

## Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	MGROS
Mevcut Fiyat (TL)	484.50
Hedef Fiyat (TL)	720.10
Getiri Potansiyeli (%)	49%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	159.08 511.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	854
Sermaye (mln TL)	181
Pazar	Yıldız Pazar

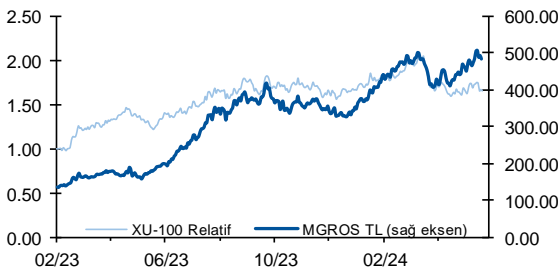
## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	87,721
Hedeflenen Piyasa Değeri	130,377
Net Borç	-1,453
Firma Değeri	86,267

## Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	13%	4%	194%	45%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-10%	21%	0%

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 23 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla.

# Migros Ticaret (MGROS TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

### Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Migros Ticaret, 1Ç24'te 52.406 milyon TL satış geliri, 653 milyon TL FAVÖK ve 1.242 milyon TL net kar açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5.789 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.** Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, satış geliri artarken, FAVÖK ve net karda ise düşüş gerçekleşti. Faaliyet giderlerinin artması sonucunda karlılık marjları baskılandı.

**Açıklanan finansal sonuçları ilk çeyrek açısından sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.**

■ **Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; Şirket'in, 1Ç24'te pazar payı toplam FMCG içerisinde 10bp artarak %9,5 olarak gerçekleşti. Bu çeyrekte 73 yeni mağaza açıldı ve 44 mağaza daha online hizmet vermeye başladı.**

TMS 29 dahil verilere göre:

■ **Migros Ticaret'in satış geliri 1Ç24'te yıllık bazda %12 artarak 52.406 milyon TL olarak gerçekleşti.**

■ **1Ç24'te yıllık bazda FAVÖK %37 azalışla 653 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,0 puan azalışla %1,2 seviyesinde gerçekleşti. Asgari ücrette yapılan düzenlemeyle birlikte faaliyet giderlerini artırması sonucunda karlılık zayıf kaldı.**

■ **Şirket, 1Ç24'te yıllık bazda %48 azalışla 1.242 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı 2,7 puan azalarak %2,4 olarak gerçekleşti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5.789 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

■ **1Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 1.453 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (4Ç23: 2.547 milyon TL net nakit). Net nakit/FAVÖK oranı ise 1Ç24 dönem sonu itibarıyla 0,5x seviyesindedir (4Ç23: 0,8x).**

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

■ **Migros Ticaret'in satış geliri, 1Ç24'te %89 artarak 51.371 milyon TL olarak gerçekleşti.**

■ **1Ç24'te FAVÖK %119 artışla 3.764 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %7,3 seviyesinde gerçekleşti.**

■ **Şirket, 1Ç24'te 597 milyon TL net kar elde etmiştir.**

- **Şirket 2024 yılına ait beklentilerini anlaşılabilir olması açısından hem enflasyon muhasebesi dahil hem de enflasyon muhasebesiz olarak paylaşmıştı. Enflasyon muhasebesi dahil beklentiler; i) yüksek tek haneli reel satış geliri büyümesi ii) FAVÖK marjında iyileşme yönündedir. Enflasyon muhasebeli beklentileri ise; i) %70 üzerinde satış geliri büyümesi ii) %7,5-%8,0 aralığında FAVÖK marjı iii) 8.5 milyar TL yatırım harcaması yönündedir.** Bunun yanı sıra Şirket, 2024 yılında 250'den fazla mağaza açmayı planladıklarını duyurmuştu. **Şirket, 1Ç24'te beklentilerini korurken, aynı zamanda enflasyon muhasebesi hariç satış büyümesinde beklentisini yukarı yönlü revize edilme ihtimalinin arttığını belirtti.**
- **Genel değerlendirme:** Makro setimizde yaptığımız değişiklikler çerçevesinde, **Migros Ticaret için 12-aylık hedef fiyatımızı 696,90 TL'den 720,10 TL'ye revize ediyoruz, önerimizi ise AL olarak devam ettiriyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksine paralel performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,4x F/K ve 30,4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **MGROS'u 19 Aralık 2023 tarihinden bu yana, 330,97 TL ortalama maliyet ile Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı hatırlatmak isteriz. Söz konusu tarihten bu yana MGROS, son kapanış rakamına göre, nominal bazda %46, BIST 100 endeksine göre rölatifte ise %4 düzeylerinde performans sergilemiştir.**

