

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	GARAN TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	161.60
Hedef Hisse Fiyatı, TL	211.00
Yükselme Potansiyeli	31%
Halka Açıklık Oranı	14%
Piyasa Değeri, TL mln	678,720

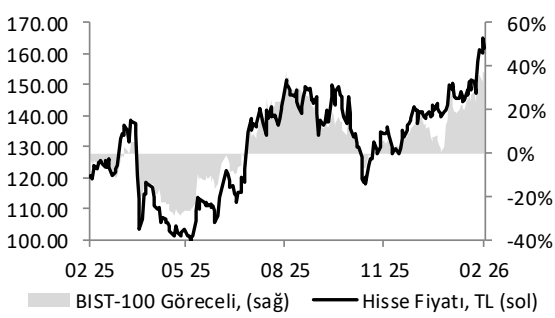
Fiyat ve Piyasa Değeri 04 Şubat itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2024	2025	2026T	2027T
Net Faiz Geliri	70,413	142,673	207,208	270,647
Operasyonel Gelir	55,604	90,428	127,075	193,994
Net Kar	92,175	110,605	148,855	210,299
Hisse Başı Özkaynak	78.55	105.80	135.98	178.96
Hisse Başı Kar	21.95	26.33	35.44	50.07
Temettü Oranı	20%	20%	20%	20%
Hisse Başı Temettü	4.39	5.27	7.09	10.01
Özsermaye	329,926	444,370	571,103	751,632
Özkaynak Karlılığı	32.6%	29.1%	30.0%	32.3%
Aktif Karlılığı	4.0%	3.4%	3.3%	3.6%
Maliyet/Gelir	35.0%	41.2%	43.0%	45.0%
F/K	4.48	4.93	4.56	3.23
F/DD	1.25	1.23	1.19	0.90
Aktif Büyümesi	35%	47%	37%	22%
Kar Büyümesi	6%	20%	35%	41%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	7.5%	19.7%	8.0%	35.0%
Göreceli	12.2%	30.1%	1.1%	43.9%
İşlem Hacmi, TL mln	6,681	4,991	4,693	4,069

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Garanti BBVA (GARAN TI)

4Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Garanti BBVA 4Ç25 konsolide olmayan finansallarında beklentilere paralel 26.56 milyar TL net kar açıkladı. Net kar rakamı %12.7 ç/ç daralırken, %5.2 y/y artmış ve bu dönemde özsermaye karlılığı %24.9 olarak gerçekleşmiştir. 2025 tüm yıl kar rakamı ise %20.0 y/y artış ile 110.6 milyar TL, özsermaye karlılığı ise %29.1 olmuştur. Açıklanan sonuçları nötr, bankanın 2026 yılı yönlendirmesini ise hafif temkinli olarak değerlendiriyoruz.

■ **Garanti BBVA için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 211.00 TL'dir** (önceki: 202.10 TL). Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %10.6 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: %13.9, taşıt: %4.0, genel amaçlı tüketici kredisi: %17.4 ve kredi kartı: %8.5 büyüme ile bireysel segment, %8.4 ç/ç artan TL ticari kredilere göre daha hızlı bir büyüme sergilemiştir, ii) YP krediler USD bazında %2.6 ç/ç artmış, iii) net faiz marjı bir önceki döneme göre 96 bps artarken, TL kredi/mevduat faiz makası marj artışına 196 bps ile en önemli katkısı sağlarken net interbank plasmanları swap giderleri ise toplamda 107 bps negatif katkı sağlamıştır, iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 0.5 puan azalışla %42.1 olarak gerçekleşmiştir, v) net takibe intikal ~17.8 milyar TL olarak gerçekleşmiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı ~7 puan ç/ç gerileme ile %99.5 olurken, net kredi riski ise kur etkisi dahil 80 bps ç/ç artış ile %2.7 olarak gerçekleşirken, 2025 tüm yılda kur etkisi dahil net kredi riski ise %2.2 olarak gerçekleşmiştir, vi) Grup 2 kredilerin toplam krediler içerisindeki payı %11.4, 2025 tüm yılda yaklaşık 12.6 milyar TL takipteki kredi satışı sonrasında ise takipteki kredi oranı %3.5 olmuş, vii) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 2025'te sırası ile yıllık %66 ve %52 artmıştır. Garanti BBVA 2026 yılı tahminlerimize göre %30.0 özsermaye karlılığı, 1.19x F/DD ve 4.56x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %8.5 ve %62.4), ve %21.9 SYR (Çekirdek SYR: %16.6) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ **2026 yılı beklentileri.** Garanti BBVA %4.0 reel ekonomik büyüme, %25 TÜFE, ve %32 sene sonu TCMB politika faizinden oluşan makro tahmin seti çerçevesinde i) Ortalama %30-35 TL kredi büyümesi, ii) %4-6 YP kredi büyümesi, iii) kur etkisi hariç %2.0-2.5 aralığında net kredi riski (yıllık 20-70 bps artış), iv) Net faiz marjında 75 bps artış, v) %30-35 net ücret ve komisyon geliri artışı ve vi) %45-50 faaliyet gideri artışı beklenmektedir. Bu tahmin seti sonucunda özsermaye karlılığını ise %4-6 reel özsermaye karlılığı beklenmektedir (nominal %29-31). Biz de 2026 yılına dair beklentimizi ılımlı bir ekonomik büyüme ve faiz indirimlerinin ön planda olacağı bir senaryo üzerine kurguladık. Bu dönemde mevduatlarını daha hızlı bir şekilde aşağı yönlü fiyatlayabileceği için 35 bps marj artışı, kredilerde yıllık ~%31.0 büyüme, net kredi riskinde kur etkisi dahil 30 bps artış, %37 net ücret ve komisyon geliri artışı ve bu gelirlerin faaliyet giderlerini karşılama oranında sınırlı bir gerileme modelliyoruz. Bu beklentiler doğrultusunda 2026 yılında %30.0 özsermaye karlılığı öngörürken, net kar rakamının 2025 yılına kıyasla %35 kadar artış kaydetmesini bekliyoruz.

