

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	YKBNK TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	22.56
Hedef Hisse Fiyatı, TL	34.40
Yükselme Potansiyeli	52%
Halka Açıklık Oranı	39%
Piyasa Değeri, TL mln	190,565

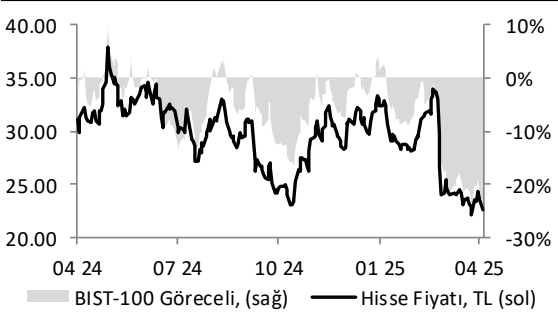
Fiyat ve Piyasa Değeri 28 Nisan itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2023	2024	2025T	2026T
Net Faiz Geliri	66,984	13,860	60,788	95,754
Operasyonel Gelir	46,678	610	22,433	62,691
Net Kar	68,009	29,017	52,983	88,052
Hisse Başı Özkaynak	21.17	22.83	29.27	38.75
Hisse Başı Kar	8.05	3.44	6.27	10.42
Temettü Oranı	15%	0%	15%	15%
Hisse Başı Temettü	1.21	0.00	0.94	1.56
Özsermaye	178,852	192,804	247,237	327,342
Özkaynak Karlılığı	46.1%	15.7%	24.1%	30.9%
Aktif Karlılığı	4.9%	1.4%	2.0%	2.6%
Maliyet/Gelir	30.6%	54.6%	35.0%	38.2%
F/K	1.71	8.23	3.60	2.16
F/DD	0.65	1.24	0.77	0.58
Aktif Büyümesi	57%	37%	20%	40%
Kar Büyümesi	29%	-57%	83%	66%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-11.6%	-31.6%	-6.7%	-27.8%
Göreceli	-7.7%	-25.7%	-12.6%	-23.1%
İşlem Hacmi, TL mln	6,058	7,289	6,492	5,414

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Yapı Kredi Bankası (YKBNK TI)

1Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Yapı Kredi Bankası 1Ç25 konsolide olmayan finansallarında piyasa beklentilerinin üzerinde 11.4 milyar TL net kar açıkladı. Net kar rakamı önceki döneme göre %73, geçen yılın aynı dönemine göre ise %11 artmış bu dönemde özsermaye karlılığı %22.9 olarak gerçekleşmiştir. Açıklanan sonuçları hafif pozitif olarak değerlendirmekle birlikte bankanın 2025 yılı yönlendirmelerine aşağı yönlü sınırlı bir risk olabilir.

■ Yapı Kredi Bankası için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 34.40 TL'dir (önceki: 46.00 TL). Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %4.1 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: %6.4, taşıt: -%8.1, tüketici kredisi: %5.4 ve kredi kartı: %2.5 büyüme ile bireysel segment, %5.0 ç/ç artan TL ticari kredilere göre biraz daha yavaş büyümüştür, ii) YP krediler USD bazında %7.7 ç/ç artmış, iii) TL kredi/mevduat faiz makası marja 138 bps pozitif katkı vermiş ancak TL cinsi menkul değerlerin negatif katkısı nedeniyle marj önceki döneme göre sınırlı bir şekilde 32 bps yükselmiştir, iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 0.2 puan artışla %45.3 olarak gerçekleşmiştir, v) net takibe intikal ~8.5 milyar TL olarak gerçekleşmiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı yaklaşık olarak 7 puan ç/ç gerileme ile %114.3, net kredi riski ise kur etkisi dahil 90 bps ç/ç artış ile %2.4 olarak gerçekleşmiştir, vi) Grup 2 kredilerin toplam krediler içerisindeki payı %12.4, takipteki kredi oranı %3.4 olmuş, vii) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 1Ç25'te sırası ile yıllık %53.1 ve %46.2 artmıştır. Yapı Kredi Bankası 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre %26.3 özsermaye karlılığı, 0.71x F/DD ve 3.13x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %10.8 ve %63.7) ve %16.8 SYR (Çekirdek SYR: %12.8) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz. %81.5 seviyesindeki mevduatın krediye dönüşüm oranını fonlama kabiliyeti ve büyüme anlamında olumlu değerlendiriyoruz. Varlıkların %41'inin ve fonlamanın %80'inin önümüzdeki üç ay içerisinde yeniden fiyatlanacak olması mevcut faiz dinamiğinde marj iyileşmesinin yılın ikinci yarısına kalmasına neden olabilir.

