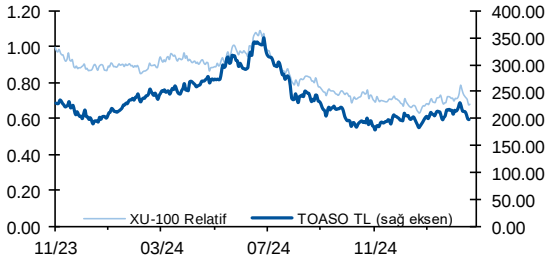


Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	TOASO			
Mevcut Fiyat (TL)	199.10			
Hedef Fiyat (TL)	255.00			
Getiri Potansiyeli (%)	28%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	179.50	353.75		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,308			
Sermaye (mln TL)	500			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	99,550			
Hedeflenen Piyasa Değeri	127,500			
Net Borç	8,104			
Firma Değeri	107,654			
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	3%	-16%	-3%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-3%	-23%	-2%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet
Fiyatlar 12 Şubat 2025 tarihi itibarıyla.

Tofaş (TOASO TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Tofaş 4Ç24 döneminde 27.730 milyon TL satış geliri (Konsensus: 28.471 milyon TL / Deniz Yatırım: 30.406 milyon TL), 215 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 547 milyon TL / Deniz Yatırım: 845 milyon TL) ve 121 milyon TL net zarar (Konsensus: 511 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 364 milyon TL net kar) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 4Ç24 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 607 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ --

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Üretim ve satış rakamları paralelinde derinleşen zayıf finansal sonuçlara ek olarak net nakit pozisyonundan net borç pozisyonuna geçilmesi.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 4Ç24 finansallarında tüm kalemlerde düşüş yaşanmasına ek olarak yıl için revize edilen beklentilerde kısmen başarılı olunması dolayısıyla açıklanan finansal sonuçları olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

→ Şirket, 4Ç24 finansallarının ardından bugün telekonferans gerçekleştirecektir. Toplantının ardından Şirket'e ait modelimizi gözden geçireceğimizi ve olası fiyat ve/veya öneri pozisyonlarımızda değişiklik hakkımızı saklı tuttuğumuzu önemle belirtmek isteriz. Mevcut durumda, 2025 yılı projeksiyonumuz yurt içi satış adedi tarafında 130.275, ihracat tarafında ise 80 bin adet yönündedir. Projeksiyonumuzun açıklanan beklentilerin üst bandında yer alması ve bu noktada konservatif kalmak istememiz, ayrıca net nakit pozisyonundan net borç pozisyonuna geçilmiş olması ve karlılık rakamlarının beklentimizin altında gerçekleşmiş olması, modelimiz için aşağı yönlü revizyon barındırmaktadır.

■ Finansal verilere geçmeden önce üretim ve satış verilerine bakacak olursak; Tofaş'ın, 2024 yılında toplam üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %41, 4Ç24 döneminde ise yıllık bazda %61 azalış gösterdi. Toplam üretim hacmi, 2024 yılında 140 bin adet oldu.

■ 2024 yılında yurt içi satışları %30 azalış göstererek 140 bin adet, yurt dışı satışları ise %45 azalışla 34 bin adet olarak gerçekleşti. Toplam satış hacmi 2024 yılında %33 daralma gösterdi. 4Ç24 döneminde ise yurt içi satışları %34, ihracatı %72 azalış gösterdi.

- Tofaş'ın satış geliri 4Ç24 döneminde yıllık bazda %45 azalışla 27.730 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu dönemde FAVÖK %97 azalışla 215 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 13,3 puan azalışla %0,8 seviyesinde gerçekleşti.
- 2024 yılına baktığımızda satış gelirinin %35 azalışla 120.267 milyon TL, FAVÖK'ün %67 azalışla 9.280 milyon TL seviyesine gerilediğini görmekteyiz. 2024 yılında FAVÖK marjı 7.7 puan daralarak %7,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket, 4Ç24 döneminde 121 milyon TL net zarar açıkladı. 2024 yılında ise net kar rakamı %76 daralarak 5.221 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 4Ç24 döneminde 540 milyon TL seviyesinde net diğer gelir ve 832 milyon TL seviyesinde net finansman geliri kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 607 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- 2024 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 8.104 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2024 sonu: 1.882 milyon TL net nakit). Net borç/FAVÖK oranı ise 4Ç24 dönemi sonu itibarıyla 0,9x seviyesindedir.
- **Şirket 3Ç24 finansalları sonrasında revize edilen beklentilere göre yurt içi satış ve üretim adedi beklentilerini yakalayabilmiştir ancak, ihracat, yatırımlar ve vergi öncesi kâr marjı beklentilerine ulaşamamıştır.** Aşağıdaki tabloda Şirket'in 2023 yıl sonu finansal sonuçlarından, bugüne kadar yayınladığı 2024 yıl sonu beklentilerdeki değişikliği görebilirsiniz.