Garanti BBVA

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	12 24	03 25	06 25	09 25	12 25	q/q	y/y
Krediler	1,506,149	1,644,350	1,827,256	2,014,088	2,201,779	9.3%	46.2%
TL	1,122,607	1,197,842	1,325,062	1,470,844	1,626,170	10.6%	44.9%
YP	383,542	446,508	502,194	543,243	575,609	6.0%	50.1%
YP, \$ mln	10,871	11,823	12,637	13,088	13,434	2.6%	23.6%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	<i>85.4%</i>	<i>85.8%</i>	<i>85.9%</i>	<i>85.5%</i>	<i>85.1%</i>		
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	<i>12.4%</i>	<i>11.6%</i>	<i>11.1%</i>	<i>11.3%</i>	<i>11.4%</i>		
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	<i>4.2%</i>	<i>3.4%</i>	<i>3.3%</i>	<i>3.9%</i>	<i>4.2%</i>		
<i>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</i>	<i>2.2%</i>	<i>2.6%</i>	<i>3.0%</i>	<i>3.2%</i>	<i>3.5%</i>		
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	<i>0.6%</i>	<i>0.6%</i>	<i>0.6%</i>	<i>0.4%</i>	<i>0.4%</i>		
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	<i>12.5%</i>	<i>11.6%</i>	<i>10.2%</i>	<i>9.1%</i>	<i>8.5%</i>		
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	<i>66.7%</i>	<i>65.4%</i>	<i>65.4%</i>	<i>62.7%</i>	<i>62.4%</i>		
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	<i>159.4%</i>	<i>135.6%</i>	<i>120.4%</i>	<i>106.3%</i>	<i>99.5%</i>		
Menkul Kıymetler	367,026	402,567	401,820	425,119	429,397	1.0%	17.0%
Faiz Kazanan Varlıklar	2,056,570	2,287,102	2,469,393	2,663,946	2,849,456	7.0%	38.6%
Aktifler	2,607,672	3,035,025	3,246,038	3,498,972	3,820,942	9.2%	46.5%
Mevduatlar	1,821,373	2,198,631	2,216,546	2,340,162	2,563,506	9.5%	40.7%
TL	1,255,712	1,452,669	1,466,636	1,487,472	1,622,745	9.1%	29.2%
YP	565,661	745,962	749,910	852,690	940,760	10.3%	66.3%
YP, \$ mln	16,033	19,752	18,870	20,543	21,957	6.9%	36.9%
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	<i>39.1%</i>	<i>38.2%</i>	<i>40.7%</i>	<i>42.6%</i>	<i>42.1%</i>		
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	<i>81.6%</i>	<i>73.4%</i>	<i>79.5%</i>	<i>82.0%</i>	<i>80.6%</i>		
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	<i>87.9%</i>	<i>81.2%</i>	<i>89.2%</i>	<i>97.9%</i>	<i>99.3%</i>		
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	<i>68.2%</i>	<i>58.9%</i>	<i>62.4%</i>	<i>57.6%</i>	<i>53.2%</i>		
Özsermaye	329,926	339,527	377,604	410,433	444,370	8.3%	34.7%
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	<i>7.9</i>	<i>8.9</i>	<i>8.6</i>	<i>8.5</i>	<i>8.6</i>		
Faiz Geliri	150,332	160,638	168,128	190,010	192,077	1.1%	27.8%
Krediler	109,016	115,817	126,876	136,507	143,178	4.9%	31.3%
Menkul Kıymetler	24,146	19,195	20,614	21,048	23,642	12.3%	-2.1%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	14,118	8,213	8,127	8,762	11,425	30.4%	-19.1%
Diğer	17,169	25,626	20,638	32,456	25,257	-22.2%	47.1%
Faiz Giderleri	120,720	130,211	135,369	144,597	135,364	-6.4%	12.1%
Mevduat	107,519	115,166	120,346	128,341	121,494	-5.3%	13.0%
Borçlanma	13,202	15,045	15,024	16,256	13,871	-14.7%	5.1%
Net Faiz Geliri (NFG)	29,612	30,427	32,759	45,413	56,712	24.9%	91.5%
<i>Net Faiz Marjı (NFM)</i>	<i>6.0%</i>	<i>5.6%</i>	<i>5.5%</i>	<i>7.1%</i>	<i>8.2%</i>		
