Türkiye İş Bankası (ISCTR TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

İş Bankası, 3Ç26 konsolide olmayan finansallarında, 9,4 milyar TL olan piyasa beklentisinin ve 8,6 milyar TL olan beklentimizin üzerinde, 10,4 milyar TL net kâr açıklamıştır. Bankanın net kâr rakamı çeyreklik bazda %8 artış, yıllık bazda ise %27 azalış göstermiş; özsermaye kârlılığı 3Ç26 döneminde %9,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Beklentilerin üzerinde açıklanan net kâr rakamına ek olarak, son çeyrek ve 2027 yılı için işaret edilen net faiz marjı genişlemesini olumlu değerlendirirken, özsermaye kârlılığı beklentisinde oluşan aşağı yönlü risklerin bu etkiyi sınırlandıracağını düşünüyoruz. Bu paralelde, açıklanan sonuçların hisse performansı üzerinde önemli etki yaratmasını beklemiyoruz.

Bu dönemin öne çıkan başlıkları:

i. **TL kredi büyümesi çeyreklik bazda %3,6, YP kredi çeyreklik bazda %1,1 artış kaydetmiştir.** Bireysel krediler %6,6 büyüme gösterirken; bireysel kredileri %6,2 büyüme ile ticari, %2,3 büyüme ile kurumsal krediler takip etmiştir. Temmuz ve ağustos aylarında fonlama maliyetlerinin yüksek kalmaya devam etmesi nedeniyle Banka, çeyrek boyunca kredilerde hacimden ziyade fiyatlama ve marjları önceliklendirdiğini belirtmiştir.

ii. **Toplam mevduatlar çeyreklik bazda %4,4 artarak 3,5 trilyon TL'ye ulaşmıştır.** Mevduatlar toplam yükümlülüklerin %67'sini, fonlama tabanının ise %73'ünü oluşturmaktadır. Vadesiz mevduatların toplam mevduat içindeki payı %42,8 olarak gerçekleşmiştir.

iii. **Bir önceki çeyrekte %2,1 olarak hesapladığımız swap ile düzeltilmiş net faiz marjı, bu dönemde %2,4 seviyesine yükselmiştir.** Net faiz geliri, swap maliyetleri dahil edildiğinde çeyreklik bazda %20 artış göstermiştir. Swap maliyetleri hariç tutulduğunda ise net faiz geliri çeyreklik bazda %9 artışla 36,3 milyar TL'ye yükselmiştir. TÜFE'ye endeksli tahvillerin geliri 3Ç26'da bir önceki çeyreğe göre %0,6 azalışla 12,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

iv. **TCMB'nin Ekim ayındaki 100 baz puanlık faiz indiriminin sağlayacağı ilave katkıyla, net faiz marjındaki iyileşmenin dördüncü çeyrekte de devam ettiği belirtilmiştir.** Banka, Eylül ayında %3,2 civarında olan net faiz marjının %4'ün üzerine taşındığını; dolayısıyla yıl sonu net faiz marjının (exit NIM) %4,5 civarında gerçekleşmesini ve bu durumun tüm yıl hedefine ulaşılmasını desteklemesini beklediklerini ifade etmiştir. Yıl sonunun ötesine ilişkin beklentilerde ise devam eden dezenflasyon patikasının 2027 yılı boyunca marjlardaki toparlanmayı desteklemeyi sürdürmesi öngörülmektedir.

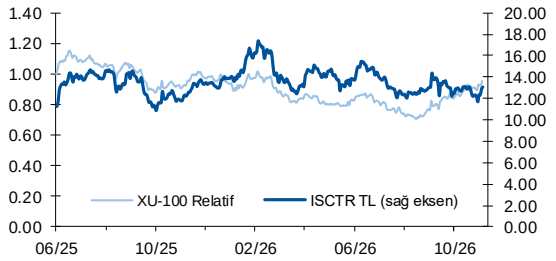
v. 3Ç26 döneminde net ücret ve komisyon gelirleri bir önceki çeyreğe göre %2,3 azalışla, yıllık bazda ise %22,7 artışla 44,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Seçici kredi politikalarının bir sonucu olarak ılımlı seyreden kredi büyümesinin, kredilerle ilişkili komisyonlarda ve bankasürans ücretlerinde nispeten daha ılımlı artışa neden olduğu açıklanmıştır.

