

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	HALKB TI
Öneri	TUT
Hisse Fiyatı, TL	27.54
Hedef Hisse Fiyatı, TL	35.00
Yükselme Potansiyeli	27%
Halka Açıklık Oranı	9%
Piyasa Değeri, TL mln	197,869

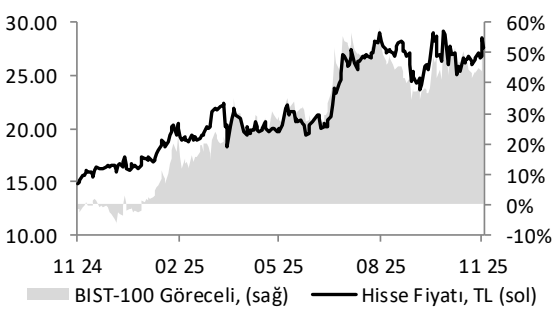
Fiyat ve Piyasa Değeri 07 Kasım itibarı ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2023	2024	2025T	2026T
Net Faiz Geliri	22,068	4,964	77,949	117,214
Operasyonel Gelir	-7,426	-18,893	7,571	47,587
Net Kar	10,112	15,105	30,161	60,976
Hisse Başı Özkaynak	17.87	21.23	28.94	37.42
Hisse Başı Kar	1.41	2.10	4.20	8.49
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Aktifler	0	0	0	0
Özsermaye	128,406	152,565	207,905	268,880
Özkaynak Karlılığı	8.8%	11.0%	17.0%	25.8%
Aktif Karlılığı	0.5%	0.6%	0.8%	1.3%
Maliyet/Gelir	86.8%	82.3%	62.8%	57.3%
F/K	8.48	7.54	6.56	3.25
F/DD	0.67	0.75	0.95	0.74
Aktif Büyümesi	58%	37%	43%	20%
Kar Büyümesi	-31%	49%	100%	102%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-0.7%	-0.7%	37.8%	81.2%
Göreceli	-2.3%	-0.3%	15.2%	52.3%
İşlem Hacmi, TL mln	1,661	1,530	1,285	1,153

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Halkbank (HALKB TI)

3Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Halkbank, 3Ç25 konsolide olmayan finansallarında, piyasa beklentisinin kısmen üzerinde, 8.17 milyar TL net kar açıkladı. Bankanın net kar rakamı %64.0 ç/ç ve %176.1 y/y artarken, bu dönemde özsermaye karlılığı %17.8 olarak gerçekleşmiştir. Net faiz marjı 2Ç25'teki TÜFE'ye endeksli bonoların muhasebeleştirilmesindeki değişiklikten kaynaklanan yüksek bazdan dolayı daralırken, TL kredi/mevduat faiz makasında sektörün üzerinde belirgin bir toparlanma gerçekleşmiştir.

■ Halkbank için TUT önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 35.00 TL'dir (önceki: 33.50 TL). Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %6.7 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: %2.6, taşıt: %33.0, genel amaçlı tüketici kredisi: %8.5 ve kredi kartı: %16.9), ii) toplamda bireysel segment %5.6 ç/ç genişlerken, TL ticari krediler de %6.9 ç/ç artış kaydetmiştir, iii) YP krediler ise USD bazında %6.6 ç/ç artmış, iv) net faiz marjı 39 bps daralırken, TÜFE'ye endeksli bonoların 481 bps negatif katkısı, TL kredi/mevduat faiz makasının 369 bps ve net interbank plasmanlarının 47 bps pozitif katkıları ile kompanse edilmiştir, v) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 1.5 puan artışla %27.2 olarak gerçekleşmiştir, vi) net takibe intikal 22.9 milyar TL olurken, Grup 2 kredilerin toplam içerisindeki payı %8.8 seviyesinde kalmış, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı ise ~21 puan ç/ç gerileme ile %80.5 olurken, net kredi riski ise kur etkisi dahil %2.5 olarak gerçekleşmiştir, vii) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 9A25'te sırası ile yıllık %70 ve %50 artmıştır. Halkbank 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.77x F/DD ve 3.74x F/K çarpanları ve %24.5 özsermaye karlılığı ile işlem görmektedir. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %8.0 ve %49.8) ve %15.5 SYR (Çekirdek SYR: %10.3) ile olası risklere karşı korunaklı olduğunu düşünüyoruz. 3 aya kadar olan vadede yeniden fiyatlanacak varlıkların ve yükümlülüklerin toplam içerisindeki oranları sırası ile %57 ve %95 olurken bir önceki döneme göre belirgin bir değişiklik göstermemiştir. Faizlerin gerilediği bu dönemde 3 aya kadar vadede 894 milyar TL olan durasyon farkına bağlı olarak TL kredi/mevduat faiz makası 4Ç25'te de iyileşmeye devam edebilir.