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>5.4%</i>	<i>5.7%</i>	<i>6.8%</i>	<i>5.3%</i>	<i>6.9%</i>		
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>2.1%</i>	<i>2.2%</i>	<i>3.5%</i>	<i>0.9%</i>	<i>2.7%</i>		
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>8.1%</i>	<i>8.2%</i>	<i>8.0%</i>	<i>7.5%</i>	<i>7.2%</i>		
Swap Gelir/Gider	-4,728	-669	-2,946	-8,523	-10,501	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
Swap ile Uyarlanmış NFG	24,884	29,758	29,813	36,890	46,211	25.3%	85.7%
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	<i>5.1%</i>	<i>5.5%</i>	<i>5.0%</i>	<i>5.7%</i>	<i>6.7%</i>		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	16,643	22,457	17,197	16,620	18,408	10.8%	10.6%
<i>Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>4.5%</i>	<i>5.6%</i>	<i>3.9%</i>	<i>3.4%</i>	<i>3.5%</i>		
Takipten Tahsilat	14,520	13,102	9,067	7,593	4,027	-47.0%	-72.3%
Net Karşılık Giderleri	2,123	9,355	8,130	9,027	14,381	59.3%	577.4%
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>0.6%</i>	<i>2.3%</i>	<i>1.9%</i>	<i>1.9%</i>	<i>2.7%</i>		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	28,497	29,709	34,482	38,010	40,546	6.7%	42.3%
Operasyonel Giderler	29,513	30,738	35,072	41,155	47,134	14.5%	59.7%
Personel Giderleri	10,968	12,213	12,627	13,762	15,737	14.4%	43.5%
Personel Dışı Giderler	18,545	18,525	22,445	27,394	31,397	14.6%	69.3%
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	<i>96.6%</i>	<i>96.7%</i>	<i>98.3%</i>	<i>92.4%</i>	<i>86.0%</i>		
<i>BHG / Aktifler</i>	<i>4.5%</i>	<i>4.2%</i>	<i>4.4%</i>	<i>4.5%</i>	<i>4.4%</i>		
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	<i>4.6%</i>	<i>4.4%</i>	<i>4.5%</i>	<i>4.9%</i>	<i>5.2%</i>		
Net Operasyonel Gelir	21,744	19,374	21,093	24,718	25,243	2.1%	16.1%
<i>Operasyonel Marj</i>	<i>1.8%</i>	<i>1.0%</i>	<i>1.9%</i>	<i>3.0%</i>	<i>3.5%</i>		
<i>Maliyet / Gelir Oranı</i>	<i>36.9%</i>	<i>35.9%</i>	<i>40.2%</i>	<i>43.1%</i>	<i>45.5%</i>		
İştiraklerden Gelirler	4,309	5,767	7,381	7,530	7,826	3.9%	81.6%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	7,493	7,102	6,440	5,506	4,791	-13.0%	-36.1%
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	<i>6,180</i>	<i>5,769</i>	<i>4,161</i>	<i>4,145</i>	<i>3,087</i>	<i>-25.5%</i>	<i>-50.1%</i>
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	<i>1,648</i>	<i>1,513</i>	<i>2,332</i>	<i>1,359</i>	<i>1,839</i>	<i>35.3%</i>	<i>11.6%</i>
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	<i>-336</i>	<i>-180</i>	<i>-53</i>	<i>2</i>	<i>-134</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
Vergi Öncesi Kar/Zarar	33,546	32,243	34,914	37,754	37,861	0.3%	12.9%
Net Kar/Zarar	25,241	25,284	28,326	30,432	26,563	-12.7%	5.2%
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	<i>31.9%</i>	<i>30.2%</i>	<i>31.6%</i>	<i>30.9%</i>	<i>24.9%</i>		
<i>Aktif Karlılığı</i>	<i>4.0%</i>	<i>3.6%</i>	<i>3.6%</i>	<i>3.6%</i>	<i>2.9%</i>		
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>21.9%</i>	<i>19.3%</i>	<i>19.3%</i>	<i>20.4%</i>	<i>21.9%</i>		
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>18.0%</i>	<i>15.6%</i>	<i>15.9%</i>	<i>16.2%</i>	<i>16.6%</i>		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Garanti BBVA

