

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	ISCTR TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	12.65
Hedef Hisse Fiyatı, TL	21.10
Yükselme Potansiyeli	67%
Halka Açıklık Oranı	31%
Piyasa Değeri, TL mln	316,250

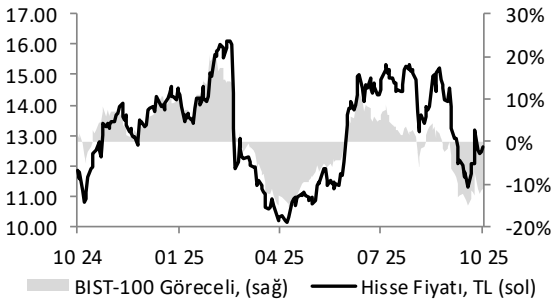
Fiyat ve Piyasa Değeri 31 Ekim itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2023	2024	2025T	2026T
Net Faiz Geliri	50,394	-13,182	63,114	118,309
Operasyonel Gelir	11,447	-54,665	7,353	78,483
Net Kar	72,265	45,517	63,990	113,874
Hisse Başı Özkaynak	26.78	12.73	16.03	20.32
Hisse Başı Kar	7.23	1.82	2.56	4.55
Temettü Oranı	10%	10%	10%	10%
Hisse Başı Temettü	0.72	0.18	0.26	0.46
Özsermaye	267,797	318,338	400,633	508,107
Özkaynak Karlılığı	33.3%	15.8%	17.9%	25.5%
Aktif Karlılığı	3.8%	1.6%	1.6%	2.2%
Maliyet/Gelir	42.9%	65.5%	54.7%	52.4%
F/K	2.28	7.14	4.94	2.78
F/DD	0.61	1.02	0.79	0.62
Aktif Büyümesi	74%	35%	35%	30%
Kar Büyümesi	17%	-37%	41%	78%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-13.0%	-15.3%	22.3%	7.4%
Göreceli	-11.0%	-17.0%	3.8%	-13.0%
İşlem Hacmi, TL mln	6,738	6,631	5,947	6,204

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

İş Bankası (ISCTR TI)

3Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

İş Bankası, 3Ç25 konsolide olmayan finansallarında gerek bizim gerekse de piyasa beklentisi üzerinde 14.2 milyar TL net kar açıkladı. Net kar rakamı önceki döneme göre %18.2 daralırken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %157 artış kaydetmiş ve bu dönemde özsermaye karlılığı %15.3 olarak gerçekleşmiştir. Sektöre kıyasla daha yüksek net faiz marjı genişlemesi ve yine sektörün üzerinde karşılık oranlarını hisse fiyatı açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ İş Bankası için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 21.10 TL'dir (önceki: 22.90 TL). Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %8.3 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: %4.4, taşıt: -%16.6, genel amaçlı tüketici kredisi: %11.7 ve kredi kartı: %16.1 büyüme ile bireysel segment, %3.4 ç/ç artan TL ticari kredilere göre daha hızlı bir büyüme sergilemiştir, ii) YP krediler USD bazında %0.5 ç/ç genişlemiş, iii) net faiz marjı bir önceki döneme göre 119 bps artarken, TL kredi/mevduat faiz makası 11 bps ile sınırlı bir katkı sağlarken, en önemli katkı net 174 bps ile net interbank plasmanlarından kaynaklanmış, swap giderleri ise sektörün aksine oldukça düşük bir negatif katkı sağlamıştır, iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 0.8 puan artışla %41.6 olarak gerçekleşmiştir, v) net takibe intikal ~12.15 milyar TL olarak gerçekleşmiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı ~1 puan ç/ç artış ile %130.3 olurken, net kredi riski ise kur etkisi dahil 150 bps ç/ç artış ile %3.0 olarak gerçekleşmiştir, vi) Grup 2 kredilerin toplam krediler içerisindeki payı %10.5, 9A25'te yaklaşık 6.8 milyar TL takipteki kredi satışı/sililmesi sonrasında ise takipteki kredi oranı %2.7 olmuş, vii) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 9A25'te sırası ile yıllık %24 ve %47 artmıştır. İş Bankası 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre %24.2 özsermaye karlılığı, 0.65x F/DD ve 3.14x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %11.7 ve %65.3), ve %17.9 SYR (Çekirdek SYR: %15.6) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz. 3 ay içerisinde yeniden fiyatlanacak varlıkların %47 ve fonlamanın ise %89 olduğu dikkate alınırsa mevcut düşen faiz ortamında 4Ç25'te bankanın marjının belirgin bir şekilde çeyrekssel bazda iyileşmesi beklenebilir.

