

Ş

# Doğuş Otomotiv (DOAS TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

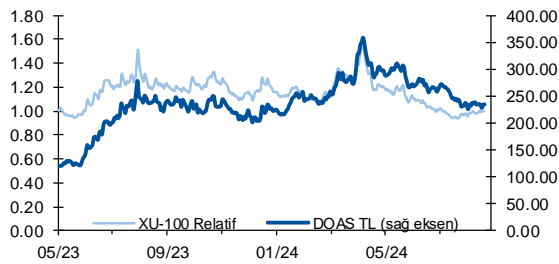
### Değerlendirme: Olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Doğuş Otomotiv, 2Ç24 döneminde 38.936 milyon TL satış geliri, 5.232 milyon TL FAVÖK ve 1.995 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç24 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 346 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

Yıl sonu araç satış beklentilerini 5.000 adet yukarı çekmesine rağmen enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2Ç24 dönemi finansallarında, satış geliri, FAVÖK ve net karda azalış gerçekleşti. Buna ek olarak nakit akışında yaşanan kötüleşme ve net nakitten net borç pozisyonuna geçmesi ile açıklanan finansal sonuçları DOAS payları açısından olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

- Doğuş Otomotiv'in, 2Ç24 döneminde Skoda dahil toplam satış adetleri geçen yılın aynı dönemine göre %5 azalarak 33.839 adet olarak gerçekleşmiştir. Şirket, bu dönemi %13,7 pazar payı ile tamamlamıştır.
- Şirket'in satış geliri 2Ç24 döneminde %19 azalışla 38.936 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 1Ç24 döneminde FAVÖK %48 azalışla 5.232 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 7,5 puan azalışla %13,4 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, bu dönemde gelir ve maliyet üzerindeki etkileri; i) EURTRY paritesinde yıllık %25 artış ii) model mixi iii) enflasyon muhasebesi olarak sıralamıştır.
- 1Ç24 dönem sonu itibarıyla 15.285 olan stok adedi, 2Ç24 dönem sonu itibarıyla 18.810 adet olarak gerçekleşmiştir (2023: 11.683).
- Yılın ilk yarısında özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarından net kara 239 milyon TL'lik negatif etki oluştu.
- Şirket, 2Ç24 döneminde yıllık bazda %68 azalışla 1.995 milyon TL net kar açıkladı.
- 2Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 6.472 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç24: 2.599 milyon TL net nakit).
- Doğuş Otomotiv yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.508 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 347 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 8.128 milyon TL net nakit çıkışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç24 döneminde 9.983 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşti. Bu dönemde nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 9.983 milyon TL azalarak 4.758 milyon TL seviyesine geriledi.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	DOAS			
Mevcut Fiyat (TL)	234.00			
Hedef Fiyat (TL)	340.00			
Getiri Potansiyeli (%)	45%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	200.70	371.78		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	509			
Sermaye (mln TL)	220			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	51,480			
Hedeflenen Piyasa Değeri	74,800			
Net Borç	6,472			
Firma Değeri	57,952			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	-22%	-1%	2%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	-15%	-20%	-22%



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 28 Ağustos 2024 tarihi itibarıyla.

