

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	HALKB TI
Öneri	TUT
Hisse Fiyatı, TL	20.26
Hedef Hisse Fiyatı, TL	23.00
Yükselme Potansiyeli	14%
Halka Açıklık Oranı	9%
Piyasa Değeri, TL mln	145,564

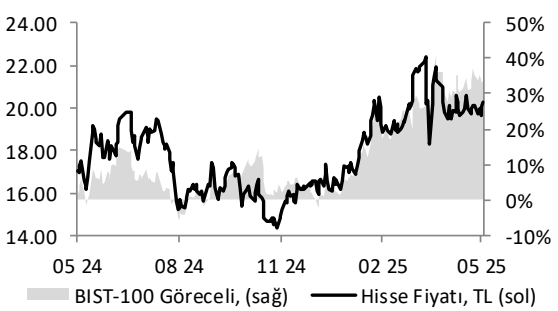
Fiyat ve Piyasa Değeri 09 Mayıs itibarı ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2023	2024	2025T	2026T
Net Faiz Geliri	22,068	4,964	82,909	104,757
Operasyonel Gelir	-7,426	-18,893	32,754	53,834
Net Kar	10,112	15,105	39,657	53,741
Hisse Başı Özkaynak	17.87	21.23	26.56	34.04
Hisse Başı Kar	1.41	2.10	5.52	7.48
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Aktifler	0	0	0	0
Özsermaye	128,406	152,565	190,808	244,549
Özkaynak Karlılığı	8.8%	11.0%	23.5%	24.8%
Aktif Karlılığı	0.5%	0.6%	1.3%	1.5%
Maliyet/Gelir	86.8%	82.3%	57.2%	59.6%
F/K	8.48	7.54	3.67	2.71
F/DD	0.67	0.75	0.76	0.60
Aktif Büyümesi	58%	37%	9%	21%
Kar Büyümesi	-31%	49%	163%	36%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	0.7%	-1.3%	38.8%	17.2%
Göreceli	1.6%	3.1%	27.4%	28.1%
İşlem Hacmi, TL mln	1,168	1,214	1,000	955

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Halkbank (HALKB TI)

1Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Halkbank, 1Ç25 konsolide olmayan finansallarında, piyasa beklentisinin üzerinde, 7.05 milyar TL net kar açıkladı. Banka'nın net kar rakamı %81.4 ç/ç ve %46.4 y/y artarken, bu dönemde özsermaye karlılığı %18.2 olarak gerçekleşmiştir. Beklenti üstü sonuçların ve marjdaki belirgin toparlanmanın hisse fiyatı üzerinde sınırlı olumlu bir etkisi olması beklenebilir.

■ Halkbank için TUT önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 23.00 TL'dir (önceki: 22.70 TL). Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %1.8 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: %3.9, taşıt: %23.5, genel amaçlı tüketici kredisi: %1.4 ve kredi kartı: %7.3), ii) toplamda bireysel segmentte %0.4 ç/ç daralma gerçekleşirken, TL ticari krediler ise %2.3 ç/ç artış kaydetmiştir, iii) YP krediler ise USD bazında %12.1 ç/ç artmış, iv) net faiz marjı 139 baz puan artarken, TÜFE'ye endeksli bonolar 109 baz puan, TL kredi/mevduat faiz makası 192 baz puan pozitif katkı sağlarken, net interbank plasmanları ise 150 baz puan negatif katkı sağlamıştır, v) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 0.9 puan artarak %26.3 olarak gerçekleşmiştir, vi) net takibe intikal 7.5 milyar TL olurken, Grup 2 kredilerin toplam içerisindeki payı 0.2 puan gerileme ile %8.2 olmuş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı ise ~22 puan ç/ç gerileme ile %119 olurken, net kredi riski ise kur etkisi dahil %1.1 olarak gerçekleşmiştir, vii) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 1Ç25'te sırası ile yıllık %36.6 ve %58.6 artmıştır. Halkbank 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.70x F/DD ve 3.33x F/K çarpanları ve %23.9 özsermaye karlılığı ile işlem görmektedir. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %13.4 ve %55.1) ve %13.4 SYR (Çekirdek SYR: %9.4) ile olası risklere karşı korunaklı olduğunu düşünüyoruz. 3 aya kadar olan vadede yeniden fiyatlanacak varlıkların toplam içerisindeki oranının 2024 sonuna göre %51'den %60'a yükselmesini ve yine aynı dönem içindeki yeniden fiyatlama farkı miktarının 721 milyar TL'den 603 milyar TL'ye gerilemiş olmasını yükselen faiz ortamında kısmen olumlu olarak değerlendiriyoruz. Marj kazanımı 2Ç25'te yavaşlayacak olsa da takip eden dönemde iyileşmenin hız kazanmasını öngörüyoruz.

