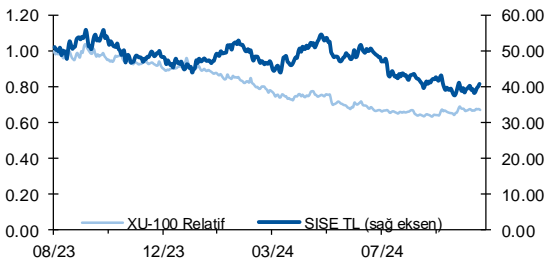


Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	SISE			
Mevcut Fiyat (TL)	40.80			
Hedef Fiyat (TL)	52.30			
Getiri Potansiyeli (%)	28%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	37.48 - 55.64			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	977			
Sermaye (mln TL)	3,063			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	124,979			
Hedeflenen Piyasa Değeri	160,206			
Net Borç	76,252			
Firma Değeri	201,231			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	4%	-8%	-15%	-10%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	1%	-28%	-27%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Kasım 2024 tarihi itibarıyla.

Şişecam (SİSE TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Şişecam, 3Ç24 döneminde, 42.867 milyon TL satış geliri (Konsensus: 47.919 milyon TL), 3.022 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 4.279 milyon TL), ve 795 milyon TL net kar (Konsensus: 2.211 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 4.067 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ --

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ *Satış geliri, brüt kar, FAVÖK ve net kardaki azalışa ek olarak finansman gideri ve borçtaki artış.*

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ *Zayıflamaya devam eden finansal sonuçlara ek olarak artan net borç dolayısıyla açıklanan finansalları olumsuz olarak değerlendiriyoruz.*

■ Şişecam, 9A24 döneminde 4,2 milyon ton cam, 3,5 milyon ton soda külü ve 2,8 milyon ton endüstriyel hammadde üretimi gerçekleştirdi.

■ Şişecam'ın satış geliri 3Ç24 döneminde %7 azalarak 42.867 milyon TL olarak gerçekleşti. 9A24 döneminde ise %14 azalarak 136.312 milyon TL olarak gerçekleşti. Paylaşılan bilgilendirme notunda, satış gelirindeki düşüşün hacim ve fiyatlamaya kaynaklı olduğu görülmektedir. Detaylarına bakacak olursak:

- **Mimari cam** tarafında, %2'lik hacim artışına karşılık, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %7'lik negatif etki oluşturmuştur.
- **Endüstriyel cam** tarafında, %19'luk hacim azalışına ek, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %6'lık negatif etki oluşturmuştur.
- **Cam ev eşyası** tarafında, %13'lük hacim azalışına karşılık, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %10'luk pozitif etki oluşturmuştur.
- **Cam ambalaj** tarafında, %11'lik hacim artışına karşılık, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %1'lik negatif etki oluşturmuştur.
- **Kimyasallar** tarafında, %7'lik hacim artışına karşılık, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %7'lik negatif etki oluşturmuştur.
- **Enerji** tarafında, %34'lük hacim azalışına ek, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %7'lik negatif etki oluşturmuştur.