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç		
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	TMS 29 Dahil 2023	TMS 29 Dahil 2022
Satışlar (mio TL)	52,406	46,976	12%	27,183	181,674	140,480
Brüt kar (mio TL)	10,665	9,302	15%	6,550	34,003	26,270
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>20.4%</b>	<b>19.8%</b>	<b>0.5 puan</b>	<b>24.1%</b>	<b>18.7%</b>	<b>18.7%</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	11,845	9,806	21%	5,204	36,983	27,254
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>22.6%</b>	<b>20.9%</b>	<b>1.7 puan</b>	<b>19.1%</b>	<b>20.4%</b>	<b>19.4%</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	-1,180	-504	134%	1,345	-2,980	-985
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>-2.3%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>-1.2 puan</b>	<b>4.9%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>-0.7%</b>
FAVÖK (mio TL)	653	1,035	-37%	1,776	3,221	3,761
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>1.2%</b>	<b>2.2%</b>	<b>-1 puan</b>	<b>6.5%</b>	<b>1.8%</b>	<b>2.7%</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-2,080	-684	204%	-393	-3,278	-4,139
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-648	-358	81%	-206	225	-1,689
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>5,789</b>	<b>4,952</b>	<b>17%</b>	<b>0</b>	<b>16,825</b>	<b>15,945</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,880	3,406	-45%	746	10,792	9,133
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-614	-996	-38%	-180	-1,887	23
Net kar (mio TL)	1,242	2,400	-48%	560	8,829	9,140
<b>Net kar marjı</b>	<b>2.4%</b>	<b>5.1%</b>	<b>-2.7 puan</b>	<b>2.1%</b>	<b>4.9%</b>	<b>6.5%</b>
Net borç* (mio TL)	-1,453	-123	1081%		-2,931	-1,007
Net borç/FAVÖK	-0.5	-0.03	-48%		-0.9	-0.3
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	-1%		-0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	18.0%	245.6%	-227.5 puan		21.3%	33.3%
Aktif karlılık (yıllık)	7.3%	28.2%	-20.9 puan		8.3%	11.2%
Dönen varlıklar (mio TL)	40,035	23,008	74%		43,581	33,625
Duran varlıklar (mio TL)	65,459	17,335	278%		62,426	47,996
Özkaynaklar (mio TL)	42,809	4,742	803%		41,715	27,507
Stoklar (mio TL)	22,729	13,274	71%		25,232	18,541

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

## Bilanço

Şirket		MİGROS			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	23.05.2024	23.05.2024	18.03.2024	18.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
<b>Dönen Varlıklar</b>	40,035	23,008	43,581	33,625	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	14,031	8,139	14,216	12,652	
Finansal Yatırımlar	65	28	532	639	
Ticari Alacaklar	1,131	650	426	803	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	752	247	2,448	102	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	22,729	13,274	25,232	18,541	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	1,326	671	728	887	
(Ara Toplam)	40,035	23,008	43,581	33,625	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>65,459</b>	<b>17,335</b>	<b>62,426</b>	<b>47,996</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	31	685	22	961	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	1,171	694	1,330	993	
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	21,097	4,962	18,670	14,347	
Maddi Duran Varlıklar	24,142	7,294	23,352	16,741	
Şerefiye	15,915	2,341	15,756	13,694	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,301	203	1,241	766	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	983	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	1,801	173	2,055	494	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>105,495</b>	<b>40,344</b>	<b>106,008</b>	<b>81,620</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>48,768</b>	<b>29,699</b>	<b>51,659</b>	<b>42,858</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>3,060</b>	<b>2,873</b>	<b>3,428</b>	<b>4,025</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	39,507	23,187	43,023	34,668	
Diğer Borçlar	731	216	801	590	
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)	1,632	587	1,059	564	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	148	0	136	0	
Borç Karşılıkları	938	833	1,079	1,709	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,752	2,002	2,134	1,302	
(Ara Toplam)	48,768	29,699	51,659	42,858	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>13,918</b>	<b>5,903</b>	<b>12,634</b>	<b>11,255</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>9,583</b>	<b>5,171</b>	<b>8,389</b>	<b>8,259</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	51	33	51	53	
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)	349	0	432	0	
Uzun vadeli karşılıklar	1,012	699	1,375	2,108	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,923	0	2,386	835	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>42,809</b>	<b>4,742</b>	<b>41,715</b>	<b>27,507</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>42,541</b>	<b>4,635</b>	<b>41,451</b>	<b>27,435</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>181</b>	<b>181</b>	<b>181</b>	<b>181</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	0	0	0	0	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	36,624	1,812	26,691	13,945	
Dönem Net Kar/Zararı	1,242	560	10,159	9,140	
Yabancı Para Çevrim Farkları	194	216	353	385	
Diğer Özsermaye Kalemleri	4,300	1,866	4,068	3,783	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>268</b>	<b>107</b>	<b>264</b>	<b>73</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>105,495</b>	<b>40,344</b>	<b>106,008</b>	<b>81,620</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	MİGROS			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	23.05.2024	23.05.2024	18.03.2024	18.03.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	52,406	46,976	181,674	140,480
Satışların Maliyeti (-)	-41,742	-37,674	-147,671	-114,210
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>10,665</b>	<b>9,302</b>	<b>34,003</b>	<b>26,270</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>10,665</b>	<b>9,302</b>	<b>34,003</b>	<b>26,270</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-10,735	-9,026	-34,030	-25,263
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,110	-780	-2,952	-1,991
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	444	159	1,372	996
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,520	-848	-5,002	-4,834
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-3,256</b>	<b>-1,193</b>	<b>-6,610</b>	<b>-4,823</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-4	4	352	-301
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	7	377	59
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-6	-3	-24	-360
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>-3,260</b>	<b>-1,188</b>	<b>-6,258</b>	<b>-5,123</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	729	532	3,953	1,527
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,377	-891	-3,728	12,729
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>5,789</b>	<b>4,952</b>	<b>16,825</b>	<b>15,945</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>1,880</b>	<b>3,406</b>	<b>10,792</b>	<b>9,133</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-614</b>	<b>-996</b>	<b>-1,887</b>	<b>23</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-48	0	-695	-663
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-566	-996	-1,192	686
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>1,266</b>	<b>2,410</b>	<b>8,905</b>	<b>9,156</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>1,266</b>	<b>2,410</b>	<b>8,905</b>	<b>9,156</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	1,242	2,400	8,829	9,140
Azınlık Payları	24	10	77	16
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	6.86	13.25	48.76	50.48
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	6.86	13.25	48.76	50.48
Hisse Başına Kazanç	6.86	13.25	48.76	50.48
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	6.86	13.25	48.76	50.48

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 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.