

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	YKBNK TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	33.66
Hedef Hisse Fiyatı, TL	44.10
Yükselme Potansiyeli	31%
Halka Açıklık Oranı	39%
Piyasa Değeri, TL mln	284,328

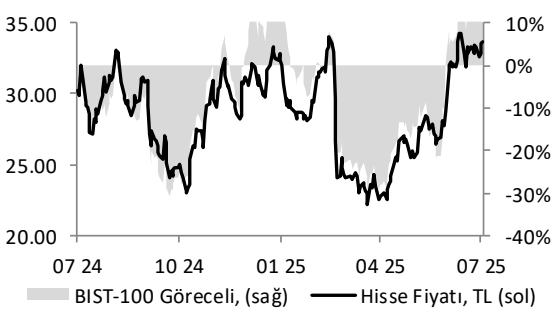
Fiyat ve Piyasa Değeri 31 Temmuz itibarı ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2023	2024	2025T	2026T
Net Faiz Geliri	66,984	13,860	58,950	129,500
Operasyonel Gelir	46,678	610	25,555	117,221
Net Kar	68,009	29,017	52,325	120,392
Hisse Başı Özkaynak	21.17	22.83	29.75	43.07
Hisse Başı Kar	8.05	3.44	6.19	14.25
Temettü Oranı	15%	0%	15%	15%
Hisse Başı Temettü	1.21	0.00	0.93	2.14
Özsermaye	178,852	192,804	251,270	363,813
Özkaynak Karlılığı	46.1%	15.7%	23.6%	39.3%
Aktif Karlılığı	4.9%	1.4%	1.9%	3.3%
Maliyet/Gelir	30.6%	54.6%	38.5%	33.2%
F/K	1.71	8.23	5.43	2.36
F/DD	0.65	1.24	1.13	0.78
Aktif Büyümesi	57%	37%	35%	30%
Kar Büyümesi	29%	-57%	80%	130%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	5.2%	43.1%	1.0%	11.5%
Göreceli	9.8%	55.5%	-5.4%	18.7%
İşlem Hacmi, TL mln	6,291	6,350	6,852	5,875

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Yapı Kredi Bankası (YKBNK TI)

2Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Yapı Kredi Bankası, 2Ç25 konsolide olmayan finansallarında piyasa beklentilerinin üzerinde 11.3 milyar TL net kar açıkladı. Net kar rakamı bir önceki döneme göre yatay kalırken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %59.5 artmış ve bu dönemde özsermaye karlılığı %21.2 olarak gerçekleşmiştir. Açıklanan sonuçları hisse fiyatı için nötr olarak değerlendiriyoruz. Banka 2025 yılı özsermaye karlılığı tahminini korurken, marj üzerindeki baskı komisyon gelirlerinin beklenti üzeri artışı ile kompanse edilebilir.

■ Yapı Kredi Bankası için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımızı ise 44.10 TL'dir (önceki: 34.40 TL). Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %12.6 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: %26.5, taşıt: -%6.8, tüketici kredisi: %18.3 ve kredi kartı: %15.1 büyüme ile bireysel segment, %7.2 ç/ç artan TL ticari kredilere göre daha hızlı büyüme), ii) YP krediler USD bazında %6.6 ç/ç artmış, iii) TL kredi/mevduat faiz makası ve swap giderleri sırası ile marja 61 bps ve 98 bps negatif katkı vermiş fakat banka plasmanlarının olumlu katkısı ile marj önceki döneme göre sınırlı bir şekilde 40 bps kadar daralmıştır, iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 2.8 puan artışla %48.1 olarak gerçekleşmiştir, v) net takibe intikal ~8.3 milyar TL olarak gerçekleşmiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı 5.4 puan ç/ç gerileme ile %108.9, net kredi riski ise kur etkisi dahil 30 bps ç/ç gerileme ile %2.1 olarak gerçekleşmiştir, vi) Grup 2 kredilerin toplam krediler içerisindeki payı %13.7, takipteki kredi oranı %3.4 olmuş, vii) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 1Y25'te sırası ile yıllık %52 ve %47 artmıştır. **Yapı Kredi Bankası 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre %32.7 özsermaye karlılığı, 0.93x F/DD ve 3.65x F/K çarpanları ile işlem görmektedir.** Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %9.9 ve %57.8) ve %15.7 SYR (Çekirdek SYR: %12.1) ile olası risklere karşı korunaklı olduğunu düşünüyoruz. %85 seviyesindeki mevduatın krediye dönüşüm oranını fonlama kabiliyeti ve büyüme anlamında olumlu değerlendiriyoruz. Varlıkların %46'sının ve fonlamanın %78'inin önümüzdeki üç ay içerisinde yeniden fiyatlanacak olması mevcut faiz dinamiğinde 3Ç25'te 2Y25 genelinde daha kuvvetli bir marj görünümüne işaret etmektedir.

