

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	HALKB TI
Öneri	TUT
Hisse Fiyatı, TL	27.74
Hedef Hisse Fiyatı, TL	33.50
Yükselme Potansiyeli	21%
Halka Açıklık Oranı	9%
Piyasa Değeri, TL mln	199,306

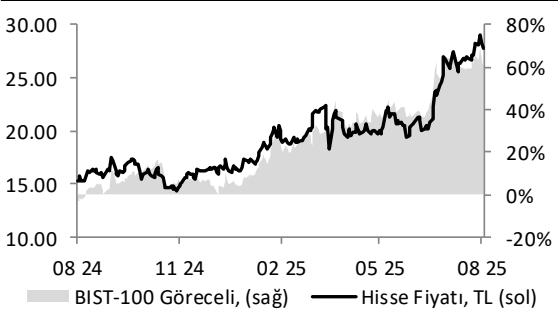
Fiyat ve Piyasa Değeri 08 Ağustos itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2023	2024	2025T	2026T
Net Faiz Geliri	22,068	4,964	92,549	132,348
Operasyonel Gelir	-7,426	-18,893	24,211	66,152
Net Kar	10,112	15,105	34,699	63,820
Hisse Başı Özkaynak	17.87	21.23	26.58	35.46
Hisse Başı Kar	1.41	2.10	4.83	8.88
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Aktifler	0	0	0	0
Özsermaye	128,406	152,565	190,977	254,797
Özkaynak Karlılığı	8.8%	11.0%	20.6%	28.8%
Aktif Karlılığı	0.5%	0.6%	1.0%	1.4%
Maliyet/Gelir	86.8%	82.3%	61.5%	55.8%
F/K	8.48	7.54	5.74	3.12
F/DD	0.67	0.75	1.04	0.78
Aktif Büyümesi	58%	37%	38%	20%
Kar Büyümesi	-31%	49%	130%	84%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	6.6%	38.8%	37.9%	76.2%
Göreceli	-1.2%	15.5%	26.7%	62.2%
İşlem Hacmi, TL mln	1,057	1,028	1,125	923

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Halkbank (HALKB TI)

2Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Halkbank, 2Ç25 konsolide olmayan finansallarında, piyasa beklentisi paralelinde, 4.98 milyar TL net kar açıkladı. Banka'nın net kar rakamı %29.4 ç/ç daralırken, %44.8 y/y artmış, bu dönemde özsermaye karlılığı %12.2 olarak gerçekleşmiştir. Net faiz marjındaki genişleme TÜFE'ye endeksli bonoların muhasebeleştirilmesindeki değişiklikten kaynaklandığı için bir sonraki dönemde buradan gelecek olan katkının normalize olması beklenebilir.

■ Halkbank için TUT önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 33.50 TL'dir (önceki: 23.00 TL). Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %6.7 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: %0.6, taşıt: %27.0, genel amaçlı tüketici kredisi: %16.0 ve kredi kartı: %14.1), ii) toplamda bireysel segmentte %6.6 ç/ç genişlerken, TL ticari krediler de %6.8 ç/ç artış kaydetmiştir, iii) YP krediler ise USD bazında %7.2 ç/ç artmış, iv) net faiz marjı 66 bps artarken, TÜFE'ye endeksli bonolar 303 bps ile en önemli katkısı sağlamış, TL kredi/mevduat faiz makası 237 bps negatif katkı sağlarken, net interbank plasmanları ise 31 bps negatif katkı sağlamıştır, v) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 0.6 puan gerileyerek %25.7 olarak gerçekleşmiştir, vi) net takibe intikal 9.5 milyar TL olurken, Grup 2 kredilerin toplam içerisindeki payı 0.6 puan artarak %8.8 olmuş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı ise ~17 puan ç/ç gerileme ile %102 olurken, net kredi riski ise kur etkisi dahil %1.7 olarak gerçekleşmiştir, vii) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 1Y25'te sırası ile yıllık %62 ve %52 artmıştır. Halkbank 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.89x F/DD ve 4.16x F/K çarpanları ve %25.5 özsermaye karlılığı ile işlem görmektedir. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %10.5 ve %52.8) ve %14.8 SYR (Çekirdek SYR: %9.3) ile olası risklere karşı korunaklı olduğunu düşünüyoruz. 3 aya kadar olan vadede yeniden fiyatlanacak varlıkların ve yükümlülüklerin toplam içerisindeki oranları sırası ile %59 ve %95 olurken bir önceki döneme göre belirgin bir değişiklik göstermemiştir. Faizlerin gerilediği bu dönemde 3 aya kadar vadede 813 milyar TL olan durasyon farkına bağlı olarak net faiz marjını 3Ç25'te yukarı taşıyabilir.

