

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	VAKBN TI
Öneri	TUT
Hisse Fiyatı, TL	13.24
Hedef Hisse Fiyatı, TL	15.20
Yükselme Potansiyeli	15%
Halka Açıklık Oranı	6%
Piyasa Değeri, TL mln	131,287

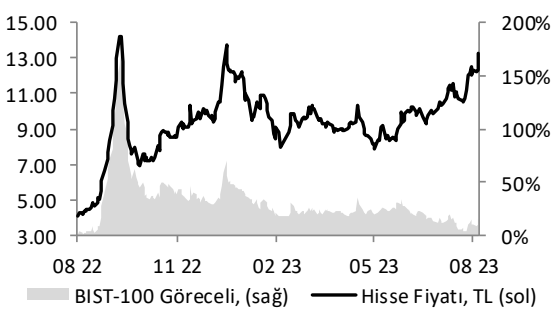
Fiyat ve Piyasa Değeri 09 Ağustos itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2021	2022	2023T	2024T
Net Faiz Geliri	12,323	70,327	36,925	71,768
Operasyonel Gelir	2,256	44,081	-4,637	17,429
Net Kar	4,175	24,017	17,511	17,444
Hisse Başı Özkaynak	13.30	15.04	15.03	16.79
Hisse Başı Kar	1.07	3.38	1.77	1.76
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Hisse Başı Temettü	0	0	0	0
Özsermaye	51,953	106,985	149,015	166,459
Özkaynak Karlılığı	8.6%	29.6%	12.9%	11.0%
Aktif Karlılığı	0.5%	1.9%	0.8%	0.6%
Maliyet/Gelir	38.1%	18.8%	46.0%	44.2%
F/K	3.52	1.66	7.50	7.53
F/DD	0.28	0.37	0.88	0.79
Aktif Büyümesi	44%	67%	52%	23%
Kar Büyümesi	-17%	475%	-27%	0%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	19.5%	67.4%	31.7%	207.2%
Göreceli	0.0%	-3.1%	-9.3%	13.0%
İşlem Hacmi, TL mln	1,042	748	663	1,205

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Vakıf Bank (VAKBN TI)

2Ç23 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Vakıfbank 2Ç23 konsolide olmayan finansallarında 1,007 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 1,152 milyon TL ve bizim beklentimiz 985 milyon TL idi. Banka'nın net kar rakamı %78 ç/ç %86 y/y daralırken, özsermaye karlılığı %2.9 olarak gerçekleşmiştir. Banka bu dönemde 250 milyon TL serbest karşılık çözmüş ve toplam serbest karşılık tutarı 6,750 milyon TL'ye gerilemiştir.

■ Vakıfbank için önerimiz TUT hedef fiyatımız 15.20 TL'dir. Bu dönemde; i) TL krediler %11.7 ç/ç büyümüştür. Konut, taşıt ve kredi kartı kredileri bu dönemde bir önceki döneme göre sırası ile %5.7, %45.9 ve %33.2 artış gösterirken, genel amaçlı tüketici kredileri %12.3 daralmıştır. TL ticari krediler ise %16 civarında büyüme sergilemiştir. ii) YP krediler %2.8 daralmıştır. iii) TL kredi/mevduat faiz makasınının 161 bps negatif etkisi ile net faiz marjı önceki döneme göre 134 bps gerilemiştir. iv) vadesiz mevduatın payı 1.5 puan artış ile %25.3 seviyesine yükselmiştir. v) Net takibe intikal 1.2 milyar TL olurken, takipteki kerd oranı 20 bps gerileme ile %1.6 olarak gerçekleşmiştir. Takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranını önceki döneme göre 2.3 puan kadar artırarak %218 seviyesine yükseltmiştir. vi) Yılın ilk yarısında 12 milyar TL'lik deprem bölgesi başışı hariç faaliyet giderleri yıllık bazda %157 artarken, bankacılık hizmet gelirleri ise %124 oranında artış göstermiştir. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.83x F/DD ve 7.51x F/K çarpanları ile işlem gören Vakıfbank'ın 2023'te %27 kar daralması ile %12.9 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %22.1 ve %82.4), %14.9 SYR (Çekirdek SYR: %11.3) ve 6.75 milyar TL'lik serbest karşılık tutarı ile olası risklere karşı korunaklı olduğunu düşünüyoruz. Sektör ortalamasına kıyasla daha yüksek F/K oranı nedeniyle hisse için önerimizi TUT olarak devam ettiriyoruz.

