

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	AKBNK TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	58.55
Hedef Hisse Fiyatı, TL	100.60
Yükselme Potansiyeli	72%
Halka Açıklık Oranı	52%
Piyasa Değeri, TL mln	304,460

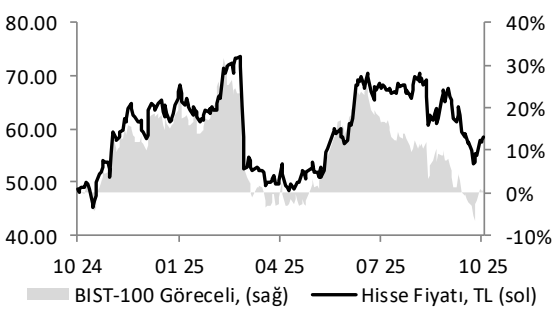
Fiyat ve Piyasa Değeri 23 Ekim itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2023	2024	2025T	2026T
Net Faiz Geliri	59,549	41,766	81,648	140,101
Operasyonel Gelir	34,572	14,476	42,852	100,241
Net Kar	66,479	42,366	65,192	106,962
Hisse Başı Özkaynak	40.61	46.22	58.39	77.08
Hisse Başı Kar	12.78	8.15	12.54	20.57
Temettü Oranı	15%	15%	15%	15%
Hisse Başı Temettü	1.92	1.22	1.88	3.09
Özsermaye	211,195	240,348	303,639	400,823
Özkaynak Karlılığı	37.9%	19.0%	24.6%	31.0%
Aktif Karlılığı	4.7%	2.0%	2.3%	2.9%
Maliyet/Gelir	31.8%	52.3%	48.2%	47.8%
F/K	1.90	6.74	4.67	2.85
F/DD	0.60	1.19	1.00	0.76
Aktif Büyümesi	66%	41%	29%	31%
Kar Büyümesi	11%	-36%	54%	64%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-10.7%	-13.9%	18.2%	20.5%
Göreceli	-4.3%	-13.6%	3.8%	0.8%
İşlem Hacmi, TL mln	6,621	6,528	6,241	6,179

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Akbank (AKBNK TI)

3Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Akbank, 3Ç25 konsolide olmayan finansallarında piyasa beklentilerinin hafif üzerinde 14.06 milyar TL net kar açıkladı. Net kar rakamı %26.4 ç/ç ve %55.7 y/y artarken özsermaye karlılığı %21.0 olarak gerçekleşmiştir. Sonuçları nötr olarak değerlendirmekle birlikte, faiz indirim döngüsü ile birlikte değerlendirildiğinde hissenin değerlemesini oldukça ucuz buluyoruz.

■ Akbank için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 100.60 TL'dir. Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %12.1 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: %13.7, taşıt: -%7.3, tüketici kredisi: %12.7 ve kredi kartı: %11.2 büyüme ile bireysel segment, %12.1 ç/ç artan TL ticari kredilere göre paralel bir büyüme sergilemiştir, ii) YP krediler USD bazında %5.1 ç/ç artmış, iii) TL kredi/mevduat faiz makası ve net banka plasmanları marja sırası ile 122 bps ve 89 bps pozitif etki ederken, swap kullanımındaki artış ile swap giderleri 64 bps negatif etki etmiş ve net faiz marjı önceki döneme göre 88 bps ç/ç iyileşmiştir, iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı %32.7 ile yaklaşık 2 puan ç/ç artış göstermiştir, v) net takibe intikal ~10.4 milyar TL olarak gerçekleşmiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı yaklaşık olarak 2.6 puan ç/ç artış ile %112.0, net kredi riski ise kur etkisi dahil 110 bps ç/ç artış ile %3.4 olarak gerçekleşmiştir, vi) Grup 2 kredilerin toplam krediler içerisindeki payı %6.0, takipteki kredi oranı %3.7 olmuş, vii) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 9A25'te sırası ile yıllık %34 ve %69 artmıştır. Akbank, 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre %29.8 özsermaye karlılığı, 0.81x F/DD ve 3.19x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %17.2 ve %61.85) ve %20.2 SYR (Çekirdek SYR: %16.3) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz. ~%86 seviyesindeki TL mevduatın krediye dönüşüm oranını fonlama kabiliyeti ve büyüme anlamında olumlu değerlendiriyoruz. Varlıkların %52'sinin ve fonlamanın %74'ünün önümüzdeki üç ay içerisinde yeniden fiyatlanacak olması mevcut faiz dinamiğinde 4Ç25'te daha kuvvetli 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. Biz de mevduatlarını daha hızlı bir şekilde aşağı yönlü fiyatlayabileceği için 100 bps marj artışı, kredilerde yıllık ~%34 büyüme, net kredi riskinde kur etkisi dahil 130 bps artış, %62.4 net ücret ve komisyon geliri artışı ve %40.3 faaliyet gideri artışı modelliyoruz. Bu beklentiler doğrultusunda 2025 yılında %24.6 özkaynak karlılığı öngörürken, net kar rakamının 2024 yılına kıyasla %54 artış kaydetmesini bekliyoruz.

Akbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	09 24	12 24	03 25	06 25	09 25	q/q	y/y
Krediler	1,165,478	1,240,601	1,299,229	1,388,562	1,546,634	11.4%	32.7%
TL	816,930	881,974	914,437	990,726	1,110,115	12.1%	35.9%
YP	348,548	358,627	384,791	397,837	436,519	9.7%	25.2%
YP, \$ mln	120,215	10,165	10,189	10,011	10,517	5.1%	3.0%
Grup 1 Kredi Oranı	91.1%	90.4%	89.5%	90.6%	90.3%		
Grup 2 Kredi Oranı	6.2%	6.7%	7.0%	5.7%	6.0%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3.6%	3.9%	4.4%	2.9%	3.5%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.7%	2.9%	3.5%	3.6%	3.7%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%		
Grup 2 Karşılık Oranı	14.0%	14.6%	14.6%	15.5%	17.2%		
Grup 3 Karşılık Oranı	56.7%	58.8%	59.0%	59.8%	61.5%		
Toplam Provizyon Oranı	120.2%	123.6%	113.5%	109.4%	112.0%		
Menkul Kıymetler	545,723	572,901	620,379	659,546	706,210	7.1%	29.4%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,856,966	2,092,060	2,189,763	2,241,506	2,455,384	9.5%	32.2%
Aktifler	2,277,957	2,515,597	2,706,721	2,818,348	3,028,776	7.5%	33.0%
Mevduatlar	1,504,757	1,562,097	1,673,573	1,803,889	1,926,816	6.8%	28.0%
TL	994,371	1,086,802	1,117,778	1,232,668	1,284,386	4.2%	29.2%
YP	510,386	475,296	555,795	571,221	642,431	12.5%	25.9%
YP, \$ mln	14,958	13,472	14,717	14,374	15,478	7.7%	3.5%
Vadesiz Mevduat Oranı	30.0%	27.7%	31.0%	30.8%	32.7%		
Toplam Kredi/Mevduat	74.3%	74.9%	73.6%	71.7%	73.9%		
TL Kredi/Mevduat	81.6%	80.7%	81.4%	79.9%	85.9%		
YP Kredi/Mevduat	61.6%	63.6%	60.2%	57.3%	54.6%		
Özsermaye	230,945	240,348	242,926	258,901	277,363	7.1%	20.1%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	9.9	10.5	11.1	10.9	10.9		
Faiz Geliri	126,499	142,403	140,202	157,714	163,694	3.8%	29.4%
Krediler	78,248	86,527	88,811	96,612	101,633	5.2%	29.9%
Menkul Kıymetler	38,536	39,258	35,084	43,151	44,210	2.5%	14.7%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	19,109	17,916	15,872	16,962	17,244	1.7%	-9.8%
Diğer	9,715	16,618	16,307	17,951	17,852	-0.6%	83.7%
Faiz Giderleri	113,793	125,930	122,327	139,145	135,079	-2.9%	18.7%
Mevduat	92,425	100,005	98,097	115,102	115,992	0.8%	25.5%
Borçlanma	21,368	25,924	24,231	24,043	19,087	-20.6%	-10.7%
Net Faiz Geliri (NFG)	12,706	16,473	17,875	18,569	28,615	54.1%	125.2%
Net Faiz Marjı (NFM)	2.8%	3.3%	3.3%	3.4%	4.9%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	2.6%	2.7%	3.7%	2.3%	2.8%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-1.9%	-1.3%	1.3%	-2.3%	-0.9%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.3%	6.4%	5.9%	6.1%	5.8%		
Swap Gelir/Gider	-3,679	-4,202	-4,998	-7,082	-11,286	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	9,027	12,271	12,877	11,487	17,329	50.9%	92.0%
Swap ile Uyarlanmış NFM	2.0%	2.5%	2.4%	2.1%	3.0%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	6,844	7,966	9,622	8,618	13,036	51.3%	90.5%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	2.4%	2.6%	3.0%	2.6%	3.5%		
Takipten Tahsilat	1,580	411	1,885	844	576	-31.8%	-63.5%
Net Karşılık Giderleri	5,264	7,555	7,737	7,774	12,460	60.3%	136.7%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.9%	2.5%	2.4%	2.3%	3.4%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	18,662	20,642	22,666	25,802	33,433	29.6%	79.2%
Operasyonel Giderler	20,615	22,315	24,543	25,739	27,490	6.8%	33.3%
Personel Giderleri	7,413	7,869	8,246	8,837	10,024	13.4%	35.2%
