

Akbank (AKBNK TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Akbank, 3Ç26 konsolide olmayan finansallarında, piyasa beklentisi paralelinde, 11,6 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 11,6 milyar TL, bizim beklentimiz ise 12,1 milyar TL yönündeydi. Bankanın net kar rakamı çeyreklik %23,7, yıllık bazda ise %17,5 azalış göstermiştir. Bu dönemde özsermaye karlılığı %14,2 olarak gerçekleşmiştir. Beklentiler paralelinde açıklanan net kar rakamının hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmasını beklemiyoruz.

Bu dönemin öne çıkan başlıkları:

- TL kredi büyümesi çeyreklik bazda %2,3 artış gösterirken, YP kredi büyümesi çeyreklik bazda %10,1 büyüme kaydetmiştir. Kurumsal krediler %9 büyüme gösterirken; kurumsal kredileri %2,3 ile bireysel krediler takip etmiştir. Ticari krediler ise bu çeyrekte %1,5 daralma göstermiştir.
- Toplam mevduatlar çeyreklik bazda %4,5 artarak 2,5 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Mevduatın toplam varlıklar içindeki payı %64 seviyesinde gerçekleşmiştir. Vadesiz mevduatların toplam mevduat içindeki payı %32,6 olarak gerçekleşmiştir.
- Bir önceki çeyrekte %3,4 olarak hesapladığımız swap ile düzeltilmiş net faiz marjı, bu dönemde %2,3 seviyesine gerilemiştir. Net faiz geliri, swap maliyetleri dahil edildiğinde çeyreklik bazda %29 azalış göstermiştir. Swap maliyetleri hariç tutulduğunda ise net faiz geliri çeyreklik bazda %9,3'lük azalışla 38,6 milyar TL'ye gerilemiştir. TÜFE'ye endeksli tahvillerin geliri 3Ç26'da bir önceki çeyreğe göre %16,9 azalışla 17,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Banka, ikinci çeyrekte TÜFE endeksli menkul kıymetler için enflasyon varsayımını %25'ten %30'a yukarı yönlü revize etmişti. Ancak, bu çeyrekte Ekim-Ekim TÜFE tahmininin %29,5 seviyesine aşağı yönlü revize etmesi kaynaklı, çeyreklik net faiz marjı üzerinde ek baskı oluşmuştur.
- 3Ç26 döneminde net ücret ve komisyon gelirleri bir önceki çeyreğe göre %1,7, yıllık bazda ise %4,2 artışla 34,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- Operasyonel giderler bir önceki çeyreğe kıyasla %6,4, yıllık bazda ise %31,9 artış göstererek 36,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Personel giderleri yıllık bazda %27 artış gösterirken, diğer faaliyet giderleri %35 artış göstermiştir.
- 2Ç26 döneminde %3,8 olan TGA (NPL) oranı bu dönemde sınırlı artış göstererek %4 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç26'da 267bp olarak hesapladığımız net kredi riski maliyeti ise 149bp olarak takip edilmiştir.
- 2Ç26 döneminde toparlanma gördüğümüz sermaye yeterlilik rasyosu bu çeyrekte geçen çeyreğe paralel seyretmiştir. Çekirdek sermaye oranı %12,0, toplam sermaye yeterlilik oranı (CAR) ise %17,7 olarak gerçekleşmiştir.

Hisse Verileri

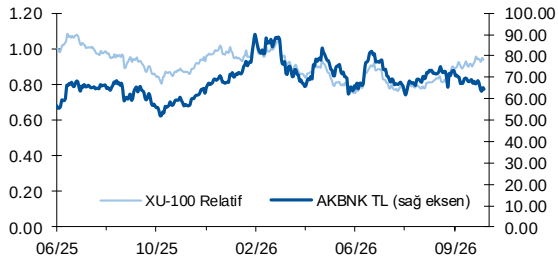
Bloomberg Hisse Kodu	AKBNK
Mevcut Fiyat (TL)	64.30
Hedef Fiyat (TL)	88.80
Getiri Potansiyeli (%)	38.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	55.04 90.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	11,101
Sermaye (mln TL)	5,200
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	334,360
Hedeflenen Piyasa Değeri	461,760

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	-3%	13%	-5%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	20%	10%	-4%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 27 Ekim 2026 tarihi itibarıyla.

