

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	ISCTR TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	16.49
Hedef Hisse Fiyatı, TL	25.00
Yükselme Potansiyeli	52%
Halka Açıklık Oranı	31%
Piyasa Değeri, TL mln	412,250

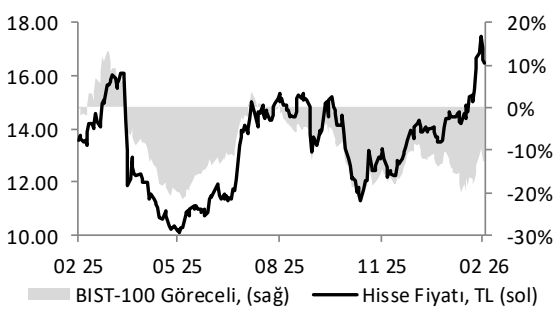
Fiyat ve Piyasa Değeri 06 Şubat itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2024	2025	2026T	2027T
Net Faiz Geliri	-13,182	69,034	184,884	187,387
Operasyonel Gelir	-54,665	5,552	85,832	90,328
Net Kar	45,517	67,441	137,846	159,065
Hisse Başı Özkaynak	12.73	17.11	22.35	28.16
Hisse Başı Kar	1.82	2.70	5.51	6.36
Temettü Oranı	10%	10%	10%	10%
Hisse Başı Temettü	0.18	0.27	0.55	0.64
Özsermaye	318,338	427,635	558,737	704,017
Özkaynak Karlılığı	15.8%	18.6%	28.2%	25.6%
Aktif Karlılığı	1.6%	1.7%	2.6%	2.3%
Maliyet/Gelir	65.5%	54.4%	42.5%	49.0%
F/K	7.14	4.95	2.99	2.59
F/DD	1.02	0.78	0.74	0.59
Aktif Büyümesi	35%	39%	30%	29%
Kar Büyümesi	-37%	48%	104%	15%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	14.0%	28.0%	10.6%	21.0%
Göreceli	1.9%	3.4%	-10.3%	-11.0%
İşlem Hacmi, TL mln	11,370	8,923	7,857	6,846

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

İş Bankası (ISCTR TI)

