

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	GARAN TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	101.30
Hedef Hisse Fiyatı, TL	148.20
Yükselme Potansiyeli	46%
Halka Açıklık Oranı	14%
Piyasa Değeri, TL mln	425,460

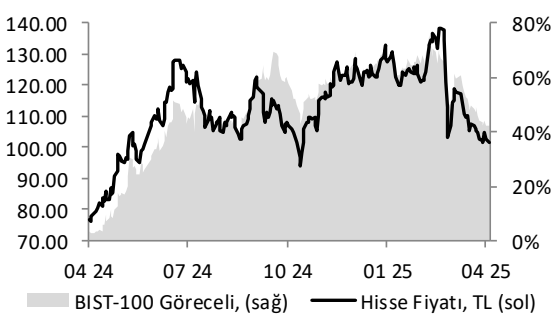
Fiyat ve Piyasa Değeri 28 Nisan itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2023	2024	2025T	2026T
Net Faiz Geliri	70,082	70,413	164,765	248,797
Operasyonel Gelir	46,255	55,604	107,403	197,174
Net Kar	87,332	92,175	122,541	197,345
Hisse Başı Özkaynak	58.29	78.55	104.00	145.15
Hisse Başı Kar	20.79	21.95	29.18	46.99
Temettü Oranı	15%	20%	20%	20%
Hisse Başı Temettü	3.12	4.39	5.84	9.40
Özsermaye	244,797	329,926	436,783	609,620
Özkaynak Karlılığı	44.9%	32.6%	32.9%	38.5%
Aktif Karlılığı	5.6%	4.0%	3.8%	4.5%
Maliyet/Gelir	25.6%	35.0%	38.9%	39.0%
F/K	1.86	4.48	3.47	2.16
F/DD	0.66	1.25	0.97	0.70
Aktif Büyümesi	68%	35%	43%	39%
Kar Büyümesi	49%	6%	33%	61%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-11.7%	-21.3%	-5.2%	29.9%
Göreceli	-7.8%	-14.5%	-11.2%	38.4%
İşlem Hacmi, TL mln	2,958	3,604	3,208	2,831

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Garanti BBVA (GARAN TI)

1Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Garanti BBVA, 1Ç25 konsolide olmayan finansallarında piyasa beklentilerinin üzerinde 25.3 milyar TL net kar açıkladı. Net kar rakamı önceki döneme göre yatay kalırken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %13.3 artmış bu dönemde özsermaye karlılığı %30.2 olarak gerçekleşmiştir. Açıklanan sonuçları faizin kısmen yükseldiği ortamda vade uyumsuzluğunun rakiplerine kıyasla daha düşük olması nedeniyle sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Garanti BBVA için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 148.20 TL'dir (önceki: 178.61 TL). Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %6.7 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: %15.2, taşıt: -%1.7, tüketici kredisi: %7.7 ve kredi kartı: %4.1 büyüme ile bireysel segment, %7.3 ç/ç artan TL ticari kredilere göre biraz daha yavaş büyümüştür, ii) YP krediler USD bazında %8.8 ç/ç artmış, iii) TL kredi/mevduat faiz makası marja 43 bps ve TÜFE'ye endeksli bonolar 135 negatif etki etmelerine rağmen swap ve banka plasmanlarının pozitif katkıları ile marj önceki döneme göre sınırlı bir şekilde 43 bps yükselmiştir, iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 0.9 puan gerileyerek %38.2 olarak gerçekleşmiştir, v) net takibe intikal ~13.1 milyar TL olarak gerçekleşmiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı yaklaşık olarak 24 puan ç/ç gerileme ile %135.6, net kredi riski ise kur etkisi dahil 180 bps ç/ç artış ile %2.3 olarak gerçekleşmiştir, vi) Grup 2 kredilerin toplam krediler içerisindeki payı %11.6, takipteki kredi oranı %2.6 olmuş, vii) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 1Ç25'te sırası ile yıllık %64.3 ve %58.6 artmıştır. Garanti BBVA 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre %34.7 özsermaye karlılığı, 0.88x F/DD ve 3.05x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %11.6 ve %65.4) ve %19.3 SYR (Çekirdek SYR: %15.6) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz. %81.2 seviyesindeki TL mevduatın krediye dönüşüm oranını fonlama kabiliyeti ve büyüme anlamında olumlu değerlendiriyoruz. Varlıkların %55'inin ve fonlamanın %74'ünün önümüzdeki üç ay içerisinde yeniden fiyatlanacak olması mevcut faiz dinamiğinde marj iyileşmesinin yılın ikinci yarısına kalmasına neden olabilir.