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Net kar	11,600	12,132	11,640	11,617

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks

- Akbank, 2026 yılına ilişkin beklentilerini korumaya devam etti. Hatırlayacak olursak Banka; i) %30'un üzerinde TL kredi büyümesi ii) yüksek tek haneli YP kredi büyümesi iii) kur etkisinden arındırılmış yaklaşık 200 baz puanlık net kredi risk maliyeti ve %3,5 civarında takipteki kredi oranı iv) %3,2 - %3,5 aralığında net faiz marjı v) %30'un üzerinde net ücret ve komisyon geliri artışı ve vi) düşük %30'lu seviyelerde faaliyet gideri artışı öngörmekteydi. Bu finansal parametreler ışığında Akbank'ın, 2026 yılı özsermaye kârlılığının beklentisi ise %23-25 aralığı yönündeydi.

AKBNK	2026	2Ç26	3Ç26
TL kredi büyümesi	>%30	>%30	>%30
YP kredi büyümesi (USD)	>%10	Yüksek tek haneli seviye	Yüksek tek haneli seviye
Net ücret ve komisyon artışı	>%30	>%30	>%30
Operasyonel giderler artışı	Düşük %30'lı seviye	Düşük %30'lı seviye	Düşük %30'lı seviye
Operasyonel giderler/gelirler	Düşük %40'lı seviye	Yüksek %40'lı seviye	Yüksek %40'lı seviye
Net faiz marjı (swap düzl.)	~%4	%3.2-3.5	%3.2-3.5
Takipteki kredi oranı	~%3.5	~%3.5	~%3.5
Net kredi maliyeti (kur etkisi hariç)	~200 bp	~200 bp	~200 bp
Özsermaye kârlılığı	Yüksek %20'lı seviye	%23-25	%23-25

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

- Banka, finansal raporlarını yayımlamasını takiben gerçekleştirdiği telekonferansta, üçüncü çeyrekte fonlama maliyeti baskılarının gecikmeli etkisi ve ikinci çeyrekteki TÜFE endeksli tahvil gelirlerinin yüksek baz etkisinden kaynaklı olarak, çeyreklik bazda net faiz marjı üzerinde baskı oluştuğunu belirtti. Banka, net faiz marjı tarafında üçüncü çeyrekle birlikte dip seviyenin görüldüğünü; son çeyrekte Merkez Bankası'nın 22 Ekim'deki ek 100 baz puanlık indiriminin, sağlam mevduat tabanıyla birlikte TL fonlama maliyetlerindeki kademeli düşüşü daha da desteklemesini beklediklerini açıkladı. Bunun, önümüzdeki çeyreklerde net faiz marjında iyileşmeye dönüşmesini beklediklerini ifade ettiler.
- Banka öngörülerine paralel olarak TL kredi büyüme beklentimizi %28, YP kredi büyüme beklentimizi ise %9,4 seviyesinde konumlandırırken; artan fonlama maliyetleri ve swap giderleri doğrultusunda swap ile düzeltilmiş NFM beklentimiz %3,4 seviyesindeydi. Net ücret ve komisyon gelirlerinde yaklaşık %30 büyüme öngörürken, operasyonel giderlerin %35 artış göstermesini beklemekteydik. Net kredi riski maliyeti beklentimiz ise 250 baz puan seviyesinde bulunuyordu.. Bu parametreler ışığında Akbank'ın yıl sonunda 81,5 milyar TL net kâr elde etmesini modellerken, özkaynak kârlılığı beklentimizi %24,4 seviyesinde konumlanmaktaydı. **9A26 sonuçlarının ardından, swap ile düzeltilmiş net faiz marjı tarafında aşağı yönlü riskler görmekle birlikte, mevcut aşamada bir süre daha makro verileri takip etme isteğimiz doğrultusunda revizyon hakkımızı saklı tutuyoruz. Mevcut durumda Akbank için 12 aylık hedef fiyatımızı 88,80 TL, önerimizi ise "AL" yönünde koruyoruz.**

