

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KRDMD
Mevcut Fiyat (TL)	31.62
Hedef Fiyat (TL)	43.00
Getiri Potansiyeli (%)	36.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	21.02 - 33.88
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,406
Sermaye (mln TL)	1,140
Pazar	Yıldız Pazar

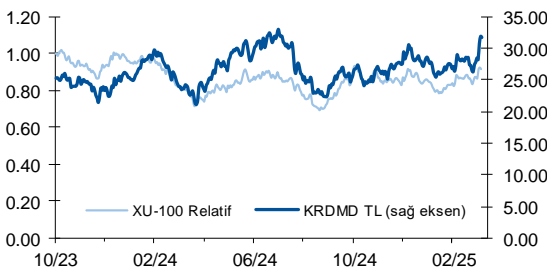
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	36,661
Hedeflenen Piyasa Değeri	49,020
Net Borç	1,865
Firma Değeri	38,526

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	17%	15%	21%	17%
BIST100 Rölatif Getiri	9%	9%	4%	9%

### Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 07 Mart 2025 tarihi itibarıyla.

## Kardemir (KRDMD TI)

### Bilanço Değerlendirmesi

#### Değerlendirme: Nötr

Kardemir 4Ç24'te 12.911 milyon TL gelir (Konsensus: 12.632 milyon TL / Deniz Yatırım: 12.609 milyon TL), 1.025 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.245 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.311 milyon TL) ve 117 milyon TL net kar (Konsensus: 574 milyon TL / Deniz Yatırım: 280 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 4Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 183 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

#### ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Karlılıkta toparlanma ve 2024 yılı finansallarında çeyrek bazda ilk defa net kar açıklanması.

#### ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- \* Satış hacminde azalış ve net borç pozisyonunda artış.

#### ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 4Ç24 finansallarında, FAVÖK çeyrek bazda artış gösterirken, 2024 yılında ilk defa çeyrek bazda net kar kaydedildi. Diğer yandan, net borç pozisyonunda artış gözlemlendi. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünüyoruz. Ayrıca, 4 Mart 2025 tarihinde yayımladığımız [Kardemir raporumuzda](#) belirttiğimiz "daha olumlu karlılık görünümü" beklentimiz eşliğinde uzun vadede beğenmeye devam ediyoruz.

■ Kardemir'in satış geliri 4Ç24'te yıllık %33 azalarak 12.911 milyon TL oldu. Kardemir 4Ç24 döneminde çeyrek bazda %17, yıllık bazda da %19 azalışla 546 bin ton satış gerçekleştirdi.

■ 4Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %21 artışla 1.025 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 3,5 puan artışla %7,9 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca, karlılık çeyrek bazda da 2,7 puan iyileşti. 3Ç24'te 35 USD/ton olan ton başına FAVÖK'ün 4Ç24'te 54 USD/ton ile son 3 çeyreğin en yüksek seviyesine yükseldiğini hesaplıyoruz.

■ Şirket, 4Ç24'te 117 milyon TL net kar açıkladı (4Ç23: 5.687 milyon TL net kar, 3Ç24: 1.032 milyon TL net zarar). Yıllık bazdaki azalışa karşılık 2024 yılı finansallarında ilk defa çeyrek bazda net kar açıklandığını ve bu gelişmeyi dipten dönüş anlamında önemli gördüğümüzü belirtmek isteriz.

■ Şirket, 4Ç24'te 456 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (4Ç23: 1.706 milyon TL net gider), 193 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (4Ç23: 1.017 milyon TL net gelir) ve 335 milyon TL vergi gideri (4Ç23: 5.726 milyon TL gelir) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 183 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

- 2024 yıl sonu itibariyle Şirket'in 1.865 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2024 sonu: 1.034 milyon TL net borç). Net borç pozisyonunda yaşanan artışa karşılık net borç/FAVÖK rasyosu 0,4x ile ılımlı seviyede kalmaya devam etti.
- **Genel Değerlendirme:** Finansalların ardından **Kardemir (D) için 12-aylık hedef fiyatımızı 43,00 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** *Devam eden yatırımları, daha karlı ürün miksi, yurt içinde artan demiryolu yatırımları ve olası Filyos limanı projesinin Kardemir açısından uzun vadeli olumlu unsurlar olduğunu düşünüyoruz.* Hatırlatmak gerekirse, 5 Nisan 2024 tarihinden bu yana KRDMD hissesini Döngüsel Portföyümüzde taşımaya sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %9 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,2x 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 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	4Ç24	3Ç24	4Ç23			2024	2023	
Satışlar (mio TL)	12,911	15,462	19,143	-16%	-33%	56,500	74,529	-24%
Brüt kar (mio TL)	796	546	423	46%	88%	3,053	3,161	-3%
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>6.2%</b>	<b>3.5%</b>	<b>2.2%</b>	<b>2.6 puan</b>	<b>4 puan</b>	<b>5.4%</b>	<b>4.2%</b>	<b>1.2 puan</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	297	291	226	2%	31%	1,106	869	27%
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>2.3%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.2%</b>	<b>0.4 puan</b>	<b>1.1 puan</b>	<b>2.0%</b>	<b>1.2%</b>	<b>0.8 puan</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	499	255	197	96%	153%	1,946	2,292	-15%
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>3.9%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.0%</b>	<b>2.2 puan</b>	<b>2.8 puan</b>	<b>3.4%</b>	<b>3.1%</b>	<b>0.4 puan</b>
FAVÖK (mio TL)	1,025	813	845	26%	21%	4,187	4,633	-10%
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>7.9%</b>	<b>5.3%</b>	<b>4.4%</b>	<b>2.7 puan</b>	<b>3.5 puan</b>	<b>7.4%</b>	<b>6.2%</b>	<b>1.2 puan</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-422	-1,070	-1,698	-61%	-75%	-2,918	-6,546	-55%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	193	-199	1,017	a.d.	-81%	-1,076	211	a.d.
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>183</b>	<b>298</b>	<b>446</b>	<b>-39%</b>	<b>-59%</b>	<b>625</b>	<b>4,203</b>	<b>-85%</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	452	-716	-39	a.d.	a.d.	-1,422	160	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-335	-315	5,726	6%	a.d.	-1,609	2,133	a.d.
Net kar (mio TL)	117	-1,032	5,687	a.d.	-98%	-3,031	2,293	a.d.
<b>Net kar marjı</b>	<b>0.9%</b>	<b>-6.7%</b>	<b>29.7%</b>	<b>7.6 puan</b>	<b>-28.8 puan</b>	<b>-5.4%</b>	<b>3.1%</b>	<b>-8.4 puan</b>
Net borç* (mio TL)	1,865	1,034	-3,688	80%	a.d.	1,865	-3,688	a.d.
Net borç/FAVÖK	0.4	0.3	-0.8	0.2	1.2	0.4	-0.8	1.2
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-5.9%	4.9%	4.3%	-10.8 puan	-10.2 puan	-5.9%	4.3%	-10.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-3.7%	3.0%	2.6%	-6.7 puan	-6.3 puan	-3.7%	2.6%	-6.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	31,288	34,549	36,404	-9%	-14%	31,288	36,404	-14%
Duran varlıklar (mio TL)	50,641	49,862	50,173	2%	1%	50,641	50,173	1%
Özkaynaklar (mio TL)	51,436	51,351	53,195	0%	-3%	51,436	53,195	-3%
Stoklar (mio TL)	17,585	17,402	17,734	1%	-1%	17,585	17,734	-1%