■ 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 %21 TL kredi büyümesi, swap dahil 320 baz puan yıllık net faiz marjı artışı, karşılık oranlarının 2Ç25 finansallarına göre önemli ölçüde korunacağı varsayımı altında %1.5 net kredi risk maliyeti ve sırası ile %41 ve %66 komisyon geliri ve faaliyet gideri artışı şeklindedir. Sermaye piyasası işlem gelirlerinde yavaşlama olabileceği tahminimiz sonrasında 2025 yılında Halkbank'ın yıllık %130 artış ile 34.7 milyar TL net kar ve %20.6 özsermaye karlılığı elde etmesini bekliyoruz.

HalkBank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	06 24	09 24	12 24	03 25	06 25	q/q	y/y
Krediler	1,321,933	1,401,992	1,418,866	1,501,364	1,628,335	8.5%	23.2%
TL	979,289	1,021,679	1,056,305	1,075,565	1,147,954	6.7%	17.2%
YP	342,644	380,313	362,561	425,799	480,381	12.8%	40.2%
YP, \$ mln	10,438	11,146	10,277	11,275	12,088	7.2%	15.8%
Grup 1 Kredi Oranı	91.2%	90.6%	89.5%	89.4%	88.4%		
Grup 2 Kredi Oranı	7.2%	7.5%	8.4%	8.2%	8.8%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3.1%	3.3%	3.7%	3.7%	4.0%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	1.5%	2.0%	2.1%	2.4%	2.8%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.8%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%		
Grup 2 Karşılık Oranı	20.8%	17.1%	14.7%	13.4%	10.5%		
Grup 3 Karşılık Oranı	74.6%	62.4%	60.6%	55.1%	52.8%		
Toplam Provizyon Oranı	218.8%	153.5%	140.9%	118.9%	101.8%		
Menkul Kıymetler	657,599	735,807	783,143	881,871	996,704	13.0%	51.6%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,925,810	2,254,809	2,401,872	2,537,181	2,689,481	6.0%	39.7%
Aktifler	2,611,039	2,875,673	3,008,250	3,210,103	3,650,045	13.7%	39.8%
Mevduatlar	2,161,565	2,334,204	2,381,754	2,623,086	2,972,266	13.3%	37.5%
TL	1,383,422	1,531,411	1,610,319	1,644,589	1,874,681	14.0%	35.5%
YP	778,143	802,793	771,436	978,497	1,097,585	12.2%	41.1%
YP, \$ mln	23,705	23,528	21,866	25,910	27,619	6.6%	16.5%
Vadesiz Mevduat Oranı	25.4%	26.3%	25.4%	26.3%	25.7%		
Toplam Kredi/Mevduat	61.0%	59.9%	59.5%	57.2%	54.8%		
TL Kredi/Mevduat	70.4%	66.5%	65.4%	65.3%	61.2%		
YP Kredi/Mevduat	44.0%	47.4%	47.0%	43.5%	43.8%		
Özsermaye	136,081	137,957	152,565	158,202	168,310	6.4%	23.7%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	19.2	20.8	19.7	20.3	21.7		
Faiz Geliri	161,286	178,627	189,072	195,901	233,756	19.3%	44.9%
Krediler	106,722	115,382	123,385	119,608	127,231	6.4%	19.2%
Menkul Kıymetler	44,209	48,042	45,066	56,486	83,487	47.8%	88.8%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	24,784	28,238	22,088	30,130	51,666	71.5%	108.5%
Diğer	10,356	15,203	20,621	19,807	23,037	16.3%	122.5%
Faiz Giderleri	151,535	172,005	180,300	179,570	210,840	17.4%	39.1%
Mevduat	135,125	150,507	163,925	154,995	180,701	16.6%	33.7%
Borçlanma	16,410	21,499	16,375	24,575	30,139	22.6%	83.7%
Net Faiz Geliri (NFG)	9,751	6,621	8,772	16,331	22,916	40.3%	135.0%
Net Faiz Marjı (NFM)	2.0%	1.3%	1.5%	2.6%	3.5%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.7%	6.0%	5.6%	7.5%	6.3%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-3.3%	0.6%	0.8%	3.4%	1.5%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.6%	6.9%	7.0%	7.0%	6.5%		
Swap Gelir/Gider	-13,257	-3,555	-3,407	-2,067	-3,537	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	-3,506	3,066	5,365	14,264	19,379	35.9%	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFM	-0.7%	0.6%	0.9%	2.3%	3.0%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	-3,258	3,052	1,857	5,564	7,025	26.2%	a.d.
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	-1.0%	0.9%	0.5%	1.5%	1.8%		
Takipten Tahsilat	879	762	799	1,339	487	-63.6%	-44.6%
Net Karşılık Giderleri	-4,137	2,290	1,058	4,225	6,538	54.7%	a.d.
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	-1.2%	0.7%	0.3%	1.1%	1.7%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	9,573	10,811	10,963	12,724	14,066	10.5%	46.9%
Operasyonel Giderler	13,884	13,688	16,208	21,450	26,339	22.8%	89.7%
Personel Giderleri	6,926	8,155	6,089	10,992	12,534	14.0%	81.0%
Personel Dışı Giderler	6,958	5,533	10,118	10,459	13,805	32.0%	98.4%
BHG / Operasyonel Giderler	69.0%	79.0%	67.6%	59.3%	53.4%		
BHG / Aktifler	1.5%	1.6%	1.5%	1.6%	1.6%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.2%	2.0%	2.2%	2.8%	3.1%		
Net Operasyonel Gelir	-3,679	-2,101	-938	1,311	568	-56.7%	a.d.
Operasyonel Marj	1.4%	0.1%	0.3%	0.2%	0.4%		
Maliyet / Gelir Oranı	93.7%	62.4%	69.1%	66.1%	70.0%		
İştiraklerden Gelirler	121	88	2	1,552	227	-85.4%	88.3%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	7,837	6,954	6,569	2,327	3,492	50.1%	-55.4%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	4,921	1,843	2,956	-885	-528	a.d.	a.d.
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	2,825	5,362	3,376	3,454	3,981	15.3%	40.9%
Diğer Karşılık Giderleri	91	-250	237	-242	39	a.d.	-57.0%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	4,278	4,941	5,633	5,191	4,288	-17.4%	0.2%
Net Kar/Zarar	3,440	2,960	3,888	7,051	4,981	-29.4%	44.8%
Özsermaye Karlılığı	10.2%	8.6%	10.7%	18.2%	12.2%		
Aktif Karlılığı	0.5%	0.4%	0.5%	0.9%	0.6%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	13.1%	13.5%	14.8%	13.4%	14.8%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	9.4%	9.5%	10.4%	9.4%	9.3%		