■ 2025 yılı beklentileri. İş Bankası değişikliğe gitmediği 2025 yılı yönlendirmesinde i) ~%35 TL kredi büyümesi, ii) ~350 bps net faiz marjı genişlemesi, iii) ~%2.0 net kredi riski (yıllık ~90 bps artış), iv) ~%3 takipteki kredi oranı (~90 bps artış), v) ~%50 net ücret ve komisyon geliri artışı ve, vi) ortalama yıllık enflasyon kadar faaliyet gideri artışı beklemektedir. Bu tahmin seti sonucunda özsermaye karlılığı ise ~%25 olarak öngörülmektedir. Biz de bu dönemde mevduatlarını daha hızlı bir şekilde aşağı yönlü fiyatlayabileceği için 260 bps y/y marj artışı, TL kredilerde yıllık ~%37 büyüme, net kredi riskinde kur etkisi dahil ~110 bps artış, %50 net ücret ve komisyon geliri artışı ve %28 faaliyet gideri artışı modelliyoruz. Bu beklentiler doğrultusunda 2025 yılında %17.9 özsermaye karlılığı öngörürken, net kar rakamının 2024 yılına kıyasla ~%41 kadar artış kaydetmesini bekliyoruz.

İş Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	09 24	12 24	03 25	06 25	09 25	q/q	y/y
Krediler	1,534,829	1,605,729	1,758,352	1,963,670	2,102,591	7.1%	37.0%
TL	973,701	1,026,405	1,103,407	1,217,251	1,318,830	8.3%	35.4%
YP	561,129	579,324	654,944	746,420	783,761	5.0%	39.7%
YP, \$ mln	16,445	16,421	17,342	18,782	18,883	0.5%	14.8%
Grup 1 Kredi Oranı	89.7%	89.0%	88.5%	87.7%	86.8%		
Grup 2 Kredi Oranı	8.4%	8.9%	9.1%	9.8%	10.5%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3.9%	4.4%	4.4%	4.4%	4.9%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	1.9%	2.1%	2.4%	2.5%	2.7%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%	0.6%		
Grup 2 Karşılık Oranı	14.0%	13.2%	12.5%	11.3%	11.7%		
Grup 3 Karşılık Oranı	73.2%	72.5%	70.6%	65.7%	65.3%		
Toplam Provizyon Oranı	155.1%	148.7%	137.5%	129.3%	130.3%		
Menkul Kıymetler	614,365	653,869	700,404	712,396	762,161	7.0%	24.1%
Faiz Kazanan Varlıklar	2,422,050	2,566,705	2,799,927	3,062,834	3,238,605	5.7%	33.7%
Aktifler	3,197,231	3,323,776	3,676,743	3,975,558	4,220,641	6.2%	32.0%
Mevduatlar	2,050,380	2,127,117	2,440,939	2,631,296	2,850,511	8.3%	39.0%
TL	1,135,452	1,215,867	1,373,575	1,468,066	1,599,075	8.9%	40.8%
YP	914,928	911,250	1,067,364	1,163,231	1,251,436	7.6%	36.8%
YP, \$ mln	26,814	25,829	28,263	29,270	30,150	3.0%	12.4%
Vadesiz Mevduat Oranı	40.8%	39.4%	40.5%	40.8%	41.6%		
Toplam Kredi/Mevduat	72.4%	73.6%	69.9%	71.8%	70.9%		
TL Kredi/Mevduat	84.0%	82.9%	78.7%	81.3%	80.9%		
YP Kredi/Mevduat	58.8%	61.8%	59.2%	60.7%	59.0%		
Özsermaye	290,554	318,338	326,439	360,538	380,645	5.6%	31.0%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	11.0	10.4	11.3	11.0	11.1		
Faiz Geliri	144,109	158,805	167,232	186,892	196,621	5.2%	36.4%
Krediler	94,259	102,705	107,851	121,998	131,907	8.1%	39.9%
Menkul Kıymetler	37,173	38,327	39,256	43,008	41,457	-3.6%	11.5%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	14,561	13,884	13,117	13,444	11,172	-16.9%	-23.3%