■ 2023 beklentilerimiz. Yıllık %27 daralma ile 17.5 milyar TL net kar ve %12.9 özsermaye karlılığı bekliyoruz. 2022'de TÜFE'ye endeksli bonolardan 55.9 milyar TL gelir elde eden Banka'nın, Haziran 2023 itibari ile toplam faiz getirili varlıklarının %8.1'ini oluşturan bu portföyden 2023 yılında yaklaşık 59.4 milyar TL gelir yazmasını bekliyoruz. Yılın ilk yarısındaki yüksek büyüme sonrası enflasyon üzerinde bir TL kredi ve mevduat büyümesi yakalanabilir. TL kredi mevduat faiz makasınının 2023 yılında ~530 bps y/y daralmasını öngörüyoruz. Swap ile düzeltilmiş net faiz marjını ise 2023 yılında 430 bps y/y kadar aşağıda %2.0 olarak öngörüyoruz. Kredi kalitesinde önemli bir risk beklemiyor ve net kredi risk oranını y/y 140 bps gerileme ile %1.0 olarak modelliyoruz. Bankacılık hizmet gelirlerinde iyi bir yılın ardından yavaşlama olabilir, beklentimiz %95 artış yönünde. Faaliyet giderleri ise 2023'te 12 milyar TL'lik deprem desteği dahil %179 artabilir.

Vakıfbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	06 22	09 22	12 22	03 23	06 23	q/q	y/y
Krediler	714,148	781,297	912,168	1,064,601	1,245,111	17.0%	74.3%
TL	453,134	506,805	624,405	778,226	869,655	11.7%	91.9%
YP	261,013	274,491	287,764	286,376	375,456	31.1%	43.8%
YP, \$ mln	15,666	14,822	15,390	14,952	14,540	-2.8%	-7.2%
Grup 1 Kredi Oranı	88.2%	88.6%	89.8%	91.1%	91.5%		
Grup 2 Kredi Oranı	9.2%	9.0%	8.1%	7.1%	6.8%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3.5%	4.9%	4.7%	4.4%	4.1%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.6%	2.4%	2.1%	1.8%	1.6%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.5%	0.4%	0.7%	0.8%	0.8%		
Grup 2 Karşılık Oranı	18.3%	19.1%	24.4%	23.7%	22.1%		
Grup 3 Karşılık Oranı	79.6%	80.3%	81.3%	83.3%	82.4%		
Toplam Provizyon Oranı	160.0%	167.4%	204.9%	215.4%	217.7%		
Menkul Kıymetler	304,335	321,791	372,588	404,964	474,184	17.1%	55.8%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,065,582	1,143,504	1,346,173	1,522,760	1,800,381	18.2%	69.0%
Aktifler	1,282,117	1,384,749	1,681,061	1,817,191	2,187,079	20.4%	70.6%
Mevduatlar	787,672	956,320	1,127,702	1,252,726	1,402,198	11.9%	78.0%
TL	387,003	504,969	680,678	829,032	829,047	0.0%	114.2%
YP	400,669	451,351	447,024	423,693	573,151	35.3%	43.0%
YP, \$ mln	24,048	24,373	23,907	22,121	22,195	0.3%	-7.7%
Vadesiz Mevduat Oranı	24.3%	22.8%	22.8%	23.8%	25.3%		
Toplam Kredi/Mevduat	83.5%	76.1%	76.2%	80.8%	83.7%		
TL Kredi/Mevduat	113.8%	98.6%	90.8%	92.5%	103.4%		
YP Kredi/Mevduat	57.2%	53.6%	56.4%	60.6%	58.7%		
Özsermaye	80,517	90,825	106,985	141,108	137,013	-2.9%	70.2%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	15.9	15.2	15.7	12.9	16.0		
Faiz Geliri	33,721	38,894	61,154	43,147	52,431	21.5%	55.5%
Krediler	19,449	23,436	26,170	28,317	35,137	24.1%	80.7%