■ **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) %2.7 civarında net faiz marjı (yıllık yaklaşık 200-225 bps artış – önceki: 300 bps artış), v) %40 üzerinde net ücret ve komisyon geliri artışı ve vi) %50'nin altında faaliyet gideri artışı beklemektedir. Bu tahmin seti sonucunda YKB özsermaye karlılığını ise %24-26 bandında beklemeye devam etmektedir. Biz de 2025 yılında fonlama maliyetinin aşağı yönlü fiyatlaması beklentisi doğrultusunda 190 bps yıllık marj artışı, kredilerde yıllık ~%38 büyüme, net kredi riskinde kur etkisi dahil 140 bps artış, %52.3 net ücret ve komisyon geliri artışı ve %46.5 faaliyet gideri artışı modelliyoruz. **Bu beklentiler doğrultusunda 2025 yılında %23.6 özkaynak karlılığı öngörürken, net kar rakamının 2024 yılına kıyasla %80 artış kaydetmesini bekliyoruz.**

Yapı Kredi Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	06 24	09 24	12 24	03 25	06 25	q/q	y/y
Krediler	1,118,841	1,164,617	1,199,443	1,289,316	1,449,966	12.5%	29.6%
TL	820,773	822,007	836,711	870,991	980,872	12.6%	19.5%
YP	298,069	342,610	362,732	418,324	469,094	12.1%	57.4%
YP, \$ mln	9,080	10,041	10,281	11,077	11,804	6.6%	30.0%
Grup 1 Kredi Oranı	87.4%	86.5%	85.3%	84.3%	82.9%		
Grup 2 Kredi Oranı	9.9%	10.4%	11.7%	12.4%	13.7%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	5.9%	6.6%	7.4%	8.0%	7.9%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.8%	3.1%	3.1%	3.4%	3.4%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%	0.5%		
Grup 2 Karşılık Oranı	13.6%	12.7%	11.4%	10.8%	9.9%		
Grup 3 Karşılık Oranı	61.9%	60.5%	65.9%	63.7%	57.8%		
Toplam Provizyon Oranı	128.7%	116.9%	121.4%	114.3%	108.9%		
Menkul Kıymetler	478,860	484,901	506,153	480,755	530,187	10.3%	10.7%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,730,355	1,807,771	1,876,418	1,933,502	2,142,677	10.8%	23.8%
Aktifler	2,178,173	2,330,975	2,380,586	2,543,778	2,806,307	10.3%	28.8%
Mevduatlar	1,231,819	1,266,971	1,267,908	1,417,713	1,530,494	8.0%	24.2%
TL	821,687	809,154	811,695	852,191	931,069	9.3%	13.3%
YP	410,132	457,817	456,213	565,522	599,425	6.0%	46.2%
YP, \$ mln	12,494	13,417	12,931	14,975	15,083	0.7%	20.7%
Vadesiz Mevduat Oranı	42.5%	45.1%	45.1%	45.3%	48.1%		
Toplam Kredi/Mevduat	84.5%	84.1%	85.8%	81.5%	85.0%		
TL Kredi/Mevduat	98.8%	100.5%	102.3%	101.8%	104.9%		
YP Kredi/Mevduat	60.5%	60.5%	62.7%	57.6%	60.9%		
Özsermaye	183,093	190,967	192,804	205,672	221,692	7.8%	21.1%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	11.9	12.2	12.3	12.4	12.7		
Faiz Geliri	107,594	123,391	130,466	127,181	136,711	7.5%	27.1%
Krediler	71,502	80,683	83,049	85,376	96,496	13.0%	35.0%
Menkul Kıymetler	29,029	31,444	31,087	24,342	26,179	7.5%	-9.8%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	16,958	19,356	17,930	12,784	11,890	-7.0%	-29.9%
