

Hisse Verileri

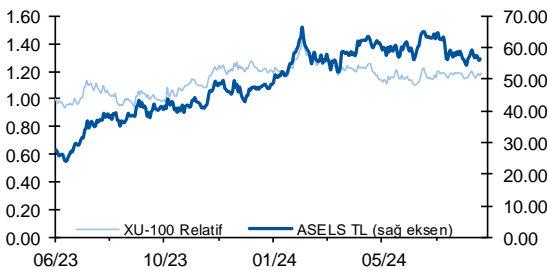
Bloomberg Hisse Kodu	ASELS
Mevcut Fiyat (TL)	56.45
Hedef Fiyat (TL)	89.70
Getiri Potansiyeli (%)	59%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	37.37 - 67.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,051
Sermaye (mln TL)	4,560
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	257,412
Hedeflenen Piyasa Değeri	409,032
Net Borç	24,969
Firma Değeri	282,381

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-3%	-3%	36%	26%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	1%	15%	-3%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 10 Eylül 2024 tarihi itibarıyla.

Aselsan (ASELS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Aselsan, 2Ç24 döneminde 19.307 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 18.820 milyon TL), 5.069 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 4.455 milyon TL) ve 2.277 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 2.245 milyon TL) açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle bu dönem finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.836 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.**

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2Ç24 finansallarında, satış geliri ve FAVÖK artış gösterdi. Beklentimiz paralelinde açıklanan finansal sonuçların yanı sıra paylaşılan detaylı sunum dolayısıyla finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

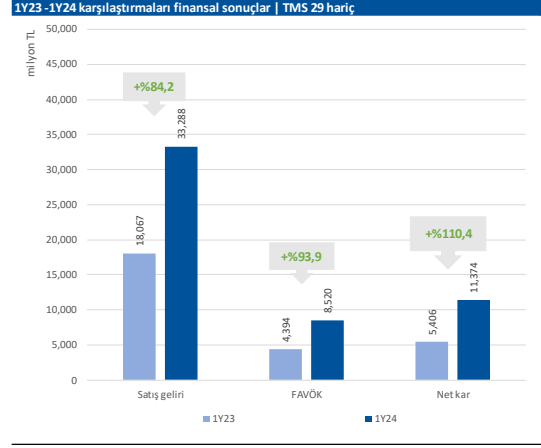
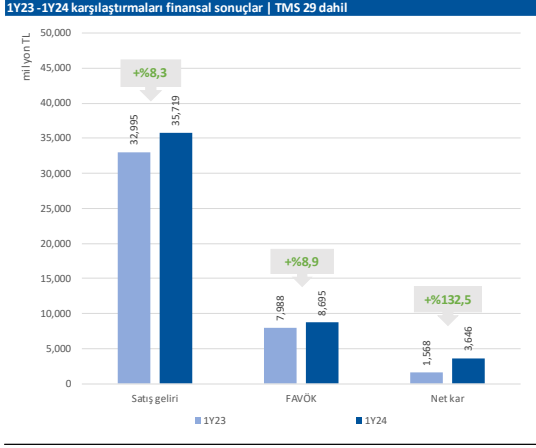
- Şirket'in paylaştığı yatırımcı sunumunda TMS 29 etkisi hariç rakamlara da yer verdiği için değerlendirme kısmını 2 ayrı raporlama sistemine göre inceleyeceğiz.

