

## Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	YKBNK TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	30.96
Hedef Hisse Fiyatı, TL	45.40
Yükselme Potansiyeli	47%
Halka Açıklık Oranı	39%
Piyasa Değeri, TL mln	261,521

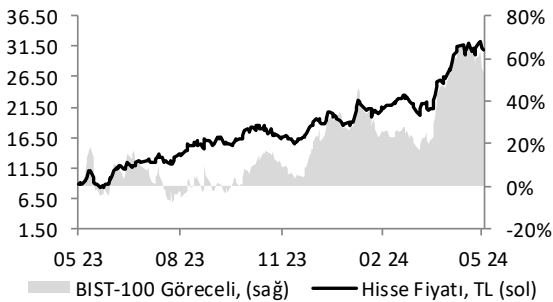
Fiyat ve Piyasa Değeri 03 Mayıs itibarı ile

## Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2022	2023	2024T	2025T
Net Faiz Geliri	74,849	66,984	91,045	120,907
Operasyonel Gelir	53,683	46,678	50,986	109,292
Net Kar	52,745	68,009	71,943	108,317
Hisse Başı Özkaynak	14.95	21.17	28.68	40.22
Hisse Başı Kar	6.24	8.05	8.52	12.82
Temettü Oranı	15%	15%	15%	15%
Hisse Başı Temettü	0.94	1.21	1.28	1.92
Özsermaye	126,256	178,852	242,224	339,749
Özkaynak Karlılığı	55.5%	46.1%	35.6%	37.5%
Aktif Karlılığı	5.7%	4.9%	3.2%	3.2%
Maliyet/Gelir	20.6%	30.6%	35.7%	36.8%
F/K	1.01	1.71	3.64	2.41
F/DD	0.42	0.65	1.08	0.77
Aktif Büyümesi	50%	57%	54%	48%
Kar Büyümesi	403%	29%	6%	51%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

## Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	17.5%	51.4%	84.2%	245.9%
Göreceli	3.8%	24.8%	38.2%	50.9%
İşlem Hacmi, TL mln	4,701	4,238	3,939	4,290

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

## Yapı Kredi Bankası (YKBNK TI)

## Şirket Güncelleme Notu

## Öneri AL – Hedef Fiyat: 45.40 TL

Yapı Kredi Bankası geçtiğimiz hafta 1Ç24 konsolide olmayan finansallarında piyasa beklentilerine paralel olarak 10.3 milyar TL net kar açıkladıktan sonraki iki işlem gününde %4.1 değer kaybederken, banka endeksinin %4, BİST-100'ün ise %6.2 gerisinde kaldı. 1Ç24'teki düşük net faiz marjı kaynaklı olarak %22.9 seviyesinde gerçekleşen özsermaye karlılığının sonuçlar sonrası zayıf hisse performansının ana nedeni olduğunu düşünüyoruz. Swap gideri ve TÜFE'ye endeksli bonoların marj üzerindeki etkisinin yüksek olduğu bu dönemde TL kredi/mevduat faiz makası ise sınırlı da olsa iyileşme trendini korumuştur. Bu trendin devamı ile marjın önümüzdeki dönemde yükselmesini ve yılı 120 baz puan daralma ile kapatmasını öngörüyoruz. Yapı Kredi Bankası için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 45.40 TL'dir.

■ Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %16.0 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: -%2.7, taşıt: %2.8, genel amaçlı tüketici kredisi: %12.2 ve kredi kartı: %22.2 büyüme ile bireysel segment, %15.5% ç/ç artan TL ticari krediler ile paralel bir büyüme sergilemiştir, ii) YP krediler USD bazında %11.8 ç/ç artmış, iii) net faiz marjı ~375 baz puan daralırken, TÜFE'ye endeksli bonolar ~150 baz puan, swap giderleri 230 baz puan ve banka yükümlülükleri ~100 baz puan marja negatif katkı yaparken, TL kredi/mevduat faiz makası ise ~45 baz puan pozitif katkı sağlamıştır, iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 1.9 puan artarak %43.9 olarak gerçekleşmiştir, v) net takibe intikal ~1.85 milyar TL olarak gerçekleşmiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı 5.6 puan ç/ç artış ile %156.7 olurken, net kredi riski ise kur etkisi dahil %1.4 olarak gerçekleşmiştir, vi) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 1Ç24'te sırası ile yıllık %85 ve %202 artmıştır. Yapı Kredi Bankası 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.97x F/DD ve 3.22x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Bankanın 2024'te %6 kar artışı ile %35.6 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %15.0 ve %70.8) ve %16.9 SYR (Çekirdek SYR: %13.7) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ 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 beklemekteyiz. Bizim 2024 yılı için beklentimiz ise %57 TL kredi büyümesi, 120 baz puan yıllık net faiz marjı daralması, kredi karşılık giderlerinin 2023'e göre daha belirgin artması ve net kredi risk maliyetinin kur etkisi dahil %2.5 seviyesinde olması (karşılık oranlarının korunacağı varsayımı altında), ve komisyon gelirlerindeki %76.5 yıllık artışın faaliyet giderlerindeki artışı önemli oranda kompanse etmesi sonrasında 2024 yılında 71.9 milyar TL net kar ve %35.6 özsermaye karlılığı bekliyoruz. Aktif kalitesinin beklentimize göre daha iyi olması kar tahminimize yukarı yönlü (olumlu) bir risk unsuru olabilir.