■ 2025 yılı beklentileri. Halkbank 2025 yılında i) %20-22 bandında TL kredi büyümesi, ii) %7-9 bandında YP kredi büyümesi, iii) ~%20 TL mevduat büyümesi ve düşük tek haneli döviz mevduat daralması, iv) %4'ün üzerinde net faiz marjı (200 baz puandan fazla artış), v) ~%90 komisyon geliri artışı, vi) ~%50 faaliyet gideri artışı ve vii) %3'ün altında bir takipteki kredi oranı ve ~200 baz puan brüt kredi risk maliyeti, öngörmektedir. Bu beklentiler ile 2025 yılında %24-26 bandında özsermaye karlılığı beklemektedir. Bizim 2025 yılı için beklentimiz ise %23 TL kredi büyümesi, swap dahil 260 baz puan yıllık net faiz marjı artışı, karşılık oranlarının 3Ç25 finansallarına göre önemli ölçüde korunacağı varsayımı altında %1.6 net kredi risk maliyeti ve sırası ile %46 ve %69 komisyon geliri ve faaliyet gideri artışı şeklindedir. Bu beklentiler sonrasında 2025 yılında Halkbank'ın yıllık %100 artış ile 30.16 milyar TL net kar ve %17.0 özsermaye karlılığı elde etmesini bekliyoruz.

