

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	GARAN TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	142.40
Hedef Hisse Fiyatı, TL	181.60
Yükselme Potansiyeli	28%
Halka Açıklık Oranı	14%
Piyasa Değeri, TL mln	598,080

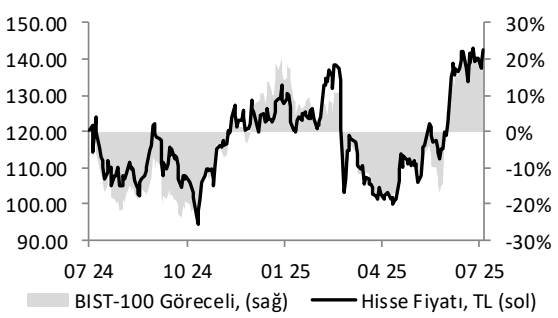
Fiyat ve Piyasa Değeri 30 Temmuz itibarı ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2023	2024	2025T	2026T
Net Faiz Geliri	70,082	70,413	135,361	206,496
Operasyonel Gelir	46,255	55,604	92,148	191,593
Net Kar	87,332	92,175	127,362	221,641
Hisse Başı Özkaynak	58.29	78.55	107.47	154.17
Hisse Başı Kar	20.79	21.95	30.32	52.77
Temettü Oranı	15%	20%	20%	20%
Hisse Başı Temettü	3.12	4.39	6.06	10.55
Özsermaye	244,797	329,926	451,356	647,524
Özkaynak Karlılığı	44.9%	32.6%	33.3%	41.5%
Aktif Karlılığı	5.6%	4.0%	3.9%	4.7%
Maliyet/Gelir	25.6%	35.0%	38.0%	38.3%
F/K	1.86	4.48	4.70	2.70
F/DD	0.66	1.25	1.33	0.92
Aktif Büyümesi	68%	35%	44%	49%
Kar Büyümesi	49%	6%	38%	74%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	5.5%	36.0%	10.4%	24.5%
Göreceli	10.1%	47.8%	3.3%	32.6%
İşlem Hacmi, TL mln	3,920	3,250	3,458	3,059

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Garanti BBVA (GARAN TI)

2Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Garanti BBVA, 2Ç25 konsolide olmayan finansallarında piyasa beklentilerinin üzerinde 28.3 milyar TL net kar açıkladı. Net kar rakamı %12.0 ç/ç ve %25.8 y/y artarken, bu dönemde özsermaye karlılığı %31.6 olarak gerçekleşmiştir. Açıklanan sonuçları beklenti üzeri olmasının yanında bilanço yapısının düşen faiz ortamında yılın ikinci yarısında marjı yukarı çekmeye sağlayacağı için olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Garanti BBVA için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 181.60 TL'dir (önceki: 148.20 TL). Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %10.6 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: %9.9, taşıt: %3.2, tüketici kredisi: %16.9 ve kredi kartı: %11.8 büyüme ile bireysel segment, %7.5 ç/ç artan TL ticari kredilere göre daha hızlı büyümüştür, ii) YP krediler USD bazında %6.9 ç/ç artmış, iii) TL kredi/mevduat faiz makası marja 96 bps pozitif katkı sağlamasına rağmen TÜFE'ye endeksli bonolar 15 bps swap giderleri 37 bps ve banka plasmanları ise 100 bps negatif etkileri olduğu için marj önceki döneme göre sınırlı bir şekilde 47 bps gerilemiştir, iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 2.5 puan artarak %40.7 olarak gerçekleşmiştir, v) net takibe intikal ~13.5 milyar TL olarak gerçekleşmiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı yaklaşık olarak 15 puan ç/ç gerileme ile %120.4, net kredi riski ise kur etkisi dahil 40 bps ç/ç gerileme ile %1.9 olarak gerçekleşmiştir, vi) Grup 2 kredilerin toplam krediler içerisindeki payı %11.1, takipteki kredi oranı %3.0 olmuş, vii) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 1Y25'te sırası ile yıllık %68.0 ve %60.0 artmıştır. Garanti BBVA 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre %38.0 özsermaye karlılığı, 1.09x F/DD ve 3.54x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %10.2 ve %65.4) ve %19.3 SYR (Çekirdek SYR: %15.9) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz. %89.2 seviyesindeki TL mevduatın krediye dönüşüm oranını fonlama kabiliyeti ve büyüme anlamında olumlu değerlendiriyoruz. Varlıkların %54'ünün ve fonlamanın %85'inin önümüzdeki üç ay içerisinde yeniden fiyatlanacak olması 3Ç25'te ve yılın ikinci yarısında faiz marjını yukarı çekebilir.

