

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	VAKBN TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	28.78
Hedef Hisse Fiyatı, TL	39.30
Yükselme Potansiyeli	37%
Halka Açıklık Oranı	6%
Piyasa Değeri, TL mln	285,380

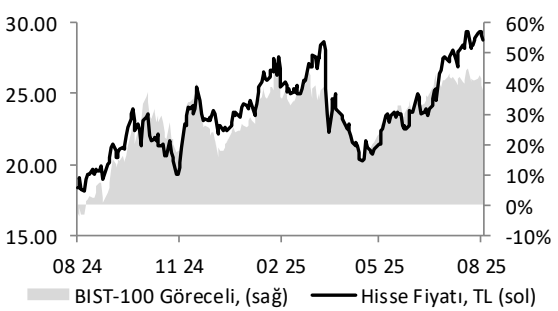
Fiyat ve Piyasa Değeri 08 Ağustos itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2023	2024	2025T	2026T
Net Faiz Geliri	41,357	68,704	137,375	184,399
Operasyonel Gelir	-10,931	36,383	52,126	96,771
Net Kar	25,046	40,375	69,553	92,648
Hisse Başı Özkaynak	17.29	22.11	28.84	38.18
Hisse Başı Kar	2.53	4.07	7.01	9.34
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Hisse Başı Temettü	0	0	0	0
Özsermaye	171,428	219,194	285,946	378,594
Özkaynak Karlılığı	17.6%	20.9%	27.8%	28.1%
Aktif Karlılığı	1.1%	1.2%	1.5%	1.6%
Maliyet/Gelir	40.1%	42.0%	38.8%	45.7%
F/K	4.43	4.80	4.10	3.08
F/DD	0.65	0.88	1.00	0.75
Aktif Büyümesi	66%	44%	27%	23%
Kar Büyümesi	4%	61%	72%	33%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	4.5%	33.9%	8.7%	51.0%
Göreceli	-3.2%	11.4%	-0.1%	39.0%
İşlem Hacmi, TL mln	595	626	752	690

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Vakıfbank (VAKBN TI)

2Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Vakıfbank, 2Ç25 konsolide olmayan finansallarında, piyasa beklentisinin kısmen üzerinde, 10 milyar TL net kar açıkladı. Banka'nın net kar rakamı %50 ç/ç daralırken (1Ç25'teki 11 milyar TL'lik karşılık çözülmesinin etkisi ile – bu etki hariç %11 ç/ç artış) ve %40 y/y artarken, bu dönemde özsermaye karlılığı %16.7 olarak gerçekleşmiştir. Net faiz marjının ve TL kredi/mevduat faizinin sektördeki trendin aksine genişlemiş olmasını olumlu olarak değerlendirmemize rağmen Cuma günü piyasa tepkisi negatif oldu.

■ Vakıfbank için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 39.30 TL'dir (önceki: 32.30 TL). Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %8.5 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: %1.6, taşıt: %28.8, genel amaçlı tüketici kredisi: %5.6 ve kredi kartı: %11.3), ii) toplamda bireysel segmentte %6.7 büyüme gerçekleşirken, TL ticari krediler ise %9.4 ç/ç artış kaydetmiştir, iii) YP krediler ise USD bazında %5.2 ç/ç artmış, iv) net faiz marjı 120 bps genişlerken TL kredi/mevduat faiz makası 65 bps, swap ise 55 bps pozitif katkı sağlamıştır, v) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 3 puan artarak %30.1 olarak gerçekleşmiştir, vi) net takibe intikal 15.8 milyar TL olurken, Grup 2 kredilerin toplam içerisindeki payı 0.7 puan artış ile %8.9 olmuş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı ise ~25 puan ç/ç gerileme ile %133 olurken, net kredi riski ise kur etkisi dahil %1.6 olarak gerçekleşmiştir, vii) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 1Y25'te sırası ile yıllık %62 ve %55 artmıştır. **Vakıfbank 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.85x F/DD ve 3.49x F/K çarpanları ve %28.0 özsermaye karlılığı ile işlem görmektedir.** Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %14.0 ve %59.7) ve %14.8 SYR (Çekirdek SYR: %10.0) ve 4 milyar TL'lik serbest karşılık tutarı ile olası risklere karşı korunaklı olduğunu düşünüyoruz. Faizlerin önceki döneme göre düşük seyrettiği bu dönemde 3 aya kadar vadede yeniden fiyatlanacak varlıkların toplama oranının bir önceki döneme göre gerilemesi (%56'den %51'e) 3Ç25'te daha yüksek bir net faiz marjı oluşmasına imkan sağlayabilir.