HalkBank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	09 24	12 24	03 25	06 25	09 25	q/q	y/y
Krediler	1,401,992	1,418,866	1,501,364	1,628,335	1,759,776	8.1%	25.5%
TL	1,021,679	1,056,305	1,075,565	1,147,954	1,224,763	6.7%	19.9%
YP	380,313	362,561	425,799	480,381	535,013	11.4%	40.7%
YP, \$ mln	11,146	10,277	11,275	12,088	12,890	6.6%	15.6%
Grup 1 Kredi Oranı	90.6%	89.5%	89.4%	88.4%	87.4%		
Grup 2 Kredi Oranı	7.5%	8.4%	8.2%	8.8%	8.8%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3.3%	3.7%	3.7%	4.0%	4.1%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.0%	2.1%	2.4%	2.8%	3.8%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%		
Grup 2 Karşılık Oranı	17.1%	14.7%	13.4%	10.5%	8.0%		
Grup 3 Karşılık Oranı	62.4%	60.6%	55.1%	52.8%	49.8%		
Toplam Provizyon Oranı	153.5%	140.9%	118.9%	101.8%	80.5%		
Menkul Kıymetler	735,807	783,143	881,871	996,704	1,124,276	12.8%	52.8%
Faiz Kazanan Varlıklar	2,254,809	2,401,872	2,537,181	2,689,481	3,046,696	13.3%	35.1%
Aktifler	2,875,673	3,008,250	3,210,103	3,650,045	4,028,955	10.4%	40.1%
Mevduatlar	2,334,204	2,381,754	2,623,086	2,972,266	3,167,963	6.6%	35.7%
TL	1,531,411	1,610,319	1,644,589	1,874,681	1,970,309	5.1%	28.7%
YP	802,793	771,436	978,497	1,097,585	1,197,654	9.1%	49.2%
YP, \$ mln	23,528	21,866	25,910	27,619	28,854	4.5%	22.6%
Vadesiz Mevduat Oranı	26.3%	25.4%	26.3%	25.7%	27.2%		
Toplam Kredi/Mevduat	59.9%	59.5%	57.2%	54.8%	55.5%		
TL Kredi/Mevduat	66.5%	65.4%	65.3%	61.2%	62.2%		
YP Kredi/Mevduat	47.4%	47.0%	43.5%	43.8%	44.7%		
Özsermaye	137,957	152,565	158,202	168,310	197,947	17.6%	43.5%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	20.8	19.7	20.3	21.7	20.4		
Faiz Geliri	178,627	189,072	195,901	233,756	232,437	-0.6%	30.1%
Krediler	115,382	123,385	119,608	127,231	149,133	17.2%	29.3%
Menkul Kıymetler	48,042	45,066	56,486	83,487	58,417	-30.0%	21.6%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	28,238	22,088	30,130	51,666	22,233	-57.0%	-21.3%
Diğer	15,203	20,621	19,807	23,037	24,886	8.0%	63.7%
Faiz Giderleri	172,005	180,300	179,570	210,840	210,332	-0.2%	22.3%
Mevduat	150,507	163,925	154,995	180,701	180,989	0.2%	20.3%
Borçlanma	21,499	16,375	24,575	30,139	29,344	-2.6%	36.5%
Net Faiz Geliri (NFG)	6,621	8,772	16,331	22,916	22,104	-3.5%	233.8%
Net Faiz Marjı (NFM)	1.3%	1.5%	2.6%	3.5%	3.1%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.0%	5.6%	7.5%	6.3%	8.2%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	0.6%	0.8%	3.4%	1.5%	4.9%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.9%	7.0%	7.0%	6.5%	6.4%		
Swap Gelir/Gider	-3,555	-3,407	-2,067	-3,537	-3,664	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	3,066	5,365	14,264	19,379	18,440	-4.8%	501.4%
Swap ile Uyarlanmış NFM	0.6%	0.9%	2.3%	3.0%	2.6%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	3,052	1,857	5,564	7,025	10,974	56.2%	259.6%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	0.9%	0.5%	1.5%	1.8%	2.6%		
Takipten Tahsilat	762	799	1,339	487	617	26.7%	-19.0%
Net Karşılık Giderleri	2,290	1,058	4,225	6,538	10,357	58.4%	352.3%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	0.7%	0.3%	1.1%	1.7%	2.5%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	10,811	10,963	12,724	14,066	15,722	11.8%	45.4%
Operasyonel Giderler	13,688	16,208	21,450	26,339	25,645	-2.6%	87.3%
Personel Giderleri	8,155	6,089	10,992	12,534	13,320	6.3%	63.3%
Personel Dışı Giderler	5,533	10,118	10,459	13,805	12,325	-10.7%	122.7%
BHG / Operasyonel Giderler	79.0%	67.6%	59.3%	53.4%	61.3%		
BHG / Aktifler	1.6%	1.5%	1.6%	1.6%	1.6%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.0%	2.2%	2.8%	3.1%	2.7%		
Net Operasyonel Gelir	-2,101	-938	1,311	568	-1,840	a.d.	a.d.
Operasyonel Marj	0.1%	0.3%	0.2%	0.4%	0.1%		
Maliyet / Gelir Oranı	62.4%	69.1%	66.1%	70.0%	57.5%		
İştiraklerden Gelirler	88	2	1,552	227	2,363	a.d.	a.d.
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	6,954	6,569	2,327	3,492	7,266	108.0%	4.5%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	1,843	2,956	-885	-528	762	a.d.	-58.7%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	5,362	3,376	3,454	3,981	6,719	68.8%	25.3%
Diğer Karşılık Giderleri	-250	237	-242	39	-215	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	4,941	5,633	5,191	4,288	7,789	81.6%	57.6%
Net Kar/Zarar	2,960	3,888	7,051	4,981	8,171	64.0%	176.1%
Özsermaye Karlılığı	8.6%	10.7%	18.2%	12.2%	17.8%		
Aktif Karlılığı	0.4%	0.5%	0.9%	0.6%	0.9%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	13.5%	14.8%	13.4%	14.8%	15.5%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	9.5%	10.4%	9.4%	9.3%	10.3%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