■ 2025 yılı beklentileri. Yapı Kredi Bankası 2025 yılında i) ortalama enflasyonu geçemeyen bir TL kredi büyümesi, ii) %14-16 bandında YP kredi büyümesi, iii) kur etkisi hariç %1.5-1.75 aralığında net kredi riski (yıllık 90-115 bps artış), iv) %3.7 civarında net faiz marjı (yıllık yaklaşık 300 bps artış), v) %25-30 bandında net ücret ve komisyon geliri artışı ve vi) %50'yi geçmeyecek şekilde faaliyet gideri artışı beklemektedir. Bu tahmin seti sonucunda YKB özsermaye karlılığını ise %24-26 bandında beklemektedir. 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 230 bps yıllık marj artışı, kredilerde yıllık ~%31.0 büyüme, net kredi riskinde kur etkisi dahil 120 bps artış, %44 net ücret ve komisyon geliri artışı ve %50.5 faaliyet gideri artışı modelliyoruz. Bu beklentiler doğrultusunda 2025 yılında %24.1 özkaynak karlılığı öngörürken, net kar rakamının 2024 yılına kıyasla %33 artış kaydetmesini bekliyoruz.

Yapı Kredi Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	03 24	06 24	09 24	12 24	03 25	q/q	y/y
Krediler	1,016,474	1,118,841	1,164,617	1,199,443	1,289,316	7.5%	26.8%
TL	749,246	820,773	822,007	836,711	870,991	4.1%	16.2%
YP	267,228	298,069	342,610	362,732	418,324	15.3%	56.5%
YP, \$ mln	8,277	9,080	10,041	10,281	11,077	7.7%	33.8%
Grup 1 Kredi Oranı	86.8%	87.4%	86.5%	85.3%	84.3%		
Grup 2 Kredi Oranı	10.7%	9.9%	10.4%	11.7%	12.4%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	4.9%	5.9%	6.6%	7.4%	8.0%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.6%	2.8%	3.1%	3.1%	3.4%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.7%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%		
Grup 2 Karşılık Oranı	15.0%	13.6%	12.7%	11.4%	10.8%		
Grup 3 Karşılık Oranı	70.8%	61.9%	60.5%	65.9%	63.7%		
Toplam Provizyon Oranı	156.7%	128.7%	116.9%	121.4%	114.3%		
Menkul Kıymetler	463,705	478,860	484,901	506,153	480,755	-5.0%	3.7%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,577,223	1,730,355	1,807,771	1,876,418	1,933,502	3.0%	22.6%
Aktifler	2,010,767	2,178,173	2,330,975	2,380,586	2,543,778	6.9%	26.5%
Mevduatlar	1,165,702	1,231,819	1,266,971	1,267,908	1,417,713	11.8%	21.6%
TL	684,320	821,687	809,154	811,695	852,191	5.0%	24.5%
YP	481,382	410,132	457,817	456,213	565,522	24.0%	17.5%
YP, \$ mln	14,910	12,494	13,417	12,931	14,975	15.8%	0.4%
Vadesiz Mevduat Oranı	43.9%	42.5%	45.1%	45.1%	45.3%		
Toplam Kredi/Mevduat	79.8%	84.5%	84.1%	85.8%	81.5%		
TL Kredi/Mevduat	108.2%	98.8%	100.5%	102.3%	101.8%		
YP Kredi/Mevduat	46.0%	60.5%	60.5%	62.7%	57.6%		
Özsermaye	180,583	183,093	190,967	192,804	205,672	6.7%	13.9%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	11.1	11.9	12.2	12.3	12.4		
Faiz Geliri	91,557	107,594	123,391	130,466	127,181	-2.5%	38.9%
Krediler	60,105	71,502	80,683	83,049	85,376	2.8%	42.0%