TOASO	2023 yıl sonu finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2024 beklentileri	1Ç24 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2024 beklentileri	2Ç24 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2024 beklentileri	3Ç24 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2024 beklentileri	2024 yılı gerçekleşen
Tofaş Yurt İçi Pazar Satışları (adet)	160 -180 bin araç	140 -160 bin araç	120 -140 bin araç	130 -140 bin araç	140,226
İhracat Adetleri	60 -70 bin araç	60 -70 bin araç	40 -50 bin araç	35-45 bin araç	33,568
Toplam Üretim Adetleri	180 -210 bin araç	170 -190 bin araç	140 -160 bin araç	135-145 bin araç	140,5
Yatırımlar	200 milyon €	200 milyon €	150 milyon €	150 milyon €	138 milyon €
Vergi Öncesi Kar Marjı	>10%	>10%	6-8%	>5%	4.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Tofaş Otomobil Fabrikaları

- **Şirket sunumunda 2025 yılına yönelik beklentilerini de paylaştı.** Beklentilerin detaylarını yandaki tabloda bulabilirsiniz.

TOASO	2025 beklentileri
Tofaş Yurt İçi Pazar Satışları (adet)	110 -130 bin araç
İhracat Adetleri	70 -90 bin araç
Toplam Üretim Adetleri	150 -170 bin araç
Yatırımlar	150 milyon €
Vergi Öncesi Kar Marjı	>5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Tofaş Otomobil Fabrikaları

- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, Tofaş için 12-aylık hedef fiyatımız 255,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimizi TUT olarak koruyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %2 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 19,1x F/K ve 11,6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023
Satışlar (mio TL)	27,730	22,792	50,854	22%	-45%	120,267	184,229
Brüt kar (mio TL)	1,647	1,423	8,749	16%	-81%	13,372	33,437
Brüt kar marjı	5.9%	6.2%	17.2%	-0.3 puan	-11.3 puan	11.1%	18.1%
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,702	2,550	3,074	6%	-12%	10,291	10,728
Faaliyet giderleri/satışlar	9.7%	11.2%	6.0%	-1.4 puan	3.7 puan	8.6%	5.8%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-1,055	-1,127	5,676	-6%	a.d.	3,080	22,709
Esas faaliyet kar marjı	-3.8%	-4.9%	11.2%	1.1 puan	-15 puan	2.6%	12.3%
FAVÖK (mio TL)	215	282	7,152	-24%	-97%	9,280	28,383
FAVÖK marjı	0.8%	1.2%	14.1%	-0.5 puan	-13.3 puan	7.7%	15.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	540	133	3	306%	19166%	1,437	-2,312
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	832	1,089	2,613	-24%	-68%	5,190	9,358
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-607	455	-407	a.d.	49%	-4,817	-3,295
Vergi öncesi kar (mio TL)	-290	550	7,884	a.d.	a.d.	4,890	26,460
Vergi gideri/geliri (mio TL)	169	-219	-447	a.d.	a.d.	331	-4,682
Net kar (mio TL)	-121	332	7,437	a.d.	a.d.	5,221	21,777
Net kar marjı	-0.4%	1.5%	14.6%	-1.9 puan	-15.1 puan	4.3%	11.8%
Net borç* (mio TL)	8,104	-1,882	-18,806	a.d.	a.d.	8,104	-18,806
Net borç/FAVÖK	0.9	-0.1	-0.7	1.0	1.5	0.9	-0.7
Net borç/özsermaye	0.2	0.0	-0.4	0.2	0.5	0.2	-0.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	11.1%	27.3%	40.9%	-16.2 puan	-29.8 puan	11.1%	40.9%
Aktif karlılık (yıllık)	5.7%	13.9%	19.2%	-8.2 puan	-13.5 puan	5.7%	19.2%
Dönen varlıklar (mio TL)	62,716	62,215	87,355	1%	-28%	62,716	87,355
Duran varlıklar (mio TL)	28,944	29,815	26,224	-3%	10%	28,944	26,224
Özkaynaklar (mio TL)	47,102	46,883	53,246	0%	-12%	47,102	53,246
Stoklar (mio TL)	8,701	12,766	14,022	-32%	-38%	8,701	14,022

