

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	AKBNK TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	67.15
Hedef Hisse Fiyatı, TL	100.60
Yükselme Potansiyeli	50%
Halka Açıklık Oranı	52%
Piyasa Değeri, TL mln	349,180

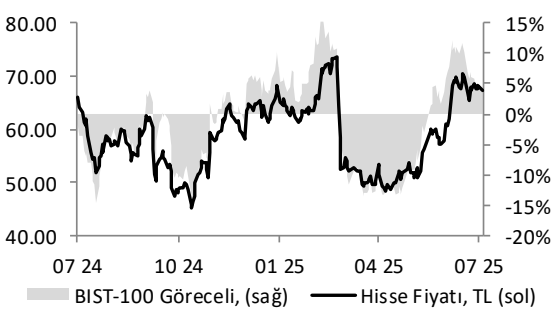
Fiyat ve Piyasa Değeri 28 Temmuz itibarı ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2023	2024	2025T	2026T
Net Faiz Geliri	59,549	41,766	80,596	139,595
Operasyonel Gelir	34,572	14,476	41,195	109,868
Net Kar	66,479	42,366	65,185	115,590
Hisse Başı Özkaynak	40.61	46.22	57.54	77.89
Hisse Başı Kar	12.78	8.15	12.54	22.23
Temettü Oranı	15%	15%	15%	15%
Hisse Başı Temettü	1.92	1.22	1.88	3.33
Özsermaye	211,195	240,348	299,234	405,046
Özkaynak Karlılığı	37.9%	19.0%	24.8%	33.4%
Aktif Karlılığı	4.7%	2.0%	2.3%	3.0%
Maliyet/Gelir	31.8%	52.3%	48.3%	45.5%
F/K	1.90	6.74	5.36	3.02
F/DD	0.60	1.19	1.17	0.86
Aktif Büyümesi	66%	41%	29%	40%
Kar Büyümesi	11%	-36%	54%	77%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	10.4%	34.9%	4.0%	4.6%
Göreceli	-2.6%	19.3%	-1.6%	8.0%
İşlem Hacmi, TL mln	6,161	5,876	6,480	5,422

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Akbank (AKBNK TI)

2Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Akbank, 2Ç25 konsolide olmayan finansallarında piyasa beklentileri doğrultusunda 11.1 milyar TL net kar açıkladı. Net kar rakamı önceki döneme göre %19 daralırken, geçen yılın aynı dönemine göre ise yatay kalmış, özsermaye karlılığı %17.7 olarak gerçekleşmiştir. Sonuçları nötr olarak değerlendirirken, Banka'nın 2025 yılı yönlendirmesindeki aşağı yönlü revizyonun fiyatlandığını düşünüyoruz.

■ Akbank için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 100.60 TL'dir (önceki: 85.00 TL). Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %8.3 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: %2.8, taşıt: -%4.6, tüketici kredisi: %11.4 ve kredi kartı: %9.0 büyüme ile bireysel segment, %7.5 ç/ç artan TL ticari kredilere göre hafif daha hızlı büyümüştür, ii) YP krediler USD bazında %1.7 ç/ç daralmış, iii) TL kredi/mevduat faiz makası marja 206 bps negatif etki etmiş ancak interbank plasmanları ve TL menkul değerlerin pozitif katkısı ile marj önceki döneme göre sadece 33 bps ç/ç daralmıştır, iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı %30.8 ile yatay seyretmiştir, v) net takibe intikal ~9.6 milyar TL olarak gerçekleşmiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı yaklaşık olarak 4 puan ç/ç gerileme ile %109.4, net kredi riski ise kur etkisi dahil 10 bps ç/ç gerileme ile %2.3 olarak gerçekleşmiştir, vi) Grup 2 kredilerin toplam krediler içerisindeki payı %5.7, takipteki kredi oranı %3.6 olmuş, vii) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 1Y25'te sırası ile yıllık %35 ve %62 artmıştır. Akbank 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre %29.7 özsermaye karlılığı, 0.99x F/DD ve 4.02x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %15.5 ve %59.8) ve %20.3 SYR (Çekirdek SYR: %16.3) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz. ~%80 seviyesindeki TL mevduatın krediye dönüşüm oranını fonlama kabiliyeti ve büyüme anlamında olumlu değerlendiriyoruz. Varlıkların %52'sinin ve fonlamanın %75'inin önümüzdeki üç ay içerisinde yeniden fiyatlanacak olması mevcut faiz dinamiğinde 3Ç25'te daha kuvvetli bir faiz marjına işaret etmektedir.