4Ç25 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

İş Bankası, 4Ç25 konsolide olmayan finansallarında 16.1 milyar TL civarındaki piyasa beklentisinin oldukça üzerinde 23.44 milyar TL net kar açıkladı. Net kar rakamı %65 ç/ç ve %116.4 y/y artarken bu dönemde özsermaye karlılığı %23.2 olarak gerçekleşmiştir. 2025 tüm yıl kar rakamı ise yıllık %48.2 artış ile 67.44 milyar TL, özsermaye karlılığı ise %18.6 olarak gerçekleşti. Açıklanan sonuçları ve bankanın 2025 yılı yönlendirmesini hisse fiyatı açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ İş Bankası için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 25.00 TL'dir (önceki: 22.10 TL). Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %12.2 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: %12.8, taşıt: %49.2, genel amaçlı tüketici kredisi: %14.3 ve kredi kartı: %12.4 büyüme ile bireysel segment, %11.0 ç/ç artan TL ticari kredilere göre hafif daha hızlı bir büyüme sergilemiştir, ii) YP krediler USD bazında %0.4 ç/ç artmış, iii) net faiz marjı bir önceki döneme göre 134 bps artarken, TL kredi/mevduat faiz makası 116 bps ve net interbank plasmanları 55 bps ile marj artışına en önemli katkısı sağlamıştır, iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 1.2 puan artışla %42.8 olarak gerçekleşmiştir, v) net takibe intikal ~20.7 milyar TL olarak gerçekleşmiş, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı ~13.2 puan ç/ç gerileme ile %117.1 olurken, net kredi riski ise kur etkisi dahil çeyreksel bazda yatay kalarak %3.0 olarak gerçekleşirken, 2025 tüm yılda kur etkisi dahil net kredi riski ise %2.4 olarak gerçekleşmiştir, vi) Grup 2 kredilerin toplam krediler içerisindeki payı %11.2, 2025 tüm yılda yaklaşık 9.57 milyar TL takipteki kredi satışı sonrasında ise takipteki kredi oranı %3.2 olmuş, vii) faaliyet giderleri ve bankacılık hizmet gelirleri 2025'te sırası ile yıllık %28.1 ve %47.0 artmıştır. İş Bankası, 2026 yılı tahminlerimize göre %28.2 özsermaye karlılığı, 0.74x F/DD ve 2.99x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %11.0 ve %63.3), ve %18.5 SYR (Çekirdek SYR: %16.3) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz. düşen faiz ortamında bankanın 3 aya kadar olan vadede yeniden fiyatlanacak varlıklarının toplam içerisindeki payını sınırlı da olsa artırabilmesini olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ 2026 yılı beklentileri. İş Bankası %4.0 reel ekonomik büyüme, %25 TÜFE, ve %30 sene sonu TCMB politika faizinden oluşan makro tahmin seti çerçevesinde i) ~%34-36 TL kredi büyümesi, ii) ~270 bps net faiz marjı genişlemesi, iii) %2.5'ten düşük net kredi riski (2025: 238 bps), iv) ~%4 takipteki kredi oranı (~80 bps artış), v) ~%40 net ücret ve komisyon geliri artışı ve, vi) %44-46 faaliyet gideri artışı beklemektedir. Bu tahmin seti sonucunda özsermaye karlılığı ise enflasyon üstü olarak beklenmektedir. Biz de 2026 yılına dair beklentimizi faiz indirimlerinin ön planda olacağı bir senaryo üzerine kurguladık. Bu dönemde mevduatlarını daha hızlı bir şekilde aşağı yönlü fiyatlayabileceği için 250 bps marj artışı, TL kredilerde yıllık %32.5 büyüme, net kredi riskinde kur etkisi dahil 10 bps artış, %38 net ücret ve komisyon geliri artışı ve %46 faaliyet gideri artışı modelliyoruz. Bu beklentiler doğrultusunda 2026 yılında %28.2 özkaynak karlılığı öngörürken, net kar rakamının 2025 yılına kıyasla %104 artış kaydetmesini bekliyoruz.

