

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AYGAZ
Mevcut Fiyat (TL)	153.00
Hedef Fiyat (TL)	228.00
Getiri Potansiyeli (%)	49.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	119.90 174.02
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	103
Sermaye (mln TL)	220
Pazar	Yıldız Pazar

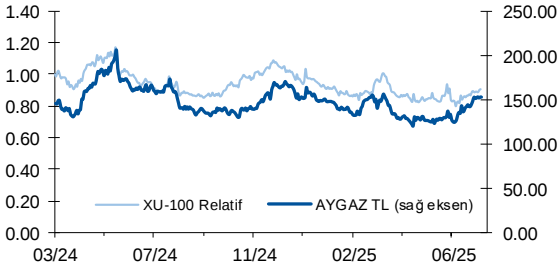
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	33,630
Hedeflenen Piyasa Değeri	50,115
Net Borç	-2,341
Firma Değeri	31,289

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	22%	18%	-7%	-7%
BIST100 Rölatif Getiri	9%	5%	-5%	-12%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 29 Temmuz 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	19,967	19,568	19,579	19,579
FAVÖK	610	505	548	548
FAVÖK marjı	3.1%	2.6%	2.8%	2.8%
Net kar	963	601	609	609
Net kar marjı	4.8%	3.1%	3.1%	3.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Aygaz (AYGAZ TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Aygaz 2Ç25'te 19.967 milyon TL gelir (Konsensus: 19.579 milyon TL / Deniz Yatırım: 19.568 milyon TL), 610 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 548 milyon TL / Deniz Yatırım: 505 milyon TL) ve 963 milyon TL net kar (Konsensus: 609 milyon TL / Deniz Yatırım: 601 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 84 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Beklentilerin üzerinde sonuçlar açıklanması, FAVÖK'te yıllık bazda güçlü toparlanma, net karda çeyreklik ve yıllık bazda artış, Bangladeş tarafında devam eden büyüme ve istikrarlı olarak net kar kaydedilmesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Satış hacminin daralması ve net nakit pozisyonunda azalış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç25 finansallarında, FAVÖK ve net kar rakamları yıllık bazda güçlü iyileşmeler kaydederken hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Finansallara geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; 2Ç25'te Aygaz'ın toplam LPG satış hacmi yıllık %1 azalarak 598 bin ton oldu.
- EPDK Mayıs ayı sektör raporuna göre Ocak-Mayıs 2025 döneminde, Aygaz'ın tüplügaz pazar payı %40,8, otogaz pazar payı da %22,8 olarak gerçekleşirken, toplam LPG pazar payı %25,7 oldu ve pazardaki lider konumu devam etti.
- 2024 yılını dalgalı, ancak, kapanış bazında artış ile tamamlayan Sonatrach fiyatı, 2025 yılına artış trendiyle başlamasına karşılık Mart sonunda düşüşe geçti.
- Aygaz, 2Ç25'te yıllık bazda %16 azalışla 19.967 milyon TL satış geliri kaydetti.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık bazda yaklaşık 10 kat artışla 610 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı, 301 milyon TL'lik stok zararına rağmen daha uygun fiyatlı LPG tedariki, operasyonel giderlerde sağlanan verimlilik ve dağıtım marj artışının etkisiyle yıllık bazda 2,8 puan iyileşerek %3,1 seviyesinde gerçekleşti. Ek olarak, FAVÖK marjının çeyreklik bazda da 0,2 puan iyileştiğini belirtelim.
- Şirket, yıllık bazda %178 artışla 963 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 13 milyon TL net kar, 2Ç24: 347 milyon TL net kar). Operasyonel karda artış net karın yıllık; özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan geçen çeyreğin aksine kar kaydedilmesi ve parasal kayıpta azalış da net karın çeyreklik bazda büyümesinde etkili oldu.