■ 2025 yılı beklentileri. Akbank; %3.0 reel ekonomik büyüme, %28-32 TÜFE, ve %36.0 sene sonu TCMB politika faizinden oluşan makro tahmin seti ile i) %30 üzeri TL kredi büyümesi, ii) %4-6 bandında YP kredi büyümesi, iii) kur etkisi hariç %1.5-2.0 aralığında net kredi riski (yıllık 20-70 bps artış) ve %3.5 civarında takipteki kredi oranı, iv) %3.0-3.5 civarında net faiz marjı (yıllık 80-130 bps artış), v) ~%60 net ücret ve komisyon geliri artışı ve vi) ~%40 faaliyet gider artışı beklemektedir. Bu tahmin seti sonucunda özsermaye karlılığını ise %25'in üzerinde beklemektedir (önceki %30 üzeri). Biz de 2025 yılına dair beklentimizi hafif yavaşlayan bir ekonomik büyüme ve faiz indirimlerinin ön planda olacağı bir senaryo üzerine kurguladık. Bu dönemde mevduatlarını daha hızlı bir şekilde aşağı yönlü fiyatlayabileceği için 110 bps marj artışı, kredilerde yıllık ~%29 büyüme, net kredi riskinde kur etkisi dahil 100 bps artış, %52.5 net ücret ve komisyon geliri artışı ve %39 faaliyet gideri artışı modelliyoruz. Bu beklentiler doğrultusunda 2025 yılında %24.8 özkaynak karlılığı öngörürken, net kar rakamının 2024 yılına kıyasla %54 artış kaydetmesini bekliyoruz.

Akbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	06 24	09 24	12 24	03 25	06 25	q/q	y/y
Krediler	1,065,649	1,165,478	1,240,601	1,299,229	1,388,562	6.9%	30.3%
TL	756,231	816,930	881,974	914,437	990,726	8.3%	31.0%
YP	309,419	348,548	358,627	384,791	397,837	3.4%	28.6%
YP, \$ mln	9,426	10,215	10,165	10,189	10,011	-1.7%	6.2%
Grup 1 Kredi Oranı	91.3%	91.1%	90.4%	89.5%	90.6%		
Grup 2 Kredi Oranı	6.4%	6.2%	6.7%	7.0%	5.7%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	4.2%	3.6%	3.9%	4.4%	2.9%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.3%	2.7%	2.9%	3.5%	3.6%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.9%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%		
Grup 2 Karşılık Oranı	16.6%	14.0%	14.6%	14.6%	15.5%		
Grup 3 Karşılık Oranı	55.2%	56.7%	58.8%	59.0%	59.8%		
Toplam Provizyon Oranı	137.7%	120.2%	123.6%	113.5%	109.4%		
Menkul Kıymetler	514,781	545,723	572,901	620,379	659,546	6.3%	28.1%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,796,330	1,856,966	2,092,060	2,189,763	2,241,506	2.4%	24.8%
Aktifler	2,180,576	2,277,957	2,515,597	2,706,721	2,818,348	4.1%	29.2%
Mevduatlar	1,403,594	1,504,757	1,562,097	1,673,573	1,803,889	7.8%	28.5%
TL	905,673	994,371	1,086,802	1,117,778	1,232,668	10.3%	36.1%
YP	497,921	510,386	475,296	555,795	571,221	2.8%	14.7%
YP, \$ mln	15,168	14,958	13,472	14,717	14,374	-2.3%	-5.2%
Vadesiz Mevduat Oranı	29.3%	30.0%	27.7%	31.0%	30.8%		
Toplam Kredi/Mevduat	72.7%	74.3%	74.9%	73.6%	71.7%		
TL Kredi/Mevduat	82.7%	81.6%	80.7%	81.4%	79.9%		
YP Kredi/Mevduat	56.5%	61.6%	63.6%	60.2%	57.3%		
Özsermaye	221,093	230,945	240,348	242,926	258,901	6.6%	17.1%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	9.9	9.9	10.5	11.1	10.9		
Faiz Geliri	115,352	126,499	142,403	140,202	157,714	12.5%	36.7%
Krediler	70,303	78,248	86,527	88,811	96,612	8.8%	37.4%
Menkul Kıymetler	36,529	38,536	39,258	35,084	43,151	23.0%	18.1%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	17,807	19,109	17,916	15,872	16,962	6.9%	-4.7%
Diğer	8,519	9,715	16,618	16,307	17,951	10.1%	110.7%
Faiz Giderleri	98,215	113,793	125,930	122,327	139,145	13.7%	41.7%
Mevduat	86,858	92,425	100,005	98,097	115,102	17.3%	32.5%
Borçlanma	11,358	21,368	25,924	24,231	24,043	-0.8%	111.7%
Net Faiz Geliri (NFG)	17,136	12,706	16,473	17,875	18,569	3.9%	8.4%
Net Faiz Marjı (NFM)	4.0%	2.8%	3.3%	3.3%	3.4%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	2.4%	2.6%	2.7%	3.7%	2.3%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-4.2%	-1.9%	-1.3%	1.3%	-2.3%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.3%	6.3%	6.4%	5.9%	6.1%		
Swap Gelir/Gider	-7,800	-3,679	-4,202	-4,998	-7,082	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	9,336	9,027	12,271	12,877	11,487	-10.8%	23.0%
Swap ile Uyarlanmış NFM	2.2%	2.0%	2.5%	2.4%	2.1%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	3,954	6,844	7,966	9,622	8,618	-10.4%	117.9%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.6%	2.4%	2.6%	3.0%	2.6%		
Takipten Tahsilat	2,141	1,580	411	1,885	844	-55.2%	-60.6%
Net Karşılık Giderleri	1,813	5,264	7,555	7,737	7,774	0.5%	328.7%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	0.7%	1.9%	2.5%	2.4%	2.3%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	16,001	18,662	20,642	22,666	25,802	13.8%	61.3%
Operasyonel Giderler	19,017	20,615	22,315	24,543	25,739	4.9%	35.3%
Personel Giderleri	6,866	7,413	7,869	8,246	8,837	7.2%	28.7%
Personel Dışı Giderler	12,151	13,202	14,446	16,297	16,902	3.7%	39.1%