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	1,851,316	2,224,525	52.6%	54.8%	16.1%	30.5%	20.2%
TL	612,675	965,542	1,056,305	1,280,466	1,555,154	66.3%	57.6%	9.4%	21.2%	21.5%
YP	176,601	256,436	362,561	570,850	669,372	18.7%	45.2%	41.4%	57.4%	17.3%
YP, \$ mln	9,445	8,711	10,277	13,123	13,387	-15.4%	-7.8%	18.0%	27.7%	2.0%
Grup 1 Kredi Oranı	91.0%	92.3%	89.5%	87.5%	87.4%					
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%	3.5%	3.6%					
Grup 1 Karşılık Oranı	1.6%	0.9%	0.5%	0.5%	0.5%					
Grup 2 Karşılık Oranı	45.4%	27.9%	14.7%	10.5%	10.5%					
Grup 3 Karşılık Oranı	81.5%	81.6%	60.6%	52.4%	54.1%					
Toplam Provizyon Oranı	286.9%	262.0%	140.9%	91.4%	92.9%					
Menkul Kıymetler	374,181	584,393	783,143	1,138,724	1,364,569	67.6%	56.2%	34.0%	45.4%	19.8%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,157,259	1,778,286	2,401,872	2,977,777	3,579,792	56.7%	53.7%	35.1%	24.0%	20.2%
Aktifler	1,392,140	2,195,287	3,008,250	4,149,875	4,986,453	54.5%	57.7%	37.0%	37.9%	20.2%
Mevduatlar	1,060,923	1,872,848	2,381,754	3,379,999	4,039,982	69.5%	76.5%	27.2%	41.9%	19.5%
TL	567,603	1,121,858	1,610,319	2,117,943	2,523,507	118.4%	97.6%	43.5%	31.5%	19.1%
YP	493,319	750,990	771,436	1,262,056	1,516,475	34.8%	52.2%	2.7%	63.6%	20.2%
YP, \$ mln	26,383	25,511	21,866	29,013	30,330	-3.9%	-3.3%	-14.3%	32.7%	4.5%
Vadesiz Mevduat Oranı	28.7%	28.1%	25.4%	25.8%	25.8%					
Toplam Kredi/Mevduat	73.8%	64.9%	59.5%	54.7%	55.0%					
TL Kredi/Mevduat	106.3%	85.4%	65.4%	60.4%	61.6%					
YP Kredi/Mevduat	35.8%	34.1%	47.0%	45.2%	44.1%					
Özsermaye	89,844	128,406	152,565	190,977	254,797	106.5%	42.9%	18.8%	25.2%	33.4%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	15.5	17.1	19.7	21.7	19.6					
Faiz Geliri	153,974	304,991	665,005	934,766	829,138	73.4%	98.1%	118.0%	40.6%	-11.3%
Krediler	85,604	189,559	435,454	485,669	540,470	58.0%	121.4%	129.7%	11.5%	11.3%
Menkul Kıymetler	67,542	113,557	178,336	365,812	212,470	104.1%	68.1%	57.0%	105.1%	-41.9%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	50,973	84,757	103,017	253,127	109,641	197.2%	66.3%	21.5%	145.7%	-56.7%
Diğer	827	1,875	51,215	83,285	76,198	-44.6%	126.6%	a.d.	62.6%	-8.5%
Faiz Giderleri	85,833	263,607	626,615	836,319	696,374	34.9%	207.1%	137.7%	33.5%	-16.7%
Mevduat	64,460	238,672	558,294	709,392	577,213	53.4%	270.3%	133.9%	27.1%	-18.6%
Borçlanma	21,373	24,935	68,321	126,927	119,161	-1.1%	16.7%	174.0%	85.8%	-6.1%
Net Faiz Geliri (NFG)	68,141	41,384	38,390	98,448	132,764	170.8%	-39.3%	-7.2%	156.4%	34.9%