Personel Dışı Giderler	13,202	14,446	16,297	16,902	17,466	3.3%	32.3%
BHG / Operasyonel Giderler	90.5%	92.5%	92.4%	100.2%	121.6%		
BHG / Aktifler	3.3%	3.4%	3.5%	3.7%	4.6%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	3.7%	3.7%	3.8%	3.7%	3.8%		
Net Operasyonel Gelir	1,809	3,043	3,263	3,776	10,812	186.3%	497.5%
Operasyonel Marj	0.4%	0.6%	0.6%	0.7%	1.8%		
Maliyet / Gelir Oranı	54.3%	52.8%	47.5%	55.8%	47.5%		
İştiraklerden Gelirler	2,422	2,654	2,449	2,758	2,864	3.8%	18.3%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	6,297	5,866	11,760	5,296	3,675	-30.6%	-41.6%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	4,423	5,426	10,979	4,768	3,035	-36.3%	-31.4%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1,881	864	801	508	640	26.0%	-66.0%
Diğer Karşılık Giderleri	-6	-424	-20	20	0	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	10,529	11,563	17,472	11,830	17,352	46.7%	64.8%
Net Kar/Zarar	9,031	9,227	13,727	11,125	14,064	26.4%	55.7%
Özsermaye Karlılığı	16.0%	15.7%	22.7%	17.7%	21.0%		
Aktif Karlılığı	1.6%	1.5%	2.1%	1.6%	1.9%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	20.5%	21.1%	20.0%	20.3%	20.2%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	17.6%	18.1%	16.0%	16.3%	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	1,661,572	2,171,107	61.0%	55.5%	48.0%	33.9%	30.7%
TL	391,602	627,496	881,974	1,191,761	1,586,580	76.7%	60.2%	40.6%	35.1%	33.1%
YP	147,234	210,503	358,627	469,811	584,527	30.1%	43.0%	70.4%	31.0%	24.4%
YP, \$ mln	7,874	7,151	10,165	10,800	11,691	-7.2%	-9.2%	42.2%	6.2%	8.2%
Grup 1 Kredi Oranı	89.8%	90.6%	90.4%	89.9%	90.2%					
Grup 2 Kredi Oranı	7.1%	7.1%	6.7%	6.0%	6.0%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	6.2%	5.1%	3.9%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.0%	2.4%	2.9%	4.1%	3.8%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0.7%	1.2%	1.0%	1.0%	1.0%					
Grup 2 Karşılık Oranı	16.5%	16.6%	14.6%	17.5%	17.5%					
Grup 3 Karşılık Oranı	67.4%	62.1%	58.8%	61.5%	63.9%					
Toplam Provizyon Oranı	127.2%	155.0%	123.6%	108.6%	115.5%					
Menkul Kıymetler	266,161	442,502	572,901	758,880	1,032,939	73.9%	66.3%	29.5%	32.5%	36.1%
Faiz Kazanan Varlıklar	887,348	1,482,397	2,092,060	2,597,557	3,380,855	60.1%	67.1%	41.1%	24.2%	30.2%
Aktifler	1,075,186	1,789,174	2,515,597	3,253,857	4,251,681	51.7%	66.4%	40.6%	29.3%	30.7%
Mevduatlar	679,325	1,218,108	1,562,097	2,074,040	2,778,546	64.4%	79.3%	28.2%	32.8%	34.0%
TL	370,353	768,419	1,086,802	1,397,703	2,007,338	143.7%	107.5%	41.4%	28.6%	43.6%
YP	308,972	449,690	475,296	676,337	771,208	18.3%	45.5%	5.7%	42.3%	14.0%
YP, \$ mln	16,524	15,276	13,472	15,548	15,424	-15.7%	-7.6%	-11.8%	15.4%	-0.8%
Vadesiz Mevduat Oranı	34.1%	30.3%	27.7%	32.4%	30.0%					
Toplam Kredi/Mevduat	76.8%	66.6%	74.9%	73.7%	71.9%					
TL Kredi/Mevduat	103.8%	80.8%	80.7%	84.8%	78.6%					
YP Kredi/Mevduat	46.2%	44.3%	63.6%	55.8%	60.9%					
Özsermaye	153,600	211,195	240,348	303,639	400,823	102.2%	37.5%	13.8%	26.3%	32.0%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	7.0	8.5	10.5	10.7	10.6					
Faiz Geliri	127,815	220,591	480,073	653,664	745,882	161.9%	72.6%	117.6%	36.2%	14.1%
Krediler	66,508	124,975	295,053	417,805	489,846	98.3%	87.9%	136.1%	41.6%	17.2%
Menkul Kıymetler	60,165	90,111	146,597	168,077	185,170	327.7%	49.8%	62.7%	14.7%	10.2%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	51,302	62,754	71,382	69,075	54,622	489.4%	22.3%	13.7%	-3.2%	-20.9%