Diğer	7,062	11,265	16,330	17,464	14,035	-19.6%	98.7%
Faiz Giderleri	90,568	109,233	108,364	101,014	105,725	4.7%	16.7%
Mevduat	66,130	71,914	69,035	63,785	73,906	15.9%	11.8%
Borçlanma	24,438	37,319	39,329	37,230	31,819	-14.5%	30.2%
Net Faiz Geliri (NFG)	17,026	14,158	22,102	26,167	30,985	18.4%	82.0%
Net Faiz Marjı (NFM)	4.1%	3.2%	4.8%	5.5%	6.1%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	3.6%	4.3%	5.0%	7.2%	6.4%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-2.7%	-0.4%	1.4%	4.5%	2.8%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	8.2%	9.0%	7.6%	7.9%	7.9%		
Swap Gelir/Gider	-19,534	-12,782	-12,543	-14,753	-20,788	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	-2,508	1,376	9,559	11,414	10,197	-10.7%	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFM	-0.6%	0.3%	2.1%	2.4%	2.0%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	5,617	8,754	9,301	14,772	12,224	-17.2%	117.6%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	2.1%	3.0%	3.1%	4.7%	3.6%		
Takipten Tahsilat	7,689	5,695	4,704	7,358	4,899	-33.4%	-36.3%
Net Karşılık Giderleri	-2,072	3,059	4,597	7,414	7,325	-1.2%	a.d.
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	-0.8%	1.1%	1.5%	2.4%	2.1%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	18,141	18,942	20,457	22,751	26,786	17.7%	47.6%
Operasyonel Giderler	17,535	20,197	23,269	25,080	26,556	5.9%	51.5%
Personel Giderleri	5,895	7,125	8,565	9,216	9,235	0.2%	56.7%
Personel Dışı Giderler	11,640	13,072	14,704	15,864	17,322	9.2%	48.8%
BHG / Operasyonel Giderler	103.5%	93.8%	87.9%	90.7%	100.9%		
BHG / Aktifler	3.5%	3.4%	3.5%	3.7%	4.0%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	3.3%	3.6%	4.0%	4.1%	4.0%		
Net Operasyonel Gelir	170	-2,939	2,150	1,672	3,102	85.5%	a.d.
Operasyonel Marj	2.3%	0.7%	1.7%	1.5%	2.8%		
Maliyet / Gelir Oranı	58.0%	61.1%	58.0%	47.2%	52.0%		
İştiraklerden Gelirler	2,945	3,373	2,866	3,331	3,822	14.7%	29.8%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	4,040	3,656	2,549	8,240	5,360	-35.0%	32.7%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	3,440	3,334	1,907	7,815	5,062	-35.2%	47.2%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	545	346	659	451	334	-25.9%	-38.7%
Diğer Karşılık Giderleri	55	-23	-17	-26	-37	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	7,154	4,091	7,564	13,243	12,284	-7.2%	71.7%
Net Kar/Zarar	7,103	5,001	6,611	11,418	11,330	-0.8%	59.5%
Özsermaye Karlılığı	15.6%	10.7%	13.8%	22.9%	21.2%		
Aktif Karlılığı	1.4%	0.9%	1.1%	1.9%	1.7%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	16.7%	17.7%	18.6%	16.8%	15.7%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	12.8%	13.7%	14.2%	12.8%	12.1%		