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		ISCTR
Mevcut Fiyat (TL)		13.05
Hedef Fiyat (TL)		18.80
Getiri Potansiyeli (%)		44.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	11.48	17.46
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		7,531
Sermaye (mln TL)		25,000
Pazar		Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	326,250
Hedeflenen Piyasa Değeri	469,999

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	6%	4%	-3%
BIST100 Rölatif Getiri	11%	28%	1%	-4%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 05 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Net kar	10,421	8,626	9,421	9,542

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 16, Matriks net kar tahmini 13 kurumu içermektedir.*

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

vi. **Operasyonel giderler bir önceki çeyreğe kıyasla %1,1 azalış, yıllık bazda ise %44,9 artış göstererek 55,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.** Personel giderleri yıllık bazda %28,8 artış gösterirken, diğer faaliyet giderleri %55,5 oranında artmıştır.

vii. **2Ç26 döneminde %3,8 olan TGA (NPL) oranı bu dönemde %4,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç26'da 246 bp olarak hesapladığımız net kredi riski maliyeti ise 18 bp artışla 264 bp seviyesine yükselmiştir.**

viii. **3Ç26'da çekirdek sermaye oranı %13,5, toplam sermaye yeterlilik oranı (CAR) ise %17,2 olarak gerçekleşmiştir.** Kredi riskinin hesaplanmasında içsel derecelendirmeye dayalı (IRB) yaklaşıma geçilmiş olması sermaye rasyolarını güçlendirmiştir. Sermaye yeterliliği oranlarının TL'deki %10'luk değer kaybına duyarlılığı yaklaşık 25 baz puan iken, TL faiz oranlarındaki 100 baz puanlık artışa duyarlılığı yaklaşık 5 baz puandır.

- **İş Bankası, 2026 yılına ilişkin beklentilerini korumuştur. Beklentilerini ulaşılabilir görmekle beraber, faaliyet giderleri ile net ücret ve komisyonlara ilişkin aşağı yönlü risklerin varlığının, %20 özkaynak kârlılığı beklentisini tam olarak gerçekleştirme kabiliyetini etkileyebileceğini vurgulanmıştır. Bununla birlikte, %15'lerin üzerinde (orta on seviyesinin üzerinde) özkaynak kârlılığının ulaşılabilir kalmaya devam etmesini beklediklerini açıklamışlardır.**

ISCTR	2026	2Ç26	3Ç26
TL kredi büyümesi	Orta otuzlu seviyeler	Orta otuzlu seviyeler	Orta otuzlu seviyeler
Net ücret ve komisyon artışı	~%40	~%40	~%40
Gider büyümesi	Orta kırklı seviyeler	Orta kırklı seviyeler	Orta kırklı seviyeler
Net faiz marjı (swap dahil)	~%5	***%3.2 - 3.4***	%3.2 - 3.4
Takipteki kredi oranı	~%4	~%4	~%4
Net kredi riski maliyeti (kur etkisi hariç)	<250 bps	<250 bps	<250 bps
Özsermaye karlılığı	Enflasyona göre reel getiri	***~%20***	**Aşağı yönlü risk**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