Net Faiz Marjı (NFM)	7.1%	2.8%	1.9%	3.6%	4.0%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.8%	1.2%	5.6%	5.3%	10.8%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	0.3%	-4.4%	-1.7%	0.6%	10.3%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.7%	4.1%	6.9%	6.6%	6.6%					
Swap Gelir/Gider	-6,150	-19,316	-33,426	-5,899	-416	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	61,991	22,068	4,964	92,549	132,348	239.6%	-64.4%	-77.5%	a.d.	43.0%
Swap ile Uyarlanmış NFM	6.5%	1.6%	0.2%	3.4%	4.0%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	36,785	2,895	7,250	29,947	17,024	209.5%	-92.1%	150.5%	313.1%	-43.2%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	5.4%	0.3%	0.5%	1.8%	0.8%					
Takipten Tahsilat	1,504	2,573	3,504	4,719	2,837	-53.8%	71.1%	36.2%	34.7%	-39.9%
Net Karşılık Giderleri	35,281	322	3,746	25,228	14,187	308.9%	-99.1%	a.d.	573.5%	-43.8%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	5.2%	0.0%	0.3%	1.5%	0.7%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	8,462	18,947	39,367	55,339	73,834	107.0%	123.9%	107.8%	40.6%	33.4%
Operasyonel Giderler	17,716	48,120	59,478	98,450	125,842	83.2%	171.6%	23.6%	65.5%	27.8%
Personel Giderleri	8,608	19,375	29,927	47,698	60,425	92.0%	125.1%	54.5%	59.4%	26.7%
Personel Dışı Giderler	9,108	28,745	29,551	50,751	65,417	75.6%	215.6%	2.8%	71.7%	28.9%
BHG / Operasyonel Giderler	47.6%	41.2%	66.7%	56.5%	58.8%					
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	24,211	66,152	331.9%	a.d.	a.d.	a.d.	173.2%
Operasyonel Marj	1.9%	0.5%	0.4%	0.7%	1.4%					
Maliyet / Gelir Oranı	25.3%	86.8%	82.3%	61.5%	55.8%					
İştiraklerden Gelirler	426	401	1,061	1,779	2,238	121.2%	-5.8%	164.3%	67.7%	25.8%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	2,158	13,677	26,342	12,926	14,493	a.d.	533.8%	92.6%	-50.9%	12.1%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	274	3,106	11,350	-2,576	-2,696	a.d.	a.d.	265.4%	a.d.	a.d.
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	2,069	10,600	15,034	15,705	17,190	-31.3%	412.3%	41.8%	4.5%	9.5%
Diğer Karşılık Giderleri	-185	-29	-42	-203	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	20,040	6,653	8,510	38,916	82,884	a.d.	-66.8%	27.9%	357.3%	113.0%
Net Kar/Zarar	14,650	10,112	15,105	34,699	63,820	871.7%	-31.0%	49.4%	129.7%	83.9%
Özsermaye Karlılığı	21.6%	8.8%	11.0%	20.6%	28.8%					
Aktif Karlılığı	1.3%	0.5%	0.6%	1.0%	1.4%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	14.7%	14.3%	14.8%	14.8%	16.4%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	10.7%	10.4%	10.4%	9.3%	10.4%					

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.