* 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
TOASO	12 Şubat	-0.6%	-6.7%	-6.7%	-7.4%	-7.8%	-6.5%

Bilanço

Şirket	TOFAŞ OTOMOBİL FAB.		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	12.02.2025	12.02.2025	13.02.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	62,716	87,355	55,198
Nakit ve Nakit Benzerleri	19,716	35,828	19,804
Finansal Yatırımlar	81	59	0
Ticari Alacaklar	20,885	26,591	24,643
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12,269.44	10,253.87	4,997.57
Diğer Alacaklar	1	17	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	8,701	14,022	5,554
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,062	584	199
(Ara Toplam)	62,716	87,355	55,198
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	28,944	26,224	18,601
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	4,612.26	3,670.78	2,925.68
Diğer Alacaklar	1	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	234.96	214.66	161.63
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	38	43	33
Maddi Duran Varlıklar	14,484	12,728	9,233
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,163	6,154	5,596
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3,612	2,497	586
Diğer Duran Varlıklar	1,799	915	65
TOPLAM VARLIKLAR	91,660	113,579	73,799
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	26,516	51,350	43,007
Finansal Borçlar	10,937	9,729	8,355
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	155
Ticari Borçlar	11,342	34,017	31,310
Diğer Borçlar	95	83	94
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	242.66	235.70	177.62
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	20.01	13.86
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	345	425	124
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	1,753	721
Borç Karşılıkları	2,574	2,886	1,330
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	980	2,202	726
(Ara Toplam)	26,516	51,350	43,007
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	18,042	8,983	4,943
Finansal Borçlar	16,964	7,353	3,112
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
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	13.86
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	1,079	1,630	1,817
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	47,102	53,246	25,849
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	47,102	53,246	25,849
Ödenmiş Sermaye	500	500	500
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5,035	3,822	2,202
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	17,133	11,426	4,660
Dönem Net Kar/Zararı	5,221	21,777	9,374
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	19,212	15,720	9,113
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	91,660	113,579	73,799

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TOFAŞ OTOMOBİL FAB.			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	12.02.2025	12.02.2025	12.02.2025	12.02.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	120,267	184,229	27,730	50,854
Satışların Maliyeti (-)	-108,483	-151,754	-26,545	-42,320
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	11,783	32,475	1,185	8,534
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	9,051.03	3,830.25	2,308.63	1,212.37
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-7,462.38	-2,868.37	-1,845.97	-997.12
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	1,588.65	961.87	462.66	215.25
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	13,372	33,437	1,647	8,749
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4,562	-5,931	-1,231	-1,710
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,650	-3,192	-880	-987
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2,079	-1,605	-591	-377
Diğer Faaliyet Gelirleri	8,058	15,230	1,769	3,385
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-7,016	-17,714	-1,371	-3,499
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	4,122	20,225	-656	5,562
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	395	172	141	116
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	395	191	141	135
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-19	0	-18
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Payı	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	4,517	20,396	-515	5,678
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	9,920	16,843	1,622	3,792
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-4,730	-7,485	-790	-1,586
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-4,817	-3,295	-607	-407
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4,890	26,460	-290	7,884
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	331	-4,682	169	-447
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,177	-6,706	1,166	-1,297
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,508	2,023	-997	850
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	5,221	21,777	-121	7,437
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	5,221	21,777	-121	7,437
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	5,221	21,777	-121	7,437
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	10.44	43.55	-0.24	14.87
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	10.44	43.55	-0.24	14.87
Hisse Başına Kazanç	10.44	43.55	-0.24	14.87
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	10.44	43.55	-0.24	14.87

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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, 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 değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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.