- Özkaynak yöntemi ile konsolide edilen yatırımların 2Ç25'te toplam net kar etkisi 644 milyon TL'dir (EYAŞ: +735 milyon TL, Sendeo: -130 milyon TL, Opet Aygaz Gayrimenkul: +29 milyon TL ve United Aygaz: +9 milyon TL).
- Şirket, 2Ç25'te 137 milyon TL esas faaliyetlerden net diğer gelir (2Ç24: 253 milyon TL net diğer gelir), 88 milyon TL net finansman geliri (2Ç24: 3 milyon TL net finansman gideri) ve 119 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 433 milyon TL vergi gideri) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 84 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibariyle Şirket'in 2.341 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025 sonu: 3.978 milyon TL net nakit pozisyonu). Söz konusu azalışta Nisan ayında gerçekleştirilen temettü ödemesi etkili oldu. Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,8x oldu (Mart 2025 sonu: 1,7x net nakit/FAVÖK).
- **Bangladeş operasyonları (United Aygaz).** Şirket, Ocak-Haziran döneminde toplamda 91 bin ton satışa ulaşırken, yıllık bazda %85 artış gösterdi. Chittagong'da toplam küre tank sayısı 6 adede ulaşmış olup stok kapasitesi 16 bin tona çıkarken, Dhaka tesisi için gerekli yasal izinler alınmış olup, dolum tesisi inşaat çalışmaları ve 5,5 bin ton kapasiteli kürenin montajı devam etmektedir.
- **Şirket yönetimi 2025 yılı satış hacmi beklentilerini korudu.** Buna göre, tüpgaz satış hacmi beklentisini 220-230 bin ton, otogaz satış hacmi beklentisini de 755-785 bin ton olarak sürdürdü. Diğer yandan, tüplü gaz pazar payı beklentisi %41,0-43,0 olarak korunurken, otogaz pazar payı beklentisi %21,5-22,5 seviyesinden %22,0-23,0 seviyesine hafifçe yükseltildi.
- **Genel değerlendirme:** Finansalların ardından **net nakit pozisyonundaki azalışa karşılık 21 Temmuz 2025 tarihinde paylaştığımız [raporumuzla](#) iştiraki Tüpraş'ın hedef değerinde gerçekleştirdiğimiz yukarı yönlü revizyon neticesinde Aygaz için 12-aylık hedef fiyatımızı 215,00 TL'den 228,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. 2025 tahminlerimize göre, AYGAZ hissesi 11,9x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %12 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,8x F/K ve 11,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	19,967	20,529	23,829	-3%	-16%	40,496	46,947	-14%
Brüt kar (mio TL)	2,020	1,937	1,641	4%	23%	3,957	3,587	10%
Brüt kar marjı	10.1%	9.4%	6.9%	0.7 puan	3.2 puan	9.8%	7.6%	2.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,727	1,680	1,938	3%	-11%	3,407	3,929	-13%
Faaliyet giderleri/satışlar	8.7%	8.2%	8.1%	0.5 puan	0.5 puan	8.4%	8.4%	0 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	293	257	-297	14%	a.d.	549	-342	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	1.5%	1.2%	-1.2%	0.2 puan	2.7 puan	1.4%	-0.7%	2.1 puan
FAVÖK (mio TL)	610	578	58	5%	949%	1,188	387	207%
FAVÖK marjı	3.1%	2.8%	0.2%	0.2 puan	2.8 puan	2.9%	0.8%	2.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	786	-42	784	a.d.	0%	744	929	-20%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	88	82	-3	7%	a.d.	170	62	171%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-84	-201	-65	-58%	29%	-285	-148	93%
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,082	96	419	1026%	158%	1,179	501	135%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-119	-84	-433	43%	-72%	-203	-711	-71%
Net kar (mio TL)	963	13	347	7565%	178%	976	341	186%
Net kar marjı	4.8%	0.1%	1.5%	4.8 puan	3.4 puan	2.4%	0.7%	1.7 puan
Net borç* (mio TL)	-2,341	-3,978	-1,246	-41%	88%	-2,341	-1,683	39%
Net borç/FAVÖK	-0.8	-1.7	-0.8	0.9	0.0	-0.8	-1.1	0.3
Net borç/özsermaye	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	5.3%	4.4%	19.2%	0.9 puan	-13.8 puan	5.3%	14.2%	-8.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.5%	3.5%	15.8%	1 puan	-11.3 puan	4.5%	11.7%	-7.2 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	12,534	15,227	9,738	-18%	29%	12,534	13,152	-5%
Duran varlıklar (mio TL)	57,064	56,033	44,616	2%	28%	57,064	60,254	-5%
Özkaynaklar (mio TL)	58,384	56,818	44,819	3%	30%	58,384	60,528	-4%
Stoklar (mio TL)	3,219	3,372	2,386	-5%	35%	3,219	3,223	0%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
AYGAZ	29 Temmuz	0.0%	-0.1%	1.0%	3.0%	11.8%	17.4%