\* 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
KRDM	7 Mart	-0.5%	12.4%	14.2%	20.6%	12.6%	17.2%

## Bilanço

Şirket	KARDEMİR		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	07.03.2025	07.03.2025	30.04.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>31,288</b>	<b>36,404</b>	<b>30,693</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>2,795</b>	<b>6,868</b>	<b>3,116</b>
Finansal Yatırımlar	1	2	4
Ticari Alacaklar	4,721	7,445	6,907
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,074	587	1,071
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	17,585	17,734	16,724
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	5,111	3,768	2,870
(Ara Toplam)	31,288	36,404	30,693
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>50,641</b>	<b>50,173</b>	<b>34,953</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	11	10	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	4	6	4
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	249	150	70
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	5.46	5.61	3.99
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	49,899	49,528	34,499
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	261	272	168
Ertelemiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	210	200	207
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>81,929</b>	<b>86,577</b>	<b>65,646</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>23,953</b>	<b>27,758</b>	<b>22,199</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>4,330</b>	<b>2,607</b>	<b>3,250</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	15,465	15,642	12,617
Diğer Borçlar	54	17	35
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)	3,375	8,211	5,873
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	236	114
Borç Karşılıkları	170	78	22
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	560	967	288
(Ara Toplam)	23,953	27,758	22,199
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>6,540</b>	<b>5,624</b>	<b>6,841</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>331</b>	<b>575</b>	<b>846</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	323.34	413.86	289.06
Diğer Borçlar	0	0	21
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)	38	10	12
Uzun vadeli karşılıklar	1,445	1,985	1,674
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	4,404	2,640	4,000
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
<b>Özkaynaklar</b>	<b>51,436</b>	<b>53,195</b>	<b>36,606</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>51,436</b>	<b>53,195</b>	<b>36,606</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>1,140</b>	<b>1,140</b>	<b>1,140</b>
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	-1,440.67	-1,410.27	-837.56
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,542.25	1,542.25	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,683	1,683	1,123
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	37,740	35,447	23,842
Dönem Net Kar/Zararı	-3,031	2,293	1,108
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	13,803	12,500	10,231
Azınlık Payları	0	0	0
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>81,929</b>	<b>86,577</b>	<b>65,646</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	KARDEMİR			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	07.03.2025	07.03.2025	07.03.2025	07.03.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	56,500	74,529	12,911	19,143
Satışların Maliyeti (-)	-53,447	-71,368	-12,116	-18,720
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>3,053</b>	<b>3,161</b>	<b>796</b>	<b>423</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>3,053</b>	<b>3,161</b>	<b>796</b>	<b>423</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-264	-212	-81	-55
Genel Yönetim Giderleri (-)	-842	-657	-216	-171
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,108	4,157	338	-2,467
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-5,115	-10,838	-794	761
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-1,061</b>	<b>-4,389</b>	<b>43</b>	<b>-1,509</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	24	75	14	3
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	24	75	14	3
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 Pa	66	61	19	4
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>-971</b>	<b>-4,254</b>	<b>76</b>	<b>-1,501</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,254	1,492	404	414
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,330	-1,282	-212	1,049
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>625</b>	<b>4,203</b>	<b>183</b>	<b>446</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>-1,422</b>	<b>160</b>	<b>452</b>	<b>-39</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-1,609</b>	<b>2,133</b>	<b>-335</b>	<b>5,726</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-281	-593	43	-273
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,328	2,726	-378	5,999
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>-3,031</b>	<b>2,293</b>	<b>117</b>	<b>5,687</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>-3,031</b>	<b>2,293</b>	<b>117</b>	<b>5,687</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	-3,031	2,293	117	5,687
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.27	0.20	2.52	3.20
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.27	0.20	2.52	3.20
Hisse Başına Kazanç	-0.27	0.20	2.52	3.20
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-0.27	0.20	2.52	3.20

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. 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.