■ 2025 yılı beklentileri. Garanti BBVA %3.5 reel ekonomik büyüme, %30 TÜFE, ve %36 sene sonu TCMB politika faizinden oluşan makro tahmin seti ile i) ortalama TÜFE'nin üzerinde TL kredi büyümesi, ii) %10-12 bandında YP kredi büyümesi, iii) kur etkisi hariç %2.0-2.5 aralığında net kredi riski (yıllık 110-160 bps artış), iv) net faiz marjında +300 bps artış (aşağı yönlü risk olabilir), v) ortalama TÜFE'nin üzerinde komisyon geliri artışı (yukarı yönlü risk olabilir) ve vi) komisyon gelirlerinin faaliyet giderlerini karşılama oranını ise %80-85 bandında beklemektedir. Özsermaye karlılığı ise %30-32 bandında beklenmektedir. Biz de 2025 yılına dair beklentimizi hafif yavaşlayan bir ekonomik büyüme ve faiz indirimlerinin ön planda olacağı bir senaryo üzerine kurguladık. 150 bps marj artışı, kredilerde yıllık ~%40 büyüme, net kredi riskinde kur etkisi dahil 90 bps artış, %43 net ücret ve komisyon geliri artışı ve %34 faaliyet gideri artışı modelliyoruz. 2025 yılında %33.3 özkaynak karlılığı öngörürken, net kar rakamının 2024 yılına kıyasla %38 kadar artış kaydetmesini bekliyoruz.