■ **2025 yılı beklentileri.** Vakıfbank 2025 yılında: i) %26-28 bandında TL kredi büyümesi (önceki %14-16), ii) %16-18 bandında YP kredi büyümesi (önceki %7-9), iii) 200 baz puan net faiz marjı artışı, iv) %40'ın üzerinde komisyon geliri artışı (önceki %24-26), v) Ortalama yıllık enflasyon üzerinde faaliyet gideri artışı ve, vi) 150 baz puan civarında net kredi risk maliyeti (önceki: 100 baz puan) öngörmektedir. **Bu beklentiler ile 2025 yılında %26-28 özsermaye karlılığı beklemektedir (önceki %24-26).** Bizim 2025 yılı için beklentimiz ise ~%28 TL kredi büyümesi, 130 baz puan yıllık net faiz marjı artışı, karşılık oranlarının Haziran 2025 finansallarına göre önemli ölçüde korunacağı varsayımı altında %1.7 net kredi risk maliyeti ve sırası ile %43 ve %49 komisyon geliri ve faaliyet gideri artışı şeklindedir. Sermaye piyasası işlem gelirlerinde bir yavaşlama olabileceği tahminimiz sonrasında 2025 yılında Vakıfbank'ın yıllık %72 artış ile 69.55 milyar TL net kar ve %27.68 özsermaye karlılığı elde etmesini bekliyoruz.

Vakıfbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	06 24	09 24	12 24	03 25	06 25	q/q	y/y
Krediler	1,675,099	1,828,440	1,978,068	2,213,743	2,419,687	9.3%	44.5%
TL	1,089,342	1,169,920	1,263,438	1,381,600	1,498,791	8.5%	37.6%
YP	585,757	658,520	714,630	832,143	920,896	10.7%	57.2%
YP, \$ mln	17,844	19,300	20,256	22,034	23,173	5.2%	29.9%
Grup 1 Kredi Oranı	90.8%	90.4%	90.5%	89.8%	88.6%		
Grup 2 Kredi Oranı	7.8%	7.9%	7.7%	8.2%	8.9%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3.4%	3.5%	4.2%	4.5%	4.5%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	1.4%	1.8%	1.8%	2.0%	2.5%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%		
Grup 2 Karşılık Oranı	19.6%	17.6%	19.7%	17.1%	14.0%		
Grup 3 Karşılık Oranı	76.6%	68.9%	63.9%	60.4%	59.7%		
Toplam Provizyon Oranı	233.2%	179.7%	185.3%	158.3%	132.9%		
Menkul Kıymetler	743,276	810,207	915,386	1,007,778	1,072,498	6.4%	44.3%
Faiz Kazanan Varlıklar	2,693,220	2,977,230	3,422,746	3,549,453	3,753,331	5.7%	39.4%
Aktifler	3,237,503	3,568,979	4,021,486	4,189,766	4,555,224	8.7%	40.7%
Mevduatlar	2,152,316	2,305,003	2,537,788	2,632,649	2,924,559	11.1%	35.9%
TL	1,449,998	1,597,165	1,864,267	1,911,726	2,093,979	9.5%	44.4%
YP	702,318	707,838	673,521	720,924	830,579	15.2%	18.3%
YP, \$ mln	21,395	20,745	19,091	19,089	20,900	9.5%	-2.3%
Vadesiz Mevduat Oranı	25.9%	28.3%	26.4%	27.1%	30.1%		
Toplam Kredi/Mevduat	73.0%	73.5%	71.9%	77.9%	76.3%		
TL Kredi/Mevduat	74.0%	72.1%	66.7%	71.2%	70.7%		
YP Kredi/Mevduat	71.3%	75.9%	82.9%	91.8%	87.3%		
Özsermaye	191,259	201,166	219,194	232,990	246,456	5.8%	28.9%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	16.9	17.7	18.3	18.0	18.5		
Faiz Geliri	166,894	187,612	240,384	223,388	244,553	9.5%	46.5%
Krediler	113,947	127,080	138,090	146,438	159,222	8.7%	39.7%
Menkul Kıymetler	38,434	45,468	71,127	48,001	59,050	23.0%	53.6%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	20,400	23,600	35,000	15,700	19,600	24.8%	-3.9%
Diğer	14,513	15,064	31,167	28,949	26,280	-9.2%	81.1%
Faiz Giderleri	148,268	167,823	197,524	202,371	216,592	7.0%	46.1%
Mevduat	132,321	148,768	166,712	171,608	178,284	3.9%	34.7%
Borçlanma	15,947	19,055	30,812	30,763	38,307	24.5%	140.2%
Net Faiz Geliri (NFG)	18,626	19,789	42,860	21,017	27,961	33.0%	50.1%
Net Faiz Marjı (NFM)	2.9%	2.8%	5.4%	2.4%	3.1%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	1.9%	1.6%	0.8%	0.4%	0.9%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-1.8%	0.7%	1.6%	2.3%	2.9%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.2%	7.3%	7.1%	6.9%	6.6%		
Swap Gelir/Gider	-10,934	-4,206	-5,095	-3,579	1,266	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	7,692	15,583	37,764	17,438	29,228	67.6%	280.0%
Swap ile Uyarlanmış NFM	1.2%	2.2%	4.7%	2.0%	3.2%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	6,899	9,057	11,848	28,222	18,673	-33.8%	170.6%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.7%	2.0%	2.5%	5.3%	3.2%		
Takipten Tahsilat	8,064	5,271	3,929	21,080	9,423	-55.3%	16.9%
Net Karşılık Giderleri	-1,164	3,785	7,918	7,142	9,250	29.5%	a.d.
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	-0.3%	0.9%	1.6%	1.3%	1.6%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	10,506	12,041	13,298	15,370	17,346	12.9%	65.1%
Operasyonel Giderler	17,643	18,767	22,092	24,380	28,216	15.7%	59.9%
Personel Giderleri	7,329	8,245	8,599	9,725	11,956	22.9%	63.1%
Personel Dışı Giderler	10,314	10,521	13,493	14,655	16,260	11.0%	57.6%
BHG / Operasyonel Giderler	59.5%	64.2%	60.2%	63.0%	61.5%		
BHG / Aktifler	1.3%	1.4%	1.4%	1.5%	1.6%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.3%	2.2%	2.3%	2.4%	2.6%		
Net Operasyonel Gelir	1,719	5,072	21,052	1,287	9,107	607.8%	429.8%
Operasyonel Marj	0.4%	0.6%	1.7%	-1.6%	-0.2%		
Maliyet / Gelir Oranı	52.5%	49.0%	35.5%	32.2%	45.9%		
İştiraklerden Gelirler	113	1	9	2	514	a.d.	355.5%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	5,831	6,299	956	21,654	4,841	-77.6%	-17.0%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	3,872	4,659	5,879	9,555	2,947	-69.2%	-23.9%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	3,331	751	1,365	12,247	2,073	-83.1%	-37.8%
Diğer Karşılık Giderleri	-1,372	890	-6,288	-148	-180	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	7,663	11,372	22,017	22,943	14,462	-37.0%	88.7%
Net Kar/Zarar	7,169	8,023	13,161	20,034	10,029	-49.9%	39.9%
Özsermaye Karlılığı	15.3%	16.4%	25.0%	35.4%	16.7%		
Aktif Karlılığı	0.9%	0.9%	1.4%	2.0%	0.9%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	14.5%	15.9%	16.1%	14.2%	14.8%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	10.5%	10.7%	11.1%	9.6%	10.0%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Vakıfbank