Bilanço

Şirket	AYGAZ		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	29.07.2025	17.02.2025	17.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	12,534	12,609	14,645
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,637	4,485	4,872
Finansal Yatırımlar	0	0	213
Ticari Alacaklar	4,209	4,781	5,796
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	75	19	10
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	3,219	2,891	2,866
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	394	434	889
(Ara Toplam)	12,534	12,609	14,645
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	57,064	59,554	52,042
Ticari Alacaklar	85.17	53.87	23.20
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	4	3	6
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	4,330	4,877	3,853
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	42,405	44,549	40,323
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	84	56	619
Maddi Duran Varlıklar	9,836	9,648	6,327
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	263	301	348
Ertelenmiş Vergi Varlığı	18	28	482
Diğer Duran Varlıklar	37	38	61
TOPLAM VARLIKLAR	69,598	72,163	66,687
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,563	9,249	13,045
Finansal Borçlar	1,529	1,561	3,071
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	5,511	5,299	7,556
Diğer Borçlar	55	13	11
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	23	84	72
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	143	40	118
Borç Karşılıkları	1,346	1,005	1,119
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	956	1,248	1,100
(Ara Toplam)	9,563	9,249	13,045
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,651	1,925	909
Finansal Borçlar	768	773	135
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	287	324	308
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	228	298	356
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	369	530	110
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	58,384	60,989	52,732
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	58,384	60,989	52,221
Ödenmiş Sermaye	220	220	220
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5,456	5,181	4,259
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	45,012	45,734	32,615
Dönem Net Kar/Zararı	976	2,477	8,596
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	6,721	7,377	6,531
Azınlık Payları	0	0	511
TOPLAM KAYNAKLAR	69,598	72,163	66,687

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AYGAZ			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	29.07.2025	29.07.2025	29.07.2025	29.07.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	46,947	40,496	23,829	19,967
Satışların Maliyeti (-)	-43,360	-36,539	-22,188	-17,946
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,587	3,957	1,641	2,020
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)	3,587	3,957	1,641	2,020
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,054	-1,932	-1,051	-1,008
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,862	-1,466	-883	-713
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-13	-10	-3	-6
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,433	1,641	583	371
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,238	-1,465	-330	-234
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-147	725	-43	429
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	16	9	-137	5
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	171	26	14	15
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-155	-17	-150	-9
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	718	559	667	644
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	587	1,294	488	1,079
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	648	683	246	336
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-585	-513	-249	-332
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-148	-285	-65	-84
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	501	1,179	419	1,082
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-711	-203	-433	-119
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-34	-297	152	-155
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-676	94	-585	35
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-209	976	-14	963
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-209	976	-14	963
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	341	976	347	963
Azınlık Payları	-550	0	-361	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.55	4.44	1.58	4.38
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.55	4.44	1.58	4.38
Hisse Başına Kazanç	1.55	4.44	1.58	4.38
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.55	4.44	1.58	4.38

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 yayınlanamaz, 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.