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	1,658,754	2,298,965	51.0%	51.6%	38.8%	38.3%	38.6%
TL	410,439	646,177	836,711	1,106,460	1,611,814	82.9%	57.4%	29.5%	32.2%	45.7%
YP	159,613	217,848	362,732	552,295	687,151	4.3%	36.5%	66.5%	52.3%	24.4%
YP, \$ mln	8,536	7,400	10,281	12,696	13,743	-25.7%	-13.3%	38.9%	23.5%	8.2%
Grup 1 Kredi Oranı	83.6%	85.7%	85.3%	82.3%	83.1%					
Grup 2 Kredi Oranı	13.2%	11.4%	11.7%	13.7%	13.7%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	8.3%	5.3%	7.4%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.4%	3.0%	3.1%	4.0%	3.3%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0.9%	0.7%	0.5%	0.5%	0.5%					
Grup 2 Karşılık Oranı	19.2%	14.8%	11.4%	10.0%	10.0%					
Grup 3 Karşılık Oranı	76.1%	70.5%	65.9%	60.7%	62.2%					
Toplam Provizyon Oranı	173.9%	151.1%	121.4%	104.2%	116.0%					
Menkul Kıymetler	242,210	403,821	506,153	609,220	723,311	89.8%	66.7%	25.3%	20.4%	18.7%
Faiz Kazanan Varlıklar	856,892	1,301,794	1,876,418	2,408,464	3,179,465	39.7%	51.9%	44.1%	28.4%	32.0%
Aktifler	1,108,094	1,738,651	2,380,586	3,210,402	4,179,936	50.4%	56.9%	36.9%	34.9%	30.2%
Mevduatlar	672,765	1,036,470	1,267,908	1,744,613	2,246,313	67.7%	54.1%	22.3%	37.6%	28.8%
TL	387,421	640,798	811,695	1,039,527	1,328,293	165.0%	65.4%	26.7%	28.1%	27.8%
YP	285,344	395,672	456,213	705,086	918,020	11.9%	38.7%	15.3%	54.6%	30.2%
YP, \$ mln	15,260	13,441	12,931	16,209	18,360	-20.2%	-11.9%	-3.8%	25.3%	13.3%
Vadesiz Mevduat Oranı	40.8%	42.0%	45.1%	48.6%	48.8%					
Toplam Kredi/Mevduat	79.9%	77.5%	85.8%	85.3%	91.8%					
TL Kredi/Mevduat	103.7%	99.6%	102.3%	105.9%	120.8%					
YP Kredi/Mevduat	50.3%	46.8%	62.7%	61.0%	58.3%					
Özsermaye	126,256	178,852	192,804	251,270	363,813	98.9%	41.7%	7.8%	30.3%	44.8%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	8.8	9.7	12.3	12.8	11.5					
Faiz Geliri	128,152	219,022	453,008	554,558	536,740	148.2%	70.9%	106.8%	22.4%	-3.2%
Krediler	68,461	130,709	295,339	394,672	390,674	84.3%	90.9%	126.0%	33.6%	-1.0%
Menkul Kıymetler	58,037	84,106	119,973	108,519	103,828	341.3%	44.9%	42.6%	-9.5%	-4.3%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	47,276	61,246	71,380	52,215	51,642	452.7%	29.5%	16.5%	-26.8%	-1.1%
Diğer	1,654	4,208	37,696	51,367	42,238	24.1%	154.5%	795.8%	36.3%	-17.8%
Faiz Giderleri	51,204	146,120	377,094	423,360	354,467	77.0%	185.4%	158.1%	12.3%	-16.3%
Mevduat	32,744	117,993	259,127	282,335	231,783	112.2%	260.4%	119.6%	9.0%	-17.9%
Borçlanma	18,460	28,128	117,967	141,025	122,684	36.7%	52.4%	319.4%	19.5%	-13.0%
Net Faiz Geliri (NFG)	76,948	72,902	75,914	131,198	182,273	239.0%	-5.3%	4.1%	72.8%	38.9%
