

Halk Bankası (HALKB Tİ)

Toplantı notu

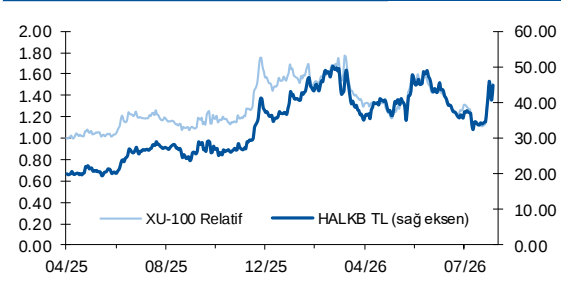
Halkbank, 2 Eylül tarihinde ikincil halka arza yönelik Sermaye Piyasaları Günü gerçekleştirdi. Toplantıda, Halkbank'ın, dava sürecinin tamamlanmasının ardından girdiği yeni süreç detaylı olarak anlatılırken, Banka, hem 2027 hem de orta vadeli beklentilerini detaylı olarak paylaştı.

Toplantıdan öne çıkan başlıklara geçmeden önce, Halkbank (HALKB) için 12 aylık hedef fiyatımızı 41,30 TL ve tavsiyemizi 'TUT' olarak sürdürdüğümüzü hatırlatmak isteriz. Mevcut modelimizde, 2026 beklentilerimiz banka öngörülerine kıyasla daha olumlu kalmakla birlikte, 2027 ve orta vadeli beklentiler modelimizle büyük ölçüde örtüşmektedir. i) yabancı kaynak temini sayesinde fonlama maliyetlerinin azalması, ii) KOBİ pazar payında yeniden %20 seviyesine dönülmesi iii) halka arzla güçlenmesi planlanan sermaye tamponları ve iv) makro görünümün bankacılık sektörünü destekleyecek yöne evrilmesi mevcut aşamada hem banka hedeflerini hem de modelimizi makul kılmaktadır. Açıklanan bu beklentiler doğrultusunda modelimizde yukarı yönlü alan öngörmesek de devam eden halka arz süreci ve haber akışı paralelinde hisse performansına ilginin canlı kalmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz.

Toplantıdan öne çıkan notlar:

- 88 yıllık geçmişi ve 107 milyar dolar büyüklüğündeki toplam varlığıyla Türkiye'nin önde gelen kamu bankalarından biri olan Halkbank, %14,1 pazar payı ile ülkenin en büyük KOBİ bankası konumundadır. Gayri nakdi kredilerde sektörün en büyük ikinci oyuncusu olan Banka, tarihsel olarak 2007 yılında 1,9 milyar dolar büyüklükle o dönem Türkiye'nin en büyük halka arzına ve 2012 yılında 2,5 milyar dolarlık ikincil halka arza imza atmış önemli sermaye piyasası geçmişine sahiptir.
- Toplantıda ön planda tutulan en önemli başlık, 9 yıldır süren ve Banka'nın uluslararası piyasalardaki fonlama imkanlarını kısıtlayan ABD'deki yasal sürecin herhangi bir para cezası, suç kabulü veya idari yaptırım olmaksızın lehte sonuçlanmasıdır. Uzun süren bu dava süreci nedeniyle Banka'nın yabancı fonlamada sektör akranlarının gerisinde kaldığı, ancak, davanın kapanmasıyla birlikte yeni bir sayfanın açıldığı vurgulanmıştır. Bu gelişme, yurt dışı kaynak temini için güçlü bir zemin oluşturmuş; nitekim kısa süre içerisinde 1,1 milyar dolarlık fonlama gerçekleştirilmiş ve fonlama tabanını çeşitlendirmek amacıyla GMTN programına başlanmıştır.
- Önümüzdeki döneme ilişkin olarak, planlanan ikincil halka arz (SPO) süreciyle Banka sermayesinin daha da güçlendirileceği belirtilmiştir. Yabancı fonlamadaki artışın fonlama maliyetlerini düşürerek kârlılığa önemli bir katkı sağlaması beklenmektedir. Hazırlanan 5 yıllık stratejik plan doğrultusunda KOBİ ve esnaf bankacılığı ana odak olmaya devam ederken; perakende tarafta büyüme kaydedilmesi ve özellikle kredi kartı pazar payının artırılması hedeflenmektedir.

