

Enerjisa (ENJSA TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Enerjisa Enerji, 3Ç24 döneminde 52.107 milyon TL satış geliri, 7.288 milyon TL FAVÖK ve 935 milyon TL net zarar açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 döneminde finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 602 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.**

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ 2024 yıl sonu beklentilerini korumaya devam etmesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Satış geliri ve FAVÖK'teki azalışa ek olarak net zarar pozisyonuna geçilmesi.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 3Ç24 dönemi finansallarında, satış geliri ve FAVÖK'te azalış yaşandı. Buna ek olarak Şirket, önceki dönemlerde net kar açıklarken bu dönemde net zarara geçiş yaptı. Yatırımcı sunumunda yer verilen faaliyet geliri ise 9A24 döneminde sınırlı artış gösterirken baz alınan net kar %36 reel azalış göstermiştir. Yatırımcı sunumunda yer verilen Şirket verilerinin görece daha iyi sonuçlara işaret etmesine rağmen, Şirket verilerinin standart finansal sonuçlara göre farklılık göstermesi nedeniyle açıklanan finansal sonuçların kafa karışıklığı yaratabileceğini ve dolayısıyla hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

Enerjisa Enerji'nin, yatırımcı sunumunda yer verdiği verilere göre:

- Şirket'in faaliyet gelirleri (FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri- tek seferlik kalemler hariç) 9A23 döneminde 29.522 milyon TL iken, 9A24'te yıllık %1,2 artış ile 29.883 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Dağıtım iş kolu faaliyet geliri, 9A24 döneminde Enerjisa Enerji faaliyet gelirlerinin %83'ünü oluşturmuştur. 9A24 döneminde dağıtım iş kolunun faaliyet geliri 24.881 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Perakende ve müşteri çözümleri iş kollarının katkısı ise %17 seviyelerindedir.
- Yeni oluşan Müşteri Çözümleri iş kolunun özellikle B2B müşterilerine sunduğu PV güneş enerjisi sistemleri kurulu gücündeki artış ile 9A24 döneminde brüt satış karı reel olarak, 2.654 milyon TL artarak 3.239 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ENJSA
Mevcut Fiyat (TL)	55.35
Hedef Fiyat (TL)	86.00
Getiri Potansiyeli (%)	55%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	41.22
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	202
Sermaye (mln TL)	1,181
Pazar	Yıldız Pazar

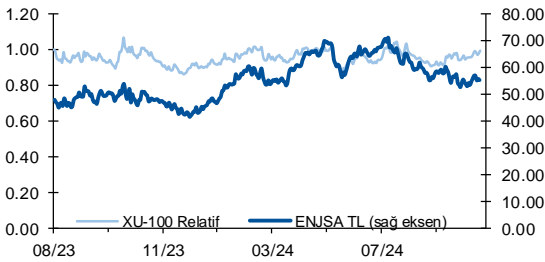
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	65,372
Hedeflenen Piyasa Değeri	101,572
Net Borç	39,105
Firma Değeri	104,478

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	-17%	15%	27%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	0%	2%	9%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 04 Kasım 2024 tarihi itibarıyla.

- Enerjisa Enerji her iki piyasada da sattığı elektrik hacimlerini artırmayı başarabilmiştir. Düzenlemeye tabi piyasadaki satışlar 9A23'te 23,5 TWh iken 9A24'te %7 artışla 25,1 TWh olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan, 2023 yılının ilk dokuz ayında 9,2 TWh olarak gerçekleşen serbest piyasa segment satışı 9A24'te 12,5 TWh olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket'in 9A23 döneminde 4.919 milyon TL olarak gerçekleşen baz alınan net karı, 9A24 döneminde %36 reel azalışla 3.138 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket, faaliyet gelirinin altında reel olarak gerçekleşen temel değişimleri;
 - 6.445 milyon TL artan net finansman faizi giderleri (daha yüksek ortalama finansal net borç ve daha yüksek ortalama finansman oranından kaynaklı)
 - 2.636 milyon TL azalan diğer finansal giderler (tahsil edilemeyen tarife alacakları nedeniyle oluşan faiz gelirinden kaynaklı)
 - 896 milyon TL artan parasal kayıp (bilançoda öz sermayenin parasal olmayan varlıklardan daha hızlı büyümesinden kaynaklı)
 - 3.625 milyon TL azalan vergi (yasal finansal raporlamadaki enflasyon düzeltmeleri, sermaye kalemlerinin enflasyona endekslenmesinden dolayı, kurumsal vergi kaleminde azalmaya neden olmaktadır) olarak açıklamıştır.
- 9A23'te ortalama %34,2 seviyesinde gerçekleşen ortalama finansman oranı (nakit ve türev araçlar dahil), 9A24'te %46,4 seviyesine yükselmiştir.
- 2023 dönem sonunda 38,8 milyar TL olan ekonomik net borç, 9A24 dönemi sonu itibarıyla 38,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Rasyonet verilerine göre:

- Şirket'in satış geliri 3Ç24 döneminde %21 azalarak 52.107 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 3Ç24 döneminde brüt kar %13 azalarak 9.642 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı ise 1.7 puan artışla %18,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde FAVÖK %9 azalışla 7.288 milyon TL seviyesinde, FAVÖK marjı 1,8 puan artışla %14,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç23 döneminde 8.290 milyon TL net kar açıklayan Şirket, 3Ç24 döneminde 935 milyon TL net zarar açıkladı.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Enerjisa Enerji için 12-aylık hedef fiyatımız 86,00 TL, önerimizi ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %9 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,1x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

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
	3Ç24	2Ç24	3Ç23			3Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	52,107	36,900	65,591	41%	-21%	40,110	168,665	163,312
Brüt kar (mio TL)	9,642	7,688	11,043	25%	-13%	6,367	25,554	23,200
Brüt kar marjı	18.5%	20.8%	16.8%	-2.3 puan	1.7 puan	15.9%	15.2%	14.2%
Faaliyet giderleri (mio TL)	3,451	3,351	4,151	3%	-17%	1,828	11,501	9,179
Faaliyet giderleri/satışlar	6.6%	9.1%	6.3%	-2.5 puan	0.3 puan	4.6%	6.8%	5.6%
Esas faaliyet karı (mio TL)	6,190	4,337	6,891	43%	-10%	4,538	14,053	14,021
Esas faaliyet kar marjı	11.9%	11.8%	10.5%	0.1 puan	1.4 puan	11.3%	8.3%	8.6%
FAVÖK (mio TL)	7,288	5,397	8,012	35%	-9%	4,733	17,382	17,029
FAVÖK marjı	14.0%	14.6%	12.2%	-0.6 puan	1.8 puan	11.8%	10.3%	10.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	2,195	412	451	433%	387%	-360	843	3,752
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-4,828	-4,351	-3,104	11%	56%	-1,789	-7,581	-7,660
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-602	-718	-1,309	-16%	-54%	0	-2,047	-5,944
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,956	-321	2,929	a.d.	1%	2,390	5,268	4,169
Vergi gideri/gideri (mio TL)	-3,891	337	5,361	a.d.	a.d.	8,188	-751	16,465
Net kar (mio TL)	-935	17	8,290	a.d.	a.d.	10,577	4,517	20,635
Net kar marjı	-1.8%	0.0%	12.6%	-1.8 puan	-14.4 puan	26.4%	2.7%	12.6%
Net borç* (mio TL)	39,105	38,957	21,054	0%	86%		40,431	18,645
Net borç/FAVÖK	1.5	1.5	0.6	0.0	0.9		2.3	1.1
Net borç/özsermaye	0.6	0.6	0.7	0.0	-0.1		0.5	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-7.7%	5.9%	99.3%	-13.6 puan	-107 puan		5.8%	35.1%
Aktif karlılık (yıllık)	-3.2%	2.5%	33.6%	-5.7 puan	-36.9 puan		2.5%	16.4%
Dönen varlıklar (mio TL)	49,738	48,369	45,000	3%	11%		55,276	36,795
Duran varlıklar (mio TL)	117,084	108,111	49,663	8%	136%		124,190	89,329
Özkaynaklar (mio TL)	70,209	65,259	32,047	8%	119%		78,493	58,838
Stoklar (mio TL)	4,443	3,481	3,499	28%	27%		5,362	3,100