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	2023	2024	2025	2026T	2027T	2023 y/y	2024 y/y	2025 y/y	2026 y/y	2027 y/y
Krediler	1,019,031	1,506,149	2,201,779	2,882,762	3,513,112	61.1%	47.8%	46.2%	30.9%	21.9%
TL	745,365	1,122,607	1,626,170	2,115,994	2,544,723	56.8%	50.6%	44.9%	30.1%	20.3%
YP	273,666	383,542	575,609	766,768	968,389	74.3%	40.1%	50.1%	33.2%	26.3%
YP, \$ mln	9,296	10,871	13,434	14,673	15,882	10.7%	16.9%	23.6%	9.2%	8.2%
Grup 1 Kredi Oranı	86.6%	85.4%	85.1%	85.4%	85.6%					
Grup 2 Kredi Oranı	11.4%	12.4%	11.4%	11.5%	11.5%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3.9%	4.2%	4.2%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.0%	2.2%	3.5%	3.1%	2.9%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0.5%	0.6%	0.4%	0.4%	0.4%					
Grup 2 Karşılık Oranı	21.9%	12.5%	8.5%	9.0%	9.0%					
Grup 3 Karşılık Oranı	67.6%	66.7%	62.4%	106.9%	132.8%					
Toplam Provizyon Oranı	217.5%	159.4%	99.5%	150.6%	180.7%					
Menkul Kıymetler	292,776	367,026	429,397	649,452	797,228	55.7%	25.4%	17.0%	51.2%	22.8%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,337,256	2,056,570	2,849,456	3,871,790	4,717,107	56.2%	53.8%	38.6%	35.9%	21.8%
Aktifler	1,930,055	2,607,672	3,820,942	5,241,386	6,387,476	67.5%	35.1%	46.5%	37.2%	21.9%
Mevduatlar	1,383,704	1,821,373	2,563,506	3,565,001	4,298,536	75.0%	31.6%	40.7%	39.1%	20.6%
TL	882,489	1,255,712	1,622,745	2,343,742	2,810,235	106.5%	42.3%	29.2%	44.4%	19.9%
YP	501,216	565,661	940,760	1,221,259	1,488,301	37.9%	12.9%	66.3%	29.8%	21.9%
YP, \$ mln	17,026	16,033	21,957	23,369	24,409	-12.4%	-5.8%	36.9%	6.4%	4.4%
Vadesiz Mevduat Oranı	42.4%	39.1%	42.1%	40.4%	40.7%					
Toplam Kredi/Mevduat	73.4%	81.6%	80.6%	75.9%	76.7%					
TL Kredi/Mevduat	81.6%	87.9%	99.3%	89.5%	89.7%					
YP Kredi/Mevduat	58.9%	68.2%	53.2%	54.5%	56.5%					
Özsermaye	244,797	329,926	444,370	571,103	751,632	60.3%	34.8%	34.7%	28.5%	31.6%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	7.9	7.9	8.6	9.2	8.5					
Faiz Geliri	213,960	500,034	710,854	796,829	846,984	70.0%	133.7%	42.2%	12.1%	6.3%
Krediler	150,745	368,732	522,378	628,483	675,939	87.0%	144.6%	41.7%	20.3%	7.6%
Menkul Kıymetler	53,272	81,439	84,499	105,201	115,456	29.4%	52.9%	3.8%	24.5%	9.7%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	37,326	44,816	36,527	48,723	49,437	11.2%	20.1%	-18.5%	33.4%	1.5%
Diğer	9,943	49,863	103,977	63,145	55,588	145.7%	401.5%	108.5%	-39.3%	-12.0%
Faiz Giderleri	139,124	399,685	545,542	538,682	524,673	227.2%	187.3%	36.5%	-1.3%	-2.6%
Mevduat	127,544	364,106	485,347	478,032	473,675	280.7%	185.5%	33.3%	-1.5%	-0.9%
Borçlanma	11,580	35,579	60,195	60,650	50,997	28.5%	207.2%	69.2%	0.8%	-15.9%
Net Faiz Geliri (NFG)	74,836	100,349	165,312	258,147	322,311	-10.2%	34.1%	64.7%	56.2%	24.9%
Net Faiz Marjı (NFM)	6.8%	5.8%	6.6%	7.6%	7.5%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.4%	5.7%	6.2%	9.0%	8.5%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	2.5%	1.2%	2.3%	6.8%	6.8%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	10.9%	9.3%	7.7%	7.9%	7.8%					