İş Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	12 24	03 25	06 25	09 25	12 25	q/q	y/y
Krediler	1,605,729	1,758,352	1,963,670	2,102,591	2,292,073	9.0%	42.7%
TL	1,026,405	1,103,407	1,217,251	1,318,830	1,480,128	12.2%	44.2%
YP	579,324	654,944	746,420	783,761	811,945	3.6%	40.2%
YP, \$ mln	16,421	17,342	18,782	18,883	18,950	0.4%	15.4%
Grup 1 Kredi Oranı	89.0%	88.5%	87.7%	86.8%	85.6%		
Grup 2 Kredi Oranı	8.9%	9.1%	9.8%	10.5%	11.2%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	4.4%	4.4%	4.4%	4.9%	5.5%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.1%	2.4%	2.5%	2.7%	3.2%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.4%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%		
Grup 2 Karşılık Oranı	13.2%	12.5%	11.3%	11.7%	11.0%		
Grup 3 Karşılık Oranı	72.5%	70.6%	65.7%	65.3%	63.3%		
Toplam Provizyon Oranı	148.7%	137.5%	129.3%	130.3%	117.1%		
Menkul Kıymetler	653,869	700,404	712,396	762,161	774,904	1.7%	18.5%
Faiz Kazanan Varlıklar	2,566,705	2,799,927	3,062,834	3,238,605	3,482,515	7.5%	35.7%
Aktifler	3,323,776	3,676,743	3,975,558	4,220,641	4,624,940	9.6%	39.1%
Mevduatlar	2,127,117	2,440,939	2,631,296	2,850,511	3,098,900	8.7%	45.7%
TL	1,215,867	1,373,575	1,468,066	1,599,075	1,737,716	8.7%	42.9%
YP	911,250	1,067,364	1,163,231	1,251,436	1,361,183	8.8%	49.4%
YP, \$ mln	25,829	28,263	29,270	30,150	31,769	5.4%	23.0%
Vadesiz Mevduat Oranı	39.4%	40.5%	40.8%	41.6%	42.8%		
Toplam Kredi/Mevduat	73.6%	69.9%	71.8%	70.9%	71.3%		
TL Kredi/Mevduat	82.9%	78.7%	81.3%	80.9%	83.6%		
YP Kredi/Mevduat	61.8%	59.2%	60.7%	59.0%	56.7%		
Özsermaye	318,338	326,439	360,538	380,645	427,635	12.3%	34.3%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	10.4	11.3	11.0	11.1	10.8		
Faiz Geliri	158,805	167,232	186,892	196,621	203,809	3.7%	28.3%
Krediler	102,705	107,851	121,998	131,907	138,602	5.1%	35.0%
Menkul Kıymetler	38,327	39,256	43,008	41,457	41,976	1.3%	9.5%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	13,884	13,117	13,444	11,172	11,831	5.9%	-14.8%
Diğer	17,773	20,125	21,886	23,257	23,231	-0.1%	30.7%
Faiz Giderleri	149,992	149,529	172,000	171,019	165,084	-3.5%	10.1%
Mevduat	107,770	111,452	128,941	138,715	136,988	-1.2%	27.1%
Borçlanma	42,222	38,076	43,060	32,304	28,096	-13.0%	-33.5%
Net Faiz Geliri (NFG)	8,813	17,704	14,891	25,602	38,725	51.3%	339.4%
Net Faiz Marjı (NFM)	1.4%	2.6%	2.0%	3.3%	4.6%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.6%	5.6%	5.3%	5.2%	6.2%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-1.1%	0.9%	0.0%	-0.1%	1.8%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.5%	7.7%	7.9%	7.9%	7.3%		
Swap Gelir/Gider	-7,328	-7,127	-6,250	-6,928	-7,583	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	1,485	10,577	8,641	18,674	31,142	66.8%	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFM	0.2%	1.6%	1.2%	2.4%	3.7%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	7,044	12,649	10,814	15,898	17,685	11.2%	151.1%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.8%	3.0%	2.3%	3.1%	3.2%		
Takipten Tahsilat	2,008	3,564	3,746	627	1,298	107.0%	-35.4%
Net Karşılık Giderleri	5,036	9,085	7,068	15,271	16,387	7.3%	225.4%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.3%	2.1%	1.5%	3.0%	3.0%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	26,196	26,974	32,772	36,024	38,582	7.1%	47.3%
Operasyonel Giderler	33,132	31,560	34,575	38,277	45,610	19.2%	37.7%
Personel Giderleri	11,829	12,262	15,033	15,573	18,457	18.5%	56.0%
Personel Dışı Giderler	21,302	19,298	19,542	22,704	27,153	19.6%	27.5%
BHG / Operasyonel Giderler	79.1%	85.5%	94.8%	94.1%	84.6%		
BHG / Aktifler	3.2%	3.1%	3.4%	3.5%	3.5%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	4.1%	3.6%	3.6%	3.7%	4.1%		
Net Operasyonel Gelir	-10,487	-3,095	-230	1,150	7,727	571.6%	a.d.
Operasyonel Marj	-0.7%	0.1%	0.2%	0.7%	1.3%		
Maliyet / Gelir Oranı	66.1%	56.2%	56.2%	56.2%	49.1%		
İştiraklerden Gelirler	10,126	9,511	14,870	10,035	14,286	42.4%	41.1%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	10,178	5,535	1,513	2,792	7,593	171.9%	-25.4%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	6,786	3,171	741	2,014	-237	a.d.	a.d.
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	3,538	2,380	756	777	7,830	a.d.	121.3%
Diğer Karşılık Giderleri	-146	-16	15	1	0	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	9,817	11,951	16,152	13,978	29,606	111.8%	201.6%
Net Kar/Zarar	10,833	12,418	17,372	14,213	23,438	64.9%	116.4%
Özsermaye Karlılığı	14.2%	15.4%	20.2%	15.3%	23.2%		
Aktif Karlılığı	1.3%	1.4%	1.8%	1.4%	2.1%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	19.7%	17.0%	17.4%	17.9%	18.5%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	16.6%	15.3%	15.9%	15.6%	16.3%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