Finansal tablolar | Çeyreklik

Bilanço, mn TL	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Krediler	1,299,229	1,388,562	1,546,634	1,711,478	1,808,989	1,976,582	2,064,451	4.4%	33.5%
TL	914,437	990,726	1,110,115	1,233,023	1,305,033	1,436,145	1,469,499	2.3%	32.4%
YP	384,791	397,837	436,519	478,455	503,956	540,437	594,952	10.1%	36.3%
YP, \$ mln	10,135	10,001	10,509	11,153	11,344	11,598	12,152	4.8%	15.6%
Grup 1 Kredi Oranı	89.5%	90.6%	90.3%	88.3%	87.8%	87.6%	87.1%		
Grup 2 Kredi Oranı	7.0%	5.7%	6.0%	8.0%	8.4%	8.6%	8.9%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.5%	3.6%	3.7%	3.7%	3.8%	3.8%	4.0%		
Grup 1 Karşılık Oranı	1.0%	1.0%	1.0%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%		
Grup 2 Karşılık Oranı	14.6%	15.5%	17.2%	11.8%	10.4%	10.5%	9.4%		
Grup 3 Karşılık Oranı	59.0%	59.8%	61.5%	63.7%	65.6%	67.3%	65.2%		
Toplam Provizyon Oranı	113.4%	109.4%	112.0%	108.1%	105.5%	106.7%	99.3%		
Menkul Kıymetler	620,379	659,546	706,210	734,773	719,637	786,696	809,771	2.9%	14.7%
Faiz Kazanan Varlıklar	2,189,763	2,241,506	2,455,384	2,725,079	2,747,140	3,022,275	3,104,553	2.7%	26.4%
Aktifler	2,706,721	2,818,348	2,778,205	3,336,006	3,419,803	3,727,680	3,879,556	4.1%	39.6%
Mevduatlar	1,673,573	1,803,889	1,926,816	2,071,580	2,216,603	2,382,280	2,498,116	4.9%	29.6%
TL	1,117,778	1,232,668	1,284,386	1,355,137	1,424,784	1,574,270	1,583,053	1%	23.3%
YP	555,795	571,221	642,431	716,443	791,818	808,010	915,063	13%	42.4%
YP, \$ mln	15,361	14,758	15,777	16,974	18,148	17,788	19,152	8%	21.4%
Vadesiz Mevduat Oranı	31.0%	30.8%	32.7%	33.5%	33.6%	31.9%	32.6%		
Toplam Kredi/Mevduat	73.6%	71.7%	73.9%	75.4%	75.0%	75.7%	75.3%		
TL Kredi/Mevduat	81.4%	79.9%	85.9%	90.5%	90.9%	90.4%	90.9%		
YP Kredi/Mevduat	60.2%	57.3%	54.6%	52.8%	51.7%	53.0%	53.0%		
Özsermaye	242,926	258,901	277,363	310,159	302,598	324,746	330,258	1.7%	19.1%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	11.1	10.9	10.0	10.8	11.3	11.5	11.7		