Menkul Kıymetler	28,413	29,029	31,444	31,087	24,342	-21.7%	-14.3%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	17,136	16,958	19,356	17,930	12,784	-28.7%	-25.4%
Diğer	3,038	7,062	11,265	16,330	17,464	6.9%	474.8%
Faiz Giderleri	68,928	90,568	109,233	108,364	101,014	-6.8%	46.5%
Mevduat	52,047	66,130	71,914	69,035	63,785	-7.6%	22.6%
Borçlanma	16,881	24,438	37,319	39,329	37,230	-5.3%	120.5%
Net Faiz Geliri (NFG)	22,628	17,026	14,158	22,102	26,167	18.4%	15.6%
Net Faiz Marjı (NFM)	6.3%	4.1%	3.2%	4.8%	5.5%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.8%	3.6%	4.3%	5.0%	7.2%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-0.9%	-2.7%	-0.4%	1.4%	4.5%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	9.4%	8.2%	9.0%	7.6%	7.9%		
Swap Gelir/Gider	-17,195	-19,534	-12,782	-12,543	-14,753	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	5,433	-2,508	1,376	9,559	11,414	19.4%	110.1%
Swap ile Uyarlanmış NFM	1.5%	-0.6%	0.3%	2.1%	2.4%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	12,023	5,617	8,754	9,301	14,772	58.8%	22.9%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	5.0%	2.1%	3.0%	3.1%	4.7%		
Takipten Tahsilat	8,645	7,689	5,695	4,704	7,358	56.4%	-14.9%
Net Karşılık Giderleri	3,378	-2,072	3,059	4,597	7,414	61.3%	119.5%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.4%	-0.8%	1.1%	1.5%	2.4%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	15,557	18,141	18,942	20,457	22,751	11.2%	46.2%
Operasyonel Giderler	16,384	17,535	20,197	23,269	25,080	7.8%	53.1%
Personel Giderleri	6,473	5,895	7,125	8,565	9,216	7.6%	42.4%
Personel Dışı Giderler	9,912	11,640	13,072	14,704	15,864	7.9%	60.1%
BHG / Operasyonel Giderler	95.0%	103.5%	93.8%	87.9%	90.7%		
BHG / Aktifler	3.3%	3.5%	3.4%	3.5%	3.7%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	3.5%	3.3%	3.6%	4.0%	4.1%		
Net Operasyonel Gelir	1,229	170	-2,939	2,150	1,672	-22.2%	36.1%
Operasyonel Marj	2.1%	2.3%	0.7%	1.7%	1.5%		
Maliyet / Gelir Oranı	41.6%	58.0%	61.1%	58.0%	47.2%		
İştiraklerden Gelirler	2,596	2,945	3,373	2,866	3,331	16.2%	28.3%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	7,093	4,040	3,656	2,549	8,240	223.3%	16.2%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	6,944	3,440	3,334	1,907	7,815	309.9%	12.5%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	222	545	346	659	451	-31.6%	102.9%
Diğer Karşılık Giderleri	-73	55	-23	-17	-26	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	10,918	7,154	4,091	7,564	13,243	75.1%	21.3%
Net Kar/Zarar	10,302	7,103	5,001	6,611	11,418	72.7%	10.8%
Özsermaye Karlılığı	22.9%	15.6%	10.7%	13.8%	22.9%		
Aktif Karlılığı	2.2%	1.4%	0.9%	1.1%	1.9%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	16.9%	16.7%	17.7%	18.6%	16.8%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	13.7%	12.8%	13.7%	14.2%	12.8%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Yapı Kredi Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	2022	2023	2024T	2025T	2026T	2022 y/y	2023 y/y	2024 y/y	2025 y/y	2026 y/y
