

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	AKBNK TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	65.50
Hedef Hisse Fiyatı, TL	91.60
Yükselme Potansiyeli	40%
Halka Açıklık Oranı	52%
Piyasa Değeri, TL mln	340,600

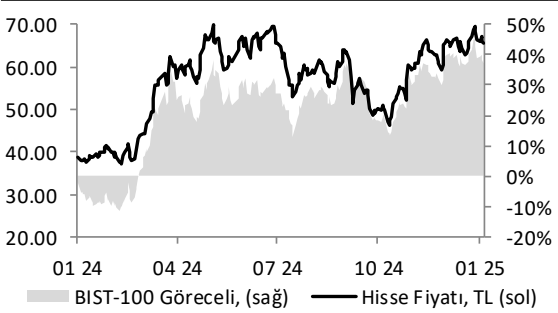
Fiyat ve Piyasa Değeri 30 Ocak itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2023	2024	2025T	2026T
Net Faiz Geliri	59,549	41,766	118,318	158,548
Operasyonel Gelir	34,572	14,476	72,179	133,823
Net Kar	66,479	42,366	89,829	141,744
Hisse Başı Özkaynak	40.61	46.22	62.27	86.94
Hisse Başı Kar	12.78	8.15	17.27	27.26
Temettü Oranı	15%	15%	15%	15%
Hisse Başı Temettü	1.92	1.22	2.59	4.09
Özsermaye	211,195	240,348	323,822	452,092
Özkaynak Karlılığı	37.9%	19.0%	33.0%	37.3%
Aktif Karlılığı	4.7%	2.0%	3.1%	3.6%
Maliyet/Gelir	31.8%	52.3%	43.8%	41.9%
F/K	1.90	6.74	3.79	2.40
F/DD	0.60	1.19	1.05	0.75
Aktif Büyümesi	66%	41%	33%	41%
Kar Büyümesi	11%	-36%	112%	58%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	1.0%	29.4%	5.8%	72.3%
Göreceli	-1.5%	13.8%	11.7%	44.9%
İşlem Hacmi, TL mln	6,101	5,262	4,434	4,370

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Akbank (AKBNK TI)

4Ç24 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Akbank, 4Ç24 konsolide olmayan finansallarında piyasa beklentilerine paralel olarak 9,227 milyon TL net kar açıkladı. Net kar rakamı önceki döneme göre %2.2 artarken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %38.6 daralmış bu dönemde özsermaye karlılığı %15.7 olarak gerçekleşmiştir. 2024 tüm yıl kar rakamı ise yıllık %36.3 daralma ile 42.37 milyar TL, özsermaye karlılığı ise %19.0 olarak gerçekleşti. Açıklanan sonuçları nötr olarak değerlendirmekle birlikte Banka'nın, 2025 yılı yönlendirmesini ise hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Akbank için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 91.60 TL'dir (önceki: 90.00 TL). Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %8.0 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: %32.5, taşıt: -%4.2, genel amaçlı tüketici kredisi: %8.8 ve kredi kartı: %11.3 büyüme ile bireysel segment, %2.5 ç/ç artan TL ticari kredilere göre daha hızlı bir büyüme sergilemiştir, ii) YP krediler USD bazında %0.5 ç/ç daralmış, iii) net faiz marjı bir önceki döneme göre 51 bps artarken, interbank plasmanları marj genişlemesine yüksek, TL kredi/mevduat faiz makası ise sınırlı bir katkı sağlamıştır, iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 2.3 puan azalışla %27.7 olarak gerçekleşmiştir, v) net takibe intikal ~5.3 milyar TL olarak gerçekleşmiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı 3.4 puan ç/ç artış ile %123.6 olurken, net kredi riski ise kur etkisi dahil 60 bps ç/ç artış ile %2.5 olarak gerçekleşirken, 2024 tüm yılda kur etkisi dahil net kredi riski ise %1.4 olarak gerçekleşmiştir, vi) Grup 2 kredilerin toplam krediler içerisindeki payı %14.6, 2024 tüm yılda yaklaşık 3.2 milyar TL takipteki kredi satışı sonrasında ise takipteki kredi oranı %2.9 olmuş, vii) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 2024'te sırası ile yıllık %79 ve %124 artmıştır. Akbank 2025 yılı tahminlerimize göre %33.0 özsermaye karlılığı, 1.05x F/DD ve 3.79x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %14.6 ve %58.8) ve %21.1 SYR (Çekirdek SYR: %18.1) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ 2025 yılı beklentileri. Akbank %3.2 reel ekonomik büyüme, %27.5 TÜFE, ve %30.5 sene sonu TCMB politika faizinden oluşan makro tahmin seti çerçevesinde; i) %30 üzeri TL redi büyümesi, ii) %18-20 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) %5 civarında net faiz marjı (yıllık 280 bps artış), v) %40 civarında net ücret ve komisyon geliri artışı ve vi) %44-46 bandında faaliyet gider artışı beklemektedir. Bu tahmin seti sonucunda özsermaye karlılığını ise %30'un üzerinde beklemektedir. 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 250 bps marj artışı, kredilerde yıllık ~%33.0 büyüme, net kredi riskinde kur etkisi dahil 60 bps artış, %41 net ücret ve komisyon geliri artışı ve %43 faaliyet gideri artışı modelliyoruz. Bu beklentiler doğrultusunda 2025 yılında %33.0 özkaynak karlılığı öngörürken, net kar rakamının 2024 yılına kıyasla %112 artış kaydetmesini bekliyoruz.

Akbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	12 23	03 24	06 24	09 24	12 24	q/q	y/y
Krediler	837,999	941,653	1,065,649	1,165,478	1,240,601	6.4%	48.0%
TL	627,496	700,063	756,231	816,930	881,974	8.0%	40.6%
YP	210,503	241,590	309,419	348,548	358,627	2.9%	70.4%
YP, \$ mln	7,151	7,483	9,426	10,215	10,165	-0.5%	42.2%
Grup 1 Kredi Oranı	90.6%	91.0%	91.3%	91.1%	90.4%		
Grup 2 Kredi Oranı	7.1%	6.8%	6.4%	6.2%	6.7%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	11.5%	11.5%	11.5%	11.5%	11.5%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.4%	2.2%	2.3%	2.7%	2.9%		
Grup 1 Karşılık Oranı	1.2%	1.0%	0.9%	0.9%	1.0%		
Grup 2 Karşılık Oranı	16.6%	16.7%	16.6%	14.0%	14.6%		
Grup 3 Karşılık Oranı	62.1%	62.2%	55.2%	56.7%	58.8%		
Toplam Provizyon Oranı	155.0%	152.5%	137.7%	120.2%	123.6%		
Menkul Kıymetler	442,502	503,037	514,781	545,723	572,901	5.0%	29.5%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,482,397	1,595,387	1,796,330	1,856,966	2,092,060	12.7%	41.1%
Aktifler	1,789,174	1,959,704	2,180,576	2,277,957	2,515,597	10.4%	40.6%
Mevduatlar	1,218,108	1,307,173	1,403,594	1,504,757	1,562,097	3.8%	28.2%
TL	768,419	833,595	905,673	994,371	1,086,802	9.3%	41.4%
YP	449,690	473,578	497,921	510,386	475,296	-6.9%	5.7%
YP, \$ mln	15,276	14,668	15,168	14,958	13,472	-9.9%	-11.8%
Vadesiz Mevduat Oranı	30.3%	31.8%	29.3%	30.0%	27.7%		
Toplam Kredi/Mevduat	66.6%	69.8%	72.7%	74.3%	74.9%		
TL Kredi/Mevduat	80.8%	83.1%	82.7%	81.6%	80.7%		
YP Kredi/Mevduat	44.3%	48.1%	56.5%	61.6%	63.6%		
Özsermaye	211,195	213,101	221,093	230,945	240,348	4.1%	13.8%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	8.5	9.2	9.9	9.9	10.5		
Faiz Geliri	78,301	95,819	115,352	126,499	142,403	12.6%	81.9%
Krediler	48,005	59,975	70,303	78,248	86,527	10.6%	80.2%
Menkul Kıymetler	28,319	32,274	36,529	38,536	39,258	1.9%	38.6%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	16,906	16,550	17,807	19,109	17,916	-6.2%	6.0%
Diğer	1,976	3,570	8,519	9,715	16,618	71.0%	740.9%
Faiz Giderleri	60,883	77,090	98,215	113,793	125,930	10.7%	106.8%
Mevduat	55,704	69,965	86,858	92,425	100,005	8.2%	79.5%
Borçlanma	5,179	7,125	11,358	21,368	25,924	21.3%	400.6%
Net Faiz Geliri (NFG)	17,418	18,729	17,136	12,706	16,473	29.6%	-5.4%
Net Faiz Marjı (NFM)	4.9%	4.9%	4.0%	2.8%	3.3%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.6%	4.8%	2.4%	2.6%	2.7%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-0.9%	-1.8%	-4.2%	-1.9%	-1.3%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.3%	7.4%	7.3%	6.3%	6.4%		
Swap Gelir/Gider	-4,876	-7,598	-7,800	-3,679	-4,202	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	12,542	11,131	9,336	9,027	12,271	35.9%	-2.2%
Swap ile Uyarlanmış NFM	3.5%	2.9%	2.2%	2.0%	2.5%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	5,457	4,270	3,954	6,844	7,966	16.4%	46.0%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	2.7%	1.9%	1.6%	2.4%	2.6%		
Takipten Tahsilat	2,396	2,733	2,141	1,580	411	-74.0%	-82.8%
Net Karşılık Giderleri	3,061	1,537	1,813	5,264	7,555	43.5%	146.8%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.5%	0.7%	0.7%	1.9%	2.5%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	11,259	13,858	16,001	18,662	20,642	10.6%	83.3%
Operasyonel Giderler	13,958	18,335	19,017	20,615	22,315	8.2%	59.9%
Personel Giderleri	5,084	7,216	6,866	7,413	7,869	6.1%	54.8%
Personel Dışı Giderler	8,874	11,119	12,151	13,202	14,446	9.4%	62.8%
BHG / Operasyonel Giderler	80.7%	75.6%	84.1%	90.5%	92.5%		
BHG / Aktifler	2.6%	3.0%	3.1%	3.3%	3.4%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	3.3%	3.9%	3.7%	3.7%	3.7%		
Net Operasyonel Gelir	6,781	5,117	4,506	1,809	3,043	68.2%	-55.1%
Operasyonel Marj	1.9%	1.3%	1.1%	0.4%	0.6%		
Maliyet / Gelir Oranı	39.0%	47.5%	54.6%	54.3%	52.8%		
İştiraklerden Gelirler	1,958	2,141	2,451	2,422	2,654	9.6%	35.6%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	8,020	8,697	4,882	6,297	5,866	-6.9%	-26.9%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	6,931	7,291	4,783	4,423	5,426	22.7%	-21.7%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	678	1,408	114	1,881	864	-54.1%	27.4%
Diğer Karşılık Giderleri	412	-2	-15	-6	-424	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	16,759	15,955	11,840	10,529	11,563	9.8%	-31.0%
Net Kar/Zarar	15,018	13,184	10,924	9,031	9,227	2.2%	-38.6%
Özsermaye Karlılığı	29.9%	24.9%	20.1%	16.0%	15.7%		
Aktif Karlılığı	3.5%	2.8%	2.1%	1.6%	1.5%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	21.9%	20.2%	19.3%	20.5%	21.1%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	18.7%	17.2%	16.5%	17.6%	18.1%		