Hisse Verileri						
Bloomberg Hisse Kodu	HALKB					
Mevcut Fiyat (TL)	44.96					
Hedef Fiyat (TL)	41.30					
Getiri Potansiyeli (%)	-8.1%					
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.38	52.50				
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,412					
Sermaye (mln TL)	7,185					
Pazar	Yıldız Pazar					
Hisse Verileri (mln TL)						
Piyasa Değeri	323,028					
Hedeflenen Piyasa Değeri	296,731					
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB		
Nominal Getiri	20%	-6%	72%	22%		
BIST100 Rölatif Getiri	15%	-5%	33%	-2%		
Hisse Performansı						



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 02 Eylül 2026 tarihi itibarıyla.

- **7 Ekim tarihinde tamamlanması öngörülen SPO süreciyle birlikte Banka'nın sermaye tabanının önemli ölçüde güçlendirilmesi hedeflenmekte.** Bu doğrultuda, ikincil halka arzın tamamlanmasının ardından toplam Sermaye Yeterlilik Oranı (SYR)'nda 250 ila 300 baz puanlık bir iyileşme sağlanması, Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı'nda ise 200 baz puanlık artış planlanmaktadır.
- **Toplantıda “Neden Halkbank’a yatırım yapılmalı?” sorusuna karşılık 3 ana başlık paylaşıldı.** Bunlardan ilki Banka'nın **uluslararası alanda yeniden yer alması** olarak ön plana çıkartılırken, dava sürecinin tamamlanmasının ardından küresel fonlama piyasalarına tam erişim sağlayabilecek olması, muhabir bankacılık, tahvil piyasaları, sendikasyon ve menkulleştirme alanlarında yeniden yapılanma adımları ve uluslararası sermaye piyasaları aracılığıyla pahalı ve kısa vadeli TL mevduatların daha düşük maliyetli, uzun vadeli döviz cinsi enstrümanlarla ikame edilmesiyle bu hikayenin güçlendirildiği ifade edildi. İkinci başlık olarak **fon çeşitlendirmesini destekleyecek daha yüksek kredi büyümesine** dikkat çekilirken; güçlendirilen sermaye tabanının TL kredi büyümesini mümkün kılacağı, yeniden tesis edilen muhabir ilişkileri ve döviz fonlamasının döviz kredisi genişlemesini hızlandıracağı ve büyümenin derin sektör bilgisine sahip olunan kurumsal ile KOBİ müşteri segmentlerinde yoğunlaşacağı belirtildi. Üçüncü ve son başlıkta ise **sürdürülebilir kârlılık ve uzun vadeli paydaş değerine** vurgu yapılarak; düşen fonlama maliyetleri, yüksek marjlı kredilerin artan payı, komisyon geliri çeşitlendirmesi, iyileşen aktif kalitesi ve dijital verimlilik kazanımları sayesinde performans artışı sağlanacağı, ayrıca, güçlü sermaye üretiminin kademeli bir temettü politikasını destekleyerek paydaş değer yaratımını bileşik şekilde artıracığı aktarıldı.
- **Halkbank'ın 2027 yılına ilişkin beklentileri çerçevesinde, Kredi/Mevduat rasyosunun %70-%80 aralığında gerçekleşmesi beklenirken, Grup 3 oranının %3,0 seviyesine gerilemesi öngörülmektedir.** Swap maliyetleri dahil net faiz marjının %3,5-%4,0 bandına yükselmesi, net ücret ve komisyon gelirlerinin ortalama aktiflere oranının %1,6-%1,8 aralığında, faaliyet giderlerinin ortalama aktiflere oranının ise %3,2-%3,5 bandında olması beklenmektedir. Risk maliyetinin %1,55-%1,65 seviyesine gerileyeceği tahmin edilirken, özkaynak kârlılığının (ROATE) %20'nin üzerine çıkması hedeflenmektedir. Bu dönemde ana sermaye yeterlilik oranının (CET1) %10-%11, toplam sermaye yeterlilik oranının (CAR) ise %16-%17 aralığında seyretmesi öngörülmektedir.
- **Orta vadeli hedefler kapsamında Banka, fonlama kompozisyonu optimizasyonu ve makro ihtiyati tedbirlerin esnetilmesiyle desteklenecek aktif kompozisyonu optimizasyonu sayesinde kredi/toplam aktifler oranını %60-%70 bandında tutmayı hedeflemektedir.** Döviz toptan fonlamaya erişimle desteklenecek fon kompozisyonu çerçevesinde mevduat/toplam pasifler oranının %55-%65 aralığında gerçekleşmesi beklenirken; Kredi/Mevduat oranının yasal dava öncesi seviyelerinde istikrar kazanarak %90-%110 bandına oturması öngörülmektedir. Aktif kalitesi tarafında ise, takipteki krediler oranının döngü geneli seviyelerinde normalleşerek %2,0-%2,5 aralığına gerilemesi beklenmektedir. Gelir tablosu kalemlerinde; fon kompozisyonu optimizasyonu ve politika faizi normalleşmesi yoluyla net faiz marjının %4,0'ün üzerine çıkması öngörülmektedir. Komisyon gelirlerinin kredi portföyü büyümesi, gelişmiş çapraz satış ve kredi kartı pazarındaki artan penetrasyondan fayda sağlamasıyla, net ücret ve komisyon gelirlerinin ortalama aktiflere oranının %1,9-%2,2 bandına yükselmesi beklenmektedir. Şube ağı sabit tutulurken dijital kanallar üzerinden büyüme ve