BHG / Operasyonel Giderler	84.1%	90.5%	92.5%	92.4%	100.2%		
BHG / Aktifler	3.1%	3.3%	3.4%	3.5%	3.7%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	3.7%	3.7%	3.7%	3.8%	3.7%		
Net Operasyonel Gelir	4,506	1,809	3,043	3,263	3,776	15.7%	-16.2%
Operasyonel Marj	1.1%	0.4%	0.6%	0.6%	0.7%		
Maliyet / Gelir Oranı	54.6%	54.3%	52.8%	47.5%	55.8%		
İştiraklerden Gelirler	2,451	2,422	2,654	2,449	2,758	12.6%	12.5%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	4,882	6,297	5,866	11,760	5,296	-55.0%	8.5%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	4,783	4,423	5,426	10,979	4,768	-56.6%	-0.3%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	114	1,881	864	801	508	-36.6%	343.6%
Diğer Karşılık Giderleri	-15	-6	-424	-20	20	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	11,840	10,529	11,563	17,472	11,830	-32.3%	-0.1%
Net Kar/Zarar	10,924	9,031	9,227	13,727	11,125	-19.0%	1.8%
Özsermaye Karlılığı	20.1%	16.0%	15.7%	22.7%	17.7%		
Aktif Karlılığı	2.1%	1.6%	1.5%	2.1%	1.6%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	19.3%	20.5%	21.1%	20.0%	20.3%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	16.5%	17.6%	18.1%	16.0%	16.3%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Akbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	2022	2023	2024	2025T	2026T	2022 y/y	2023 y/y	2024 y/y	2025 y/y	2026 y/y
Krediler	538,837	837,999	1,240,601	1,600,999	2,237,275	61.0%	55.5%	48.0%	29.1%	39.7%
TL	391,602	627,496	881,974	1,144,743	1,669,613	76.7%	60.2%	40.6%	29.8%	45.9%
YP	147,234	210,503	358,627	456,255	567,662	30.1%	43.0%	70.4%	27.2%	24.4%
YP, \$ mln	7,874	7,151	10,165	10,489	11,353	-7.2%	-9.2%	42.2%	3.2%	8.2%
Grup 1 Kredi Oranı	89.8%	90.6%	90.4%	89.1%	89.8%					
Grup 2 Kredi Oranı	7.1%	7.1%	6.7%	6.5%	6.5%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	6.2%	5.1%	3.9%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.0%	2.4%	2.9%	4.4%	3.7%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0.7%	1.2%	1.0%	1.0%	1.0%					
Grup 2 Karşılık Oranı	16.5%	16.6%	14.6%	15.5%	15.5%					
Grup 3 Karşılık Oranı	67.4%	62.1%	58.8%	60.0%	60.4%					
Toplam Provizyon Oranı	127.2%	155.0%	123.6%	103.6%	111.9%					
Menkul Kıymetler	266,161	442,502	572,901	759,809	1,043,471	73.9%	66.3%	29.5%	32.6%	37.3%
Faiz Kazanan Varlıklar	887,348	1,482,397	2,092,060	2,542,619	3,558,580	60.1%	67.1%	41.1%	21.5%	40.0%
Aktifler	1,075,186	1,789,174	2,515,597	3,249,527	4,540,969	51.7%	66.4%	40.6%	29.2%	39.7%
Mevduatlar	679,325	1,218,108	1,562,097	2,088,932	2,930,247	64.4%	79.3%	28.2%	33.7%	40.3%
TL	370,353	768,419	1,086,802	1,445,368	2,030,916	143.7%	107.5%	41.4%	33.0%	40.5%
YP	308,972	449,690	475,296	643,564	899,332	18.3%	45.5%	5.7%	35.4%	39.7%
YP, \$ mln	16,524	15,276	13,472	14,795	17,987	-15.7%	-7.6%	-11.8%	9.8%	21.6%
Vadesiz Mevduat Oranı	34.1%	30.3%	27.7%	30.4%	30.4%					
Toplam Kredi/Mevduat	76.8%	66.6%	74.9%	71.4%	71.2%					
TL Kredi/Mevduat	103.8%	80.8%	80.7%	78.7%	81.7%					
YP Kredi/Mevduat	46.2%	44.3%	63.6%	58.3%	51.9%					
Özsermaye	153,600	211,195	240,348	299,234	405,046	102.2%	37.5%	13.8%	24.5%	35.4%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	7.0	8.5	10.5	10.9	11.2					
Faiz Geliri	127,815	220,591	480,073	657,050	668,378	161.9%	72.6%	117.6%	36.9%	1.7%
Krediler	66,508	124,975	295,053	424,355	436,507	98.3%	87.9%	136.1%	43.8%	2.9%