Swap Gelir/Gider	-4,754	-29,936	-22,639	-50,939	-51,664	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	70,082	70,413	142,673	207,208	270,647	-4.1%	0.5%	102.6%	45.2%	30.6%
Swap ile Uyarlanmış NFM	6.4%	4.0%	5.7%	6.1%	6.3%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	35,326	53,793	74,682	95,621	73,221	47.8%	52.3%	38.8%	28.0%	-23.4%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	4.3%	4.2%	4.1%	3.8%	2.3%					
Takipten Tahsilat	18,407	37,681	33,789	31,874	24,407	108.2%	104.7%	-10.3%	-5.7%	-23.4%
Net Karşılık Giderleri	16,919	16,112	40,893	63,748	48,814	12.4%	-4.8%	153.8%	55.9%	-23.4%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	2.1%	1.3%	2.2%	2.5%	1.5%					
Bankaçılık Hizmet Gelirleri (BHG)	40,764	94,124	142,747	195,008	247,189	145.2%	130.9%	51.7%	36.6%	26.8%
Operasyonel Giderler	47,672	92,822	154,098	211,392	275,029	108.1%	94.7%	66.0%	37.2%	30.1%
Personel Giderleri	17,909	35,926	54,338	72,968	94,611	113.3%	100.6%	51.3%	34.3%	29.7%
Personel Dışı Giderler	29,763	56,896	99,760	138,424	180,417	105.1%	91.2%	75.3%	38.8%	30.3%
BHG / Operasyonel Giderler	82.7%	101.7%	93.3%	92.1%	89.8%					
BHG / Aktifler	2.5%	4.0%	4.4%	4.3%	4.3%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	3.1%	4.0%	4.7%	4.6%	4.7%					
Net Operasyonel Gelir	46,255	55,604	90,428	127,075	193,994	-10.5%	20.2%	62.6%	40.5%	52.7%
Operasyonel Marj	1.9%	2.0%	2.3%	3.2%	3.8%					
Maliyet / Gelir Oranı	25.6%	35.0%	41.2%	43.0%	45.0%					
İştiraklerden Gelirler	14,023	18,948	28,504	34,505	38,257	160.9%	35.1%	50.4%	21.1%	10.9%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	42,769	42,250	23,839	24,488	30,623	130.9%	-1.2%	-43.6%	2.7%	25.1%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	32,551	36,641	17,162	15,347	19,192	73.1%	12.6%	-53.2%	-10.6%	25.1%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	10,489	6,078	7,042	9,141	11,431	234.8%	-42.1%	15.9%	29.8%	25.1%
Diğer Karşılık Giderleri	-271	-468	-365	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	103,047	116,802	142,772	186,068	262,874	36.3%	13.3%	22.2%	30.3%	41.3%
Net Kar/Zarar	87,332	92,175	110,605	148,855	210,299	49.3%	5.5%	20.0%	34.6%	41.3%
Özsermaye Karlılığı	44.9%	32.6%	29.1%	30.0%	32.3%					
Aktif Karlılığı	5.6%	4.0%	3.4%	3.3%	3.6%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	20.6%	21.9%	21.9%	20.5%	22.1%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	18.4%	18.0%	16.6%	15.6%	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. 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 ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

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 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 gözeterik derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözeticilerle değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.