* 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-10	T-15	T-30	T-45
ENJSA	4 Kasım	-0.9%	-0.9%	-2.9%	-2.9%	-1.0%	2.9%	-1.7%	-4.6%

Bilanço

Şirket		ENERJISA ENERJİ			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	04.11.2024	04.11.2024	09.03.2024	09.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	49,738	45,000	55,276	36,795	
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,552	9,059	6,115	13,793	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	18,998	15,581	21,103	9,372	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	5,737	5,437	7,446	3,069	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	5,754.07	0.00	5,507.38	
Stoklar	4,443	3,499	5,362	3,100	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	12,008	5,669	15,250	1,955	
(Ara Toplam)	49,738	45,000	55,276	36,795	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	117,084	49,663	124,190	89,329	
Ticari Alacaklar	3,400.41	233.06	1,117.94	179.73	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	6,087	2,386	3,207	7,871	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	16,982.19	0.00	19,427.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
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	1,042	439	1,208	942	
Maddi Duran Varlıklar	9,385	2,593	8,953	5,880	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	43,858	5,965	45,900	35,398	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	22,320	20,064	28,572	19,565	
Diğer Duran Varlıklar	30,992	1,001	35,232	66	
TOPLAM VARLIKLAR	166,822	94,663	179,467	126,124	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	66,107	43,265	65,218	51,501	
Finansal Borçlar	29,265	14,247	27,403	24,998	
Diğer Finansal Yükümlülükler	169	123	190	136	
Ticari Borçlar	19,380	18,460	22,022	11,159	
Diğer Borçlar	11,931	7,994	12,214	8,847	
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)	33	55	43	57	
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	442	0	50	3,134	
Borç Karşılıkları	782	435	1,490	834	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,105	1,951	1,806	2,336	
(Ara Toplam)	66,107	43,265	65,218	51,501	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	30,507	19,351	35,756	15,784	
Finansal Borçlar	17,440	15,017	17,908	6,465	
Diğer Finansal Yükümlülükler	784.06	725.86	1,045.35	838.84	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
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)	9	1,043	4,215	0	
Uzun vadeli karşılıkları	0	1,560	0	1,900	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	10,338	1,005	10,754	6,577	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,935.08	0.00	1,833.09	2.84	
Özkaynaklar	70,209	32,047	78,493	58,838	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	70,209	32,047	78,493	58,838	
Ödenmiş Sermaye	1,181	1,181	1,181	1,181	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	27,929.87	0.00	29,503.50	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,244	821	3,350	2,332	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	29,658	15,286	25,612	1,767	
Dönem Net Kar/Zararı	-4,173	12,931	6,137	20,635	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	12,369	1,828	12,709	32,923	
Azımlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	166,822	94,663	179,467	126,124	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	ENERJİSA ENERJİ			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Açıklanma Tarihi	04.11.2024	04.11.2024	04.11.2024	04.11.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	9A24	9A23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	52,107	65,591	133,036	180,746
Satışların Maliyeti (-)	-42,465	-54,548	-103,693	-152,526
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0,00	0,00	0,00	0,00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	9,642	11,043	29,343	28,220
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)	9,642	11,043	29,343	28,220
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,451	-4,151	-10,971	-11,754
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,505	3,292	6,114	7,410
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,310	-2,841	-4,195	-7,303
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0,00	0,00	0,00	0,00
FAALİYET KARI (ZARARI)	8,386	7,342	20,290	16,574
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0
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	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	8,386	7,342	20,290	16,574
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	796	416	1,918	1,814
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-5,624	-3,520	-15,905	-10,150
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-602	-1,309	-2,862	-1,966
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,956	2,929	3,443	8,238
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-3,891	5,361	-7,616	-889
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-608	451	-1,665	-444
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-3,284	4,910	-5,951	-445
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0,00	0,00	0,00	0,00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-935	8,290	-4,173	7,348
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0,00	0,00	0,00	0,00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-935	8,290	-4,173	7,348
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-935	8,290	-4,173	7,348
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.79	7.02	-3.53	6.22
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.79	7.02	-3.53	6.22
Hisse Başına Kazanç	-0.79	7.02	-3.53	6.22
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-0.79	7.02	-3.53	6.22

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.