■ 2025 yılı beklentileri. Garanti BBVA %3.5 reel ekonomik büyüme, %31 TÜFE, ve ~%35 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, v) ortalama TÜFE'nin üzerinde komisyon geliri artışı 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. 260 bps marj artışı, kredilerde yıllık ~%34.0 büyüme, net kredi riskinde kur etkisi dahil 90 bps artış, %27 net ücret ve komisyon geliri artışı ve %49 faaliyet gideri artışı modelliyoruz. 2025 yılında %32.9 özkaynak karlılığı öngörürken, net kar rakamının 2024 yılına kıyasla %33 kadar artış kaydetmesini bekliyoruz.

Garanti BBVA

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	03 24	06 24	09 24	12 24	03 25	q/q	y/y
Krediler	1,173,143	1,258,647	1,380,731	1,506,149	1,644,350	9.2%	40.2%
TL	865,972	933,874	1,013,253	1,122,607	1,197,842	6.7%	38.3%
YP	307,171	324,772	367,478	383,542	446,508	16.4%	45.4%
YP, \$ mln	9,514	9,894	10,770	10,871	11,823	8.8%	24.3%
Grup 1 Kredi Oranı	87.6%	86.9%	86.3%	85.4%	85.8%		
Grup 2 Kredi Oranı	10.6%	11.2%	11.5%	12.4%	11.6%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3.9%	3.9%	4.1%	4.2%	3.4%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	1.9%	1.9%	2.2%	2.2%	2.6%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%		
Grup 2 Karşılık Oranı	21.5%	19.2%	17.7%	12.5%	11.6%		
Grup 3 Karşılık Oranı	65.2%	64.0%	62.9%	66.7%	65.4%		
Toplam Provizyon Oranı	213.3%	201.9%	179.2%	159.4%	135.6%		
Menkul Kıymetler	335,211	352,439	357,899	367,026	402,567	9.7%	20.1%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,599,654	1,770,802	1,884,110	2,056,570	2,287,102	11.2%	43.0%
Aktifler	2,164,981	2,313,106	2,496,244	2,607,672	3,035,025	16.4%	40.2%
Mevduatlar	1,505,821	1,601,677	1,735,834	1,821,373	2,198,631	20.7%	46.0%
TL	921,843	1,090,250	1,169,324	1,255,712	1,452,669	15.7%	57.6%
YP	583,978	511,427	566,510	565,661	745,962	31.9%	27.7%
YP, \$ mln	18,088	15,580	16,603	16,033	19,752	23.2%	9.2%
Vadesiz Mevduat Oranı	45.2%	40.2%	40.9%	39.1%	38.2%		
Toplam Kredi/Mevduat	77.6%	78.4%	78.9%	81.6%	73.4%		
TL Kredi/Mevduat	91.3%	83.5%	84.6%	87.9%	81.2%		
YP Kredi/Mevduat	56.2%	67.6%	67.3%	68.2%	58.9%		
Özsermaye	255,335	279,319	302,648	329,926	339,527	2.9%	33.0%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	8.5	8.3	8.2	7.9	8.9		
Faiz Geliri	96,718	116,696	136,288	150,332	160,638	6.9%	66.1%
Krediler	71,588	88,342	99,785	109,016	115,817	6.2%	61.8%
Menkul Kıymetler	16,404	18,468	22,422	24,146	19,195	-20.5%	17.0%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	8,412	9,328	12,958	14,118	8,213	-41.8%	-2.4%
Diğer	8,726	9,887	14,081	17,169	25,626	49.3%	193.7%
Faiz Giderleri	77,056	90,501	111,408	120,720	130,211	7.9%	69.0%
Mevduat	72,660	81,965	101,962	107,519	115,166	7.1%	58.5%
Borçlanma	4,396	8,535	9,446	13,202	15,045	14.0%	242.3%
Net Faiz Geliri (NFG)	19,662	26,195	24,880	29,612	30,427	2.8%	54.8%
Net Faiz Marjı (NFM)	5.4%	6.2%	5.4%	6.0%	5.6%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.2%	7.1%	5.0%	5.4%	5.7%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-1.1%	2.8%	0.8%	2.1%	2.2%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	10.4%	9.1%	9.6%	8.1%	8.2%		
Swap Gelir/Gider	-7,328	-11,896	-5,984	-4,728	-669	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	12,334	14,299	18,896	24,884	29,758	19.6%	141.3%
Swap ile Uyarlanmış NFM	3.4%	3.4%	4.1%	5.1%	5.5%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	14,945	11,929	10,276	16,643	22,457	34.9%	50.3%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	5.3%	3.8%	3.1%	4.5%	5.6%		
Takipten Tahsilat	10,439	9,364	3,098	14,780	13,102	-11.4%	25.5%
Net Karşılık Giderleri	4,506	2,565	7,178	1,863	9,355	402.1%	107.6%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.6%	0.8%	2.1%	0.5%	2.3%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	18,733	21,502	25,393	28,497	29,709	4.3%	58.6%
Operasyonel Giderler	18,704	20,445	24,160	29,513	30,738	4.1%	64.3%
Personel Giderleri	7,560	7,882	9,515	10,968	12,213	11.3%	61.5%
Personel Dışı Giderler	11,144	12,563	14,644	18,545	18,525	-0.1%	66.2%
BHG / Operasyonel Giderler	100.2%	105.2%	105.1%	96.6%	96.7%		
BHG / Aktifler	3.7%	3.8%	4.2%	4.5%	4.2%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	3.7%	3.7%	4.0%	4.6%	4.4%		
Net Operasyonel Gelir	7,857	12,791	12,952	22,004	19,374	-12.0%	146.6%
Operasyonel Marj	0.9%	2.7%	2.6%	1.8%	1.0%		
Maliyet / Gelir Oranı	31.1%	33.5%	38.5%	36.9%	35.9%		
İştiraklerden Gelirler	4,507	4,971	5,161	4,309	5,767	33.8%	28.0%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	14,082	10,829	10,107	7,233	7,102	-1.8%	-49.6%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	12,203	8,570	9,687	6,180	5,769	-6.7%	-52.7%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1,890	2,286	513	1,388	1,513	9.0%	-20.0%
Diğer Karşılık Giderleri	-12	-27	-94	-336	-180	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	26,445	28,592	28,220	33,546	32,243	-3.9%	21.9%
Net Kar/Zarar	22,316	22,522	22,095	25,241	25,284	0.2%	13.3%
Özsermaye Karlılığı	35.7%	33.7%	30.4%	31.9%	30.2%		
Aktif Karlılığı	4.4%	4.0%	3.7%	4.0%	3.6%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	18.1%	17.8%	19.0%	21.9%	19.3%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	15.1%	15.2%	16.4%	18.0%	15.6%		