Krediler	570,052	864,025	1,199,443	1,567,956	2,190,426	51.0%	51.6%	38.8%	30.7%	39.7%
TL	410,439	646,177	836,711	1,052,811	1,534,414	82.9%	57.4%	29.5%	25.8%	45.7%
YP	159,613	217,848	362,732	515,145	656,011	4.3%	36.5%	66.5%	42.0%	27.3%
YP, \$ mln	8,536	7,400	10,281	12,121	13,120	-25.7%	-13.3%	38.9%	17.9%	8.2%
Grup 1 Kredi Oranı	83.6%	85.7%	85.3%	83.5%	84.3%					
Grup 2 Kredi Oranı	13.2%	11.4%	11.7%	12.4%	12.4%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	8.3%	5.3%	7.4%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.4%	3.0%	3.1%	4.1%	3.3%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0.9%	0.7%	0.5%	0.4%	0.4%					
Grup 2 Karşılık Oranı	19.2%	14.8%	11.4%	10.8%	10.8%					
Grup 3 Karşılık Oranı	76.1%	70.5%	65.9%	65.5%	66.6%					
Toplam Provizyon Oranı	173.9%	151.1%	121.4%	107.1%	118.8%					
Menkul Kıymetler	242,210	403,821	506,153	490,769	674,000	89.8%	66.7%	25.3%	-3.0%	37.3%
Faiz Kazanan Varlıklar	856,892	1,301,794	1,876,418	2,162,608	3,028,308	39.7%	51.9%	44.1%	15.3%	40.0%
Aktifler	1,108,094	1,738,651	2,380,586	2,850,829	3,982,592	50.4%	56.9%	36.9%	19.8%	39.7%
Mevduatlar	672,765	1,036,470	1,267,908	1,571,312	2,207,633	67.7%	54.1%	22.3%	23.9%	40.5%
TL	387,421	640,798	811,695	921,138	1,299,344	165.0%	65.4%	26.7%	13.5%	41.1%
YP	285,344	395,672	456,213	650,173	908,288	11.9%	38.7%	15.3%	42.5%	39.7%
YP, \$ mln	15,260	13,441	12,931	15,298	18,166	-20.2%	-11.9%	-3.8%	18.3%	18.7%
Vadesiz Mevduat Oranı	40.8%	42.0%	45.1%	46.0%	45.9%					
Toplam Kredi/Mevduat	79.9%	77.5%	85.8%	89.4%	88.9%					
TL Kredi/Mevduat	103.7%	99.6%	102.3%	113.8%	117.6%					
YP Kredi/Mevduat	50.3%	46.8%	62.7%	61.6%	56.2%					
Özsermaye	126,256	178,852	192,804	247,237	327,342	98.9%	41.7%	7.8%	28.2%	32.4%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	8.8	9.7	12.3	11.5	12.2					
Faiz Geliri	128,152	219,022	453,008	463,785	452,951	148.2%	70.9%	106.8%	2.4%	-2.3%
Krediler	68,461	130,709	295,339	331,147	325,668	84.3%	90.9%	126.0%	12.1%	-1.7%
Menkul Kıymetler	58,037	84,106	119,973	90,379	86,935	341.3%	44.9%	42.6%	-24.7%	-3.8%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	47,276	61,246	71,380	48,527	47,658	452.7%	29.5%	16.5%	-32.0%	-1.8%
Diğer	1,654	4,208	37,696	42,259	40,348	24.1%	154.5%	795.8%	12.1%	-4.5%
Faiz Giderleri	51,204	146,120	377,094	350,091	315,380	77.0%	185.4%	158.1%	-7.2%	-9.9%
Mevduat	32,744	117,993	259,127	222,950	203,680	112.2%	260.4%	119.6%	-14.0%	-8.6%
Borçlanma	18,460	28,128	117,967	127,141	111,700	36.7%	52.4%	319.4%	7.8%	-12.1%
Net Faiz Geliri (NFG)	76,948	72,902	75,914	113,694	137,571	239.0%	-5.3%	4.1%	49.8%	21.0%