Diğer	12,676	17,773	20,125	21,886	23,257	6.3%	83.5%
Faiz Giderleri	143,049	149,992	149,529	172,000	171,019	-0.6%	19.6%
Mevduat	103,035	107,770	111,452	128,941	138,715	7.6%	34.6%
Borçlanma	40,014	42,222	38,076	43,060	32,304	-25.0%	-19.3%
Net Faiz Geliri (NFG)	1,060	8,813	17,704	14,891	25,602	71.9%	a.d.
Net Faiz Marjı (NFM)	0.2%	1.4%	2.6%	2.0%	3.3%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	3.8%	4.6%	5.6%	5.3%	5.2%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-3.5%	-1.1%	0.9%	0.0%	-0.1%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	8.4%	7.5%	7.7%	7.9%	7.9%		
Swap Gelir/Gider	-6,828	-7,328	-7,127	-6,250	-6,928	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	-5,768	1,485	10,577	8,641	18,674	116.1%	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFM	-1.0%	0.2%	1.6%	1.2%	2.4%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	7,116	7,044	12,649	10,814	15,898	47.0%	123.4%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.9%	1.8%	3.0%	2.3%	3.1%		
Takipten Tahsilat	514	2,008	3,564	3,746	627	-83.3%	22.0%
Net Karşılık Giderleri	6,602	5,036	9,085	7,068	15,271	116.1%	131.3%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.8%	1.3%	2.1%	1.5%	3.0%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	24,339	26,196	26,974	32,772	36,024	9.9%	48.0%
Operasyonel Giderler	33,073	33,132	31,560	34,575	38,277	10.7%	15.7%
Personel Giderleri	14,577	11,829	12,262	15,033	15,573	3.6%	6.8%
Personel Dışı Giderler	18,496	21,302	19,298	19,542	22,704	16.2%	22.8%
BHG / Operasyonel Giderler	73.6%	79.1%	85.5%	94.8%	94.1%		
BHG / Aktifler	3.2%	3.2%	3.1%	3.4%	3.5%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	4.3%	4.1%	3.6%	3.6%	3.7%		
Net Operasyonel Gelir	-21,104	-10,487	-3,095	-230	1,150	a.d.	a.d.
Operasyonel Marj	-1.9%	-0.7%	0.1%	0.2%	0.7%		
Maliyet / Gelir Oranı	78.2%	66.1%	56.2%	56.2%	56.2%		
İştiraklerden Gelirler	7,569	10,126	9,511	14,870	10,035	-32.5%	32.6%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	15,648	10,178	5,535	1,513	2,792	84.6%	-82.2%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	12,078	6,786	3,171	741	2,014	171.8%	-83.3%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	3,573	3,338	2,380	756	777	2.8%	-78.2%
Diğer Karşılık Giderleri	-2	-146	-16	15	1	-94.7%	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	2,113	9,817	11,951	16,152	13,978	-13.5%	561.4%
Net Kar/Zarar	5,534	10,833	12,418	17,372	14,213	-18.2%	156.8%
Özsermaye Karlılığı	7.7%	14.2%	15.4%	20.2%	15.3%		
Aktif Karlılığı	0.7%	1.3%	1.4%	1.8%	1.4%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	18.0%	19.7%	17.0%	17.4%	17.9%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	15.1%	16.6%	15.3%	15.9%	15.6%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