TMS 29 dahil verilere göre:

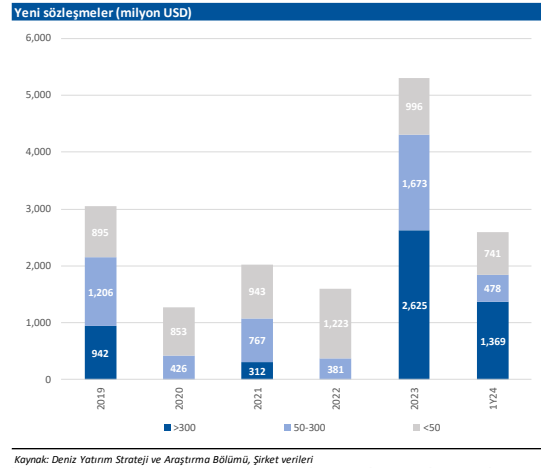
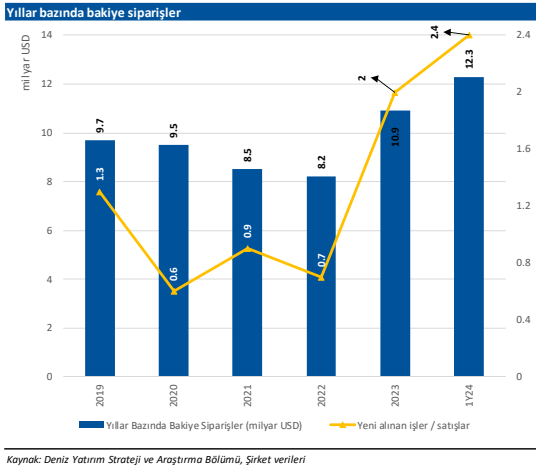
- Aselsan'ın satış geliri 2Ç24 döneminde geçen yılın aynı döneminde göre %11 artarak 19.307 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 2Ç24 döneminde FAVÖK %14 artışla 5.069 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 0,6 puan artışla %26,3 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2Ç24 döneminde 2.277 milyon TL net kar açıkladı.
- Şirket, 2Ç24 döneminde 165 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (2Ç23: 8.305 milyon TL net gelir) ve 1.068 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç23: 5.320 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. **Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.836 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.**
- 2Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 24.969 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç24: 19.737 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2Ç24 dönemi sonu itibarıyla 1,2x seviyesindedir (1Ç24: 1,0x).

1Y24 dönemi TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- Aselsan'ın satış geliri, 1Y24 döneminde %84,2 artarak 33.288 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 1Y24 döneminde FAVÖK %93,9 artışla 8.520 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %25,6 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 1Y24 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %110,4 artışla 11.374 milyon TL net kar elde etmiştir.



- Şirket'in 1Y24 döneminde yeni alınan sözleşme bedeli 2,6 milyar USD seviyesine, bakiye siparişi ise 12,3 milyar USD ile rekor düzeye ulaşmıştır.



- Şirket'in paylaştığı bakiye sipariş yaşlandırması tablosunda Aselsan'ın 2027 yılına kadar 2 milyar USD'nin üzerinde gelir potansiyeli olduğu dikkat çekmeye devam etmektedir. **2024 yılının kalan 6 ayında ise 1,7 - 2,0 milyar USD'lik gelire işaret edilmiştir.**

Bakiye sipariş yaşlandırma (milyar USD) 1Ç24	
2024 (*)	2.1 - 2.4
2025	2.2 - 2.5
2026	2.2 - 2.5
2027	2.0 - 2.3
2027 ve sonrası	1.7 - 1.9

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

*Kalan 9 ay bakiye siparişlerini içermektedir.

Bakiye sipariş yaşlandırma (milyar USD) 2Ç24	
2024 (*)	1.7 - 2.0
2025	2.4 - 2.7
2026	2.4 - 2.7
2027	2.2 - 2.4
2027 ve sonrası	1.9 - 2.2

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

*Kalan 6 ay bakiye siparişlerini içermektedir.

- Şirket'in 2024 yılına yönelik nominal beklentilerini hatırlayacak olursak; i) %70 üzeri net satış geliri büyümesi ii) %26 üzeri FAVÖK marjı iii) 12 milyar TL yatırım harcaması yönünde. Bunun yanı sıra Şirket, 2024 yılına yönelik reel büyüme beklentilerini de paylaşmıştı. Reel beklentilere göre ise 2024 yılında; i) %10 üzeri net satış geliri büyümesi ii) %22 üzeri FAVÖK marjı iii) 14 milyar TL yatırım harcaması gerçekleştirilmesi öngörülmektedir.

- Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, Aselsan için 12-aylık hedef fiyatımız 89,70 TL, önerimiz AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %3 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 22,8x F/K ve 13,6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. ASELS'i 17 Temmuz 2023 tarihinden bu yana, 36,49 TL ortalama maliyet ile Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı ve mevcut pozisyonu ile beğenmeye devam ettiğimizi önemle hatırlatmak isteriz. Söz konusu tarihten bu yana ASELS, son kapanış rakamına göre, nominal bazda %55, rölatifte ise %5 üzerinde performans sergilemiştir. Bununla birlikte, Ekim 2023 döneminden bu yana Bölüm olarak tüm analizlerimizde, 2024'ün öne çıkan sektör ve şirketleri arasında "savunma" ve "Aselsan"ı da belirttik ve belirtmeye de devam ediyoruz.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	2Ç24	1Ç24	2Ç23			2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	19,307	16,411	17,383	18%	11%	9,770	73,593	66,860
Brüt kar (mio TL)	6,661	4,749	5,563	40%	20%	3,244	20,105	17,833
Brüt kar marjı	34.5%	28.9%	32.0%	5.6 puan	2.5 puan	33.2%	27.3%	26.7%
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,315	1,813	2,091	28%	11%	961	7,480	6,239
Faaliyet giderleri/satışlar	12.0%	11.0%	12.0%	0.9 puan	0 puan	9.8%	10.2%	9.3%
Esas faaliyet karı (mio TL)	4,346	2,936	3,472	48%	25%	2,283	12,625	11,594
Esas faaliyet kar marjı	22.5%	17.9%	20.0%	4.6 puan	2.5 puan	23.4%	17.2%	17.3%
FAVÖK (mio TL)	5,069	3,626	4,457	40%	14%	2,487	16,027	14,040
FAVÖK marjı	26.3%	22.1%	25.6%	4.2 puan	0.6 puan	25.5%	21.8%	21.0%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	165	1,910	8,305	-91%	-98%	4,727	12,381	6,408
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,068	-1,685	-5,320	-37%	-80%	-3,023	-7,652	-4,341
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-3,836	-3,739	-5,571	3%	-31%	0	-10,145	-14,574
Vergi öncesi kar (mio TL)	-392	-578	886	-32%	a.d.	3,988	7,210	-912
Vergi gideri/geliri (mio TL)	2,695	1,921	1,744	40%	55%	-836	165	2,102
Net kar (mio TL)	2,277	1,522	2,625	50%	-13%	3,146	7,290	1,282
Net kar marjı	11.8%	9.3%	15.1%	2.5 puan	-3.3 puan	32.2%	9.9%	1.9%
Net borç* (mio TL)	24,969	19,737	13,857	27%	80%		16,624	8,480
Net borç/FAVÖK	1.2	1.0	0.7	0.2	0.5		1.0	0.6
Net borç/özsermaye	0.2	0.2	0.3	0.0	-0.1		0.2	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	10.1%	11.5%	-2.2%	-1.4 puan	12.3 puan		6.7%	1.6%
Aktif karlılık (yıllık)	6.1%	7.1%	-1.1%	-1 puan	7.2 puan		3.9%	0.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	83,777	74,719	43,290	12%	94%		90,911	72,918
Duran varlıklar (mio TL)	101,732	88,450	45,168	15%	125%		96,911	71,884
Özkaynaklar (mio TL)	113,261	102,888	44,844	10%	153%		110,241	80,806
Stoklar (mio TL)	37,765	36,302	17,098	4%	121%		40,135	27,648