Menkul Kıymetler	60,165	90,111	146,597	168,025	158,583	327.7%	49.8%	62.7%	14.6%	-5.6%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	51,302	62,754	71,382	71,033	45,412	489.4%	22.3%	13.7%	-0.5%	-36.1%
Diğer	1,143	5,505	38,423	64,670	73,287	-4.8%	381.8%	598.0%	68.3%	13.3%
Faiz Giderleri	50,944	157,044	415,028	548,894	502,205	96.2%	208.3%	164.3%	32.3%	-8.5%
Mevduat	38,409	140,110	349,253	456,086	411,734	119.1%	264.8%	149.3%	30.6%	-9.7%
Borçlanma	12,535	16,934	65,775	92,808	90,471	48.6%	35.1%	288.4%	41.1%	-2.5%
Net Faiz Geliri (NFG)	76,872	63,547	65,045	108,156	166,173	236.6%	-17.3%	2.4%	66.3%	53.6%
Net Faiz Marjı (NFM)	10.5%	5.4%	3.8%	4.7%	5.5%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	8.2%	3.5%	3.1%	4.9%	6.2%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.8%	-1.6%	-2.3%	2.7%	5.1%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.1%	7.1%	6.9%	5.9%	5.9%					
Swap Gelir/Gider	-6,541	-3,998	-23,279	-27,560	-26,578	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Swap ile Uyarlanmış NFG	70,331	59,549	41,766	80,596	139,595	364.6%	-15.3%	-29.9%	93.0%	73.2%
Swap ile Uyarlanmış NFM	9.5%	5.1%	2.4%	3.5%	4.6%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	6,859	15,659	23,035	40,691	26,234	33.5%	128.3%	47.1%	76.6%	-35.5%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.6%	2.3%	2.1%	2.9%	1.4%					
Takipten Tahsilat	2,697	4,624	6,865	7,219	5,247	58.3%	71.4%	48.5%	5.2%	-27.3%
Net Karşılık Giderleri	4,162	11,035	16,170	33,472	20,987	21.1%	165.1%	46.5%	107.0%	-37.3%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	0.9%	1.6%	1.4%	2.4%	1.1%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	10,316	30,832	69,162	105,488	140,678	97.1%	198.9%	124.3%	52.5%	33.4%
Operasyonel Giderler	19,138	44,775	80,283	111,418	149,417	105.2%	134.0%	79.3%	38.8%	34.1%
Personel Giderleri	6,469	15,719	29,365	38,231	51,436	95.7%	143.0%	86.8%	30.2%	34.5%
Personel Dışı Giderler	12,669	29,056	50,918	73,187	97,981	110.5%	129.3%	75.2%	43.7%	33.9%
BHG / Operasyonel Giderler	54.8%	67.1%	85.7%	94.8%	93.7%					
BHG / Aktifler	1.1%	2.1%	3.2%	3.7%	3.6%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.1%	3.2%	3.8%	3.9%	3.9%					
Net Operasyonel Gelir	57,346	34,572	14,476	41,195	109,868	653.6%	-39.7%	-58.1%	184.6%	166.7%
Operasyonel Marj	7.7%	2.9%	0.9%	1.7%	3.6%					
Maliyet / Gelir Oranı	17.5%	31.8%	52.3%	48.3%	45.5%					
İştiraklerden Gelirler	3,106	7,317	9,669	10,723	13,676	98.8%	135.6%	32.1%	10.9%	27.5%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	18,808	42,557	25,742	31,161	30,576	172.8%	126.3%	-39.5%	21.0%	-1.9%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	21,601	41,116	21,923	28,748	28,000	52.7%	90.3%	-46.7%	31.1%	-2.6%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1,039	1,514	4,267	2,413	2,576	92.2%	45.8%	181.9%	-43.5%	6.7%
Diğer Karşılık Giderleri	-3,831	-72	-447	0	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	79,260	84,446	49,887	83,079	154,120	393.3%	6.5%	-40.9%	66.5%	85.5%
Net Kar/Zarar	60,024	66,479	42,366	65,185	115,590	395.0%	10.8%	-36.3%	53.9%	77.3%
Özsermaye Karlılığı	54.7%	37.9%	19.0%	24.8%	33.4%					
Aktif Karlılığı	6.7%	4.7%	2.0%	2.3%	3.0%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	24.6%	21.9%	21.1%	20.4%	19.7%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	21.1%	18.7%	18.1%	16.3%	15.8%					

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. Raporla 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 2025

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.