- ***Tüm yıl için paylaşılan %40'lık ücret ve komisyon geliri büyüme hedefi ışığında ilk 9 aylık performansın nasıl yorumlanması gerektiğine ve bu kalemde 2026 yılı ötesine ilişkin beklentilere yönelik gelen soru üzerine;*** yıl başında yaklaşık %40 seviyesinde iddialı bir büyüme hedefi belirlendiği ve ilk yarıda %39,4 büyüme kaydedildiği, ilk dokuz ayda ise yıllık enflasyonun %30'un altında seyrettiği ortamda %33,1 artışla güçlü performansın sürdürüldüğü belirtildi. Ücret ve komisyon büyümesindeki hafif ivme kaybının esas olarak üçüncü çeyrekteki seçici kredi yaklaşımı ve aktif kalitesine verilen önem doğrultusunda ılımlı seyreden kredi büyümesinden ve buna bağlı olarak kredilerle ilişkili komisyon katkısının sınırlı kalmasından kaynaklandığı ifade edildi. Yılın son çeyreğinde kredi faaliyetlerinde yıl sonuna doğru beklenen hareketlenmenin bu komisyonlarda toparlanmayı destekleyeceği, ancak tüm yıl beklentisi üzerinde bir miktar aşağı yönlü risk oluşabileceği; 2027 yılına girerken ise temel hedefin ücret ve komisyon büyümesini enflasyonun üzerinde tutmak olduğu vurgulandı.
- ***Kredi yaklaşımı, mevcut kredi ortamının değerlendirilmesi, odaklanılan alanlar ile aktif kalitesi eğilimlerine yönelik gelen soru üzerine;*** yürürlükteki kredi büyüme sınırlarının büyüme kapasitesinin tahsisini özellikle önemli kıldığı ve dördüncü çeyrekte bu sınırların kaldırılmasının öngörülmediği, ancak 2027 yılına doğru giderken sınırların daha geniş çaplı kaldırılmasının gündeme gelebileceği ve belirli ölçüde bir gevşemenin daha olası görüldüğü belirtildi. Mevcut eğilimler doğrultusunda kredi marjlarının hedeflenen seviyelere ulaştığı ve KOBİ'lerin ana odak noktası olmaya devam ettiği; risk maliyeti göz önünde bulundurularak bireysel kredilerde agresif bir genişleme öngörülmezken, marjlarda önemli bir artış sağlayan KOBİ ve ticari kredilere doğru bireysel portföyden geçiş yapma zamanının geldiği ve bu yönelimin banka stratejisiyle daha uyumlu olduğu ifade edildi. Takipteki krediler ve kırılganlıklar tarafında yeni takip girişlerinin ağırlıklı olarak bireysel segmentten kaynaklandığı ve buradaki baskının bütçede öngörülen seviyeler dahilinde kaldığı; 2027 bütçe çalışmaları henüz ön aşamada olmakla birlikte ileriye dönük bir takipteki kredi satışı öngörülmediği ve takipteki krediler oranının ılımlı bir şekilde artabileceği, stres altındaki sektörlerin ise çoğunlukla enerji ve emek yoğun sektörler ile tekstil ve inşaat gibi ticarete bağımlı iş kollarından oluştuğu aktarıldı.
- ***2027 mali yılına ilişkin öncü makroekonomik beklentiler, net faiz marjı ve risk maliyeti gelişimi ile 4. çeyrek faaliyet giderleri dinamiklerine yönelik gelen soru üzerine;*** bütçeleme süreçlerinin henüz yeni şekillendirilmeye başlandığı ve detaylı beklentilerin yıl sonu sonuçlarıyla paylaşılacağı hatırlatılarak, makro görünüm açısından 2027 yılında dezenflasyon sürecinin devam etmesinin beklendiği belirtildi. Bu yıl sonu TÜFE enflasyonunun %29–%30 civarında gerçekleşmesi halinde 2027 yıl sonu için öncü TÜFE enflasyonu beklentisinin %25 seviyesinde olduğu ve buna paralel olarak politika faizinde düşüş görülürken Türk lirasında reel getirinin korunmasının beklendiği ifade edildi. Net faiz marjı gelişimi açısından bu yıl sonu için yaklaşık %4,5 seviyesinde net faiz marjı öngörüldüğü, 2027 yılı boyunca ise kredi-mevduat makaslarının kademeli olarak açılmasının ve gelecek yılın her çeyreğinde

net faiz marjının bu seviyelerin üzerinde kademeli olarak genişlemeye devam etmesinin beklendiği aktarıldı. Risk maliyeti tarafında dokuz aylık gerçekleşmenin 233 baz puan seviyesinde olduğu, dördüncü çeyrekte de 250 baz puanın altında kalınması yönündeki tüm yıl hedefinin rahatlıkla yakalanacağı ve henüz erken olmakla birlikte 2027 yılında da risk maliyetinin büyük olasılıkla bu seviyeler civarında gerçekleşeceği kaydedildi. Faaliyet giderleri tarafında ise ilk dokuz aydaki %57'lik yıllık artışın İK giderlerinde %44, İK dışı giderlerde ise %67 büyümeden kaynaklandığı, tek başına üçüncü çeyrekte giderlerin ikinci çeyreğe kıyasla %1 gerilediği; dokuz aylık artışın büyük kısmının ilk yarıda bankanın gelecekteki kazanç kapasitesine yatırım niteliğinde yapılan ve büyük bölümü halihazırda tamamlanmış olan iş geliştirme ve müşteri kazanımı harcamalarını yansıttığı, ileriye dönük olarak daha kontrollü bir gider artışı beklendiği ve 2027 yılında toplam gider artışının enflasyonun altında kalacağının öngörüldüğü vurgulandı.