Garanti BBVA

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	06 24	09 24	12 24	03 25	06 25	q/q	y/y
Krediler	1,258,647	1,380,731	1,506,149	1,644,350	1,827,256	11.1%	45.2%
TL	933,874	1,013,253	1,122,607	1,197,842	1,325,062	10.6%	41.9%
YP	324,772	367,478	383,542	446,508	502,194	12.5%	54.6%
YP, \$ mln	9,894	10,770	10,871	11,823	12,637	6.9%	27.7%
Grup 1 Kredi Oranı	86.9%	86.3%	85.4%	85.8%	85.9%		
Grup 2 Kredi Oranı	11.2%	11.5%	12.4%	11.6%	11.1%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3.9%	4.1%	4.2%	3.4%	3.3%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	1.9%	2.2%	2.2%	2.6%	3.0%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%		
Grup 2 Karşılık Oranı	19.2%	17.7%	12.5%	11.6%	10.2%		
Grup 3 Karşılık Oranı	64.0%	62.9%	66.7%	65.4%	65.4%		
Toplam Provizyon Oranı	201.9%	179.2%	159.4%	135.6%	120.4%		
Menkul Kıymetler	352,439	357,899	367,026	402,567	401,820	-0.2%	14.0%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,770,802	1,884,110	2,056,570	2,287,102	2,469,393	8.0%	39.5%
Aktifler	2,313,106	2,496,244	2,607,672	3,035,025	3,246,038	7.0%	40.3%
Mevduatlar	1,601,677	1,735,834	1,821,373	2,198,631	2,216,546	0.8%	38.4%
TL	1,090,250	1,169,324	1,255,712	1,452,669	1,466,636	1.0%	34.5%
YP	511,427	566,510	565,661	745,962	749,910	0.5%	46.6%
YP, \$ mln	15,580	16,603	16,033	19,752	18,870	-4.5%	21.1%
Vadesiz Mevduat Oranı	40.2%	40.9%	39.1%	38.2%	40.7%		
Toplam Kredi/Mevduat	78.4%	78.9%	81.6%	73.4%	79.5%		
TL Kredi/Mevduat	83.5%	84.6%	87.9%	81.2%	89.2%		
YP Kredi/Mevduat	67.6%	67.3%	68.2%	58.9%	62.4%		
Özsermaye	279,319	302,648	329,926	339,527	377,604	11.2%	35.2%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	8.3	8.2	7.9	8.9	8.6		
Faiz Geliri	116,696	136,288	150,332	160,638	168,128	4.7%	44.1%
Krediler	88,342	99,785	109,016	115,817	126,876	9.5%	43.6%
Menkul Kıymetler	18,468	22,422	24,146	19,195	20,614	7.4%	11.6%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	9,328	12,958	14,118	8,213	8,127	-1.0%	-12.9%
Diğer	9,887	14,081	17,169	25,626	20,638	-19.5%	108.8%
Faiz Giderleri	90,501	111,408	120,720	130,211	135,369	4.0%	49.6%
Mevduat	81,965	101,962	107,519	115,166	120,346	4.5%	46.8%
Borçlanma	8,535	9,446	13,202	15,045	15,024	-0.1%	76.0%
Net Faiz Geliri (NFG)	26,195	24,880	29,612	30,427	32,759	7.7%	25.1%
Net Faiz Marjı (NFM)	6.2%	5.4%	6.0%	5.6%	5.5%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.1%	5.0%	5.4%	5.7%	6.8%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	2.8%	0.8%	2.1%	2.2%	3.5%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	9.1%	9.6%	8.1%	8.2%	8.0%		
Swap Gelir/Gider	-11,896	-5,984	-4,728	-669	-2,946	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	14,299	18,896	24,884	29,758	29,813	0.2%	108.5%
Swap ile Uyarlanmış NFM	3.4%	4.1%	5.1%	5.5%	5.0%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	11,929	10,276	16,643	22,457	17,197	-23.4%	44.2%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	3.8%	3.1%	4.5%	5.6%	3.9%		
Takipten Tahsilat	9,588	2,874	14,780	13,102	9,067	-30.8%	-5.4%
Net Karşılık Giderleri	2,341	7,402	1,863	9,355	8,130	-13.1%	247.3%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	0.8%	2.2%	0.5%	2.3%	1.9%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	21,502	25,393	28,497	29,709	34,482	16.1%	60.4%
Operasyonel Giderler	20,445	24,160	29,513	30,738	35,072	14.1%	71.5%
Personel Giderleri	7,882	9,515	10,968	12,213	12,627	3.4%	60.2%
Personel Dışı Giderler	12,563	14,644	18,545	18,525	22,445	21.2%	78.7%
BHG / Operasyonel Giderler	105.2%	105.1%	96.6%	96.7%	98.3%		
BHG / Aktifler	3.8%	4.2%	4.5%	4.2%	4.4%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	3.7%	4.0%	4.6%	4.4%	4.5%		
Net Operasyonel Gelir	13,015	12,728	22,004	19,374	21,093	8.9%	62.1%
Operasyonel Marj	2.7%	2.6%	1.8%	1.0%	1.9%		
Maliyet / Gelir Oranı	33.5%	38.5%	36.9%	35.9%	40.2%		
İştiraklerden Gelirler	4,971	5,161	4,309	5,767	7,381	28.0%	48.5%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	10,605	10,331	7,233	7,102	6,440	-9.3%	-39.3%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	8,570	9,687	6,180	5,769	4,161	-27.9%	-51.4%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	2,062	737	1,388	1,513	2,332	54.1%	13.1%
Diğer Karşılık Giderleri	-27	-94	-336	-180	-53	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	28,592	28,220	33,546	32,243	34,914	8.3%	22.1%
Net Kar/Zarar	22,522	22,095	25,241	25,284	28,326	12.0%	25.8%
Özsermaye Karlılığı	33.7%	30.4%	31.9%	30.2%	31.6%		
Aktif Karlılığı	4.0%	3.7%	4.0%	3.6%	3.6%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	17.8%	19.0%	21.9%	19.3%	19.3%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	15.2%	16.4%	18.0%	15.6%	15.9%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Garanti BBVA