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

Gelir Tablosu, mn TL	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Faiz gelirleri	140,202	157,714	163,694	166,564	162,844	186,617	190,176	1.9%	16.2%
Krediler	88,811	96,612	101,632	107,973	110,822	121,850	125,882	3.3%	23.9%
Menkul Kıymetler	35,084	43,151	44,209	41,623	35,896	45,693	43,830	-4.1%	-0.9%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	15,872	16,962	17,244	16,652	14,941	20,750	17,251	-16.9%	0.0%
Diğer	16,307	17,951	17,852	16,968	16,126	19,074	20,464	7.3%	14.6%
Faiz giderleri	122,327	139,145	135,078	130,409	122,247	144,041	151,552	5.2%	12.2%
Mevduat	98,097	115,102	115,991	111,336	103,300	124,224	130,425	5.0%	12.4%
Borçlanma	24,230	24,043	19,087	19,073	18,947	19,817	21,127	6.6%	10.7%
Net faiz gelir/gideri	17,875	18,569	28,616	36,155	40,597	42,576	38,624	-9.3%	35.0%
Net Faiz Marjı (NFM)	3.3%	3.4%	4.9%	5.6%	5.9%	5.9%	5.0%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	3.3%	1.3%	2.3%	3.7%	5.4%	3.2%	3.1%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	0.7%	-2.8%	-1.3%	0.1%	2.3%	-1.1%	-1.2%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.1%	6.3%	5.9%	5.8%	5.6%	5.7%	5.6%		
Swap Gelir/Gider	-4,998	-7,082	-11,286	-13,608	-15,924	-18,071	-21,238		
Swap ile Uyarlanmış NFG	12,877	11,487	17,330	22,547	24,673	24,505	17,386	-29.1%	0.3%
Swap ile Uyarlanmış NFM	2.4%	2.1%	3.0%	3.5%	3.6%	3.4%	2.3%		
Net ücret ve komisyon gelir/gideri	22,665	25,802	33,434	32,501	30,159	34,274	34,842	1.7%	4.2%
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	9,622	8,618	13,036	8,371	11,914	14,455	9,206	-36.3%	-29.4%
Takipten Tahsilat	1,885	844	576	438	2,431	1,771	1,665	-6.0%	189.1%
Net Karşılık Giderleri	7,737	7,774	12,460	7,933	9,483	12,684	7,541	-40.5%	-39.5%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	3.0%	2.6%	3.5%	2.0%	2.7%	3.0%	1.8%		
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	2.4%	2.3%	3.4%	1.9%	2.1%	2.67%	1.49%		
Operasyonel Giderler	24,543	25,739	27,490	28,928	34,548	34,085	36,273	6.4%	31.9%
Personel Giderleri	8,135	8,684	9,842	9,340	13,673	11,000	12,500	13.6%	27.0%
Personel Dışı Giderler	16,408	17,055	17,648	19,588	20,875	23,085	23,773	3.0%	34.7%
Net Operasyonel Gelir	3,262	3,776	10,814	18,187	10,801	12,010	8,414	-29.9%	-22.2%
Maliyet / Gelir Oranı	47.5%	55.8%	47.5%	44.6%	47.6%	50.4%	58.1%		
İştiraklerden Gelirler	3	42	12	4	71	160	0	n.a.	n.a.
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	11,759	5,297	3,675	5,861	11,932	2,957	1,958	-33.8%	-46.7%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	10,980	4,769	3,035	5,215	10,968	2,464	3,298	33.8%	8.7%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	799	508	640	677	964	493	687	39.4%	7.3%
Diğer Karşılık Giderleri	20	-20	0	31	0	0	2,027	n.a.	n.a.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	17,470	11,831	17,353	27,467	26,117	19,090	14,882	-22.0%	-14.2%
Net Kar/Zarar	13,725	11,126	14,065	18,331	19,179	15,199	11,600	-23.7%	-17.5%
Özsermaye Karlılığı	22.7%	17.7%	21.0%	25.0%	25.0%	19.4%	14.2%		
Aktif Karlılığı	2.1%	1.6%	2.0%	2.4%	2.3%	1.7%	1.2%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	20.0%	20.3%	20.2%	20.0%	17.1%	17.5%	17.7%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	14.6%	14.9%	14.9%	15.0%	11.7%	12.1%	12.0%		

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

Finansal tablolar | Yıllık

Bilanço, mn TL	2023	2024	2025	2026	2027	2026 Δ
Krediler	837,999	1,240,601	1,711,478	2,188,098	2,822,777	27.8%
TL	627,496	881,974	1,233,023	1,579,280	2,012,275	28.1%
YP	210,503	358,627	478,455	608,818	810,502	27.2%
YP, \$ mln	7,154	10,172	11,153	12,200	13,466	9.4%
Grup 1 Kredi Oranı	90.6%	90.4%	88.3%	86.8%	86.3%	
Grup 2 Kredi Oranı	7.1%	6.7%	8.0%	8.6%	8.6%	
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.4%	2.9%	3.7%	4.6%	5.1%	
Grup 1 Karşılık Oranı	1.2%	1.0%	0.8%	0.7%	0.7%	
Grup 2 Karşılık Oranı	16.6%	14.6%	11.8%	10.5%	10.5%	
Grup 3 Karşılık Oranı	62.1%	58.8%	63.7%	73.6%	76.6%	
Toplam Provizyon Oranı	154.9%	123.5%	108.1%	106.4%	105.9%	
Menkul Kıymetler	442,502	572,901	734,773	872,314	1,128,743	18.7%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,482,397	2,092,060	2,725,079	3,345,000	4,313,604	22.7%
Aktifler	1,789,174	2,515,597	3,336,005	4,126,584	5,323,538	23.7%
Mevduatlar	1,218,108	1,562,097	2,071,580	2,630,084	3,366,426	27.0%
TL	768,419	1,086,802	1,355,137	1,753,856	2,236,040	29.4%
YP	449,690	475,296	716,443	876,228	1,130,386	22.3%
YP, \$ mln	15,787	13,772	16,974	17,558	18,781	3.4%
Vadesiz Mevduat Oranı	30.3%	27.7%	33.5%	31.6%	31.8%	
Toplam Kredi/Mevduat	66.6%	74.9%	75.4%	75.9%	76.5%	
TL Kredi/Mevduat	80.8%	80.7%	90.5%	89.4%	89.4%	
YP Kredi/Mevduat	44.3%	63.6%	52.8%	54.8%	56.5%	
Özsermaye	211,195	240,348	310,159	380,988	522,975	22.8%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	8.5	10.5	10.8	10.8	10.2	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