- **3Ç24 döneminde brüt kar %28 azalışla 9.924 milyon TL seviyesine gerilerken, brüt kar marjı 6,9 puan azalışla %23,2 seviyesinde gerçekleşti.** Şirket, brüt kardaki azalışın temellerini; *i) yüksek enflasyon ortamında artan direkt işçilik maliyetleri ile direkt malzeme ve genel üretim giderlerindeki artış ii) alıcı piyasası dinamiklerinin durgun talep nedeniyle fiyatları enflasyona göre ayarlama esnekliğini sınırlaması nedeniyle düşük fiyatlama ortamına bağlı olarak satış gelirlerindeki düşüş iii) TÜFE endeksindeki değişime kıyasla daha düşük TL değer kaybının uluslararası operasyonların sonuçlarının TL'ye çevrilmesindeki sınırlayıcı etkisi* olarak açıklamıştır.
- **3Ç24 döneminde FAVÖK %55 azalışla 3.022 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 7,4 puan azalışla %7 seviyesinde gerçekleşti.**
- Şirket, 3Ç24 döneminde 224 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (3Ç23: 1.220 milyon TL net gelir) ve 3.351 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (3Ç23: 560 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 4.067 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Şirket, **3Ç24 döneminde 795 milyon TL net kar** açıkladı.
- **3Ç24 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 76.251 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2Ç24: 71.449 milyon TL net borç).** Net borç/FAVÖK oranı ise 3Ç24 dönem sonu itibarıyla 5,7x seviyesindedir (2Ç24: 5,1x).
- Şişe Cam, yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 5.696 milyon TL nakit girişi, yatırım faaliyetlerinden 4.321 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 4.567 milyon TL net çıkışı açıkladı. **3Ç24 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 3.191 milyon TL nakit çıkışı oldu. Nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 4.432 milyon TL azalarak 62.295 milyon TL seviyesine geriledi.**
- **Genel değerlendirme:** Zayıf finansalların tarafında, bir süredir "bekle-gör" modunda olduğumuz Şişecam için, makro tahminlerimizdeki değişikliğinde etkisiyle, hedef fiyatımızı 76,98 TL'den 52,30 TL'ye, AL yönünde olan önerimizi ise TUT olarak revize ediyoruz. Hisse, yıl başlangıcından itibaren BIST 100 endeksinin %27 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse, 6,8x F/K ve 15,1x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	3Ç24	2Ç24	3Ç23			3Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	42,867	45,525	46,186	-6%	-7%	36,406	151,994	170,655
Brüt kar (mio TL)	9,924	10,704	13,877	-7%	-28%	13,067	41,938	54,583
Brüt kar marjı	23.2%	23.5%	30.0%	-0.4 puan	-6.9 puan	35.9%	27.6%	32.0%
Faaliyet giderleri (mio TL)	9,784	11,955	9,589	-18%	2%	7,386	31,482	32,636
Faaliyet giderleri/satışlar	22.8%	26.3%	20.8%	-3.4 puan	2.1 puan	20.3%	20.7%	19.1%
Esas faaliyet karı (mio TL)	140	-1,250	4,288	a.d.	-97%	5,681	10,456	21,947
Esas faaliyet kar marjı	0.3%	-2.7%	9.3%	3.1 puan	-9 puan	15.6%	6.9%	12.9%
FAVÖK (mio TL)	3,022	2,559	6,680	18%	-55%	7,405	20,727	33,778
FAVÖK marjı	7.0%	5.6%	14.5%	1.4 puan	-7.4 puan	20.3%	13.6%	19.8%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	224	-33	1,220	a.d.	-82%	1,069	10,732	10,528
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-3,351	-2,554	-560	31%	498%	-494	-1,641	-5,476
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	4,067	2,606	2,736	56%	49%	0	4,032	-1,182
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,109	-686	7,689	a.d.	-86%	6,260	23,590	25,705
Vergi gideri/gideri (mio TL)	-63	3,305	-8,171	a.d.	-99%	-597	-4,612	-1,672
Net kar (mio TL)	795	2,587	-659	-69%	a.d.	5,291	17,121	22,739
Net kar marjı	1.9%	5.7%	-1.4%	-3.8 puan	3.3 puan	14.5%	11.3%	13.3%
Net borç* (mio TL)	76,252	71,449	36,244	7%	110%		54,918	29,395
Net borç/FAVÖK	5.7	5.1	0.8	0.6	4.9		2.6	0.9
Net borç/özsermaye	0.4	0.3	0.3	0.0	0.1		0.2	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	10.3%	10.2%	22.8%	0.1 puan	-12.5 puan		8.9%	15.9%
Aktif karlılık (yıllık)	4.7%	4.6%	9.6%	0.1 puan	-4.9 puan		4.3%	7.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	152,605	162,852	99,532	-6%	53%		153,329	123,998
Duran varlıklar (mio TL)	238,939	239,151	122,908	0%	94%		242,311	164,987
Özkaynaklar (mio TL)	206,473	210,840	117,053	-2%	76%		227,058	173,450
Stoklar (mio TL)	42,799	42,300	25,839	1%	66%		44,711	34,411

* 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
SİSE	8 Kasım	1.8%	5.6%	3.7%	3.7%	2.1%	4.1%	3.3%	-4.4%