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	912,168	1,457,517	1,978,068	2,719,380	3,335,933	61.1%	59.8%	35.7%	37.5%	22.7%
TL	624,405	1,007,803	1,263,438	1,622,170	2,049,359	76.3%	61.4%	25.4%	28.4%	26.3%
YP	287,764	449,714	714,630	1,097,210	1,286,574	35.8%	56.3%	58.9%	53.5%	17.3%
YP, \$ mln	15,390	15,277	20,256	25,223	25,731	-3.2%	-0.7%	32.6%	24.5%	2.0%
Grup 1 Kredi Oranı	89.8%	91.0%	90.5%	87.7%	87.5%					
Grup 2 Kredi Oranı	8.1%	7.7%	7.7%	9.0%	9.0%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	4.7%	3.7%	4.2%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.1%	1.3%	1.8%	3.3%	3.5%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0.7%	1.3%	0.7%	0.7%	0.7%					
Grup 2 Karşılık Oranı	24.4%	23.9%	19.7%	14.0%	14.0%					
Grup 3 Karşılık Oranı	81.3%	81.4%	63.9%	59.6%	61.0%					
Toplam Provizyon Oranı	204.9%	310.5%	185.3%	115.9%	114.3%					
Menkul Kıymetler	372,588	659,771	915,386	1,217,833	1,482,020	66.5%	77.1%	38.7%	33.0%	21.7%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,346,173	2,286,848	3,422,746	4,142,253	5,089,571	59.0%	69.9%	49.7%	21.0%	22.9%
Aktifler	1,681,061	2,796,634	4,021,486	5,119,417	6,280,119	66.9%	66.4%	43.8%	27.3%	22.7%
Mevduatlar	1,127,702	1,961,761	2,537,788	3,277,815	3,997,652	90.8%	74.0%	29.4%	29.2%	22.0%
TL	680,678	1,254,133	1,864,267	2,342,614	2,850,418	166.5%	84.2%	48.6%	25.7%	21.7%
YP	447,024	707,628	673,521	935,201	1,147,235	33.2%	58.3%	-4.8%	38.9%	22.7%
YP, \$ mln	23,907	24,038	19,091	21,499	22,945	-5.0%	0.5%	-20.6%	12.6%	6.7%
Vadesiz Mevduat Oranı	22.8%	21.9%	26.4%	30.1%	30.1%					
Toplam Kredi/Mevduat	76.2%	70.1%	71.9%	76.5%	77.0%					
TL Kredi/Mevduat	90.8%	78.9%	66.7%	68.3%	71.0%					
YP Kredi/Mevduat	56.4%	56.6%	82.9%	92.4%	88.3%					
Özsermaye	106,985	171,428	219,194	285,946	378,594	105.9%	60.2%	27.9%	30.5%	32.4%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	15.7	16.3	18.3	17.9	16.6					
Faiz Geliri	158,569	312,916	733,207	965,453	879,820	119.6%	97.3%	134.3%	31.7%	-8.9%
Krediler	85,312	198,543	476,968	641,930	550,341	62.4%	132.7%	140.2%	34.6%	-14.3%
Menkul Kıymetler	71,953	109,219	187,682	235,076	254,770	284.1%	51.8%	71.8%	25.3%	8.4%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	55,900	79,300	96,700	86,093	100,301	462.8%	41.9%	21.9%	-11.0%	16.5%
Diğer	1,305	5,154	68,557	88,446	74,709	39.6%	294.9%	a.d.	29.0%	-15.5%
Faiz Giderleri	84,854	260,961	634,230	826,705	696,754	61.1%	207.5%	143.0%	30.3%	-15.7%
Mevduat	61,010	225,122	555,906	703,445	569,698	95.9%	269.0%	146.9%	26.5%	-19.0%
Borçlanma	23,844	35,839	78,325	123,260	127,056	10.9%	50.3%	118.5%	57.4%	3.1%
Net Faiz Geliri (NFG)	73,715	51,955	98,976	138,748	183,066	277.2%	-29.5%	90.5%	40.2%	31.9%
