

Hisse Verileri

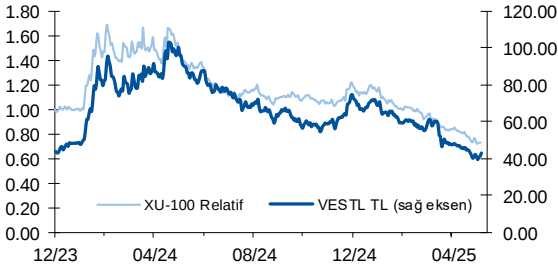
Bloomberg Hisse Kodu	VESTL
Mevcut Fiyat (TL)	43.20
Hedef Fiyat (TL)	65.00
Getiri Potansiyeli (%)	50.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	39.36 102.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	275
Sermaye (mln TL)	335
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	14,492
Hedeflenen Piyasa Değeri	21,805
Net Borç	67,238
Firma Değeri	81,730

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	-28%	-58%	-39%
BIST100 Rölatif Getiri	-12%	-27%	-56%	-39%

Hisse Performansı



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

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	31,461	---	31,625	---
FAVÖK	1,166	---	1,012	---
FAVÖK marjı	3.7%	---	3.2%	---
Net kar	-5,077	---	-1,738	---
Net kar marjı	-16.1%	---	-5.5%	---

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Vestel Elektronik (VESTL Tİ)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Vestel Elektronik 1Ç25'te 31.461 milyon TL gelir (Konsensus: 31.625 milyon TL), 1.166 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.012 milyon TL) ve 5.077 milyon TL net zarar (Konsensus: 1.738 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.176 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ FAVÖK'te çeyrekse bazda toparlanma, net işletme sermayesi ihtiyacında azalış ve net borçtaki artışın hız kesmesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Reel bazda daralma ve zayıf karlılık, artan operasyonel giderler/satış rasyosu, yüksek net finansman gideri yükü ve net zarar durumunun devam etmesi.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

- 1Ç25 finansallarında, FAVÖK'te çeyrekse bazda toparlanma gözlemlenirken, geçen çeyreğe benzer şekilde yüksek seviyede net zarar kaydedildi ve piyasa beklentisinden daha olumsuz bir tablo ortaya koydu. Ancak, piyasa beklentisinin sadece 'bir' kurum beklentisinden oluştuğunu ve tam anlamıyla konsensus oluşturmak için yeterli olmayabileceğini de belirtelim. Zayıf sonuçlar ve hız kesmesine karşılık yüksek seviyede bulunan borçluluk oranları dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in satış geliri 1Ç25'te satış hacmindeki düşüş ve hem içeride hem de dışarıda zorlayıcı piyasa koşullarının fiyatlamaları etkilemesi nedeniyle yıllık %14 azalarak 31.461 milyon TL olarak gerçekleşti. Yurt içi satış gelirleri %22, yurt dışı satışları da %7 azalış göstermiştir. Segment bazında beyaz eşya satış geliri yıllık bazda %7, tüketici ve mobilite elektroniği satış geliri de %29 azalış kaydetti.

- 1Ç25'te FAVÖK yıllık %62 daralma ile 1.166 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4,7 puan düşüşle %3,7 oldu. FAVÖK marjında yaşanan azalışta özellikle beyaz eşya segmentinin brüt karlılığındaki düşüş etkili oldu. Beyaz eşya segmentinin brüt karlılığı 1Ç24'teki %30,4'ten %20,7'ye gerilerken, tüketici ve mobilite elektroniği segmentinin brüt karlılığı %8,8'den %15,7'ye yükseldi.

- Şirket, 1Ç25'te 5.077 milyon TL net zarar (4Ç24: 7.088 milyon TL net zarar, 1Ç24: 298 milyon TL net zarar) açıkladı. Daralan faaliyet karına ek olarak net finansman gideri ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan zararda artış net zarar rakamının da yıllık bazda yükselmesinde etkili oldu.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- Şirket, 1Ç25'te 3.089 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (1Ç24: 3.603 milyon TL net gider), 3.249 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç24: 1.083 milyon TL net gider) ve 357 milyon TL vergi gideri (1Ç24: 1.073 milyon TL gider) kaydetti.
- Vestel Elektronik, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan da 988 milyon TL zarar (1Ç24: 252 milyon TL zarar) yazmıştır.
- Mart 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 67.238 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2024 yıl sonu: 66.011 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise Mart 2025 sonu itibarıyla 8,9x seviyesindedir (2024 yıl sonu: 7,0x).
- **Genel değerlendirme:** Finansallarının ardından **makro tahminlerimizde revizyon ve artan net borcu modelimize yansıtmamız neticesinde Vestel Elektronik için 12-aylık hedef fiyatımızı 80,00 TL'den 65,00 TL'ye indirirken, önerimizi de finansman giderinin finansallar üzerindeki baskısı dolayısıyla TUT olarak sürdürüyoruz. Diğer yandan, daha uzun vadede ise otomotiv elektroniği ve elektrikli araç şarj cihazları gibi alanları içeren mobilite tarafındaki stratejiler ve büyüme planlarının ise takip edilmesi gerektiği düşüncesindeyiz. 2025 tahminlerimize göre VESTL hissesi 7,8x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %39 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,8x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	31,461	41,127	36,781	-24%	-14%	142,736	162,016	-12%
Brüt kar (mio TL)	6,052	5,274	8,450	15%	-28%	29,809	36,055	-17%
Brüt kar marjı	19.2%	12.8%	23.0%	6.4 puan	-3.7 puan	20.9%	22.3%	-1.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	6,851	7,386	7,531	-7%	-9%	26,274	27,247	-4%
Faaliyet giderleri/satışlar	21.8%	18.0%	20.5%	3.8 puan	1.3 puan	18.4%	16.8%	1.6 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-798	-2,112	919	-62%	a.d.	3,535	8,808	-60%
Esas faaliyet kar marjı	-2.5%	-5.1%	2.5%	2.6 puan	-5 puan	2.5%	5.4%	-3 puan
FAVÖK (mio TL)	1,166	-1,193	3,077	a.d.	-62%	8,598	15,024	-43%
FAVÖK marjı	3.7%	-2.9%	8.4%	6.6 puan	-4.7 puan	6.0%	9.3%	-3.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-4,077	-3,957	-3,855	3%	6%	-11,435	-18,647	-39%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-3,249	-2,710	-1,083	20%	200%	-10,017	131	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	3,176	199	5,112	1493%	-38%	7,852	14,061	-44%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-4,949	-8,579	1,093	-42%	a.d.	-10,065	4,353	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-357	1,475	-1,073	a.d.	-67%	-782	-987	-21%
Net kar (mio TL)	-5,077	-7,088	-298	-28%	1602%	-11,021	2,093	a.d.
Net kar marjı	-16.1%	-17.2%	-0.8%	1.1 puan	-15.3 puan	-7.7%	1.3%	-9 puan
Net borç* (mio TL)	67,238	66,011	36,562	2%	84%	66,011	41,302	60%
Net borç/FAVÖK	8.9	7.0	2.0	1.9	6.9	7.7	2.7	4.9
Net borç/özsermaye	1.3	1.1	0.8	0.1	0.5	1.1	0.7	0.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-38.5%	-24.6%	6.2%	-13.8 puan	-44.7 puan	-22.4%	4.0%	-26.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-9.2%	-6.3%	1.8%	-2.9 puan	-11 puan	-5.7%	1.2%	-6.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	53,483	61,568	50,823	-13%	5%	61,568	69,453	-11%
Duran varlıklar (mio TL)	130,966	130,485	89,018	0%	47%	130,485	111,281	17%
Özkaynaklar (mio TL)	52,117	57,681	46,467	-10%	12%	57,681	58,993	-2%
Stoklar (mio TL)	29,526	30,231	26,691	-2%	11%	30,231	33,945	-11%