■ 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 %19 TL kredi büyümesi, swap dahil 320 baz puan yıllık net faiz marjı artışı, karşılık oranlarının önemli ölçüde korunacağı varsayımı altında %1.1 net kredi risk maliyeti ve sırası ile %50 ve %53 komisyon geliri ve faaliyet gideri artışı şeklindedir. Sermaye piyasası işlem gelirlerinde bir yavaşlama olabileceği tahminimiz sonrasında 2025 yılında Halkbank'ın yıllık %163 artış ile 39.66 milyar TL net kar ve %23.5 özsermaye karlılığı elde etmesini bekliyoruz.

HalkBank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	03 24	06 24	09 24	12 24	03 25	q/q	y/y
Krediler	1,276,450	1,321,933	1,401,992	1,418,866	1,501,364	5.8%	17.6%
TL	984,118	979,289	1,021,679	1,056,305	1,075,565	1.8%	9.3%
YP	292,332	342,644	380,313	362,561	425,799	17.4%	45.7%
YP, \$ mln	9,055	10,438	11,146	10,277	11,520	12.1%	27.2%
Grup 1 Kredi Oranı	92.1%	91.2%	90.6%	89.5%	89.4%		
Grup 2 Kredi Oranı	6.5%	7.2%	7.5%	8.4%	8.2%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3.2%	3.1%	3.3%	3.7%	3.7%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	1.5%	1.5%	2.0%	2.1%	2.4%		
Grup 1 Karşılık Oranı	1.0%	0.8%	0.6%	0.5%	0.5%		
Grup 2 Karşılık Oranı	27.0%	20.8%	17.1%	14.7%	13.4%		
Grup 3 Karşılık Oranı	79.1%	74.6%	62.4%	60.6%	55.1%		
Toplam Provizyon Oranı	262.7%	218.8%	153.5%	140.9%	118.9%		
Menkul Kıymetler	653,759	657,599	735,807	783,143	881,871	12.6%	34.9%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,978,502	1,925,810	2,254,809	2,401,872	2,537,181	5.6%	28.2%
Aktifler	2,414,878	2,611,039	2,875,673	3,008,250	3,210,103	6.7%	32.9%
Mevduatlar	1,973,555	2,161,565	2,334,204	2,381,754	2,623,086	10.1%	32.9%
TL	1,111,578	1,383,422	1,531,411	1,610,319	1,644,589	2.1%	48.0%
YP	861,977	778,143	802,793	771,436	978,497	26.8%	13.5%
YP, \$ mln	26,699	23,705	23,528	21,866	26,474	21.1%	-0.8%
Vadesiz Mevduat Oranı	29.1%	25.4%	26.3%	25.4%	26.3%		
Toplam Kredi/Mevduat	64.3%	61.0%	59.9%	59.5%	57.2%		
TL Kredi/Mevduat	87.6%	70.4%	66.5%	65.4%	65.3%		
YP Kredi/Mevduat	33.9%	44.0%	47.4%	47.0%	43.5%		
Özsermaye	133,093	136,081	137,957	152,565	158,202	3.7%	18.9%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	18.1	19.2	20.8	19.7	20.3		
Faiz Geliri	136,020	161,286	178,627	189,072	195,901	3.6%	44.0%
Krediler	89,965	106,722	115,382	123,385	119,608	-3.1%	32.9%
Menkul Kıymetler	41,019	44,209	48,042	45,066	56,486	25.3%	37.7%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	27,907	24,784	28,238	22,088	30,130	36.4%	8.0%
Diğer	5,036	10,356	15,203	20,621	19,807	-3.9%	293.3%
Faiz Giderleri	122,775	151,535	172,005	180,300	179,570	-0.4%	46.3%
Mevduat	108,738	135,125	150,507	163,925	154,995	-5.4%	42.5%
Borçlanma	14,037	16,410	21,499	16,375	24,575	50.1%	75.1%
Net Faiz Geliri (NFG)	13,246	9,751	6,621	8,772	16,331	86.2%	23.3%
Net Faiz Marjı (NFM)	2.8%	2.0%	1.3%	1.5%	2.6%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.2%	5.7%	6.0%	5.6%	7.5%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-5.1%	-3.3%	0.6%	0.8%	3.4%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.3%	6.6%	6.9%	7.0%	6.9%		
Swap Gelir/Gider	-13,207	-13,257	-3,555	-3,407	-2,067	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	39	-3,506	3,066	5,365	14,264	165.9%	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFM	0.0%	-0.7%	0.6%	0.9%	2.3%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	5,599	-3,258	3,052	1,857	5,564	199.6%	-0.6%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.7%	-1.0%	0.9%	0.5%	1.5%		
Takipten Tahsilat	1,064	879	762	799	1,339	67.6%	25.8%
Net Karşılık Giderleri	4,535	-4,137	2,290	1,058	4,225	299.3%	-6.8%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.4%	-1.2%	0.7%	0.3%	1.1%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	8,020	9,573	10,811	10,963	12,724	16.1%	58.6%
Operasyonel Giderler	15,698	13,884	13,688	16,208	21,450	32.3%	36.6%
Personel Giderleri	8,758	6,926	8,155	6,089	10,992	80.5%	25.5%
Personel Dışı Giderler	6,941	6,958	5,533	10,118	10,459	3.4%	50.7%
BHG / Operasyonel Giderler	51.1%	69.0%	79.0%	67.6%	59.3%		
BHG / Aktifler	1.4%	1.5%	1.6%	1.5%	1.6%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.7%	2.2%	2.0%	2.2%	2.8%		
Net Operasyonel Gelir	-12,174	-3,679	-2,101	-938	1,311	a.d.	a.d.
Operasyonel Marj	0.0%	1.4%	0.1%	0.3%	0.2%		
Maliyet / Gelir Oranı	104.1%	93.7%	62.4%	69.1%	66.1%		
İştiraklerden Gelirler	850	121	88	2	1,552	a.d.	82.6%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	4,983	7,837	6,954	6,569	2,327	-64.6%	-53.3%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	1,630	4,921	1,843	2,956	-885	a.d.	a.d.
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	3,472	2,825	5,362	3,376	3,454	2.3%	-0.5%
Diğer Karşılık Giderleri	-119	91	-250	237	-242	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	-6,341	4,278	4,941	5,633	5,191	-7.8%	a.d.
Net Kar/Zarar	4,818	3,440	2,960	3,888	7,051	81.4%	46.4%
Özsermaye Karlılığı	14.7%	10.2%	8.6%	10.7%	18.2%		
Aktif Karlılığı	0.8%	0.5%	0.4%	0.5%	0.9%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	13.2%	13.1%	13.5%	14.8%	13.4%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	9.4%	9.4%	9.5%	10.4%	9.4%		

