

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	ISCTR TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	15.31
Hedef Hisse Fiyatı, TL	22.90
Yükselme Potansiyeli	50%
Halka Açıklık Oranı	31%
Piyasa Değeri, TL mln	382,750

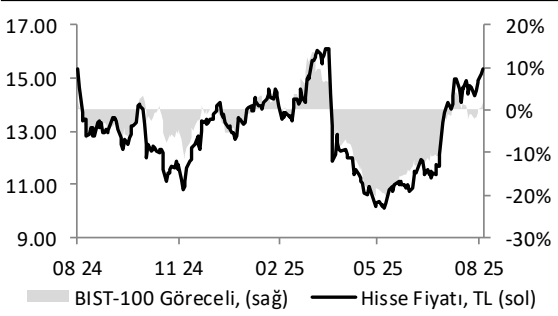
Fiyat ve Piyasa Değeri 05 Ağustos itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2023	2024	2025T	2026T
Net Faiz Geliri	50,394	-13,182	83,773	168,195
Operasyonel Gelir	11,447	-54,665	26,255	122,236
Net Kar	72,265	45,517	74,304	134,801
Hisse Başı Özkaynak	26.78	12.73	16.20	21.30
Hisse Başı Kar	7.23	1.82	2.97	5.39
Temettü Oranı	10%	10%	10%	10%
Hisse Başı Temettü	0.72	0.18	0.30	0.54
Özsermaye	267,797	318,338	405,053	532,423
Özkaynak Karlılığı	33.3%	15.8%	20.8%	29.0%
Aktif Karlılığı	3.8%	1.6%	1.9%	2.7%
Maliyet/Gelir	42.9%	65.5%	52.9%	51.1%
F/K	2.28	7.14	5.15	2.84
F/DD	0.61	1.02	0.94	0.72
Aktif Büyümesi	74%	35%	32%	32%
Kar Büyümesi	17%	-37%	63%	81%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	8.5%	48.6%	8.0%	11.8%
Göreceli	2.8%	24.4%	-0.5%	1.9%
İşlem Hacmi, TL mln	5,893	5,315	5,777	5,697

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

İş Bankası (ISCTR TI)

2Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

İş Bankası, 2Ç25 konsolide olmayan finansallarında gerek bizim gerekse de piyasa beklentisinin üzerinde 17.37 milyar TL net kar açıkladı. Net kar rakamı önceki döneme göre %39.9, geçen yılın aynı dönemine göre ise %15.0 artış kaydetmiş ve bu dönemde özsermaye karlılığı %20.2 olarak gerçekleşmiştir. Gerek sektöre kıyasla daha sınırlı net faiz marjı daralması gerekse de kuvvetli iştirak geliri ile beklentileri aşan net kar rakamı sayesinde açıklanan sonuçları hisse fiyatı açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ İş Bankası için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 22.90 TL'dir (önceki: 16.00 TL). Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %10.3 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: %9.2, taşıt: -%9.7, genel amaçlı tüketici kredisi: %12.8 ve kredi kartı: %17.3 büyüme ile bireysel segment, %6.2 ç/ç artan TL ticari kredilere göre daha hızlı bir büyüme sergilemiştir, ii) YP krediler USD bazında %8.9 ç/ç genişlemiş, iii) net faiz marjı bir önceki döneme göre 40 bps daralırken, TL kredi/mevduat faiz makası 62 bps ile marj daralmasına negatif etki ederken, swap giderleri ve YP kredi/mevduat faiz makası pozitif katkıları ile toplam marj daralmasını sınırlamışlardır, iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 0.3 puan artışla %40.8 olarak gerçekleşmiştir, v) net takibe intikal ~7.8 milyar TL olarak gerçekleşmiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı ~8 puan ç/ç gerileme ile %129.3 olurken, net kredi riski ise kur etkisi dahil 60 bps ç/ç gerileme ile %1.5 olarak gerçekleşmiştir, vi) Grup 2 kredilerin toplam krediler içerisindeki payı %9.8, 1Y25'te yaklaşık 1.74 milyar TL takipteki kredi satışı/silinmesi sonrasında ise takipteki kredi oranı %2.5 olmuş, vii) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 1Y25'te sırası ile yıllık %30 ve %46 artmıştır. İş Bankası, 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre %25.7 özsermaye karlılığı, 0.81x F/DD ve 3.78x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %11.3 ve %65.7), ve %17.4 SYR (Çekirdek SYR: %15.9) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz. 3 ay içerisinde yeniden fiyatlanacak varlıkların %46 ve fonlamanın ise %90 olduğu dikkate alınırsa mevcut düşen faiz ortamında 3Ç25'te bankanın marjının belirgin bir şekilde çeyreksel bazda iyileşmesi beklenebilir.