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	1,644,479	2,311,751	61.0%	55.5%	48.0%	32.6%	40.6%
TL	391,602	627,496	881,974	1,171,128	1,708,962	76.7%	60.2%	40.6%	32.8%	45.9%
YP	147,234	210,503	358,627	473,351	602,789	30.1%	43.0%	70.4%	32.0%	27.3%
YP, \$ mln	7,874	7,151	10,165	11,138	12,056	-7.2%	-9.2%	42.2%	9.6%	8.2%
Grup 1 Kredi Oranı	89.8%	90.6%	90.4%	89.9%	90.9%					
Grup 2 Kredi Oranı	7.1%	7.1%	6.7%	6.5%	6.5%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	11.5%	11.5%	11.5%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.0%	2.4%	2.9%	3.6%	2.6%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0.7%	1.2%	1.0%	0.9%	0.9%					
Grup 2 Karşılık Oranı	16.5%	16.6%	14.6%	14.0%	14.0%					
Grup 3 Karşılık Oranı	67.4%	62.1%	58.8%	72.9%	72.5%					
Toplam Provizyon Oranı	127.2%	155.0%	123.6%	120.2%	138.5%					
Menkul Kıymetler	266,161	442,502	572,901	759,099	1,057,503	73.9%	66.3%	29.5%	32.5%	39.3%
Faiz Kazanan Varlıklar	887,348	1,482,397	2,092,060	2,701,204	3,801,359	60.1%	67.1%	41.1%	29.1%	40.7%
Aktifler	1,075,186	1,789,174	2,515,597	3,334,550	4,687,593	51.7%	66.4%	40.6%	32.6%	40.6%
Mevduatlar	679,325	1,218,108	1,562,097	2,071,556	2,914,536	64.4%	79.3%	28.2%	32.6%	40.7%
TL	370,353	768,419	1,086,802	1,453,511	2,045,711	143.7%	107.5%	41.4%	33.7%	40.7%
YP	308,972	449,690	475,296	618,045	868,826	18.3%	45.5%	5.7%	30.0%	40.6%
YP, \$ mln	16,524	15,276	13,472	14,542	17,377	-15.7%	-7.6%	-11.8%	7.9%	19.5%
Vadesiz Mevduat Oranı	34.1%	30.3%	27.7%	27.4%	27.4%					
Toplam Kredi/Mevduat	76.8%	66.6%	74.9%	74.8%	74.8%					
TL Kredi/Mevduat	103.8%	80.8%	80.7%	80.2%	83.2%					
YP Kredi/Mevduat	46.2%	44.3%	63.6%	64.6%	58.5%					
Özsermaye	153,600	211,195	240,348	323,822	452,092	102.2%	37.5%	13.8%	34.7%	39.6%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	7.0	8.5	10.5	10.3	10.4					
Faiz Geliri	127,815	220,591	480,073	632,986	669,060	161.9%	72.6%	117.6%	31.9%	5.7%
Krediler	66,508	124,975	295,053	419,660	416,863	98.3%	87.9%	136.1%	42.2%	-0.7%
Menkul Kıymetler	60,165	90,111	146,597	137,799	152,991	327.7%	49.8%	62.7%	-6.0%	11.0%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	51,302	62,754	71,382	43,897	42,156	489.4%	22.3%	13.7%	-38.5%	-4.0%
Diğer	1,143	5,505	38,423	75,527	99,207	-4.8%	381.8%	598.0%	96.6%	31.4%
Faiz Giderleri	50,944	157,044	415,028	499,356	495,084	96.2%	208.3%	164.3%	20.3%	-0.9%
Mevduat	38,409	140,110	349,253	362,685	366,495	119.1%	264.8%	149.3%	3.8%	1.1%
Borçlanma	12,535	16,934	65,775	136,671	128,589	48.6%	35.1%	288.4%	107.8%	-5.9%
Net Faiz Geliri (NFG)	76,872	63,547	65,045	133,630	173,976	236.6%	-17.3%	2.4%	105.4%	30.2%
Net Faiz Marjı (NFM)	10.5%	5.4%	3.8%	5.6%	5.4%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	8.2%	3.5%	3.1%	8.8%	6.2%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.8%	-1.6%	-2.3%	9.5%	5.4%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.1%	7.1%	6.9%	6.3%	6.3%					