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	2,019,729	2,849,969	58.9%	61.1%	47.8%	34.1%	41.1%
TL	475,364	745,365	1,122,607	1,472,459	2,153,049	80.0%	56.8%	50.6%	31.2%	46.2%
YP	156,998	273,666	383,542	547,270	696,921	17.2%	74.3%	40.1%	42.7%	27.3%
YP, \$ mln	8,396	9,296	10,871	12,877	13,938	-16.5%	10.7%	16.9%	18.4%	8.2%
Grup 1 Kredi Oranı	82.3%	86.6%	85.4%	83.2%	83.6%					
Grup 2 Kredi Oranı	15.1%	11.4%	12.4%	13.5%	13.5%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	7.0%	3.9%	4.2%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.6%	2.0%	2.2%	3.3%	2.9%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0.7%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%					
Grup 2 Karşılık Oranı	20.0%	21.9%	12.5%	12.0%	12.0%					
Grup 3 Karşılık Oranı	72.2%	67.6%	66.7%	65.8%	65.8%					
Toplam Provizyon Oranı	210.3%	217.5%	159.4%	130.3%	139.0%					
Menkul Kıymetler	187,992	292,776	367,026	494,277	661,742	102.0%	55.7%	25.4%	34.7%	33.9%
Faiz Kazanan Varlıklar	856,045	1,337,256	2,056,570	2,809,233	3,914,675	45.4%	56.2%	53.8%	36.6%	39.4%
Aktifler	1,152,172	1,930,055	2,607,672	3,727,873	5,181,763	52.0%	67.5%	35.1%	43.0%	39.0%
Mevduatlar	790,664	1,383,704	1,821,373	2,683,155	3,727,446	54.1%	75.0%	31.6%	47.3%	38.9%
TL	427,313	882,489	1,255,712	1,765,163	2,451,433	136.8%	106.5%	42.3%	40.6%	38.9%
YP	363,351	501,216	565,661	917,991	1,276,013	9.2%	37.9%	12.9%	62.3%	39.0%
YP, \$ mln	19,432	17,026	16,033	21,600	25,520	-22.2%	-12.4%	-5.8%	34.7%	18.2%
Vadesiz Mevduat Oranı	49.0%	42.4%	39.1%	38.4%	38.4%					
Toplam Kredi/Mevduat	78.7%	73.4%	81.6%	73.8%	75.0%					
TL Kredi/Mevduat	107.0%	81.6%	87.9%	82.1%	86.6%					
YP Kredi/Mevduat	46.6%	58.9%	68.2%	58.7%	53.8%					
Özsermaye	152,685	244,797	329,926	436,783	609,620	93.5%	60.3%	34.8%	32.4%	39.6%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	7.5	7.9	7.9	8.5	8.5					
Faiz Geliri	125,833	213,960	500,034	661,384	717,682	120.4%	70.0%	133.7%	32.3%	8.5%
Krediler	80,623	150,745	368,732	502,240	560,989	84.9%	87.0%	144.6%	36.2%	11.7%
Menkul Kıymetler	41,163	53,272	81,439	83,935	90,418	311.2%	29.4%	52.9%	3.1%	7.7%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	33,576	37,326	44,816	40,464	42,279	425.0%	11.2%	20.1%	-9.7%	4.5%
Diğer	4,047	9,943	49,863	75,210	66,275	16.1%	145.7%	401.5%	50.8%	-11.9%
Faiz Giderleri	42,514	139,124	399,685	493,193	465,364	81.2%	227.2%	187.3%	23.4%	-5.6%
Mevduat	33,502	127,544	364,106	446,539	424,300	72.2%	280.7%	185.5%	22.6%	-5.0%
Borçlanma	9,012	11,580	35,579	46,654	41,064	125.0%	28.5%	207.2%	31.1%	-12.0%
Net Faiz Geliri (NFG)	83,319	74,836	100,349	168,191	252,318	147.7%	-10.2%	34.1%	67.6%	50.0%