Net Faiz Marjı (NFM)	10.4%	6.7%	4.6%	5.8%	5.4%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.3%	4.4%	4.7%	7.7%	6.2%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.7%	-0.5%	-0.6%	5.0%	2.9%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.7%	10.1%	8.5%	7.7%	7.6%					
Swap Gelir/Gider	-2,099	-5,918	-62,054	-52,906	-41,817	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	74,849	66,984	13,860	60,788	95,754	370.2%	-10.5%	-79.3%	338.6%	57.5%
Swap ile Uyarlanmış NFM	10.0%	6.3%	0.8%	3.1%	3.7%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	15,663	23,772	35,695	163,549	126,317	61.6%	51.8%	50.2%	358.2%	-22.8%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	3.4%	3.5%	3.3%	11.6%	6.8%					
Takipten Tahsilat	2,779	15,464	26,733	136,299	109,475	53.3%	456.5%	72.9%	409.9%	-19.7%
Net Karşılık Giderleri	12,884	8,308	8,962	27,251	16,842	63.5%	-35.5%	7.9%	204.1%	-38.2%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	2.7%	1.2%	0.8%	2.0%	0.9%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	14,134	34,482	73,097	105,369	134,679	93.2%	144.0%	112.0%	44.1%	27.8%
Operasyonel Giderler	22,417	46,481	77,385	116,472	150,900	117.9%	107.3%	66.5%	50.5%	29.6%
Personel Giderleri	9,185	17,108	28,058	42,227	54,661	106.7%	86.3%	64.0%	50.5%	29.4%
Personel Dışı Giderler	13,232	29,373	49,327	74,245	96,239	126.4%	122.0%	67.9%	50.5%	29.6%
BHG / Operasyonel Giderler	67.9%	72.3%	95.0%	90.8%	89.4%					
BHG / Aktifler	1.5%	2.4%	3.4%	4.1%	4.0%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.3%	3.3%	3.6%	4.5%	4.5%					
Net Operasyonel Gelir	53,683	46,678	610	22,433	62,691	a.d.	-13.0%	-98.7%	a.d.	179.5%
Operasyonel Marj	5.5%	2.4%	1.7%	-2.3%	-0.1%					
Maliyet / Gelir Oranı	20.6%	30.6%	54.6%	35.0%	38.2%					
İştiraklerden Gelirler	3,153	8,225	11,780	13,326	15,099	143.2%	160.9%	43.2%	13.1%	13.3%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	11,478	27,649	17,337	32,905	39,614	61.2%	140.9%	-37.3%	89.8%	20.4%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	11,087	25,829	15,623	32,479	39,614	59.5%	133.0%	-39.5%	107.9%	22.0%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	718	1,918	1,773	451	0	190.6%	167.2%	-7.6%	-74.6%	a.d.
Diğer Karşılık Giderleri	-327	-98	-59	-26	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	68,314	82,551	29,727	68,663	117,403	406.6%	20.8%	-64.0%	131.0%	71.0%
Net Kar/Zarar	52,745	68,009	29,017	52,983	88,052	402.8%	28.9%	-57.3%	82.6%	66.2%
Özsermaye Karlılığı	55.5%	46.1%	15.7%	24.1%	30.9%					
Aktif Karlılığı	5.7%	4.9%	1.4%	2.0%	2.6%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	21.3%	20.3%	18.6%	18.0%	17.1%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	17.5%	16.6%	14.2%	13.7%	13.0%					

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 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.