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	1,745,244	2,110,843	52.6%	54.8%	16.1%	23.0%	20.9%
TL	612,675	965,542	1,056,305	1,256,079	1,523,759	66.3%	57.6%	9.4%	18.9%	21.3%
YP	176,601	256,436	362,561	489,165	587,084	18.7%	45.2%	41.4%	34.9%	20.0%
YP, \$ mln	9,445	8,711	10,277	11,510	11,742	-15.4%	-7.8%	18.0%	12.0%	2.0%
Grup 1 Kredi Oranı	91.0%	92.3%	89.5%	88.5%	88.8%					
Grup 2 Kredi Oranı	6.8%	6.3%	8.4%	8.5%	8.5%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3.3%	3.2%	3.7%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.2%	1.5%	2.1%	3.0%	2.7%					
Grup 1 Karşılık Oranı	1.6%	0.9%	0.5%	0.5%	0.5%					
Grup 2 Karşılık Oranı	45.4%	27.9%	14.7%	13.5%	13.5%					
Grup 3 Karşılık Oranı	81.5%	81.6%	60.6%	55.4%	56.3%					
Toplam Provizyon Oranı	286.9%	262.0%	140.9%	109.2%	115.2%					
Menkul Kıymetler	374,181	584,393	783,143	826,745	998,749	67.6%	56.2%	34.0%	5.6%	20.8%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,157,259	1,778,286	2,401,872	2,562,227	3,099,398	56.7%	53.7%	35.1%	6.7%	21.0%
Aktifler	1,392,140	2,195,287	3,008,250	3,292,913	3,982,723	54.5%	57.7%	37.0%	9.5%	20.9%
Mevduatlar	1,060,923	1,872,848	2,381,754	2,658,285	3,203,671	69.5%	76.5%	27.2%	11.6%	20.5%
TL	567,603	1,121,858	1,610,319	1,762,781	2,120,574	118.4%	97.6%	43.5%	9.5%	20.3%
YP	493,319	750,990	771,436	895,504	1,083,097	34.8%	52.2%	2.7%	16.1%	20.9%
YP, \$ mln	26,383	25,511	21,866	21,071	21,662	-3.9%	-3.3%	-14.3%	-3.6%	2.8%
Vadesiz Mevduat Oranı	28.7%	28.1%	25.4%	25.9%	25.9%					
Toplam Kredi/Mevduat	73.8%	64.9%	59.5%	65.6%	65.8%					
TL Kredi/Mevduat	106.3%	85.4%	65.4%	71.2%	71.8%					
YP Kredi/Mevduat	35.8%	34.1%	47.0%	54.6%	54.2%					
Özsermaye	89,844	128,406	152,565	190,808	244,549	106.5%	42.9%	18.8%	25.1%	28.2%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	15.5	17.1	19.7	17.3	16.3					
Faiz Geliri	153,974	304,991	665,005	717,179	643,229	73.4%	98.1%	118.0%	7.8%	-10.3%
Krediler	85,604	189,559	435,454	410,076	437,781	58.0%	121.4%	129.7%	-5.8%	6.8%
Menkul Kıymetler	67,542	113,557	178,336	246,721	154,885	104.1%	68.1%	57.0%	38.3%	-37.2%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	50,973	84,757	103,017	155,401	72,285	197.2%	66.3%	21.5%	50.8%	-53.5%
Diğer	827	1,875	51,215	60,382	50,562	-44.6%	126.6%	a.d.	17.9%	-16.3%
Faiz Giderleri	85,833	263,607	626,615	628,610	534,716	34.9%	207.1%	137.7%	0.3%	-14.9%
Mevduat	64,460	238,672	558,294	503,257	425,815	53.4%	270.3%	133.9%	-9.9%	-15.4%
Borçlanma	21,373	24,935	68,321	125,353	108,902	-1.1%	16.7%	174.0%	83.5%	-13.1%
Net Faiz Geliri (NFG)	68,141	41,384	38,390	88,569	108,512	170.8%	-39.3%	-7.2%	130.7%	22.5%