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	632,361	1,019,031	1,506,149	2,110,522	2,954,968	58.9%	61.1%	47.8%	40.1%	40.0%
TL	475,364	745,365	1,122,607	1,528,774	2,231,173	80.0%	56.8%	50.6%	36.2%	45.9%
YP	156,998	273,666	383,542	581,747	723,796	17.2%	74.3%	40.1%	51.7%	24.4%
YP, \$ mln	8,396	9,296	10,871	13,374	14,476	-16.5%	10.7%	16.9%	23.0%	8.2%
Grup 1 Kredi Oranı	82.3%	86.6%	85.4%	85.2%	85.8%					
Grup 2 Kredi Oranı	15.1%	11.4%	12.4%	11.0%	11.0%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	7.0%	3.9%	4.2%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.6%	2.0%	2.2%	3.8%	3.2%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0.7%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%					
Grup 2 Karşılık Oranı	20.0%	21.9%	12.5%	10.0%	10.0%					
Grup 3 Karşılık Oranı	72.2%	67.6%	66.7%	65.1%	65.4%					
Toplam Provizyon Oranı	210.3%	217.5%	159.4%	107.0%	116.2%					
Menkul Kıymetler	187,992	292,776	367,026	464,384	731,724	102.0%	55.7%	25.4%	26.5%	57.6%
Faiz Kazanan Varlıklar	856,045	1,337,256	2,056,570	2,852,088	4,205,393	45.4%	56.2%	53.8%	38.7%	47.4%
Aktifler	1,152,172	1,930,055	2,607,672	3,749,246	5,575,412	52.0%	67.5%	35.1%	43.8%	48.7%
Mevduatlar	790,664	1,383,704	1,821,373	2,547,136	3,807,590	54.1%	75.0%	31.6%	39.8%	49.5%
TL	427,313	882,489	1,255,712	1,679,760	2,517,735	136.8%	106.5%	42.3%	33.8%	49.9%
YP	363,351	501,216	565,661	867,376	1,289,854	9.2%	37.9%	12.9%	53.3%	48.7%
YP, \$ mln	19,432	17,026	16,033	19,940	25,797	-22.2%	-12.4%	-5.8%	24.4%	29.4%
Vadesiz Mevduat Oranı	49.0%	42.4%	39.1%	40.8%	40.7%					
Toplam Kredi/Mevduat	78.7%	73.4%	81.6%	79.9%	74.9%					
TL Kredi/Mevduat	107.0%	81.6%	87.9%	89.9%	87.7%					
YP Kredi/Mevduat	46.6%	58.9%	68.2%	62.5%	52.3%					
Özsermaye	152,685	244,797	329,926	451,356	647,524	93.5%	60.3%	34.8%	36.8%	43.5%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	7.5	7.9	7.9	8.3	8.6					
Faiz Geliri	125,833	213,960	500,034	677,493	715,982	120.4%	70.0%	133.7%	35.5%	5.7%
Krediler	80,623	150,745	368,732	515,437	547,945	84.9%	87.0%	144.6%	39.8%	6.3%
Menkul Kıymetler	41,163	53,272	81,439	82,418	100,280	311.2%	29.4%	52.9%	1.2%	21.7%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	33,576	37,326	44,816	36,420	44,925	425.0%	11.2%	20.1%	-18.7%	23.4%
Diğer	4,047	9,943	49,863	79,639	67,758	16.1%	145.7%	401.5%	59.7%	-14.9%
Faiz Giderleri	42,514	139,124	399,685	533,380	500,167	81.2%	227.2%	187.3%	33.5%	-6.2%
Mevduat	33,502	127,544	364,106	474,865	442,416	72.2%	280.7%	185.5%	30.4%	-6.8%
Borçlanma	9,012	11,580	35,579	58,515	57,750	125.0%	28.5%	207.2%	64.5%	-1.3%
Net Faiz Geliri (NFG)	83,319	74,836	100,349	144,113	215,816	147.7%	-10.2%	34.1%	43.6%	49.8%