İş Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	2023	2024	2025	2026T	2027T	2023 y/y	2024 y/y	2025 y/y	2026 y/y	2027 y/y
Krediler	1,134,323	1,605,729	2,292,073	2,975,853	3,832,264	51.3%	41.6%	42.7%	29.8%	28.8%
TL	735,244	1,026,405	1,480,128	1,961,003	2,600,088	56.3%	39.6%	44.2%	32.5%	32.6%
YP	399,079	579,324	811,945	1,014,850	1,232,175	42.9%	45.2%	40.2%	25.0%	21.4%
YP, \$ mln	13,557	16,421	18,950	19,420	20,208	-9.2%	21.1%	15.4%	2.5%	4.1%
Grup 1 Kredi Oranı	89.3%	89.0%	85.6%	84.8%	85.1%					
Grup 2 Kredi Oranı	8.6%	8.9%	11.2%	11.2%	11.2%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	5.0%	4.4%	5.5%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2.1%	2.1%	3.2%	4.1%	3.7%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0.4%	0.4%	0.6%	0.6%	0.6%					
Grup 2 Karşılık Oranı	14.4%	13.2%	11.0%	11.0%	11.0%					
Grup 3 Karşılık Oranı	75.6%	72.5%	63.3%	79.3%	90.8%					
Toplam Provizyon Oranı	152.4%	148.7%	117.1%	122.2%	137.6%					
Menkul Kıymetler	472,418	653,869	774,904	1,001,412	1,280,741	69.8%	38.4%	18.5%	29.2%	27.9%
Faiz Kazanan Varlıklar	1,717,856	2,566,705	3,482,515	4,457,815	5,761,139	57.6%	49.4%	35.7%	28.0%	29.2%
Aktifler	2,453,783	3,323,776	4,624,940	6,004,670	7,732,733	74.2%	35.5%	39.1%	29.8%	28.8%
Mevduatlar	1,662,179	2,127,117	3,098,900	4,020,138	5,189,176	78.5%	28.0%	45.7%	29.7%	29.1%
TL	880,582	1,215,867	1,737,716	2,249,059	2,908,404	128.1%	38.1%	42.9%	29.4%	29.3%
YP	781,596	911,250	1,361,183	1,771,080	2,280,772	43.4%	16.6%	49.4%	30.1%	28.8%
YP, \$ mln	26,550	25,829	31,769	33,891	37,406	-8.9%	-2.7%	23.0%	6.7%	10.4%
Vadesiz Mevduat Oranı	38.5%	39.4%	42.8%	42.9%	42.8%					
Toplam Kredi/Mevduat	65.5%	73.6%	71.3%	71.4%	71.2%					
TL Kredi/Mevduat	81.9%	82.9%	83.6%	85.7%	87.9%					
YP Kredi/Mevduat	48.6%	61.8%	56.7%	54.4%	51.3%					
Özsermaye	267,797	318,338	427,635	558,737	704,017	39.9%	18.9%	34.3%	30.7%	26.0%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	9.2	10.4	10.8	10.7	11.0					
Faiz Geliri	222,486	530,915	754,553	841,737	880,338	80.2%	138.6%	42.1%	11.6%	4.6%
Krediler	149,493	351,038	500,358	588,867	607,377	81.0%	134.8%	42.5%	17.7%	3.1%
Menkul Kıymetler	70,565	136,747	165,696	171,738	189,464	77.9%	93.8%	21.2%	3.6%	10.3%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	41,631	54,938	49,564	45,155	45,156	54.8%	32.0%	-9.8%	-8.9%	0.0%
Diğer	2,429	43,130	88,499	81,132	83,497	99.6%	a.d.	105.2%	-8.3%	2.9%
Faiz Giderleri	155,413	496,464	657,631	624,092	659,945	222.1%	219.4%	32.5%	-5.1%	5.7%
Mevduat	122,027	365,124	516,096	479,500	508,035	275.7%	199.2%	41.3%	-7.1%	6.0%
Borçlanma	33,386	131,340	141,536	144,592	151,910	111.7%	293.4%	7.8%	2.2%	5.1%
Net Faiz Geliri (NFG)	67,073	34,451	96,922	217,645	220,393	-10.8%	-48.6%	181.3%	124.6%	1.3%
Net Faiz Marjı (NFM)	5.0%	1.7%	3.1%	5.5%	4.3%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.4%	5.1%	5.6%	8.4%	6.2%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-0.1%	-2.5%	0.6%	4.7%	1.6%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	9.3%	8.3%	7.7%	9.1%	9.1%					