yapay zeka inisiyatifleri sayesinde operasyonel verimliliğin artırılması ve faaliyet giderlerinin ortalama aktiflere oranının %2,5-%3,0 seviyesine çekilmesi planlanmaktadır. Risk maliyetinin ise döngü geneli seviyelerinde normalleşmeyle birlikte %1,1-%1,3 aralığına düşeceği tahmin edilmektedir. Tüm bu gelişmelerle birlikte, üst segment performansındaki iyileşmeler ve maliyet optimizasyonu ile desteklenen özkaynak kârlılığının (ROATE) %26-%31 bandında istikrar kazanması hedeflenmektedir. Sermaye pozisyonunun ise güçlü dahili sermaye üretim kabiliyeti ve ikincil sermaye enstrümanı ihraçlarıyla destekleneceği; bu doğrultuda ana sermaye yeterlilik oranının (CET1) %11-%12 toplam sermaye yeterlilik oranının (CAR) ise %16-%17 seviyesinde gerçekleşeceği öngörülmektedir.

- **Halkbank'ın 2026 yılındaki tahmini %11-%12'lik özkaynak kârlılığından (RoATE) orta vadeli hedefi olan %26-%31 bandına yükselmesini sağlayacak yapısal artışlar beş madde halinde özetlendi.** İlk olarak, ikincil Halka Arz (SPO) yoluyla gerçekleştirilecek sermaye artırım ve bunun sonucunda fonlama maliyetlerinde sağlanacak iyileşme, kârlılığa 300 ila 400 baz puanlık katkı sunacaktır. İkinci olarak, politika faizindeki normalleşmenin tetikleyeceği net faiz marjı genişlemesi ve başta kredi büyümesi olmak üzere ivmelenen bilanço büyümesi, 500 ila 600 baz puanlık en büyük yukarı yönlü etkiyi yaratacaktır. Üçüncü olarak, uluslararası sermaye piyasalarına yeniden erişimle birlikte fon kompozisyonunun optimize edilmesi ve buna bağlı olarak döviz kredileri ile döviz menkul kıymet portföyünün büyümesi, 350 ila 450 baz puanlık iyileşme sağlayacaktır. Dördüncü olarak, mevcut ve yeni müşteri tabanına yönelik geliştirilecek çapraz satış faaliyetleri 200 ila 250 baz puanlık katkı getirecektir. Son olarak, mevcut şube ağı ve dijital kanallardaki büyüme üzerinden sağlanacak operasyonel verimlilik artışı kârlılığı 150 ila 200 baz puan daha yukarı taşıyarak Banka'yı orta vadeli hedef RoATE bandına ulaştıracaktır.

2026 ve 2027 beklentileri

	2026	2027
Kredi / Mevduat Oranı	~%65	~%70-%80
Grup 3 Oranı	~%3,3	~%3,0
Net Faiz Marjı (swap dahil)	~%2,7	~%3,5-%4,0
Net Ücret ve Komisyon Geliri / Ort. Aktifler	~%1,6	~%1,6-%1,8
Faaliyet Giderleri / Ort. Aktifler	~%3,5	~%3,2-%3,5
Risk Maliyeti	~%1,85	~%1,55-%1,65
Özkaynak Karlılığı (RoATE)*	~%11-%12	>%20
Ana Sermaye Yeterlilik Oranı (CET1)	~%10	~%10-%11
Sermaye Yeterlilik Oranı (CAR)	~%16	~%16-%17

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

*2026E RoATE, SPO (İkincil Halka Arz) kapsamında artırılması planlanan sermayenin tahmini etkisini içermektedir.