* 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
VESTL	12 Mayıs	4.1%	8.9%	1.7%	7.0%	-6.3%	-14.7%

Bilanço

Şirket	VESTEL		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	12.05.2025	11.03.2025	11.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	53,483	61,568	69,453
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,658	2,994	3,313
Finansal Yatırımlar	93	102	51
Ticari Alacaklar	15,618	22,244	25,737
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	2,778	2,716	3,257
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	29,526	30,231	33,945
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,811	3,281	3,151
(Ara Toplam)	53,483	61,568	69,453
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	130,966	130,485	111,281
Ticari Alacaklar	0.20	0.62	1.19
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	49,165	48,389	41,583
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	499	560	418
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,759.49	1,759.49	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	3,335	2,698	1,777
Maddi Duran Varlıklar	62,273	62,297	50,015
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7,588	7,451	5,651
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	6,345	7,331	11,836
TOPLAM VARLIKLAR	184,449	192,053	180,735
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	103,347	105,550	112,814
Finansal Borçlar	46,698	46,834	38,820
Diğer Finansal Yükümlülükler	1,679	1,097	1,819
Ticari Borçlar	43,920	48,008	60,590
Diğer Borçlar	256	240	20
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
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	759	746	1,549
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	56	19	23
Borç Karşılıkları	4,081	4,061	4,291
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,898	4,544	5,702
(Ara Toplam)	103,347	105,550	112,814
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	28,985	28,822	8,927
Finansal Borçlar	21,411	20,950	3,656
Diğer Finansal Yükümlülükler	200.81	225.62	371.08
Ticari Borçlar	138.98	135.32	257.25
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	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	2,876	3,070	2,787
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,353	4,428	1,838
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.49	13.04	18.53
Özkaynaklar	52,117	57,681	58,993
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	43,954	49,236	52,040
Ödenmiş Sermaye	335	335	335
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	1,991	1,991	1,809
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3,371	15,466	11,883
Dönem Net Kar/Zararı	-5,077	-12,130	2,093
Yabancı Para Çevrim Farkları	2,389	2,356	2,324
Diğer Özkaynak Kalemeleri	40,944	41,217	33,595
Azınlık Payları	8,164	8,445	6,953
TOPLAM KAYNAKLAR	184,449	192,053	180,735

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	VESTEL			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	11.03.2025	11.03.2025	12.05.2025	12.05.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	162,016	142,736	36,781	31,461
Satışların Maliyeti (-)	-125,961	-112,927	-28,331	-25,409
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	36,055	29,809	8,450	6,052
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)	36,055	29,809	8,450	6,052
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-20,349	-19,791	-5,513	-5,033
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4,099	-4,231	-1,178	-1,265
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2,800	-2,253	-839	-552
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,039	4,075	1,209	924
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-22,957	-11,994	-4,812	-4,014
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-11,110	-4,385	-2,684	-3,887
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	1,271	-3,516	-252	-988
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-9,839	-7,901	-2,936	-4,875
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	26,611	14,006	5,648	5,688
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-26,479	-24,024	-6,731	-5,762
Parasal Kazanç / (Kayıp)	14,061	7,852	5,112	3,176
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4,353	-10,065	1,093	-4,949
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-987	-782	-1,073	-357
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-465	-21	-13	-1
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-522	-761	-1,061	-357
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	3,366	-10,847	19	-5,307
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	3,366	-10,847	19	-5,307
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,093	-11,021	-298	-5,077
Azınlık Payları	1,273	174	318	-230
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.06	-0.33	-0.01	-0.15
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.06	-0.33	-0.01	-0.15
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-0.01	-0.15
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-0.01	-0.15

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.