HalkBank

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	789,276	1,221,978	1,418,866	1,877,009	2,248,660	52.6%	54.8%	16.1%	32.3%	19.8%
TL	612,675	965,542	1,056,305	1,298,471	1,570,274	66.3%	57.6%	9.4%	22.9%	20.9%
YP	176,601	256,436	362,561	578,538	678,386	18.7%	45.2%	41.4%	59.6%	17.3%
YP, \$ mln	9,445	8,711	10,277	13,300	13,568	-15.4%	-7.8%	18.0%	29.4%	2.0%
Grup 1 Kredi Oranı	91.0%	92.3%	89.5%	86.9%	87.1%					
Grup 2 Kredi Oranı	6.8%	6.3%	8.4%	9.0%	9.0%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3.3%	3.2%	3.7%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.2%	1.5%	2.1%	4.1%	3.9%					
Grup 1 Karşılık Oranı	1.6%	0.9%	0.5%	0.5%	0.5%					
Grup 2 Karşılık Oranı	45.4%	27.9%	14.7%	8.0%	8.0%					
Grup 3 Karşılık Oranı	81.5%	81.6%	60.6%	50.1%	56.5%					
Toplam Provizyon Oranı	286.9%	262.0%	140.9%	78.4%	86.1%					
Menkul Kıymetler	374,181	584,393	783,143	1,200,638	1,435,635	67.6%	56.2%	34.0%	53.3%	19.6%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,157,259	1,778,286	2,401,872	3,159,945	3,787,466	56.7%	53.7%	35.1%	31.6%	19.9%
Aktifler	1,392,140	2,195,287	3,008,250	4,297,356	5,148,241	54.5%	57.7%	37.0%	42.9%	19.8%
Mevduatlar	1,060,923	1,872,848	2,381,754	3,381,928	4,035,383	69.5%	76.5%	27.2%	42.0%	19.3%
TL	567,603	1,121,858	1,610,319	2,096,008	2,494,848	118.4%	97.6%	43.5%	30.2%	19.0%
YP	493,319	750,990	771,436	1,285,920	1,540,535	34.8%	52.2%	2.7%	66.7%	19.8%
YP, \$ mln	26,383	25,511	21,866	29,561	30,811	-3.9%	-3.3%	-14.3%	35.2%	4.2%
Vadesiz Mevduat Oranı	28.7%	28.1%	25.4%	27.2%	27.3%					
Toplam Kredi/Mevduat	73.8%	64.9%	59.5%	55.5%	55.7%					
TL Kredi/Mevduat	106.3%	85.4%	65.4%	61.9%	62.9%					
YP Kredi/Mevduat	35.8%	34.1%	47.0%	45.0%	44.0%					
Özsermaye	89,844	128,406	152,565	207,905	268,880	106.5%	42.9%	18.8%	36.3%	29.3%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	15.5	17.1	19.7	20.7	19.1					
Faiz Geliri	153,974	304,991	665,005	907,008	890,959	73.4%	98.1%	118.0%	36.4%	-1.8%
Krediler	85,604	189,559	435,454	554,182	568,011	58.0%	121.4%	129.7%	27.3%	2.5%
Menkul Kıymetler	67,542	113,557	178,336	261,665	245,283	104.1%	68.1%	57.0%	46.7%	-6.3%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	50,973	84,757	103,017	127,797	74,150	197.2%	66.3%	21.5%	24.1%	-42.0%
Diğer	827	1,875	51,215	91,161	77,665	-44.6%	126.6%	a.d.	78.0%	-14.8%
Faiz Giderleri	85,833	263,607	626,615	812,591	749,854	34.9%	207.1%	137.7%	29.7%	-7.7%
Mevduat	64,460	238,672	558,294	697,429	635,946	53.4%	270.3%	133.9%	24.9%	-8.8%
Borçlanma	21,373	24,935	68,321	115,163	113,909	-1.1%	16.7%	174.0%	68.6%	-1.1%
Net Faiz Geliri (NFG)	68,141	41,384	38,390	94,417	141,105	170.8%	-39.3%	-7.2%	145.9%	49.4%