- **Şirket, 2024 yılına ait satış adedi beklentisinde yukarı yönlü değişikliğe gitmiştir.** Şirket, 2024 yılına ait 105.000 (ŐKODA hariç) satış adedi beklentisini 110.000 adet olarak yukarı yönlü revize ederken, 4,7 milyar TL olan yatırım harcaması beklentisini sabit tutmuştur.
- **Genel değerlendirme:** Satış adedi tahminimizi 103.300 olarak korumaya devam ederken, net borç pozisyonunu ve makro tahminlerimizdeki değişikleri modelimize yansıtmamız neticesinde **Doğuş Otomotiv için 389,50 TL olan 12-aylık hedef fiyatımız 340,00 TL'ye revize ediyor, önerimizi ise TUT olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %22 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 3,0x F/K ve 2,5x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil			Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Haric		
	2Ç24	1Ç24	2Ç23			2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	38,936	36,988	48,046	5%	-19%	27,142	149,245	88,487
Brüt kar (mio TL)	7,486	6,589	11,669	14%	-36%	6,632	32,130	18,472
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>19.2%</b>	<b>17.8%</b>	<b>24.3%</b>	<b>1.4 puan</b>	<b>-5.1 puan</b>	<b>24.4%</b>	<b>21.5%</b>	<b>20.9%</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,706	2,241	1,976	21%	37%	1,015	8,669	5,821
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>7.0%</b>	<b>6.1%</b>	<b>4.1%</b>	<b>0.9 puan</b>	<b>2.8 puan</b>	<b>3.7%</b>	<b>5.8%</b>	<b>6.6%</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	4,780	4,348	9,692	10%	-51%	5,617	23,461	12,652
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>12.3%</b>	<b>11.8%</b>	<b>20.2%</b>	<b>0.5 puan</b>	<b>-7.9 puan</b>	<b>20.7%</b>	<b>15.7%</b>	<b>14.3%</b>
FAVÖK (mio TL)	5,232	4,758	10,062	10%	-48%	5,750	24,676	13,584
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>13.4%</b>	<b>12.9%</b>	<b>20.9%</b>	<b>0.6 puan</b>	<b>-7.5 puan</b>	<b>21.2%</b>	<b>16.5%</b>	<b>15.4%</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-434	912	1,914	a.d.	a.d.	1,954	7,723	6,358
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-291	-438	-3,626	-34%	-92%	-1,378	-5,191	-2,418
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>-346</b>	<b>-724</b>	<b>80</b>	<b>-52%</b>	<b>a.d.</b>	<b>0</b>	<b>-112</b>	<b>1,102</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	3,709	4,098	8,061	-9%	-54%	6,194	25,880	17,695
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,695	-852	-1,818	99%	-7%	-1,045	-6,118	-1,830
Net kar (mio TL)	1,995	3,227	6,268	-38%	-68%	5,135	19,622	15,613
<b>Net kar marjı</b>	<b>5.1%</b>	<b>8.7%</b>	<b>13.0%</b>	<b>-3.6 puan</b>	<b>-7.9 puan</b>	<b>18.9%</b>	<b>13.1%</b>	<b>17.6%</b>
Net borç* (mio TL)	6,472	-2,599	3,147	a.d.	106%		2,343	-1,748
Net borç/FAVÖK	0.3	-0.1	0.1	0.4	0.2		0.1	-0.1
Net borç/özsermaye	0.1	0.0	0.2	0.2	0.0		0.0	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	35.3%	41.5%	133.5%	-6.3 puan	-98.2 puan		38.1%	50.0%
Aktif karlılık (yıllık)	22.1%	26.3%	67.7%	-4.1 puan	-45.5 puan		23.2%	31.5%
Dönen varlıklar (mio TL)	35,880	42,533	23,410	-16%	53%		41,430	22,103
Duran varlıklar (mio TL)	42,011	39,435	13,973	7%	201%		43,224	27,489
Özkaynaklar (mio TL)	49,592	52,431	19,014	-5%	161%		52,196	31,621
Stoklar (mio TL)	17,833	14,873	13,416	20%	33%		13,284	7,139