İş Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	2022	2023	2024T	2025	2026T	2022 y/y	2023 y/y	2024 y/y	2025 y/y	2026 y/y
Krediler	749,779	1,134,323	1,605,729	2,251,184	2,923,805	54.3%	51.3%	41.6%	40.2%	29.9%
TL	470,489	735,244	1,026,405	1,407,872	1,874,577	75.3%	56.3%	39.6%	37.2%	33.1%
YP	279,290	399,079	579,324	843,312	1,049,228	28.4%	42.9%	45.2%	45.6%	24.4%
YP, \$ mln	14,937	13,557	16,421	19,386	20,985	-8.5%	-9.2%	21.1%	18.1%	8.2%
Grup 1 Kredi Oranı	88.1%	89.3%	89.0%	86.5%	86.9%					
Grup 2 Kredi Oranı	8.9%	8.6%	8.9%	10.5%	10.5%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	5.7%	5.0%	4.4%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.0%	2.1%	2.1%	3.0%	2.5%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0.5%	0.4%	0.4%	0.6%	0.6%					
Grup 2 Karşılık Oranı	16.7%	14.4%	13.2%	11.5%	11.5%					
Grup 3 Karşılık Oranı	74.4%	75.6%	72.5%	66.1%	68.1%					
Toplam Provizyon Oranı	141.1%	152.4%	148.7%	123.7%	136.1%					
Menkul Kıymetler	278,281	472,418	653,869	816,136	1,052,222	92.5%	69.8%	38.4%	24.8%	28.9%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,090,188	1,717,856	2,566,705	3,401,756	4,429,638	55.9%	57.6%	49.4%	32.5%	30.2%
Aktifler	1,408,323	2,453,783	3,323,776	4,502,368	5,847,609	52.0%	74.2%	35.5%	35.5%	29.9%
Mevduatlar	931,077	1,662,179	2,127,117	3,050,435	3,971,621	56.3%	78.5%	28.0%	43.4%	30.2%
TL	386,134	880,582	1,215,867	1,746,558	2,278,165	130.4%	128.1%	38.1%	43.6%	30.4%
YP	544,943	781,596	911,250	1,303,877	1,693,456	27.3%	43.4%	16.6%	43.1%	29.9%
YP, \$ mln	29,144	26,550	25,829	29,974	33,869	-9.2%	-8.9%	-2.7%	16.0%	13.0%
Vadesiz Mevduat Oranı	45.5%	38.5%	39.4%	40.9%	40.9%					
Toplam Kredi/Mevduat	78.2%	65.5%	73.6%	70.9%	70.7%					
TL Kredi/Mevduat	118.6%	81.9%	82.9%	79.0%	80.7%					
YP Kredi/Mevduat	50.7%	48.6%	61.8%	60.9%	58.4%					
Özsermaye	191,376	267,797	318,338	400,633	508,107	120.4%	39.9%	18.9%	25.9%	26.8%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	7.4	9.2	10.4	11.2	11.5					
Faiz Geliri	123,455	222,486	530,915	756,412	796,118	102.7%	80.2%	138.6%	42.5%	5.2%
Krediler	82,580	149,493	351,038	504,465	546,691	85.8%	81.0%	134.8%	43.7%	8.4%
Menkul Kıymetler	39,658	70,565	136,747	168,335	183,681	157.0%	77.9%	93.8%	23.1%	9.1%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	26,888	41,631	54,938	50,783	47,170	234.6%	54.8%	32.0%	-7.6%	-7.1%
Diğer	1,217	2,429	43,130	83,612	65,746	19.0%	99.6%	a.d.	93.9%	-21.4%
Faiz Giderleri	48,251	155,413	496,464	664,835	648,588	61.0%	222.1%	219.4%	33.9%	-2.4%
Mevduat	32,481	122,027	365,124	520,060	524,734	79.6%	275.7%	199.2%	42.4%	0.9%
Borçlanma	15,770	33,386	131,340	144,775	123,854	32.8%	111.7%	293.4%	10.2%	-14.5%
Net Faiz Geliri (NFG)	75,203	67,073	34,451	91,577	147,530	143.1%	-10.8%	-48.6%	165.8%	61.1%