Swap Gelir/Gider	-16,679	-47,633	-27,888	-32,761	-33,006	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	50,394	-13,182	69,034	184,884	187,387	-20.9%	a.d.	a.d.	167.8%	1.4%
Swap ile Uyarlanmış NFM	3.9%	-0.6%	2.2%	4.7%	3.7%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	15,906	23,480	57,046	112,195	87,413	58.5%	47.6%	143.0%	96.7%	-22.1%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.7%	1.6%	2.9%	4.3%	2.6%					
Takipten Tahsilat	6,750	7,736	9,235	46,198	35,994	62.5%	14.6%	19.4%	400.2%	-22.1%
Net Karşılık Giderleri	9,156	15,744	47,811	65,997	51,420	55.7%	71.9%	203.7%	38.0%	-22.1%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.0%	1.1%	2.4%	2.5%	1.5%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	42,438	91,411	134,351	185,935	240,582	162.8%	115.4%	47.0%	38.4%	29.4%
Operasyonel Giderler	72,229	117,149	150,022	218,989	286,222	112.3%	62.2%	28.1%	46.0%	30.7%
Personel Giderleri	26,027	46,194	61,325	89,695	117,193	67.8%	77.5%	32.8%	46.3%	30.7%
Personel Dışı Giderler	46,202	70,955	88,697	129,294	169,030	149.5%	53.6%	25.0%	45.8%	30.7%
BHG / Operasyonel Giderler	57.3%	78.3%	89.7%	84.8%	83.8%					
BHG / Aktifler	2.2%	3.1%	3.4%	3.5%	3.5%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	3.9%	4.0%	3.8%	4.1%	4.2%					
Net Operasyonel Gelir	11,447	-54,665	5,552	85,832	90,328	-71.4%	a.d.	a.d.	a.d.	5.2%
Operasyonel Marj	0.9%	-0.4%	0.6%	1.4%	1.3%					
Maliyet / Gelir Oranı	42.9%	65.5%	54.4%	42.5%	49.0%					
İştiraklerden Gelirler	34,061	38,002	48,702	63,234	80,047	56.0%	11.6%	28.2%	29.8%	26.6%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	31,574	54,837	17,433	34,728	41,711	160.2%	73.7%	-68.2%	99.2%	20.1%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	28,902	38,771	5,689	-1,025	-1,036	80.9%	34.1%	-85.3%	a.d.	a.d.
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	6,837	16,214	11,744	35,753	42,748	254.9%	137.2%	-27.6%	204.4%	19.6%
Diğer Karşılık Giderleri	-4,165	-148	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	77,083	38,174	71,687	183,794	212,086	4.2%	-50.5%	87.8%	156.4%	15.4%
Net Kar/Zarar	72,265	45,517	67,441	137,846	159,065	17.4%	-37.0%	48.2%	104.4%	15.4%
Özsermaye Karlılığı	33.3%	15.8%	18.6%	28.2%	25.6%					
Aktif Karlılığı	3.8%	1.6%	1.7%	2.6%	2.3%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	21.6%	19.7%	18.5%	18.6%	18.2%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	18.0%	16.6%	16.3%	16.4%	16.0%					

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. Raporunda 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 dayanılarak 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 şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

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 değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 gözleterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözletilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözletildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.