Net Faiz Marjı (NFM)	7.1%	2.8%	1.9%	3.6%	3.8%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.8%	1.2%	5.6%	5.8%	7.9%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	0.3%	-4.4%	-1.7%	2.5%	6.5%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.7%	4.1%	6.9%	7.0%	7.1%					
Swap Gelir/Gider	-6,150	-19,316	-33,426	-5,660	-3,755	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	61,991	22,068	4,964	82,909	104,757	239.6%	-64.4%	-77.5%	a.d.	26.4%
Swap ile Uyarlanmış NFM	6.5%	1.6%	0.2%	3.4%	3.7%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	36,785	2,895	7,250	22,400	11,577	209.5%	-92.1%	150.5%	209.0%	-48.3%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	5.4%	0.3%	0.5%	1.4%	0.6%					
Takipten Tahsilat	1,504	2,573	3,504	4,145	1,929	-53.8%	71.1%	36.2%	18.3%	-53.5%
Net Karşılık Giderleri	35,281	322	3,746	18,255	9,647	308.9%	-99.1%	a.d.	387.3%	-47.2%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	5.2%	0.0%	0.3%	1.1%	0.5%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	8,462	18,947	39,367	59,054	77,810	107.0%	123.9%	107.8%	50.0%	31.8%
Operasyonel Giderler	17,716	48,120	59,478	90,954	119,087	83.2%	171.6%	23.6%	52.9%	30.9%
Personel Giderleri	8,608	19,375	29,927	44,752	58,074	92.0%	125.1%	54.5%	49.5%	29.8%
Personel Dışı Giderler	9,108	28,745	29,551	46,201	61,013	75.6%	215.6%	2.8%	56.3%	32.1%
BHG / Operasyonel Giderler	47.6%	41.2%	66.7%	65.2%	65.1%					
BHG / Aktifler	0.8%	1.0%	1.5%	1.9%	2.1%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.6%	2.6%	2.3%	2.9%	3.3%					
Net Operasyonel Gelir	17,456	-7,426	-18,893	32,754	53,834	331.9%	a.d.	a.d.	a.d.	64.4%
Operasyonel Marj	1.9%	0.5%	0.4%	1.1%	1.5%					
Maliyet / Gelir Oranı	25.3%	86.8%	82.3%	57.2%	59.6%					
İştiraklerden Gelirler	426	401	1,061	2,818	3,018	121.2%	-5.8%	164.3%	165.6%	7.1%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	2,158	13,677	26,342	11,965	12,941	a.d.	533.8%	92.6%	-54.6%	8.2%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	274	3,106	11,350	-3,478	-4,095	a.d.	a.d.	265.4%	a.d.	a.d.
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	2,069	10,600	15,034	15,685	17,037	-31.3%	412.3%	41.8%	4.3%	8.6%
Diğer Karşılık Giderleri	-185	-29	-42	-242	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	20,040	6,653	8,510	47,537	69,793	a.d.	-66.8%	27.9%	458.6%	46.8%
Net Kar/Zarar	14,650	10,112	15,105	39,657	53,741	871.7%	-31.0%	49.4%	162.5%	35.5%
Özsermaye Karlılığı	21.6%	8.8%	11.0%	23.5%	24.8%					
Aktif Karlılığı	1.3%	0.5%	0.6%	1.3%	1.5%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	14.7%	14.3%	14.8%	15.7%	16.7%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	10.7%	10.4%	10.4%	11.1%	11.7%					

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.