- ***%4,2 seviyesine yükselen takipteki krediler oranında zirveye yaklaşılıp yaklaşılmadığına yönelik gelen soru üzerine;*** takipteki krediler oranının mevcut durumda %4,2 seviyesinde olduğu ve bu yükselişin temel nedeninin üçüncü çeyrekteki sınırlı kredi büyümesi olduğu; dördüncü çeyrekte kredi kullandırım hızında beklenen artışla birlikte, herhangi bir takipteki kredi satışı planlanmaksızın yıl sonu hedef seviyelerine yakın olunacağı aktarıldı. Ayrıca, borçlulara geri ödemelerinde ilave esneklik sağlayabilecek yeni bir bireysel kredi yapılandırma programı olasılığının bulunduğu ancak kapsam ve zamanlamasının henüz bilinmediği; genel olarak takipteki krediler oranında henüz zirve noktasında olunmadığı ve 2027 yılında bu oranda artış görüleceği, buna karşın 2027 yılı risk maliyetinin mevcut seviyeler civarında kalacağı kaydedildi.
- **Yılın sonuna yaklaşmış olmamız ve 2027 yılı Strateji Raporu hazırlıklarımız doğrultusunda revizyon hakkımızı saklı tutuyoruz. Mevcut durumda İş Bankası için AL yönündeki önerimizi ve 18,80 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı koruyoruz.**

Finansal tablolar | Çeyreklik

Bilanço, mn TL	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Krediler	**2,102,588**	**2,292,070**	**2,459,905**	**2,596,850**	**2,712,633**	***4.5%***	***29.0%***
TL	1,318,828	1,480,126	1,593,124	1,696,795	1,757,049	*3.6%*	*33.2%*
YP	783,760	811,944	866,780	900,055	955,584	*6.2%*	*21.9%*
YP, $ mln	18,870	18,926	19,511	19,316	19,519	*1.1%*	*3.4%*
Grup 1 Kredi Oranı	*86.8%*	*85.6%*	*84.5%*	*83.6%*	*82.5%*		
Grup 2 Kredi Oranı	*10.5%*	*11.2%*	*12.0%*	*12.7%*	*13.3%*		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	***2.7%***	***3.2%***	***3.5%***	***3.8%***	***4.2%***		
Grup 1 Karşılık Oranı	*0.6%*	*0.6%*	*0.5%*	*0.6%*	*0.6%*		
Grup 2 Karşılık Oranı	*11.7%*	*11.0%*	*10.8%*	*10.6%*	*10.3%*		
Grup 3 Karşılık Oranı	*65.3%*	*63.3%*	*61.0%*	*60.4%*	*61.7%*		
Toplam Provizyon Oranı	*130.2%*	*117.0%*	*111.3%*	*109.3%*	*105.7%*		
Menkul Kıymetler	**762,160**	**774,903**	**820,925**	**859,112**	**843,447**	***-1.8%***	***10.7%***
Faiz Kazanan Varlıklar	**3,238,601**	**3,482,511**	**3,779,605**	**3,945,142**	**4,146,714**	***5.1%***	***28.0%***
Aktifler	**4,220,184**	**4,623,006**	**4,933,544**	**5,089,178**	**5,297,255**	***4.1%***	***25.5%***
Mevduatlar	**2,850,507**	**3,098,895**	**3,267,806**	**3,397,982**	**3,546,999**	***4.4%***	***24.4%***
TL	1,599,073	1,737,714	1,786,405	1,935,801	1,990,288	*3%*	*24.5%*
YP	1,251,434	1,361,181	1,481,400	1,462,181	1,556,711	*6%*	*24.4%*
YP, $ mln	30,732	32,248	33,954	32,189	32,582	*1%*	*6.0%*
Vadesiz Mevduat Oranı	*41.6%*	*42.8%*	*42.3%*	*41.5%*	*42.8%*		
Toplam Kredi/Mevduat	*70.9%*	*71.3%*	*72.0%*	*73.6%*	*73.7%*		
TL Kredi/Mevduat	*80.9%*	*83.6%*	*86.2%*	*85.4%*	*86.2%*		
YP Kredi/Mevduat	*59.0%*	*56.7%*	*55.7%*	*58.8%*	*58.7%*		
Özsermaye	**380,644**	**427,634**	**420,574**	**453,171**	**457,133**	***0.9%***	***20.1%***
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	*11.1*	*10.8*	*11.7*	*11.2*	*11.6*		