■ 2025 yılı beklentileri. İş Bankası i) ~%35 TL kredi büyümesi, ii) ~350 bps net faiz marjı genişlemesi (önceki 450 bps genişleme), 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 (önceki ~%30). Biz de 2025 yılına dair beklentimizi hafif yavaşlayan bir ekonomik büyüme ve faiz indirimlerinin ön planda olacağı bir senaryo üzerine kurguladık. Bu dönemde mevduatlarını daha hızlı bir şekilde aşağı yönlü fiyatlayabileceği için 330 bps marj artışı, TL kredilerde yıllık ~%36 büyüme, net kredi riskinde kur etkisi dahil ~80 bps artış, %51 net ücret ve komisyon geliri artışı ve %36 faaliyet gideri artışı modelliyoruz. Bu beklentiler doğrultusunda 2025 yılında %20.8 özkaynak karlılığı öngörüyoruz, net kar rakamının 2024 yılına kıyasla %63 kadar artış kaydetmesini bekliyoruz.

İş Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	06 24	09 24	12 24	03 25	06 25	q/q	y/y
Krediler	1,405,747	1,534,829	1,605,729	1,758,352	1,963,670	11.7%	39.7%
TL	888,058	973,701	1,026,405	1,103,407	1,217,251	10.3%	37.1%
YP	517,689	561,129	579,324	654,944	746,420	14.0%	44.2%
YP, \$ mln	14,674	14,858	14,578	15,752	17,159	8.9%	16.9%
Grup 1 Kredi Oranı	89.8%	89.7%	89.0%	88.5%	87.7%		
Grup 2 Kredi Oranı	8.5%	8.4%	8.9%	9.1%	9.8%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	4.0%	3.9%	4.4%	4.4%	4.4%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	1.8%	1.9%	2.1%	2.4%	2.5%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%		
Grup 2 Karşılık Oranı	13.6%	14.0%	13.2%	12.5%	11.3%		
Grup 3 Karşılık Oranı	74.5%	73.2%	72.5%	70.6%	65.7%		
Toplam Provizyon Oranı	159.4%	155.1%	148.7%	137.5%	129.3%		
Menkul Kıymetler	572,201	614,365	653,869	700,404	712,396	1.7%	24.5%
Faiz Kazanan Varlıklar	2,216,333	2,422,050	2,566,705	2,799,927	3,062,834	9.4%	38.2%
Aktifler	2,886,231	3,197,231	3,323,776	3,676,743	3,975,558	8.1%	37.7%
Mevduatlar	1,848,702	2,050,380	2,127,117	2,440,939	2,631,296	7.8%	42.3%
TL	1,025,199	1,135,452	1,215,867	1,373,575	1,468,066	6.9%	43.2%
YP	823,503	914,928	911,250	1,067,364	1,163,231	9.0%	41.3%
YP, \$ mln	23,342	24,226	22,930	25,671	26,741	4.2%	14.6%
Vadesiz Mevduat Oranı	39.7%	40.8%	39.4%	40.5%	40.8%		
Toplam Kredi/Mevduat	73.4%	72.4%	73.6%	69.9%	71.8%		
TL Kredi/Mevduat	84.7%	84.0%	82.9%	78.7%	81.3%		
YP Kredi/Mevduat	60.2%	58.8%	61.8%	59.2%	60.7%		
Özsermaye	285,498	290,554	318,338	326,439	360,538	10.4%	26.3%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	10.1	11.0	10.4	11.3	11.0		
Faiz Geliri	125,152	144,109	158,805	167,232	186,892	11.8%	49.3%
Krediler	82,784	94,259	102,705	107,851	121,998	13.1%	47.4%
Menkul Kıymetler	33,833	37,173	38,327	39,256	43,008	9.6%	27.1%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	14,166	14,561	13,884	13,117	13,444	2.5%	-5.1%
Diğer	8,535	12,676	17,773	20,125	21,886	8.7%	156.4%
Faiz Giderleri	116,572	143,049	149,992	149,529	172,000	15.0%	47.5%
Mevduat	86,763	103,035	107,770	111,452	128,941	15.7%	48.6%
Borçlanma	29,810	40,014	42,222	38,076	43,060	13.1%	44.4%
Net Faiz Geliri (NFG)	8,580	1,060	8,813	17,704	14,891	-15.9%	73.6%
Net Faiz Marjı (NFM)	1.6%	0.2%	1.4%	2.6%	2.0%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.8%	3.8%	4.6%	5.6%	5.3%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-4.2%	-3.5%	-1.1%	0.9%	0.0%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	8.4%	9.2%	8.3%	8.6%	8.7%		
Swap Gelir/Gider	-18,347	-6,828	-7,328	-7,127	-6,250	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	-9,767	-5,768	1,485	10,577	8,641	-18.3%	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFM	-1.8%	-1.0%	0.2%	1.6%	1.2%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	5,009	7,116	7,044	12,649	10,814	-14.5%	115.9%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.5%	1.9%	1.8%	3.0%	2.3%		
Takipten Tahsilat	2,650	514	2,008	3,564	3,746	5.1%	41.4%
Net Karşılık Giderleri	2,359	6,602	5,036	9,085	7,068	-22.2%	199.6%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	0.7%	1.8%	1.3%	2.1%	1.5%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	21,504	24,339	26,196	26,974	32,772	21.5%	52.4%
Operasyonel Giderler	25,405	33,073	33,132	31,560	34,575	9.6%	36.1%
Personel Giderleri	9,904	14,577	11,829	12,262	15,033	22.6%	51.8%
Personel Dışı Giderler	15,502	18,496	21,302	19,298	19,542	1.3%	26.1%
BHG / Operasyonel Giderler	84.6%	73.6%	79.1%	85.5%	94.8%		
BHG / Aktifler	3.1%	3.2%	3.2%	3.1%	3.4%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	3.7%	4.3%	4.1%	3.6%	3.6%		
Net Operasyonel Gelir	-16,028	-21,104	-10,487	-3,095	-230	a.d.	a.d.
Operasyonel Marj	0.0%	-1.9%	-0.7%	0.1%	0.2%		
Maliyet / Gelir Oranı	59.5%	78.2%	66.1%	56.2%	56.2%		
İştiraklerden Gelirler	12,520	7,569	10,126	9,511	14,870	56.4%	18.8%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	15,783	15,648	10,178	5,535	1,513	-72.7%	-90.4%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	11,504	12,078	6,786	3,171	741	-76.6%	-93.6%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	4,279	3,573	3,538	2,380	756	-68.2%	-82.3%
Diğer Karşılık Giderleri	0	-2	-146	-16	15	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	12,275	2,113	9,817	11,951	16,152	35.2%	31.6%
Net Kar/Zarar	15,103	5,534	10,833	12,418	17,372	39.9%	15.0%
Özsermaye Karlılığı	21.6%	7.7%	14.2%	15.4%	20.2%		
Aktif Karlılığı	2.2%	0.7%	1.3%	1.4%	1.8%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	17.8%	18.0%	19.7%	17.0%	17.4%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	14.9%	15.1%	16.6%	15.3%	15.9%		