# Yapı Kredi Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	03 23	06 23	09 23	12 23	03 24	q/q	y/y
Krediler	609,275	689,413	747,066	864,025	1,016,474	17.6%	66.8%
TL	448,823	490,047	546,459	646,177	749,246	16.0%	66.9%
YP	160,452	199,366	200,607	217,848	267,228	22.7%	66.5%
YP, \$ mln	8,377	7,720	7,328	7,400	8,277	11.8%	-1.2%
Grup 1 Kredi Oranı	84.3%	84.0%	84.5%	85.7%	86.8%		
Grup 2 Kredi Oranı	12.8%	12.6%	12.2%	11.4%	10.7%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	8.2%	7.1%	7.0%	5.3%	4.9%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.2%	3.7%	3.4%	3.0%	2.6%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.9%	0.9%	0.9%	0.7%	0.7%		
Grup 2 Karşılık Oranı	19.2%	17.0%	16.9%	14.8%	15.0%		
Grup 3 Karşılık Oranı	76.2%	69.4%	70.0%	70.5%	70.8%		
Toplam Provizyon Oranı	179.1%	150.6%	155.4%	151.1%	156.7%		
Menkul Kıymetler	264,827	321,910	374,913	403,821	463,705	14.8%	75.1%
Faiz Kazanan Varlıklar	917,397	1,067,932	1,165,305	1,301,794	1,577,223	21.2%	71.9%
Aktifler	1,167,471	1,378,169	1,564,789	1,738,651	2,010,767	15.7%	72.2%
Mevduatlar	754,641	903,372	946,657	1,036,470	1,165,702	12.5%	54.5%
TL	485,417	548,772	578,149	640,798	684,320	6.8%	41.0%
YP	269,224	354,599	368,508	395,672	481,382	21.7%	78.8%
YP, \$ mln	14,056	13,732	13,461	13,441	14,910	10.9%	6.1%
Vadesiz Mevduat Oranı	40.7%	41.8%	43.4%	42.0%	43.9%		
Toplam Kredi/Mevduat	77.2%	72.9%	74.1%	77.5%	79.8%		
TL Kredi/Mevduat	91.1%	88.0%	93.3%	99.6%	108.2%		
YP Kredi/Mevduat	54.2%	51.4%	47.5%	46.8%	46.0%		
Özsermaye	131,424	139,245	162,204	178,852	180,583	1.0%	37.4%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	8.9	9.9	9.6	9.7	11.1		
<b>Faiz Geliri</b>	<b>35,282</b>	<b>40,233</b>	<b>66,119</b>	<b>77,389</b>	<b>91,557</b>	<b>18.3%</b>	<b>159.5%</b>
Krediler	21,384	27,207	33,664	48,453	60,105	24.0%	181.1%
Menkul Kıymetler	13,029	12,079	31,171	27,827	28,413	2.1%	118.1%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	9,666	8,282	24,236	19,062	17,000	-10.8%	75.9%
Diğer	869	947	1,283	1,108	3,038	174.2%	249.5%
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>21,454</b>	<b>32,633</b>	<b>38,415</b>	<b>53,618</b>	<b>68,928</b>	<b>28.6%</b>	<b>221.3%</b>
Mevduat	17,375	27,018	31,251	42,349	52,047	22.9%	199.6%
Borçlanma	4,079	5,615	7,164	11,270	16,881	49.8%	313.8%
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	<b>13,827</b>	<b>7,601</b>	<b>27,703</b>	<b>23,770</b>	<b>22,628</b>	<b>-4.8%</b>	<b>63.6%</b>
Net Faiz Marjı (NFM)	6.2%	3.1%	9.9%	7.7%	6.3%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.2%	2.9%	4.3%	6.1%	5.8%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	0.7%	-2.8%	-0.5%	0.4%	-0.9%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	8.0%	12.7%	9.2%	10.4%	9.4%		
Swap Gelir/Gider	480	1,583	-415	-7,566	-17,195	a.d.	a.d.
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	<b>14,307</b>	<b>9,184</b>	<b>27,288</b>	<b>16,204</b>	<b>5,433</b>	<b>-66.5%</b>	<b>-62.0%</b>
Swap ile Uyarlanmış NFM	6.5%	3.7%	9.8%	5.3%	1.5%		
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	<b>6,781</b>	<b>8,300</b>	<b>3,923</b>	<b>4,768</b>	<b>12,023</b>	<b>152.1%</b>	<b>77.3%</b>
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	4.5%	5.0%	2.1%	2.3%	5.0%		
<b>Takipten Tahsilat</b>	<b>5,609</b>	<b>3,358</b>	<b>2,338</b>	<b>4,159</b>	<b>8,645</b>	<b>107.9%</b>	<b>54.1%</b>
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	<b>1,172</b>	<b>4,942</b>	<b>1,585</b>	<b>609</b>	<b>3,378</b>	<b>454.4%</b>	<b>188.3%</b>
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	0.8%	3.0%	0.9%	0.3%	1.4%		
<b>Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	<b>5,144</b>	<b>6,583</b>	<b>9,765</b>	<b>12,989</b>	<b>15,557</b>	<b>19.8%</b>	<b>202.4%</b>
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>8,854</b>	<b>10,394</b>	<b>11,454</b>	<b>15,778</b>	<b>16,384</b>	<b>3.8%</b>	<b>85.0%</b>
Personel Giderleri	2,746	3,747	4,385	6,230	6,473	3.9%	135.7%
Personel Dışı Giderler	6,108	6,647	7,069	9,549	9,912	3.8%	62.3%
BHG / Operasyonel Giderler	58.1%	63.3%	85.3%	82.3%	95.0%		
BHG / Aktifler	1.8%	2.1%	2.7%	3.1%	3.3%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	3.1%	3.3%	3.1%	3.8%	3.5%		
<b>Net Operasyonel Gelir</b>	<b>9,426</b>	<b>431</b>	<b>24,014</b>	<b>12,806</b>	<b>1,229</b>	<b>-90.4%</b>	<b>-87.0%</b>
Operasyonel Marj	1.2%	-1.4%	6.0%	3.9%	2.1%		
Maliyet / Gelir Oranı	28.6%	31.1%	23.8%	39.0%	41.6%		
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	<b>1,606</b>	<b>1,825</b>	<b>2,360</b>	<b>2,433</b>	<b>2,596</b>	<b>6.7%</b>	<b>61.6%</b>
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	<b>4,234</b>	<b>12,499</b>	<b>6,263</b>	<b>4,653</b>	<b>7,093</b>	<b>52.4%</b>	<b>67.5%</b>
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	3,468	12,312	6,082	3,967	6,944	75.0%	100.2%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	789	210	206	714	222	-68.9%	-71.8%
Diğer Karşılık Giderleri	-23	-23	-25	-27	-73	a.d.	a.d.
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>15,266</b>	<b>14,755</b>	<b>32,638</b>	<b>19,893</b>	<b>10,918</b>	<b>-45.1%</b>	<b>-28.5%</b>
<b>Net Kar/Zarar</b>	<b>12,640</b>	<b>11,476</b>	<b>24,586</b>	<b>19,307</b>	<b>10,302</b>	<b>-46.6%</b>	<b>-18.5%</b>
Özsermaye Karlılığı	39.2%	33.9%	65.2%	45.3%	22.9%		
Aktif Karlılığı	4.4%	3.6%	6.7%	4.7%	2.2%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	17.9%	20.1%	21.1%	20.3%	16.9%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	14.6%	15.9%	17.0%	16.6%	13.7%		