Net Faiz Marjı (NFM)	7.1%	2.8%	1.9%	3.4%	4.1%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.8%	1.2%	5.6%	8.7%	10.3%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	0.3%	-4.4%	-1.7%	5.4%	9.2%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.7%	4.1%	6.9%	6.5%	6.4%					
Swap Gelir/Gider	-6,150	-19,316	-33,426	-16,468	-23,890	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	61,991	22,068	4,964	77,949	117,214	239.6%	-64.4%	-77.5%	a.d.	50.4%
Swap ile Uyarlanmış NFM	6.5%	1.6%	0.2%	2.8%	3.4%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	36,785	2,895	7,250	30,595	19,609	209.5%	-92.1%	150.5%	322.0%	-35.9%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	5.4%	0.3%	0.5%	1.9%	1.0%					
Takipten Tahsilat	1,504	2,573	3,504	3,615	3,268	-53.8%	71.1%	36.2%	3.2%	-9.6%
Net Karşılık Giderleri	35,281	322	3,746	26,980	16,341	308.9%	-99.1%	a.d.	620.3%	-39.4%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	5.2%	0.0%	0.3%	1.6%	0.8%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	8,462	18,947	39,367	57,369	76,712	107.0%	123.9%	107.8%	45.7%	33.7%
Operasyonel Giderler	17,716	48,120	59,478	100,767	129,999	83.2%	171.6%	23.6%	69.4%	29.0%
Personel Giderleri	8,608	19,375	29,927	49,937	64,175	92.0%	125.1%	54.5%	66.9%	28.5%
Personel Dışı Giderler	9,108	28,745	29,551	50,830	65,824	75.6%	215.6%	2.8%	72.0%	29.5%
BHG / Operasyonel Giderler	47.6%	41.2%	66.7%	57.1%	59.2%					
BHG / Aktifler	0.8%	1.0%	1.5%	1.6%	1.6%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.6%	2.6%	2.3%	2.8%	2.8%					
Net Operasyonel Gelir	17,456	-7,426	-18,893	7,571	47,587	331.9%	a.d.	a.d.	a.d.	528.5%
Operasyonel Marj	1.9%	0.5%	0.4%	0.5%	1.4%					
Maliyet / Gelir Oranı	25.3%	86.8%	82.3%	62.8%	57.3%					
İştiraklerden Gelirler	426	401	1,061	4,142	6,633	121.2%	-5.8%	164.3%	290.4%	60.1%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	2,158	13,677	26,342	18,486	24,970	a.d.	533.8%	92.6%	-29.8%	35.1%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	274	3,106	11,350	162	3,644	a.d.	a.d.	265.4%	-98.6%	a.d.
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	2,069	10,600	15,034	18,742	21,326	-31.3%	412.3%	41.8%	24.7%	13.8%
Diğer Karşılık Giderleri	-185	-29	-42	-418	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	20,040	6,653	8,510	30,199	79,189	a.d.	-66.8%	27.9%	254.9%	162.2%
Net Kar/Zarar	14,650	10,112	15,105	30,161	60,976	871.7%	-31.0%	49.4%	99.7%	102.2%
Özsermaye Karlılığı	21.6%	8.8%	11.0%	17.0%	25.8%					
Aktif Karlılığı	1.3%	0.5%	0.6%	0.8%	1.3%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	14.7%	14.3%	14.8%	15.3%	16.5%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	10.7%	10.4%	10.4%	10.2%	11.0%					

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.