%	41,0%	30,1%					
<b>Aktif Karlılığı</b>	1,5%	1,7%	4,1%	4,7%	3,5%					
<b>Sermaye Yeterlilik Oranı</b>	19,4%	20,8%	22,4%	23,1%	24,7%					
<b>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</b>	13,4%	12,7%	21,3%	22,0%	23,5%					

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. Raporda 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 şekil 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 değerlemeyi ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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.