Menkul Kıymetler	14,087	15,220	34,361	14,022	15,946	13.7%	13.2%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	9,500	11,200	29,800	9,700	10,300	6.2%	8.4%
Diğer	185	238	623	808	1,349	66.9%	627.7%
Faiz Giderleri	19,211	23,224	26,824	36,695	50,670	38.1%	163.8%
Mevduat	12,376	17,552	21,312	30,179	42,225	39.9%	241.2%
Borçlanma	6,835	5,672	5,512	6,516	8,445	29.6%	23.6%
Net Faiz Geliri (NFG)	14,510	15,670	34,330	6,453	1,762	-72.7%	-87.9%
Net Faiz Marjı (NFM)	5.8%	5.7%	11.0%	1.8%	0.4%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.5%	4.2%	3.8%	1.0%	-0.9%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	2.0%	1.4%	1.5%	-2.7%	-6.9%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.5%	4.3%	4.8%	6.2%	9.1%		
Swap Gelir/Gider	-461	-1,003	-849	-511	-449	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	14,049	14,667	33,481	5,941	1,313	-77.9%	-90.7%
Swap ile Uyarlanmış NFM	5.6%	5.3%	10.8%	1.7%	0.3%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	5,045	3,390	11,769	13,321	8,649	-35.1%	71.4%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	2.9%	1.8%	5.4%	5.3%	2.9%		
Takipten Tahsilat	1,536	2,036	1,659	11,576	5,212	-55.0%	239.3%
Net Karşılık Giderleri	3,509	1,354	10,109	1,745	3,437	97.0%	-2.0%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	2.1%	0.7%	4.7%	0.7%	1.2%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	2,383	3,079	3,595	4,101	5,134	25.2%	115.5%
Operasyonel Giderler	3,805	4,480	6,604	19,996	9,628	-51.8%	153.0%
Personel Giderleri	1,696	1,897	2,422	3,065	3,362	9.7%	98.3%
Personel Dışı Giderler	2,109	2,583	4,182	16,932	6,266	-63.0%	197.1%
BHG / Operasyonel Giderler	62.6%	68.7%	54.4%	20.5%	53.3%		
BHG / Aktifler	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	1.0%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.3%	1.3%	1.7%	4.6%	1.9%		
Net Operasyonel Gelir	9,118	11,912	20,363	-11,699	-6,619	a.d.	a.d.
Operasyonel Marj	2.0%	1.6%	2.7%	-5.2%	-2.3%		
Maliyet / Gelir Oranı	19.6%	19.8%	15.7%	53.5%	43.8%		
İştiraklerden Gelirler	24	2	1	1	9	a.d.	-63.5%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	-569	-2,682	-6,000	15,701	10,351	-34.1%	a.d.
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	929	2,510	2,738	2,763	9,747	252.7%	a.d.
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	515	310	626	13,025	587	-95.5%	14.1%
Diğer Karşılık Giderleri	-2,013	-5,502	-9,364	-88	18	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	8,573	9,232	14,363	4,002	3,741	-6.5%	-56.4%
Net Kar/Zarar	7,016	5,592	8,407	4,503	1,007	-77.6%	-85.7%
Özsermaye Karlılığı	36.0%	26.1%	34.0%	14.5%	2.9%		
Aktif Karlılığı	2.4%	1.7%	2.2%	1.0%	0.2%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	15.5%	15.8%	15.2%	15.8%	14.9%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	11.4%	11.7%	11.5%	12.6%	11.3%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Vakıfbank