Orta vadeli beklentiler

	Beklenen Hedef Aralık	Açıklama
Kredi / Toplam Aktifler	~%60-%70	Fon kompozisyonu optimizasyonu ve makro ihtiyati tedbirlerin esnetilmesiyle desteklenecek aktif kompozisyonu optimizasyonu.
Mevduat / Toplam Pasifler	~%55-%65	Döviz toptan fonlamaya erişim ile desteklenecek fon kompozisyonu optimizasyonu.
Kredi / Mevduat Oranı	~%90-%110	LDR seviyesinin yasal dava öncesi seviyelerinde istikrar kazanması.
Grup 3 Oranı	~%2,0-%2,5	Takipteki krediler (NPL) oranının döngü geneli (over-the-cycle) seviyelerinde normalleşmesi beklenmektedir.
Net Faiz Marjı (swap dahil)	>%4,0	Fon kompozisyonu optimizasyonu ve politika faizi normalleşmesi yoluyla NIM genişlemesi beklenmektedir.
Net Ücret ve Komisyon Geliri / Ort. Aktifler	~%1,9-%2,2	Komisyon gelirlerinin kredi portföyü büyümesi, gelişmiş çapraz satış ve kredi kartı pazarındaki artan penetrasyondan fayda sağlaması beklenmektedir.
Faaliyet Giderleri / Ort. Aktifler	~%2,5-%3,0	Şube ağı sabit tutulurken dijital kanallar üzerinden büyüme ve yapay zeka inisiyatifleriyle operasyonel verimliliğin artması.
Risk Maliyeti	~%1,1-%1,3	Risk maliyetinin döngü geneli seviyelerinde normalleşmesi beklenmektedir.
Özkaynak Karlılığı (ROATE)	~%26-%31	Üst segment performansındaki iyileşmeler ve maliyet optimizasyonu ile desteklenen ROATE istikrarı.
Ana Sermaye Yeterlilik Oranı (CET1)	~%11-%12	Güçlü dahili sermaye üretim kabiliyeti ve ikincil sermaye enstrümanı ihraçlarıyla desteklenecek sermaye pozisyonu.
Sermaye Yeterlilik Oranı (CAR)	~%16-%17	Güçlü dahili sermaye üretim kabiliyeti ve ikincil sermaye enstrümanı ihraçlarıyla desteklenecek sermaye pozisyonu.

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

Şirket finansalları

Bilanço, mın TL								
HALKB		2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Krediler		1,628,335	1,759,776	1,928,924	2,106,440	2,311,758	9.7%	42.0%
	TL	1,147,954	1,224,763	1,348,589	1,488,932	1,613,577	8.4%	40.6%
	YP	480,381	535,013	580,335	617,508	698,181	13.1%	45.3%
	YP, \$ mln	12,076	12,881	13,527	13,900	14,977	7.7%	24.0%
	Grup 1 Kredi Oranı	88.4%	87.4%	86.9%	87.2%	86.2%		
	Grup 2 Kredi Oranı	8.8%	8.8%	9.1%	8.6%	9.4%		
	Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.8%	3.8%	4.0%	4.2%	4.4%		
	Grup 1 Karşılık Oranı	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%		
	Grup 2 Karşılık Oranı	10.5%	8.0%	8.0%	6.8%	6.0%		
	Grup 3 Karşılık Oranı	52.8%	49.8%	50.1%	49.7%	50.3%		
	Toplam Provizyon Oranı	101.6%	80.4%	82.3%	75.4%	74.3%		
Menkul Kıymetler		996,704	1,124,276	1,186,846	1,183,642	1,244,911	5.2%	24.9%
Faiz Kazanan Varlıklar		2,689,481	3,046,696	3,290,378	3,433,371	3,703,842	7.9%	37.7%
Aktifler		3,650,045	4,028,955	4,292,781	4,432,822	4,721,843	6.5%	29.4%
Mevduatlar		2,972,266	3,167,963	3,487,119	3,371,303	3,655,676	8.4%	23.0%
	TL	1,874,681	1,970,309	2,216,157	2,098,876	2,307,581	10%	23.1%
	YP	1,097,585	1,197,654	1,270,962	1,272,427	1,348,095	6%	22.8%
	YP, \$ mln	28,357	29,412	30,111	29,164	29,615	2%	4.4%
	Vadesiz Mevduat Oranı	25.7%	27.2%	28.6%	29.5%	29.1%		
	Toplam Kredi/Mevduat	54.8%	55.5%	55.3%	62.4%	63.2%		
	TL Kredi/Mevduat	61.2%	62.2%	60.9%	70.9%	69.9%		
	YP Kredi/Mevduat	43.8%	44.7%	45.7%	48.5%	51.8%		
Özsermaye		168,310	197,947	218,333	226,029	234,602	3.8%	39.4%
	Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	21.7	20.4	19.7	19.6	20.1		