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	2,172,435	2,894,898	54.3%	51.3%	41.6%	35.3%	33.3%
TL	470,489	735,244	1,026,405	1,391,690	1,923,516	75.3%	56.3%	39.6%	35.6%	38.2%
YP	279,290	399,079	579,324	780,744	971,382	28.4%	42.9%	45.2%	34.8%	24.4%
YP, \$ mln	14,937	13,557	14,578	17,948	19,428	-8.5%	-9.2%	7.5%	23.1%	8.2%
Grup 1 Kredi Oranı	88.1%	89.3%	89.0%	86.8%	87.4%					
Grup 2 Kredi Oranı	8.9%	8.6%	8.9%	10.0%	10.0%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	5.7%	5.0%	4.4%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.0%	2.1%	2.1%	3.2%	2.6%					
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%	67.8%	68.0%					
Toplam Provizyon Oranı	141.1%	152.4%	148.7%	120.1%	132.4%					
Menkul Kıymetler	278,281	472,418	653,869	781,104	1,004,765	92.5%	69.8%	38.4%	19.5%	28.6%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,090,188	1,717,856	2,566,705	3,348,537	4,433,859	55.9%	57.6%	49.4%	30.5%	32.4%
Aktifler	1,408,323	2,453,783	3,323,776	4,398,213	5,789,796	52.0%	74.2%	35.5%	32.3%	31.6%
Mevduatlar	931,077	1,662,179	2,127,117	2,906,347	3,826,505	56.3%	78.5%	28.0%	36.6%	31.7%
TL	386,134	880,582	1,215,867	1,619,484	2,132,482	130.4%	128.1%	38.1%	33.2%	31.7%
YP	544,943	781,596	911,250	1,286,863	1,694,023	27.3%	43.4%	16.6%	41.2%	31.6%
YP, \$ mln	29,144	26,550	22,930	29,583	33,880	-9.2%	-8.9%	-13.6%	29.0%	14.5%
Vadesiz Mevduat Oranı	45.5%	38.5%	39.4%	40.8%	40.8%					
Toplam Kredi/Mevduat	78.2%	65.5%	73.6%	71.9%	72.8%					
TL Kredi/Mevduat	118.6%	81.9%	82.9%	84.3%	88.6%					
YP Kredi/Mevduat	50.7%	48.6%	61.8%	57.4%	54.2%					
Özsermaye	191,376	267,797	318,338	405,053	532,423	120.4%	39.9%	18.9%	27.2%	31.4%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	7.4	9.2	10.4	10.9	10.9					
Faiz Geliri	123,455	222,486	530,915	750,050	713,066	102.7%	80.2%	138.6%	41.3%	-4.9%
Krediler	82,580	149,493	351,038	498,097	489,196	85.8%	81.0%	134.8%	41.9%	-1.8%
Menkul Kıymetler	39,658	70,565	136,747	166,990	155,687	157.0%	77.9%	93.8%	22.1%	-6.8%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	26,888	41,631	54,938	55,492	40,450	234.6%	54.8%	32.0%	1.0%	-27.1%
Diğer	1,217	2,429	43,130	84,963	68,184	19.0%	99.6%	a.d.	97.0%	-19.7%
Faiz Giderleri	48,251	155,413	496,464	641,437	525,951	61.0%	222.1%	219.4%	29.2%	-18.0%
Mevduat	32,481	122,027	365,124	479,751	382,829	79.6%	275.7%	199.2%	31.4%	-20.2%
Borçlanma	15,770	33,386	131,340	161,685	143,123	32.8%	111.7%	293.4%	23.1%	-11.5%
Net Faiz Geliri (NFG)	75,203	67,073	34,451	108,614	187,115	143.1%	-10.8%	-48.6%	215.3%	72.3%