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

## Bilanço

Şirket	DOĞUŞ OTOMOTİV			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	28.08.2024	28.08.2024	15.03.2024	15.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>35,880</b>	<b>23,410</b>	<b>41,430</b>	<b>22,103</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>4,758</b>	<b>2,443</b>	<b>9,534</b>	<b>5,575</b>
Finansal Yatırımlar	331	986	1,569	3,351
Ticari Alacaklar	10,070	6,147	16,065	5,526
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	2,396	227	637	308
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	17,833	13,416	13,284	7,139
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	492	192	341	205
(Ara Toplam)	35,880	23,410	41,430	22,103
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>42,011</b>	<b>13,973</b>	<b>43,224</b>	<b>27,489</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	10	1	30	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	4,205	7,464	4,205	3,865
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	8,989	2,830	10,620	5,200
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	12,817.99	103.51	12,804.92	8,387.08
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	148	219	79	103
Maddi Duran Varlıklar	14,875	1,993	14,623	8,919
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	714	222	648	372
Ertelenmiş Vergi Varlığı	208	1,135	133	614
Diğer Duran Varlıklar	45	5	81	27
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>77,892</b>	<b>37,383</b>	<b>84,653</b>	<b>49,591</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>20,281</b>	<b>14,115</b>	<b>23,011</b>	<b>14,363</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>5,332</b>	<b>2,849</b>	<b>5,731</b>	<b>4,263</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	12,062	7,838	10,629	6,078
Diğer Borçlar	9	0	1	38
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)	603	409	904	482
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	892	1,062	236	566
Borç Karşılıkları	539	98	3,522	1,870
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	844	1,858	1,990	1,067
(Ara Toplam)	20,281	14,115	23,011	14,363
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>8,018</b>	<b>4,255</b>	<b>9,446</b>	<b>3,607</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>6,229</b>	<b>3,727</b>	<b>7,716</b>	<b>2,914</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	4	0	5	4
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)	653	182	517	201
Uzun vadeli karşılıklar	544	347	508	481
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	588	0	701	6
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Özkaynaklar</b>	<b>49,592</b>	<b>19,014</b>	<b>52,196</b>	<b>31,621</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>48,921</b>	<b>18,952</b>	<b>51,564</b>	<b>31,255</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>220</b>	<b>220</b>	<b>220</b>	<b>220</b>
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,668	879	2,967	3,349
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	35,298	6,848	24,222	9,121
Dönem Net Kar/Zararı	5,222	9,035	24,476	15,613
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	31	0	37
Diğer Özsermaye Kalemleri	4,514	1,940	-321	2,915
<b>Azınlık Payları</b>	<b>671</b>	<b>62</b>	<b>632</b>	<b>367</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>77,892</b>	<b>37,383</b>	<b>84,653</b>	<b>49,591</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	DOĞUŞ OTOMOTİV			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	28.08.2024	28.08.2024	15.03.2024	15.03.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	38,936	48,046	149,245	88,487
Satışların Maliyeti (-)	-31,450	-36,377	-117,115	-70,015
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>7,486</b>	<b>11,669</b>	<b>32,130</b>	<b>18,472</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>7,486</b>	<b>11,669</b>	<b>32,130</b>	<b>18,472</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,057	-921	-3,784	-2,235
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,649	-1,055	-4,886	-3,586
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	386	1,254	4,389	4,852
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-291	-326	-1,219	-789
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>4,874</b>	<b>10,621</b>	<b>26,631</b>	<b>16,715</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	86	285	632	434
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	89	309	662	434
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-3	-24	-31	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-614	701	3,921	1,861
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kar/Zararı</b>	<b>4,346</b>	<b>11,606</b>	<b>31,184</b>	<b>19,010</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	491	177	707	169
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-782	-3,803	-5,898	-1,485
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>-346</b>	<b>80</b>	<b>-112</b>	<b>1,102</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>3,709</b>	<b>8,061</b>	<b>25,880</b>	<b>17,695</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,695	-1,818	-6,118	-1,830
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,326	-1,869	-5,920	-3,232
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-369	51	-198	1,402
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>2,014</b>	<b>6,242</b>	<b>19,762</b>	<b>15,865</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>2,014</b>	<b>6,242</b>	<b>19,762</b>	<b>15,865</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	1,995	6,268	19,622	15,613
Azınlık Payları	20	-25	140	252
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	9.07	31.66	95.59	78.19
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	9.07	31.66	95.59	78.19
Hisse Başına Kazanç	9.07	31.66	95.59	78.19
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	9.07	31.66	95.59	78.19

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 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.