Gelir Tablosu, mn TL	2023	2024	2025	2026	2027	2026 Δ
Faiz gelirleri	220,591	480,073	628,173	730,735	768,714	16.3%
Krediler	124,975	295,053	395,029	490,473	497,592	24.2%
Menkul Kıymetler	90,111	146,597	164,067	170,397	205,343	3.9%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	62,754	71,382	66,730	70,150	80,398	5.1%
Diğer	5,505	38,423	69,078	69,865	65,779	1.1%
Faiz giderleri	157,044	415,028	526,958	557,421	568,104	5.8%
Mevduat	140,110	349,253	440,526	481,502	495,750	9.3%
Borçlanma	16,934	65,775	86,433	75,919	72,355	-12.2%
Net faiz gelir/gideri	63,547	65,045	101,215	173,314	200,610	71.2%
Net Faiz Marjı (NFM)	5.4%	3.8%	4.3%	5.8%	5.3%	
Kredi/Mevduat Faiz Makası	3.2%	2.4%	2.6%	3.9%	2.1%	
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-2.1%	-2.9%	-0.9%	0.5%	-0.9%	
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.2%	7.0%	6.1%	5.6%	5.5%	
Swap Gelir/Gider	-3,998	-23,279	-36,974	-72,599	-64,689	n.a.
Swap ile Uyarlanmış NFG	59,549	41,766	64,241	100,715	135,921	56.8%
Swap ile Uyarlanmış NFM	5.1%	2.4%	2.7%	3.4%	3.6%	
Net ücret ve komisyon gelir/gideri	30,832	69,162	114,402	148,948	188,486	30.2%
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	15,659	23,035	39,648	57,063	54,892	43.9%
Takipten Tahsilat	4,624	6,865	3,743	6,992	4,990	86.8%
Net Karşılık Giderleri	11,035	16,170	35,905	50,071	49,901	39.5%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	2.3%	2.1%	2.8%	2.9%	2.2%	
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.6%	1.4%	2.5%	2.5%	2.0%	
Operasyonel Giderler	44,775	80,283	106,700	144,078	179,483	35.0%
Personel Giderleri	15,640	28,821	36,001	51,168	63,018	42.1%
Personel Dışı Giderler	29,135	51,461	70,699	92,910	116,465	31.4%
Net Operasyonel Gelir	34,572	14,476	36,038	55,514	95,023	54.0%
Maliyet / Gelir Oranı	31.8%	52.3%	48.9%	48.5%	49.1%	
İştiraklerden Gelirler	18	33	61	252	313	313.0%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	42,557	25,742	26,592	33,118	39,239	24.5%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	41,116	21,923	23,999	27,432	29,500	14.3%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1,514	4,267	2,624	5,686	9,739	116.7%
Diğer Karşılık Giderleri	72	447	31	0	0	n.a.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	84,446	49,887	74,120	104,351	153,755	40.8%
Net Kar/Zarar	66,479	42,366	57,246	81,467	122,416	42.3%
Özsermaye Karlılığı	37.9%	19.0%	21.5%	24.4%	27.5%	
Aktif Karlılığı	4.7%	2.0%	2.0%	2.2%	2.6%	
Sermaye Yeterlilik Oranı	21.9%	21.1%	20.0%	18.5%	19.7%	
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	18.7%	16.7%	15.0%	12.8%	13.6%	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

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 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 şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

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 takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözетilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözетildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.