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

Gelir Tablosu, mn TL	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Faiz gelirleri	**196,620**	**203,809**	**205,870**	**225,206**	**240,003**	***6.6%***	***22.1%***
Krediler	131,906	138,602	143,027	153,311	163,929	*6.9%*	*24.3%*
Menkul Kıymetler	41,457	41,975	39,212	45,866	46,676	*1.8%*	*12.6%*
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	***11,172***	***11,831***	***10,048***	***12,190***	***12,116***	***-0.6%***	***8.4%***
Diğer	23,256	23,232	23,631	26,029	29,398	*12.9%*	*26.4%*
Faiz giderleri	**171,018**	**165,083**	**164,110**	**191,836**	**203,701**	***6.2%***	***19.1%***
Mevduat	138,715	136,988	135,683	152,829	170,758	*11.7%*	*23.1%*
Borçlanma	32,304	28,096	28,427	39,007	32,943	*-15.5%*	*2.0%*
Net faiz gelir/gideri	**25,601**	**38,725**	**41,760**	**33,370**	**36,302**	***8.8%***	***41.8%***
Net Faiz Marjı (NFM)	***3.3%***	***4.6%***	***4.6%***	***3.5%***	***3.6%***		
Kredi Getirisi	***25.5%***	***24.7%***	***23.6%***	***23.9%***	***24.3%***		
TL Kredi Getirisi	*35.9%*	*34.4%*	*32.6%*	*32.9%*	*33.4%*		
YP Kredi Getirisi	*8.1%*	*7.6%*	*7.2%*	*7.4%*	*7.8%*		
Mevduat Maliyeti	***20.2%***	***18.4%***	***17.0%***	***18.3%***	***19.7%***		
TL Mevduat Maliyeti	*35.9%*	*32.6%*	*30.6%*	*32.7%*	*34.6%*		
YP Mevduat Maliyeti	*0.3%*	*0.3%*	*0.2%*	*0.2%*	*0.2%*		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	***5.2%***	***6.2%***	***6.6%***	***5.6%***	***4.6%***		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	*-0.1%*	*1.8%*	*2.0%*	*0.3%*	*-1.2%*		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	*7.8%*	*7.3%*	*7.0%*	*7.1%*	*7.5%*		
Swap Gelir/Gider	-6,928	-7,583	-8,086	-13,120	-11,914		
Swap ile Uyarlanmış NFG	***18,674***	***31,141***	***33,674***	***20,250***	***24,388***	***20.4%***	***30.6%***
Swap ile Uyarlanmış NFM	***2.4%***	***3.7%***	***3.7%***	***2.1%***	***2.4%***		
Net ücret ve komisyon gelir/gideri	**36,024**	**38,582**	**38,074**	**45,227**	**44,187**	***-2.3%***	***22.7%***
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	**15,898**	**17,685**	**19,790**	**19,902**	**19,821**	***-0.4%***	***24.7%***
Takipten Tahsilat	627	1,298	7,151	4,304	2,261	*-47.5%*	*260.6%*
Net Karşılık Giderleri	15,271	16,387	12,639	15,598	17,560	*12.6%*	*15.0%*
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	*3.1%*	*3.2%*	*3.3%*	*3.1%*	*3.0%*		
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	*3.0%*	*3.0%*	*2.1%*	*2.46%*	*2.64%*		
Operasyonel Giderler	**38,277**	**45,609**	**53,602**	**56,055**	**55,466**	***-1.1%***	***44.9%***
Personel Giderleri	15,133	18,143	19,756	20,716	19,487	*-5.9%*	*28.8%*
Personel Dışı Giderler	23,144	27,467	33,846	35,339	35,979	*1.8%*	*55.5%*
Net Operasyonel Gelir	**1,150**	**7,727**	**5,507**	**-6,176**	**-4,451**	***n.a.***	***n.a.***
Maliyet / Gelir Oranı	*56.2%*	*49.1%*	*55.5%*	*68.7%*	*66.2%*		
Temettü Gelirleri	**8**	**10**	**9**	**269**	**10**	***-96.3%***	***25.0%***
Ticari kar/zarar	**-4,914**	**-7,820**	**-4,809**	**-17,622**	**-11,856**	***n.a.***	***n.a.***
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	**1,404**	**9,128**	**9,304**	**4,892**	**3,797**	***-22.4%***	***170.4%***
İştiraklerden Gelirler	**10,028**	**14,276**	**12,279**	**15,405**	**11,329**	***-26.5%***	***13.0%***
Vergi Öncesi Kar/Zarar	**13,978**	**29,606**	**23,164**	**5,602**	**8,501**	***51.7%***	***-39.2%***
Net Kar/Zarar	**14,212**	**23,439**	**20,357**	**9,656**	**10,421**	***7.9%***	***-26.7%***
Özsermaye Karlılığı	*15.3%*	*23.2%*	*19.2%*	*8.8%*	*9.2%*		
Aktif Karlılığı	*1.4%*	*2.1%*	*1.7%*	*0.8%*	*0.8%*		
Sermaye Yeterlilik Oranı	*17.9%*	*18.5%*	*15.2%*	*15.4%*	*17.2%*		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	*14.8%*	*15.5%*	*11.7%*	*12.1%*	*13.5%*		

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 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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENIZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme 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, değerleme 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 gözeterek 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 gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.