Net Faiz Marjı (NFM)	6.7%	2.7%	3.5%	3.7%	4.0%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.2%	0.7%	1.9%	1.9%	2.3%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	1.6%	-4.4%	-0.2%	4.2%	2.6%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.5%	7.5%	7.2%	6.8%	7.2%					
Swap Gelir/Gider	-3,388	-10,598	-30,273	-1,373	1,333	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	70,327	41,357	68,704	137,375	184,399	470.7%	-41.2%	66.1%	100.0%	34.2%
Swap ile Uyarlanmış NFM	6.3%	2.2%	2.3%	3.6%	4.0%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	26,865	49,961	45,370	85,152	44,899	126.7%	86.0%	-9.2%	87.7%	-47.3%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	3.6%	4.1%	2.7%	3.6%	1.5%					
Takipten Tahsilat	7,758	24,432	39,908	42,911	14,562	14.3%	214.9%	63.3%	7.5%	-66.1%
Net Karşılık Giderleri	19,107	25,529	5,463	42,241	30,337	277.6%	33.6%	-78.6%	673.3%	-28.2%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	2.5%	1.9%	0.2%	1.7%	1.0%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	10,793	25,746	46,474	66,565	82,690	139.8%	138.5%	80.5%	43.2%	24.2%
Operasyonel Giderler	17,932	52,505	73,331	109,573	139,981	88.6%	192.8%	39.7%	49.4%	27.8%
Personel Giderleri	7,442	15,292	30,209	45,022	57,600	80.0%	105.5%	97.6%	49.0%	27.9%
Personel Dışı Giderler	10,490	37,213	43,122	64,551	82,381	95.2%	254.8%	15.9%	49.7%	27.6%
BHG / Operasyonel Giderler	60.7%	54.3%	63.9%	60.9%	59.2%					
BHG / Aktifler	0.8%	1.2%	1.4%	1.5%	1.5%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.4%	2.5%	2.2%	2.4%	2.5%					
Net Operasyonel Gelir	44,081	-10,931	36,383	52,126	96,771	a.d.	a.d.	a.d.	43.3%	85.6%
Operasyonel Marj	1.7%	-1.7%	0.5%	0.1%	1.4%					
Maliyet / Gelir Oranı	18.8%	40.1%	42.0%	38.8%	45.7%					
İştiraklerden Gelirler	149	200	125	516	675	23.4%	34.0%	-37.7%	314.4%	30.8%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	-6,986	36,143	20,131	37,415	25,466	a.d.	a.d.	-44.3%	85.9%	-31.9%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	8,379	24,629	20,911	18,913	14,950	239.2%	194.0%	-15.1%	-9.6%	-21.0%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1,919	15,857	6,148	18,830	10,516	65.7%	726.1%	-61.2%	206.3%	-44.2%
Diğer Karşılık Giderleri	-17,284	-4,343	-6,928	-328	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	37,244	25,412	56,639	90,058	122,912	603.3%	-31.8%	122.9%	59.0%	36.5%
Net Kar/Zarar	24,017	25,046	40,375	69,553	92,648	475.2%	4.3%	61.2%	72.3%	33.2%
Özsermaye Karlılığı	29.6%	17.6%	20.9%	27.8%	28.1%					
Aktif Karlılığı	1.9%	1.1%	1.2%	1.5%	1.6%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	15.2%	15.1%	16.1%	15.3%	16.5%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	11.5%	11.7%	11.1%	10.4%	11.2%					

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.