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	1,357,048	1,790,372	39.8%	51.0%	51.6%	57.1%	31.9%
TL	224,459	410,439	646,177	1,013,970	1,352,884	32.7%	82.9%	57.4%	56.9%	33.4%
YP	153,089	159,613	217,848	343,078	437,489	51.7%	4.3%	36.5%	57.5%	27.5%
YP, \$ mln	11,485	8,536	7,400	8,577	8,750	-15.5%	-25.7%	-13.3%	15.9%	2.0%
<b>Grup 1 Kredi Oranı</b>	79.3%	83.6%	85.7%	85.5%	85.8%					
<b>Grup 2 Kredi Oranı</b>	16.3%	13.2%	11.4%	10.7%	10.7%					
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%	3.6%					
<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%	15.0%	15.0%					
<b>Grup 3 Karşılık Oranı</b>	72.6%	76.1%	70.5%	70.4%	70.7%					
<b>Toplam Provizyon Oranı</b>	156.0%	173.9%	151.1%	127.7%	131.8%					
<b>Menkul Kıymetler</b>	127,596	242,210	403,821	615,772	1,066,964	66.6%	89.8%	66.7%	52.5%	73.3%
Faiz Kazanan Varlıklar	613,521	856,892	1,301,794	2,087,778	3,084,008	56.9%	39.7%	51.9%	60.4%	47.7%
<b>Aktifler</b>	736,770	1,108,094	1,738,651	2,684,485	3,978,605	60.3%	50.4%	56.9%	54.4%	48.2%
<b>Mevduatlar</b>	401,095	672,765	1,036,470	1,548,011	2,308,617	57.7%	67.7%	54.1%	49.4%	49.1%
TL	146,177	387,421	640,798	887,399	1,329,541	34.9%	165.0%	65.4%	38.5%	49.8%
YP	254,919	285,344	395,672	660,612	979,076	74.7%	11.9%	38.7%	67.0%	48.2%
YP, \$ mln	19,125	15,260	13,441	16,515	19,582	-2.8%	-20.2%	-11.9%	22.9%	18.6%
<b>Vadesiz Mevduat Oranı</b>	42.7%	40.8%	42.0%	44.7%	44.5%					
<b>Toplam Kredi/Mevduat</b>	86.7%	79.9%	77.5%	80.2%	70.9%					
<b>TL Kredi/Mevduat</b>	146.0%	103.7%	99.6%	112.9%	100.6%					
<b>YP Kredi/Mevduat</b>	54.5%	50.3%	46.8%	43.0%	37.0%					
<b>Özsermaye</b>	63,484	126,256	178,852	242,224	339,749	33.5%	98.9%	41.7%	35.4%	40.3%
<b>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</b>	11.6	8.8	9.7	11.1	11.7					
<b>Faiz Geliri</b>	51,629	128,152	219,022	418,200	453,440	56.0%	148.2%	70.9%	90.9%	8.4%
Krediler	37,145	68,461	130,709	259,582	262,885	46.8%	84.3%	90.9%	98.6%	1.3%
Menkul Kıymetler	13,151	58,037	84,106	149,317	177,208	85.0%	341.3%	44.9%	77.5%	18.7%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	8,554	47,276	61,246	81,760	70,074	86.4%	452.7%	29.5%	33.5%	-14.3%
Diğer	1,333	1,654	4,208	9,301	13,347	98.7%	24.1%	154.5%	121.0%	43.5%
<b>Faiz Giderleri</b>	28,932	51,204	146,120	265,410	285,371	79.6%	77.0%	185.4%	81.6%	7.5%
Mevduat	15,431	32,744	117,993	190,966	188,191	75.3%	112.2%	260.4%	61.8%	-1.5%
Borçlanma	13,500	18,460	28,128	74,443	97,180	84.7%	36.7%	52.4%	164.7%	30.5%
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	22,697	76,948	72,902	152,790	168,069	33.7%	239.0%	-5.3%	109.6%	10.0%
<b>Net Faiz Marjı (NFM)</b>	4.8%	10.4%	6.7%	8.8%	6.4%					
<b>Kredi/Mevduat Faiz Makası</b>	6.2%	7.3%	4.4%	7.7%	6.8%					
<b>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</b>	2.9%	4.7%	-0.5%	2.7%	3.3%					