Net Faiz Marjı (NFM)	11.6%	6.8%	5.8%	6.8%	7.6%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	9.9%	6.4%	5.7%	8.6%	9.4%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.0%	2.5%	1.2%	6.1%	7.4%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.0%	10.9%	9.3%	8.4%	8.4%					
Swap Gelir/Gider	-10,277	-4,754	-29,936	-3,426	-3,521	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	73,042	70,082	70,413	164,765	248,797	234.9%	-4.1%	0.5%	134.0%	51.0%
Swap ile Uyarlanmış NFM	10.1%	6.4%	4.0%	6.6%	7.5%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	23,899	35,326	53,793	66,039	43,897	22.4%	47.8%	52.3%	22.8%	-33.5%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	4.6%	4.3%	4.2%	3.8%	1.8%					
Takipten Tahsilat	8,841	18,407	37,681	27,629	14,632	13.5%	108.2%	104.7%	-26.7%	-47.0%
Net Karşılık Giderleri	15,058	16,919	16,112	38,410	29,264	28.3%	12.4%	-4.8%	138.4%	-23.8%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	2.8%	2.1%	1.3%	2.2%	1.2%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	16,628	40,764	94,124	119,076	162,860	95.6%	145.2%	130.9%	26.5%	36.8%
Operasyonel Giderler	22,909	47,672	92,822	138,028	185,218	80.8%	108.1%	94.7%	48.7%	34.2%
Personel Giderleri	8,397	17,909	35,926	53,703	71,832	61.2%	113.3%	100.6%	49.5%	33.8%
Personel Dışı Giderler	14,512	29,763	56,896	84,324	113,387	94.4%	105.1%	91.2%	48.2%	34.5%
BHG / Operasyonel Giderler	72.4%	82.7%	101.7%	86.4%	87.9%					
BHG / Aktifler	1.7%	2.5%	4.0%	3.7%	3.7%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.3%	3.1%	4.0%	4.3%	4.2%					
Net Operasyonel Gelir	51,703	46,255	55,604	107,403	197,174	776.2%	-10.5%	20.2%	93.2%	83.6%
Operasyonel Marj	4.9%	1.9%	2.0%	2.5%	4.2%					
Maliyet / Gelir Oranı	18.2%	25.6%	35.0%	38.9%	39.0%					
İştiraklerden Gelirler	5,375	14,023	18,948	23,067	26,304	163.7%	160.9%	35.1%	21.7%	14.0%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	18,525	42,769	42,250	23,343	23,202	97.8%	130.9%	-1.2%	-44.8%	-0.6%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	18,804	32,551	36,641	16,796	14,085	20.0%	73.1%	12.6%	-54.2%	-16.1%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	3,133	10,489	6,078	6,726	9,117	163.8%	234.8%	-42.1%	10.7%	35.5%
Diğer Karşılık Giderleri	-3,412	-271	-468	-180	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	75,603	103,047	116,802	153,814	246,681	336.9%	36.3%	13.3%	31.7%	60.4%
Net Kar/Zarar	58,509	87,332	92,175	122,541	197,345	347.5%	49.3%	5.5%	32.9%	61.0%
Özsermaye Karlılığı	51.2%	44.9%	32.6%	32.9%	38.5%					
Aktif Karlılığı	6.0%	5.6%	4.0%	3.8%	4.5%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	20.6%	20.6%	21.9%	20.2%	20.3%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	18.1%	18.4%	18.0%	16.3%	16.4%					

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 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.