Net Faiz Marjı (NFM)	8.5%	5.0%	1.7%	3.6%	4.9%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	8.5%	6.4%	5.1%	6.8%	7.6%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.1%	-0.1%	-2.5%	2.2%	3.8%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.5%	9.3%	8.8%	8.9%	9.1%					
Swap Gelir/Gider	-11,455	-16,679	-47,633	-24,841	-18,920	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	63,748	50,394	-13,182	83,773	168,195	256.4%	-20.9%	a.d.	a.d.	100.8%
Swap ile Uyarlanmış NFM	7.2%	3.9%	-0.6%	2.7%	4.4%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	10,036	15,906	23,480	58,556	28,028	-7.4%	58.5%	47.6%	149.4%	-52.1%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.7%	1.7%	1.6%	3.0%	1.1%					
Takipten Tahsilat	4,154	6,750	7,736	21,760	11,541	12.0%	62.5%	14.6%	181.3%	-47.0%
Net Karşılık Giderleri	5,882	9,156	15,744	36,796	16,487	-17.5%	55.7%	71.9%	133.7%	-55.2%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.0%	1.0%	1.1%	1.9%	0.7%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	16,147	42,438	91,411	137,965	187,911	111.9%	162.8%	115.4%	50.9%	36.2%
Operasyonel Giderler	34,029	72,229	117,149	158,688	217,383	113.9%	112.3%	62.2%	35.5%	37.0%
Personel Giderleri	15,514	26,027	46,194	64,465	88,307	137.3%	67.8%	77.5%	39.6%	37.0%
Personel Dışı Giderler	18,515	46,202	70,955	94,223	129,076	97.5%	149.5%	53.6%	32.8%	37.0%
BHG / Operasyonel Giderler	47.0%	57.3%	78.3%	87.3%	85.9%					
BHG / Aktifler	1.4%	2.2%	3.1%	3.5%	3.7%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.9%	3.9%	4.0%	4.0%	4.3%					
Net Operasyonel Gelir	39,984	11,447	-54,665	26,255	122,236	a.d.	-71.4%	a.d.	a.d.	365.6%
Operasyonel Marj	3.5%	0.9%	-0.4%	0.7%	2.6%					
Maliyet / Gelir Oranı	28.0%	42.9%	65.5%	52.9%	51.1%					
İştiraklerden Gelirler	21,829	34,061	38,002	51,063	50,815	172.0%	56.0%	11.6%	34.4%	-0.5%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	12,136	31,574	54,837	10,139	6,684	143.3%	160.2%	73.7%	-81.5%	-34.1%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	15,978	28,902	38,771	5,358	2,847	102.1%	80.9%	34.1%	-86.2%	-46.9%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1,927	6,837	16,214	4,782	3,837	177.8%	254.9%	137.2%	-70.5%	-19.8%
Diğer Karşılık Giderleri	-5,768	-4,165	-148	-1	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	73,949	77,083	38,174	87,456	179,735	377.8%	4.2%	-50.5%	129.1%	105.5%
Net Kar/Zarar	61,538	72,265	45,517	74,304	134,801	356.9%	17.4%	-37.0%	63.2%	81.4%
Özsermaye Karlılığı	46.8%	33.3%	15.8%	20.8%	29.0%					
Aktif Karlılığı	5.3%	3.8%	1.6%	1.9%	2.7%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	24.4%	21.6%	19.7%	17.7%	17.7%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	20.5%	18.0%	16.6%	16.2%	16.1%					

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.