Net Faiz Marjı (NFM)	10.4%	6.7%	4.6%	6.2%	6.7%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.3%	4.4%	4.7%	8.0%	7.6%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.7%	-0.5%	-0.6%	5.4%	4.9%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.7%	10.1%	8.5%	7.8%	7.6%					
Swap Gelir/Gider	-2,099	-5,918	-62,054	-72,248	-52,773	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	74,849	66,984	13,860	58,950	129,500	370.2%	-10.5%	-79.3%	325.3%	119.7%
Swap ile Uyarlanmış NFM	10.0%	6.3%	0.8%	2.7%	4.8%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	15,663	23,772	35,695	151,394	132,903	61.6%	51.8%	50.2%	324.1%	-12.2%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	3.4%	3.5%	3.3%	10.1%	6.8%					
Takipten Tahsilat	2,779	15,464	26,733	120,069	115,182	53.3%	456.5%	72.9%	349.1%	-4.1%
Net Karşılık Giderleri	12,884	8,308	8,962	31,325	17,720	63.5%	-35.5%	7.9%	249.5%	-43.4%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	2.7%	1.2%	0.8%	2.2%	0.9%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	14,134	34,482	73,097	111,323	151,202	93.2%	144.0%	112.0%	52.3%	35.8%
Operasyonel Giderler	22,417	46,481	77,385	113,393	145,760	117.9%	107.3%	66.5%	46.5%	28.5%
Personel Giderleri	9,185	17,108	28,058	40,660	52,197	106.7%	86.3%	64.0%	44.9%	28.4%
Personel Dışı Giderler	13,232	29,373	49,327	72,733	93,563	126.4%	122.0%	67.9%	47.5%	28.6%
BHG / Operasyonel Giderler	67.9%	72.3%	95.0%	97.9%	104.1%					
BHG / Aktifler	1.5%	2.4%	3.4%	4.0%	4.2%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.3%	3.3%	3.6%	4.1%	4.1%					
Net Operasyonel Gelir	53,683	46,678	610	25,555	117,221	a.d.	-13.0%	-98.7%	a.d.	358.7%
Operasyonel Marj	5.5%	2.4%	1.7%	-0.6%	1.6%					
Maliyet / Gelir Oranı	20.6%	30.6%	54.6%	38.5%	33.2%					
İştiraklerden Gelirler	3,153	8,225	11,780	14,797	17,623	143.2%	160.9%	43.2%	25.6%	19.1%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	11,478	27,649	17,337	24,611	25,678	61.2%	140.9%	-37.3%	42.0%	4.3%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	11,087	25,829	15,623	23,888	25,678	59.5%	133.0%	-39.5%	52.9%	7.5%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	718	1,918	1,773	785	0	190.6%	167.2%	-7.6%	-55.7%	a.d.
Diğer Karşılık Giderleri	-327	-98	-59	-62	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	68,314	82,551	29,727	64,964	160,522	406.6%	20.8%	-64.0%	118.5%	147.1%
Net Kar/Zarar	52,745	68,009	29,017	52,325	120,392	402.8%	28.9%	-57.3%	80.3%	130.1%
Özsermaye Karlılığı	55.5%	46.1%	15.7%	23.6%	39.3%					
Aktif Karlılığı	5.7%	4.9%	1.4%	1.9%	3.3%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	21.3%	20.3%	18.6%	15.6%	17.3%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	17.5%	16.6%	14.2%	12.0%	13.3%					

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.