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket		ASELSAN			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	10.09.2024	10.09.2024	26.03.2024	26.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	83,777	43,290	90,911	72,918	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,919	1,279	8,245	9,371	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	25,561	17,645	25,687	24,532	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1,351	795	2,059	1,692	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	37,765	17,098	40,135	27,648	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	17,181	6,472	14,786	9,676	
(Ara Toplam)	83,777	43,290	90,911	72,918	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	101,732	45,168	96,911	71,884	
Ticari Alacaklar	36,069.60	23,017.37	39,427.78	31,263.88	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	8	3	9	10	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	7,382	4,295	7,383	7,073	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,051	383	1,073	1,352	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	29,979	7,413	29,599	18,455	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18,421	4,890	15,152	9,131	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	5,529	2,478	896	0	
Diğer Duran Varlıklar	3,291	2,689	3,371	4,600	
TOPLAM VARLIKLAR	185,509	88,458	187,823	144,803	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	58,335	35,682	62,590	51,666	
Finansal Borçlar	26,259	12,870	23,460	16,088	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	12,470	10,119	18,541	16,107	
Diğer Borçlar	597	521	427	610	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	57.69	61.90	71.69	115.10	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	11,601	5,943	11,088	9,564	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	5	564	0	0	
Borç Karşılıkları	5,507	4,781	7,487	8,043	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,839	821	1,515	1,138	
(Ara Toplam)	58,335	35,682	62,590	51,666	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	13,913	7,932	14,992	12,331	
Finansal Borçlar	629	2,265	1,409	1,763	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	273.79	94.18	119.82	
Diğer Borçlar	31	21	46	27	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	8,156	2,041	7,370	4,755	
Uzun vadeli karşılıklar	5,076	3,324	6,067	5,290	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	368	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	20.41	6.66	6.07	8.02	
Özkaynaklar	113,261	44,844	110,241	80,806	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	112,080	44,628	108,907	79,851	
Ödenmiş Sermaye	4,560	2,280	4,560	2,280	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	18,146.87	2,796.72	18,146.87	14,548.37	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,394	641	4,343	3,425	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	58,194	28,439	49,662	42,469	
Dönem Net Kar/Zararı	3,799	5,413	9,094	1,282	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-36	319	70	328	
Diğer Özsermaye Kalemleri	23,022	4,739	23,031	15,519	
Azınlık Payları	1,181	217	1,334	955	
TOPLAM KAYNAKLAR	185,509	88,458	187,823	144,803	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket		ASELSAN			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	10.09.2024	10.09.2024	26.03.2024	26.03.2024	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	19,307	17,383	73,593	66,860	
Satışların Maliyeti (-)	-12,646	-11,820	-53,488	-49,027	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	6,661	5,563	20,105	17,833	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
BRÜT KAR (ZARAR)	6,661	5,563	20,105	17,833	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-524	-358	-1,447	-1,646	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,082	-995	-3,388	-2,575	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-708	-738	-2,646	-2,018	
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,243	15,615	33,517	23,954	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,134	-7,340	-21,168	-17,591	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	4,455	11,748	24,974	17,957	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	48	35	34	13	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	48	35	34	13	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	9	-5	-1	32	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	4,511	11,777	25,007	18,002	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	162	190	1,182	1,448	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,230	-5,509	-8,833	-20,363	
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-3,836	-5,571	-10,145	-14,574	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-392	886	7,210	-912	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	2,695	1,744	165	2,102	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-8	-1,914	-1,129	-3	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	2,703	3,658	1,294	2,104	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,303	2,630	7,374	1,189	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,303	2,630	7,374	1,189	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	2,277	2,625	7,290	1,282	
Azınlık Payları	26	5	84	-93	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	49.94	115.12	0.00	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	49.94	115.12	0.00	0.00	
Hisse Başına Kazanç	49.94	115.12	0.00	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	49.94	115.12	0.00	0.00	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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

© DENİZ INVEST 2024

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 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.