Diğer	1,143	5,505	38,423	67,783	70,866	-4.8%	381.8%	598.0%	76.4%	4.5%
Faiz Giderleri	50,944	157,044	415,028	534,757	553,014	96.2%	208.3%	164.3%	28.8%	3.4%
Mevduat	38,409	140,110	349,253	444,765	466,156	119.1%	264.8%	149.3%	27.3%	4.8%
Borçlanma	12,535	16,934	65,775	89,992	86,859	48.6%	35.1%	288.4%	36.8%	-3.5%
Net Faiz Geliri (NFG)	76,872	63,547	65,045	118,907	192,867	236.6%	-17.3%	2.4%	82.8%	62.2%
Net Faiz Marjı (NFM)	10.5%	5.4%	3.8%	5.0%	6.5%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	8.2%	3.5%	3.1%	4.5%	6.3%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.8%	-1.6%	-2.3%	1.6%	6.1%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.1%	7.1%	6.9%	5.9%	6.0%					
Swap Gelir/Gider	-6,541	-3,998	-23,279	-37,259	-52,767	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Swap ile Uyarlanmış NFG	70,331	59,549	41,766	81,648	140,101	364.6%	-15.3%	-29.9%	95.5%	71.6%
Swap ile Uyarlanmış NFM	9.5%	5.1%	2.4%	3.4%	4.7%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	6,859	15,659	23,035	44,364	26,332	33.5%	128.3%	47.1%	92.6%	-40.6%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.6%	2.3%	2.1%	3.1%	1.4%					
Takipten Tahsilat	2,697	4,624	6,865	5,923	5,266	58.3%	71.4%	48.5%	-13.7%	-11.1%
Net Karşılık Giderleri	4,162	11,035	16,170	38,441	21,066	21.1%	165.1%	46.5%	137.7%	-45.2%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	0.9%	1.6%	1.4%	2.7%	1.1%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	10,316	30,832	69,162	112,294	134,101	97.1%	198.9%	124.3%	62.4%	19.4%
Operasyonel Giderler	19,138	44,775	80,283	112,649	152,895	105.2%	134.0%	79.3%	40.3%	35.7%
Personel Giderleri	6,469	15,719	29,365	39,294	53,673	95.7%	143.0%	86.8%	33.8%	36.6%
Personel Dışı Giderler	12,669	29,056	50,918	73,355	99,222	110.5%	129.3%	75.2%	44.1%	35.3%
BHG / Operasyonel Giderler	54.8%	67.1%	85.7%	100.3%	87.4%					
BHG / Aktifler	1.1%	2.1%	3.2%	3.9%	3.6%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.1%	3.2%	3.8%	3.9%	4.1%					
Net Operasyonel Gelir	57,346	34,572	14,476	42,852	100,241	653.6%	-39.7%	-58.1%	196.0%	133.9%
Operasyonel Marj	7.7%	2.9%	0.9%	1.8%	3.3%					
Maliyet / Gelir Oranı	17.5%	31.8%	52.3%	48.2%	47.8%					
İştiraklerden Gelirler	3,106	7,317	9,669	10,935	11,322	98.8%	135.6%	32.1%	13.1%	3.5%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	18,808	42,557	25,742	27,901	31,054	172.8%	126.3%	-39.5%	8.4%	11.3%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	21,601	41,116	21,923	25,283	28,000	52.7%	90.3%	-46.7%	15.3%	10.7%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1,039	1,514	4,267	2,618	3,054	92.2%	45.8%	181.9%	-38.7%	16.7%
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	81,688	142,617	393.3%	6.5%	-40.9%	63.7%	74.6%
Net Kar/Zarar	60,024	66,479	42,366	65,192	106,962	395.0%	10.8%	-36.3%	53.9%	64.1%
Özsermaye Karlılığı	54.7%	37.9%	19.0%	24.6%	31.0%					
Aktif Karlılığı	6.7%	4.7%	2.0%	2.3%	2.9%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	24.6%	21.9%	21.1%	20.6%	20.8%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	21.1%	18.7%	18.1%	16.6%	16.8%					

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. 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 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 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.