Swap Gelir/Gider	-6,541	-3,998	-23,279	-15,312	-15,428	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Swap ile Uyarlanmış NFG	70,331	59,549	41,766	118,318	158,548	364.6%	-15.3%	-29.9%	183.3%	34.0%
Swap ile Uyarlanmış NFM	9.5%	5.1%	2.4%	4.9%	4.9%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	6,859	15,659	23,035	36,107	14,833	33.5%	128.3%	47.1%	56.7%	-58.9%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.6%	2.3%	2.1%	2.5%	0.8%					
Takipten Tahsilat	2,697	4,624	6,865	7,221	2,967	58.3%	71.4%	48.5%	5.2%	-58.9%
Net Karşılık Giderleri	4,162	11,035	16,170	28,885	11,867	21.1%	165.1%	46.5%	78.6%	-58.9%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	0.9%	1.6%	1.4%	2.0%	0.6%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	10,316	30,832	69,162	97,483	133,078	97.1%	198.9%	124.3%	40.9%	36.5%
Operasyonel Giderler	19,138	44,775	80,283	114,737	145,937	105.2%	134.0%	79.3%	42.9%	27.2%
Personel Giderleri	6,469	15,719	29,365	41,437	52,604	95.7%	143.0%	86.8%	41.1%	26.9%
Personel Dışı Giderler	12,669	29,056	50,918	73,301	93,334	110.5%	129.3%	75.2%	44.0%	27.3%
BHG / Operasyonel Giderler	54.8%	67.1%	85.7%	84.6%	90.7%					
BHG / Aktifler	1.1%	2.1%	3.2%	3.3%	3.3%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.1%	3.2%	3.8%	3.9%	3.7%					
Net Operasyonel Gelir	57,346	34,572	14,476	72,179	133,823	653.6%	-39.7%	-58.1%	398.6%	85.4%
Operasyonel Marj	7.7%	2.9%	0.9%	2.9%	4.1%					
Maliyet / Gelir Oranı	17.5%	31.8%	52.3%	43.8%	41.9%					
İştiraklerden Gelirler	3,106	7,317	9,669	17,590	22,305	98.8%	135.6%	32.1%	81.9%	26.8%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	18,808	42,557	25,742	30,003	32,865	172.8%	126.3%	-39.5%	16.5%	9.5%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	21,601	41,116	21,923	26,000	28,000	52.7%	90.3%	-46.7%	18.6%	7.7%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1,039	1,514	4,267	4,003	4,865	92.2%	45.8%	181.9%	-6.2%	21.5%
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	119,771	188,992	393.3%	6.5%	-40.9%	140.1%	57.8%
Net Kar/Zarar	60,024	66,479	42,366	89,829	141,744	395.0%	10.8%	-36.3%	112.0%	57.8%
Özsermaye Karlılığı	54.7%	37.9%	19.0%	33.0%	37.3%					
Aktif Karlılığı	6.7%	4.7%	2.0%	3.1%	3.6%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	24.6%	21.9%	21.1%	21.5%	21.3%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	21.1%	18.7%	18.1%	18.4%	18.3%					

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. Raporunda 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 şekilde 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 değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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.