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	417,893	566,075	912,168	1,455,153	1,796,560	51.2%	35.5%	61.1%	59.5%	23.5%
TL	296,729	354,153	624,405	1,012,701	1,269,964	58.5%	19.4%	76.3%	62.2%	25.4%
YP	121,164	211,923	287,764	442,453	526,596	35.7%	74.9%	35.8%	53.8%	19.0%
YP, \$ mln	16,331	15,899	15,390	14,748	15,046	8.6%	-2.6%	-3.2%	-4.2%	2.0%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	88.3%	86.4%	89.8%	91.6%	91.2%					
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	7.7%	10.5%	8.1%	6.8%	6.8%					
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	3.5%	4.2%	4.7%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	4.0%	3.1%	2.1%	1.6%	2.0%					
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	0.8%	0.5%	0.7%	0.8%	0.8%					
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	15.0%	14.5%	24.4%	22.0%	22.0%					
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	76.3%	77.2%	81.3%	81.2%	108.7%					
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	123.8%	141.6%	204.9%	217.8%	217.8%					
Menkul Kıymetler	146,510	223,737	372,588	554,765	681,756	100.7%	52.7%	66.5%	48.9%	22.9%
Faiz Kazanan Varlıklar	591,256	846,732	1,346,173	2,105,860	2,605,602	65.8%	43.2%	59.0%	56.4%	23.7%
Aktifler	698,897	1,007,214	1,681,061	2,556,025	3,155,717	66.6%	44.1%	66.9%	52.0%	23.5%
Mevduatlar	414,044	590,943	1,127,702	1,647,033	2,046,354	64.6%	42.7%	90.8%	46.1%	24.2%
TL	215,146	255,396	680,678	977,799	1,220,105	49.9%	18.7%	166.5%	43.7%	24.8%
YP	198,898	335,548	447,024	669,234	826,249	84.2%	68.7%	33.2%	49.7%	23.5%
YP, \$ mln	26,808	25,174	23,907	22,308	23,607	47.5%	-6.1%	-5.0%	-6.7%	5.8%
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	19.5%	24.7%	22.8%	25.4%	25.4%					
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	90.9%	86.7%	76.2%	83.2%	82.7%					
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	131.3%	132.9%	90.8%	102.1%	102.6%					
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	52.0%	54.9%	56.4%	59.3%	57.1%					
Özsermaye	46,485	51,953	106,985	149,015	166,459	40.8%	11.8%	105.9%	39.3%	11.7%
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	15.0	19.4	15.7	17.2	19.0					
Faiz Geliri	47,264	72,201	158,569	213,948	227,315	12.3%	52.8%	119.6%	34.9%	6.2%
Krediler	36,731	52,534	85,312	128,492	149,941	5.9%	43.0%	62.4%	50.6%	16.7%
Menkul Kıymetler	10,329	18,732	71,953	82,283	74,891	50.1%	81.4%	284.1%	14.4%	-9.0%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	4,504	9,933	55,900	59,410	44,305	115.6%	120.5%	462.8%	6.3%	-25.4%
Diğer	204	935	1,305	3,174	2,483	-58.5%	358.7%	39.6%	143.2%	-21.7%
Faiz Giderleri	27,376	52,657	84,854	173,469	151,311	-5.8%	92.3%	61.1%	104.4%	-12.8%
Mevduat	16,507	31,151	61,010	133,418	91,296	-9.0%	88.7%	95.9%	118.7%	-31.6%
Borçlanma	10,869	21,507	23,844	40,051	60,015	-0.5%	97.9%	10.9%	68.0%	49.8%
Net Faiz Geliri (NFG)	19,887	19,543	73,715	40,479	76,005	52.8%	-1.7%	277.2%	-45.1%	87.8%
<i>Net Faiz Marjı (NFM)</i>	4.2%	2.8%	6.7%	2.2%	3.3%					
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	5.2%	4.1%	4.2%	0.7%	4.0%					
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	3.9%	0.6%	1.6%	-3.7%	2.0%					
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	4.9%	5.0%	4.5%	7.1%	6.6%					
Swap Gelir/Gider	-2,594	-7,220	-3,388	-3,553	-4,236	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	17,293	12,323	70,327	36,925	71,768	78.7%	-28.7%	470.7%	-47.5%	94.4%
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	3.7%	1.7%	6.3%	2.0%	3.1%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	11,514	11,850	26,865	32,724	44,133	40.2%	2.9%	126.7%	21.8%	34.9%
<i>Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	3.3%	2.5%	3.6%	2.8%	2.7%					
Takipten Tahsilat	4,476	6,789	7,758	20,276	14,313	31.2%	51.7%	14.3%	161.3%	-29.4%
Net Karşılık Giderleri	7,038	5,060	19,107	12,448	29,820	46.6%	-28.1%	277.6%	-34.9%	139.6%
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	2.0%	1.0%	2.5%	1.0%	1.8%					
Bankaçılık Hizmet Gelirleri (BHG)	3,395	4,501	10,793	20,989	28,676	-14.7%	32.6%	139.8%	94.5%	36.6%
Operasyonel Giderler	8,073	9,508	17,932	50,103	53,195	22.0%	17.8%	88.6%	179.4%	6.2%
Personel Giderleri	3,424	4,134	7,442	14,019	19,530	17.8%	20.7%	80.0%	88.4%	39.3%
Personel Dışı Giderler	4,649	5,374	10,490	36,084	33,665	25.2%	15.6%	95.2%	244.0%	-6.7%
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	42.4%	47.1%	60.7%	47.3%	53.9%					
<i>BHG / Aktifler</i>	0.6%	0.6%	0.8%	1.0%	1.0%					
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	1.5%	1.2%	1.4%	2.5%	1.9%					
Net Operasyonel Gelir	5,577	2,256	44,081	-4,637	17,429	149.6%	-59.6%	a.d.	a.d.	a.d.
<i>Operasyonel Marj</i>	0.7%	0.2%	1.7%	-1.3%	0.3%					
<i>Maliyet / Gelir Oranı</i>	31.1%	38.1%	18.8%	46.0%	44.2%					
İştiraklerden Gelirler	168	121	149	9	13	229.5%	-28.0%	23.4%	-93.7%	37.9%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	694	2,919	-6,986	28,372	5,644	-47.7%	320.6%	a.d.	a.d.	-80.1%
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	43	2,470	8,379	13,536	2,522	-94.3%	a.d.	239.2%	61.6%	-81.4%
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	906	1,158	1,919	14,906	3,122	45.3%	27.8%	65.7%	676.6%	-79.1%
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	-256	-710	-17,284	-70	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	6,439	5,296	37,244	23,745	23,087	78.2%	-17.8%	603.3%	-36.2%	-2.8%
Net Kar/Zarar	5,010	4,175	24,017	17,511	17,444	78.8%	-16.7%	475.2%	-27.1%	-0.4%
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	12.5%	8.6%	29.6%	12.9%	11.0%					
<i>Aktif Karlılığı</i>	0.9%	0.5%	1.9%	0.8%	0.6%					
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	16.4%	14.8%	15.2%	13.8%	12.5%					
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	11.6%	10.0%	11.5%	10.5%	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 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	$\geq\%20$
TUT	$\%0-20$
SAT	$\leq\%0$

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.