Net Faiz Marjı (NFM)	8.5%	5.0%	1.7%	3.0%	3.8%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	8.5%	6.4%	5.1%	5.7%	5.8%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.1%	-0.1%	-2.5%	0.7%	1.4%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.5%	9.3%	8.3%	8.2%	9.1%					
Swap Gelir/Gider	-11,455	-16,679	-47,633	-28,464	-29,220	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	63,748	50,394	-13,182	63,114	118,309	256.4%	-20.9%	a.d.	a.d.	87.5%
Swap ile Uyarlanmış NFM	7.2%	3.9%	-0.6%	2.0%	3.0%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	10,036	15,906	23,480	58,010	30,886	-7.4%	58.5%	47.6%	147.1%	-46.8%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.7%	1.7%	1.6%	2.9%	1.2%					
Takipten Tahsilat	4,154	6,750	7,736	15,616	12,718	12.0%	62.5%	14.6%	101.9%	-18.6%
Net Karşılık Giderleri	5,882	9,156	15,744	42,394	18,168	-17.5%	55.7%	71.9%	169.3%	-57.1%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.0%	1.0%	1.1%	2.2%	0.7%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	16,147	42,438	91,411	136,978	175,932	111.9%	162.8%	115.4%	49.8%	28.4%
Operasyonel Giderler	34,029	72,229	117,149	150,345	197,590	113.9%	112.3%	62.2%	28.3%	31.4%
Personel Giderleri	15,514	26,027	46,194	61,134	80,353	137.3%	67.8%	77.5%	32.3%	31.4%
Personel Dışı Giderler	18,515	46,202	70,955	89,210	117,238	97.5%	149.5%	53.6%	25.7%	31.4%
BHG / Operasyonel Giderler	47.0%	57.3%	78.3%	91.0%	88.6%					
BHG / Aktifler	1.4%	2.2%	3.1%	3.5%	3.4%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.9%	3.9%	4.0%	3.8%	3.8%					
Net Operasyonel Gelir	39,984	11,447	-54,665	7,353	78,483	a.d.	-71.4%	a.d.	a.d.	a.d.
Operasyonel Marj	3.5%	0.9%	-0.4%	0.5%	1.8%					
Maliyet / Gelir Oranı	28.0%	42.9%	65.5%	54.7%	52.4%					
İştiraklerden Gelirler	21,829	34,061	38,002	49,038	62,360	172.0%	56.0%	11.6%	29.0%	27.2%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	12,136	31,574	54,837	12,340	10,988	143.3%	160.2%	73.7%	-77.5%	-11.0%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	15,978	28,902	38,771	7,613	7,278	102.1%	80.9%	34.1%	-80.4%	-4.4%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1,927	6,837	16,214	4,728	3,711	177.8%	254.9%	137.2%	-70.8%	-21.5%
Diğer Karşılık Giderleri	-5,768	-4,165	-148	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	73,949	77,083	38,174	68,732	151,831	377.8%	4.2%	-50.5%	80.0%	120.9%
Net Kar/Zarar	61,538	72,265	45,517	63,990	113,874	356.9%	17.4%	-37.0%	40.6%	78.0%
Özsermaye Karlılığı	46.8%	33.3%	15.8%	17.9%	25.5%					
Aktif Karlılığı	5.3%	3.8%	1.6%	1.6%	2.2%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	24.4%	21.6%	19.7%	17.6%	17.2%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	20.5%	18.0%	16.6%	15.3%	15.0%					

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 takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözетilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözетildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.