

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	CIMSA
Mevcut Fiyat (TL)	49.40
Hedef Fiyat (TL)	74.00
Getiri Potansiyeli (%)	49.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	29.24 56.69
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	477
Sermaye (mln TL)	946
Pazar	Yıldız Pazar

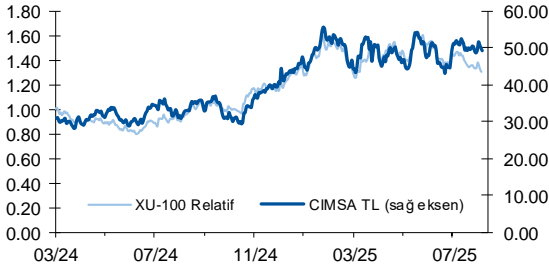
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	46,712
Hedeflenen Piyasa Değeri	69,974
Net Borç	20,761
Firma Değeri	67,473

Hisse Performansı

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	9%	56%	7%
BIST100 Rölatif Getiri	-10%	-8%	42%	-3%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 05 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	10,895	10,383	10,496	10,552
FAVÖK	2,029	2,045	2,060	2,081
FAVÖK marjı	18.6%	19.7%	19.6%	19.7%
Net kar	717	774	781	774
Net kar marjı	6.6%	7.5%	7.4%	7.3%

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

Çimsa (CIMSA TI)

2Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

Çimsa, 2Ç25'te 10.895 milyon TL gelir (Konsensus: 10.496 milyon TL / Deniz Yatırım: 10.383 milyon TL), 2.029 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.060 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.045 milyon TL) ve 717 milyon TL net kar (Konsensus: 781 milyon TL / Deniz Yatırım: 774 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 152 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Hem organik ve inorganik tarafında sağlanan güçlü büyüme, baz etkiye rağmen FAVÖK tarafında görülen reel büyüme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Yatırım harcamaları sebebiyle artan net borç.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç25 finansallarını, reel büyümenin güçlü sonuçlanması ve dolayısıyla, 2Ç24 baz etkisine rağmen, FAVÖK tarafında artış görülmesi noktasında olumlu olarak değerlendiriyoruz. FAVÖK marjı tarafındaki geri çekilmeyi ise olumsuzluktan ziyade, normalleşme olarak değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, CIMSA hisse fiyat hareketlerine baktığımızda, son dönemde belirli bir aralığı takip ettiğini görmekteyiz. Bu noktada, Şirket'in büyüme stratejisinin tam olarak algılanamaması ve genel piyasa gelişmelerinin ana etkenler olarak öne çıktığını düşünüyoruz. Ayrıca, artan net borç bakiyesi de bize göre, baskı unsuru olarak öne çıkmaktadır. İlerleyen dönemde, yapılan yatırımların finansallara yansımalarıyla birlikte genel piyasa koşullarında görülebilecek olumlu gelişmeler çerçevesinde hisse fiyatının hedef değerlememize yakınsamasını bekleriz.

- Çimsa, 2Ç25'te yıllık bazda %40 artışla 10.895 milyon TL satış geliri kaydetti. Satış hacmi bazında konsolide olarak %46,6 artışla büyüme sağlarken, Türkiye'de %24,1, uluslararası pazarlarda ise Mannok dahil %76 hacim artışı görüldü. Mannok hariç bırakıldığında, konsolide satış hacmi organik olarak yıllık bazda %32,1 artış göstermiştir. Diğer taraftan, fiyatlama tarafı, TÜFE'nin gerisinde kalarak, reel büyüme üzerinde negatif etki yarattı.

- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %11 artışla 2.029 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4,8 puan azalışla %18,6 oldu. Satış gelirlerindeki büyüme destek faktörü olarak öne çıkarken ve brüt kar marjındaki 7,2 puanlık azalış FAVÖK performansını baskıladı. Burada 2Ç24 döneminde fiyatlama tarafında görülen gelişmelerin baz etkisi yaratması öne çıktı. Ayrıca, faaliyet giderleri/satışlar rasyosunda da 1,1 puanlık artış görüldü.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %58 azalışla 717 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 288 milyon TL net kar, 2Ç24: 1725 milyon TL net kar). Net kar marjı ise %6,6 seviyesinde gerçekleşti.** Finansman giderleri net kar üzerinde baskı yaratırken, ilk çeyrekte SAHOL hisselerinin fiyat hareketlerinden kaynaklanan olumsuz etki bu dönemde olumlu olarak yansıdı. Diğer taraftan, enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 152 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- **Haziran 2025 sonu itibariyle Şirket'in 20.761 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 19.233 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 3,27x oldu (Mart 2025: 3,15x net borç/FAVÖK).** M&A işlemlerinden ve yatırım harcamalarından kaynaklanan borçlar nedeniyle net borç seviyesinde artış görüldüğünü tekrar hatırlatmak isteriz. *(Rakamlar üzerinde TFRS16 etkisi görülmektedir)*
- **Mart 2025 sonu itibariyle maddi duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 2.794 milyon TL olarak gerçekleşti.**
- **Genel değerlendirme** Makro beklentilerimizde yaptığımız değişiklikler ve Şirket'in finansallarına yönelik düşüncelerimizdeki revizeler çerçevesinde, **Çimsa için 12-aylık hedef fiyatımız 67,77 TL'den 74,00 TL'ye revize ediyoruz, önerimizi ise AL yönünde devam ettiriyoruz. 2025 tahminlerimize göre CİMSA hissesi 7,1x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %3 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 24,8x F/K ve 10,6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	2Ç25	1Ç25	2Ç24			6A25	6A24	
Satışlar (mio TL)	10,895	9,440	7,782	15%	40%	20,335	15,576	31%
Brüt kar (mio TL)	2,297	1,457	2,202	58%	4%	3,754	3,239	16%
Brüt kar marjı	21.1%	15.4%	28.3%	5.6 puan	-7.2 puan	18.5%	20.8%	-2.3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,074	1,093	683	-2%	57%	2,167	1,438	51%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.9%	11.6%	8.8%	-1.7 puan	1.1 puan	10.7%	9.2%	1.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,223	364	1,519	236%	-19%	1,587	1,801	-12%
Esas faaliyet kar marjı	11.2%	3.9%	19.5%	7.4 puan	-8.3 puan	7.8%	11.6%	-3.8 puan
FAVÖK (mio TL)	2,029	1,160	1,821	75%	11%	3,189	2,774	15%
FAVÖK marjı	18.6%	12.3%	23.4%	6.3 puan	-4.8 puan	15.7%	17.8%	-2.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	81	-264	514	a.d.	-84%	-183	1,128	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-437	-332	-262	32%	67%	-769	-551	40%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	152	766	447	-80%	-66%	918	579	59%
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,019	534	2,217	91%	-54%	1,553	2,957	-47%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-185	-168	-203	10%	-9%	-353	-363	-3%
Net kar (mio TL)	717	288	1,725	149%	-58%	1,005	2,256	-55%
Net kar marjı	6.6%	3.0%	22.2%	3.5 puan	-15.6 puan	4.9%	14.5%	-9.5 puan
Net borç* (mio TL)	20,761	19,233	4,717	8%	340%	20,761	6,371	226%
Net borç/FAVÖK	3.3	3.2	0.8	0.1	2.4	3.3	1.1	2.1
Net borç/özsermaye	0.5	0.6	0.2	0.0	0.4	0.5	0.2	0.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.5%	10.9%	19.0%	-4.4 puan	-12.5 puan	6.5%	14.1%	-7.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	2.3%	3.9%	9.4%	-1.6 puan	-7.1 puan	2.3%	7.0%	-4.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	20,836	19,980	13,407	4%	55%	20,836	18,105	15%
Duran varlıklar (mio TL)	60,345	54,119	31,786	12%	90%	60,345	42,926	41%
Özkaynaklar (mio TL)	37,952	34,038	28,182	12%	35%	37,952	38,060	0%
Stoklar (mio TL)	6,362	6,766	3,618	-6%	76%	6,362	4,885	30%

* 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
CİMSA	5 Ağustos	-1.4%	-4.5%	1.2%	-2.0%	-3.6%	14.3%

Bilanço

Şirket	ÇİMSA		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	05.08.2025	27.02.2025	27.02.2023
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	20,836	22,497	17,450
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,717	8,969	9,106
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	8,047	6,601	3,385
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	23	40	31
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	6,362	6,030	4,131
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	687	857	797
(Ara Toplam)	20,836	22,497	17,450
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	60,345	56,379	37,972
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	16	17	24
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	2,724	3,274	120
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	3,502
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	73.93	70.05	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	797	554	515
Maddi Duran Varlıklar	37,049	32,796	22,421
Şerefiye	4,915	4,988	3,455
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11,940	11,101	4,289
Ertelemiş Vergi Varlığı	1,991	2,464	1,882
Diğer Duran Varlıklar	840	1,114	1,764
TOPLAM VARLIKLAR	81,181	78,876	55,421
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	17,865	28,862	12,816
Finansal Borçlar	5,924	16,184	5,209
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	6,970	7,754	4,619
Diğer Borçlar	515	418	230
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	109	207	277
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	82	103	68
Borç Karşılıkları	3,624	3,325	1,566
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	643	871	848
(Ara Toplam)	17,865	28,862	12,816
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	25,364	12,636	8,771
Finansal Borçlar	20,553	8,889	7,275
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	565	507	258
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	2,602	3,239	1,239
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,643.38	0.00	0.00
Özkaynaklar	37,952	37,379	33,834
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	29,006	28,871	26,803
Ödenmiş Sermaye	946	946	946
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	7.38	7.38	6.32
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,004	3,912	3,237
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	24,049	21,641	16,284
Dönem Net Kar/Zararı	1,005	3,136	3,596
Yabancı Para Çevrim Farkları	-1,949	-2,865	1,049
Diğer Özsermaye Kalemleri	944	2,095	1,685
Azınlık Payları	8,946	8,508	7,031
TOPLAM KAYNAKLAR	81,181	78,876	55,421

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ÇİMSA			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	05.08.2025	05.08.2025	05.08.2025	05.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	15,576	20,335	7,782	10,895
Satışların Maliyeti (-)	-12,336	-16,581	-5,580	-8,598
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,239	3,754	2,202	2,297
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)	3,239	3,754	2,202	2,297
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-68	-227	-29	-128
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,349	-1,926	-645	-949
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-21	-14	-9	2
Diğer Faaliyet Gelirleri	621	896	127	353
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-349	-563	-101	-372
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,072	1,921	1,545	1,204
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	856	-517	488	99
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	856	102	488	-4
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-619	0	103
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2,929	1,404	2,033	1,303
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	620	368	277	140
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,170	-1,136	-539	-425
Parasal Kazanç / (Kayıp)	579	918	447	152
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,957	1,553	2,217	1,019
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-363	-353	-203	-185
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-92	-91	-85	-37
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-271	-262	-118	-148
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,595	1,200	2,014	834
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,595	1,200	2,014	834
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,256	1,005	1,725	717
Azınlık Payları	338	195	289	117
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.39	1.06	1.82	0.76
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.39	1.06	1.82	0.76
Hisse Başına Kazanç	2.39	1.06	1.82	0.76
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.39	1.06	1.82	0.76

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. 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 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 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 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.