Net Faiz Marjı (NFM)	11.6%	6.8%	5.8%	5.8%	6.0%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	9.9%	6.4%	5.7%	6.7%	7.7%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.0%	2.5%	1.2%	3.5%	5.3%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.0%	10.9%	9.3%	8.3%	8.5%					
Swap Gelir/Gider	-10,277	-4,754	-29,936	-8,752	-9,319	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	73,042	70,082	70,413	135,361	206,496	234.9%	-4.1%	0.5%	92.2%	52.6%
Swap ile Uyarlanmış NFM	10.1%	6.4%	4.0%	5.5%	5.8%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	23,899	35,326	53,793	72,986	34,020	22.4%	47.8%	52.3%	35.7%	-53.4%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	4.6%	4.3%	4.2%	4.1%	1.4%					
Takipten Tahsilat	8,841	18,407	37,681	33,280	11,340	13.5%	108.2%	104.7%	-11.7%	-65.9%
Net Karşılık Giderleri	15,058	16,919	16,112	39,706	22,680	28.3%	12.4%	-4.8%	146.4%	-42.9%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	2.8%	2.1%	1.3%	2.2%	0.9%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	16,628	40,764	94,124	139,271	198,934	95.6%	145.2%	130.9%	48.0%	42.8%
Operasyonel Giderler	22,909	47,672	92,822	142,778	191,157	80.8%	108.1%	94.7%	53.8%	33.9%
Personel Giderleri	8,397	17,909	35,926	53,929	71,896	61.2%	113.3%	100.6%	50.1%	33.3%
Personel Dışı Giderler	14,512	29,763	56,896	88,849	119,262	94.4%	105.1%	91.2%	56.2%	34.2%
BHG / Operasyonel Giderler	72.4%	82.7%	101.7%	97.5%	103.7%					
BHG / Aktifler	1.7%	2.5%	4.0%	4.3%	4.2%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.3%	3.1%	4.0%	4.4%	4.1%					
Net Operasyonel Gelir	51,703	46,255	55,604	92,148	191,593	776.2%	-10.5%	20.2%	65.7%	107.9%
Operasyonel Marj	4.9%	1.9%	2.0%	2.0%	4.0%					
Maliyet / Gelir Oranı	18.2%	25.6%	35.0%	38.0%	38.3%					
İştiraklerden Gelirler	5,375	14,023	18,948	27,909	34,006	163.7%	160.9%	35.1%	47.3%	21.8%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	18,525	42,769	42,250	39,290	51,452	97.8%	130.9%	-1.2%	-7.0%	31.0%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	18,804	32,551	36,641	30,478	37,278	20.0%	73.1%	12.6%	-16.8%	22.3%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	3,133	10,489	6,078	9,045	14,174	163.8%	234.8%	-42.1%	48.8%	56.7%
Diğer Karşılık Giderleri	-3,412	-271	-468	-233	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	75,603	103,047	116,802	159,347	277,051	336.9%	36.3%	13.3%	36.4%	73.9%
Net Kar/Zarar	58,509	87,332	92,175	127,362	221,641	347.5%	49.3%	5.5%	38.2%	74.0%
Özsermaye Karlılığı	51.2%	44.9%	32.6%	33.3%	41.5%					
Aktif Karlılığı	6.0%	5.6%	4.0%	3.9%	4.7%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	20.6%	20.6%	21.9%	19.9%	19.2%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	18.1%	18.4%	18.0%	16.4%	15.9%					

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 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.