Bilanço

Şirket		ŞİŞE CAM			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	08.11.2024	08.11.2024	04.03.2024	04.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	152,605	99,532	153,329	123,998	
Nakit ve Nakit Benzerleri	62,323	31,321	51,301	41,597	
Finansal Yatırımlar	825	9,462	9,637	6,307	
Ticari Alacaklar	35,524	26,157	37,321	32,692	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2,237	1,904	1,375	744	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	167.24	145.16	286.96	177.52	
Stoklar	42,799	25,839	44,711	34,411	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	8,731	4,703	8,698	8,070	
(Ara Toplam)	152,605	99,532	153,329	123,998	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	238,939	122,908	242,311	164,987	
Ticari Alacaklar	0.04	0.00	0.05	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	54	25	35	168	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	2,742	937	1,384	1,325	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	4,775	3,081	5,236	3,116	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	14,882.75	5,151.24	14,882.75	9,149.11	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	3,002	2,292	3,478	1,866	
Maddi Duran Varlıklar	158,091	72,501	158,468	104,777	
Şerefiye	1,469	1,415	1,731	1,339	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	40,251	30,220	46,316	35,557	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3,723	1,779	2,037	1,428	
Diğer Duran Varlıklar	9,950	5,507	8,742	6,263	
TOPLAM VARLIKLAR	391,545	222,440	395,640	288,985	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	59,480	56,213	90,648	58,609	
Finansal Borçlar	27,914	34,497	53,334	30,628	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	18,346	12,694	22,991	18,671	
Diğer Borçlar	908	946	1,795	1,078	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	381.98	273.48	394.13	367.21	
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)	2,098	1,268	2,735	2,276	
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	199	485	517	136	
Borç Karşılıkları	4,330	2,129	2,450	1,876	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,302	3,919	6,432	3,578	
(Ara Toplam)	59,480	56,213	90,648	58,609	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	125,591	49,174	77,934	56,925	
Finansal Borçlar	111,485	42,530	62,521	46,671	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	122	4	134	8	
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)	361	297	470	439	
Uzun vadeli karşılıklar	6,290	4,363	7,199	6,114	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6,053	1,488	7,195	3,440	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,279.61	491.89	414.98	253.24	
Özkaynaklar	206,473	117,053	227,058	173,450	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	178,511	93,967	193,404	142,797	
Ödenmiş Sermaye	3,063	3,063	3,063	3,063	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,214.48	167.05	1,214.48	893.92	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	11,571	1,136	11,571	8,517	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	138,673	36,004	118,586	68,436	
Dönem Net Kar/Zararı	6,163	13,360	23,261	22,739	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-21,629	30,477	-9,282	-1,485	
Diğer Özsermaye Kalemleri	39,455	9,760	44,989	40,634	
Azınlık Payları	27,963	23,086	33,655	30,653	
TOPLAM KAYNAKLAR	391,545	222,440	395,640	288,985	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	ŞİŞE CAM			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Açıklanma Tarihi	08.11.2024	08.11.2024	08.11.2024	08.11.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	9A24	9A23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	42,867	46,186	136,312	158,992
Satışların Maliyeti (-)	-32,943	-32,309	-104,728	-113,154
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	9,924	13,877	31,585	45,838
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)	9,924	13,877	31,585	45,838
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-6,415	-6,160	-21,672	-21,017
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,919	-3,224	-10,562	-10,091
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-450	-205	-835	-578
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,369	3,006	8,239	16,360
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,156	-3,316	-7,490	-13,039
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	352	3,977	-736	17,474
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-157	1,275	611	4,097
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	1,683	1,013	4,696
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-187	-414	-356	-654
Diğer Gelir ve Giderler	29.08	5.89	-45.80	55.04
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	197	261	1,106	1,047
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	393	5,513	980	22,618
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	5,496	4,974	17,644	19,467
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-8,847	-5,534	-24,961	-12,722
Parasal Kazanç / (Kayıp)	4,067	2,736	12,215	8,006
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,109	7,689	5,878	29,363
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-63	-8,171	647	-16,342
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-107	-335	-480	-2,588
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	44	-7,836	1,127	-13,753
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,046	-482	6,524	13,021
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,046	-482	6,524	13,021
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	795	-659	6,163	10,952
Azınlık Payları	250	176	361	2,069
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.28	-0.23	2.18	3.78
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.28	-0.23	2.18	3.78
Hisse Başına Kazanç	0.28	-0.23	2.18	3.78
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.28	-0.23	2.18	3.78

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.