<b>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</b>	6.4%	6.7%	10.1%	7.0%	6.1%					
Swap Gelir/Gider	-6,778	-2,099	-5,918	-61,746	-47,162	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	15,919	74,849	66,984	91,045	120,907	8.3%	370.2%	-10.5%	35.9%	32.8%
<b>Swap ile Uyarlanmış NFM</b>	3.4%	10.0%	6.3%	5.1%	4.6%					
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	9,693	15,663	23,772	41,078	21,266	2.1%	61.6%	51.8%	72.8%	-48.2%
<b>Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı</b>	2.9%	3.4%	3.5%	3.7%	1.3%					
<b>Takipten Tahsilat</b>	1,813	2,779	15,464	11,758	2,279	39.2%	53.3%	456.5%	-24.0%	-80.6%
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	7,880	12,884	8,308	29,320	18,988	-3.8%	63.5%	-35.5%	252.9%	-35.2%
<b>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</b>	2.4%	2.7%	1.2%	2.5%	1.2%					
<b>Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	7,315	14,134	34,482	60,867	102,297	39.4%	93.2%	144.0%	76.5%	68.1%
<b>Operasyonel Giderler</b>	10,287	22,417	46,481	71,606	94,925	22.1%	117.9%	107.3%	54.1%	32.6%
Personel Giderleri	4,443	9,185	17,108	27,968	37,047	24.2%	106.7%	86.3%	63.5%	32.5%
Personel Dışı Giderler	5,844	13,232	29,373	43,638	57,878	20.5%	126.4%	122.0%	48.6%	32.6%
<b>BHG / Operasyonel Giderler</b>	72.6%	67.9%	72.3%	84.1%	108.0%					
<b>BHG / Aktifler</b>	1.3%	1.5%	2.4%	2.7%	3.0%					
<b>Operasyonel Giderler / Aktifler</b>	1.9%	2.3%	3.3%	3.2%	2.8%					
<b>Net Operasyonel Gelir</b>	5,067	53,683	46,678	50,986	109,292	51.9%	a.d.	-13.0%	9.2%	114.4%
<b>Operasyonel Marj</b>	1.9%	5.5%	2.4%	4.4%	4.6%					
<b>Maliyet / Gelir Oranı</b>	32.6%	20.6%	30.6%	35.7%	36.8%					
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	1,296	3,153	8,225	11,596	17,863	46.2%	143.2%	160.9%	41.0%	54.0%
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	7,122	11,478	27,649	30,524	17,268	205.8%	61.2%	140.9%	10.4%	-43.4%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	6,953	11,087	25,829	30,374	17,268	174.7%	59.5%	133.0%	17.6%	-43.1%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	247	718	1,918	222	0	-5.6%	190.6%	167.2%	-88.4%	a.d.
Diğer Karşılık Giderleri	-78	-327	-98	-73	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	13,486	68,314	82,551	93,106	144,423	105.8%	406.6%	20.8%	12.8%	55.1%
<b>Net Kar/Zarar</b>	10,490	52,745	68,009	71,943	108,317	106.5%	402.8%	28.9%	5.8%	50.6%
<b>Özsermaye Karlılığı</b>	19.4%	55.5%	46.1%	35.6%	37.5%					
<b>Aktif Karlılığı</b>	1.9%	5.7%	4.9%	3.2%	3.2%					
<b>Sermaye Yeterlilik Oranı</b>	18.7%	21.3%	20.3%	17.0%	16.1%					
<b>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</b>	13.9%	17.5%	16.6%	13.8%	13.0%					

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 şekilde ortamda yayımlanamaz, 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 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.