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

Gelir Tablosu								
HALKB		2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Çeyrek Δ	Yıllık Δ
Faiz gelirleri		233,756	232,437	239,861	242,486	272,107	12.2%	16.4%
	Krediler	127,231	149,133	149,184	155,760	165,660	6.4%	30.2%
	Menkul Kıymetler	83,487	58,417	66,124	62,079	81,618	31.5%	-2.2%
	TÜFE'ye Endeksli Bonolar	51,666	22,233	27,695	24,984	42,589	70.5%	-17.6%
	Diğer	23,037	24,886	24,553	24,647	24,829	0.7%	7.8%
Faiz giderleri		210,840	210,332	211,440	207,637	232,800	12.1%	10.4%
	Mevduat	180,701	180,989	182,399	179,021	196,765	9.9%	8.9%
	Borçlanma	30,139	29,344	29,041	28,616	36,035	25.9%	19.6%
Net faiz gelir/gideri		22,916	22,104	28,421	34,849	39,307	12.8%	71.5%
	Net Faiz Marjı (NFM)	3.5%	3.1%	3.6%	4.1%	4.4%		
	Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.3%	8.2%	9.7%	9.4%	7.3%		
	TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	1.5%	4.9%	7.4%	7.0%	3.8%		
	YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.7%	6.6%	7.1%	6.8%	6.8%		
Swap Gelir/Gider		-3,537	-3,664	-6,056	-6,295	-11,125		
Swap ile Uyarlanmış NFG		19,379	18,440	22,365	28,553	28,183	-1.3%	45.4%
	Swap ile Uyarlanmış NFM	3.0%	2.6%	2.8%	3.4%	3.2%		
Net ücret ve komisyon gelir/gideri		14,066	15,722	17,800	17,056	18,061	5.9%	28.4%
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)		7,025	10,974	11,582	9,730	10,661	9.6%	51.8%
	Takipten Tahsilat	3,323	2,539	1,826	5,668	1,536	-72.9%	-53.8%
	Net Karşılık Giderleri	3,702	8,435	9,756	4,062	9,125	124.6%	146.5%
	Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.79%	2.60%	2.53%	1.95%	1.95%		
	Net Kredi Risk Maliyet Oranı	0.94%	2.00%	2.13%	0.81%	1.67%		
Operasyonel Giderler		26,338	25,645	31,215	32,818	39,577	20.6%	50.3%
	Personel Giderleri	11,999	12,786	13,384	14,421	18,930	31.3%	57.8%
	Personel Dışı Giderler	14,339	12,860	17,831	18,397	20,647	12.2%	44.0%
Net Operasyonel Gelir		3,405	82	-806	8,729	-2,458	n.a.	n.a.
	Maliyet / Gelir Oranı	67.7%	58.3%	56.5%	58.2%	78.0%		
İştiraklerden Gelirler		46	0	10	3	68	n.a.	47.8%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider		656	5,344	6,342	934	2,901	210.6%	342.2%
	Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	-528	762	2,924	-914	1,786	n.a.	n.a.
	Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1,145	4,797	3,229	1,859	1,124	-39.5%	-1.8%
	Diğer Karşılık Giderleri	-39	215	-189	11	9	-18.2%	n.a.
Vergi Öncesi Kar/Zarar		5,559	7,163	12,602	13,797	4,646	-66.3%	-16.4%
Net Kar/Zarar		6,253	7,546	6,927	9,506	8,223	-13.5%	31.5%
	Özsermaye Karlılığı	15.3%	16.5%	13.3%	17.1%	14.3%		
	Aktif Karlılığı	0.7%	0.8%	0.7%	0.9%	0.7%		
	Sermaye Yeterlilik Oranı	14.8%	15.5%	16.2%	13.4%	14.0%		
	Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	9.4%	10.3%	10.7%	8.4%	8.7%		

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

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 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 değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.