

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	AKBNK TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	16.98
Hedef Hisse Fiyatı, TL	24.70
Yükselme Potansiyeli	45%
Halka Açıklık Oranı	52%
Piyasa Değeri, TL mln	88,296

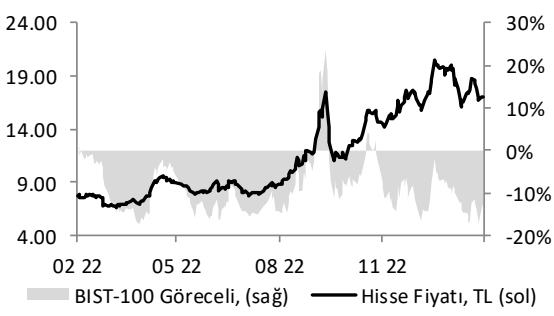
Fiyat ve Piyasa Değeri 31 Ocak itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2021	2022	2023T	2024T
Net Faiz Geliri	15,139	70,331	70,559	83,150
Operasyonel Gelir	7,609	57,346	48,536	54,381
Net Kar	12,126	60,024	44,623	51,440
Hisse Başı Özkaynak	14.61	29.54	36.97	46.00
Hisse Başı Kar	2.33	11.54	8.58	9.89
Temettü Oranı	10%	10%	10%	10%
Hisse Başı Temettü	0.23	1.15	0.86	0.99
Özsermaye	75,955	153,600	192,221	239,198
Özkaynak Karlılığı	17.9%	54.7%	26.1%	24.1%
Aktif Karlılığı	2.3%	6.7%	3.6%	3.1%
Maliyet/Gelir	27.6%	17.5%	30.2%	32.2%
F/K	2.52	0.94	1.98	1.72
F/DD	0.40	0.37	0.46	0.37
Aktif Büyümesi	59%	52%	34%	29%
Kar Büyümesi	93%	395%	-26%	15%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-15.2%	17.5%	91.0%	125.7%
Göreceli	-3.5%	-3.9%	3.0%	-11.2%
İşlem Hacmi, TL mln	4,015	3,802	3,945	2,608

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Akbank (AKBNK TI)

4Ç22 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Akbank 4Ç22 konsolide olmayan finansallarında 21.8 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 20.5 milyar TL, bizim beklentimiz ise 20.1 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı %28 ç/ç artarken, geçen yılın aynı dönemine göre ise %356 artış kaydetmiştir. Bu dönemde öz sermaye karlılığı %62.3 olarak gerçekleşmiştir. 2022 tüm yılda ise yıllık bazda beş kata yakın bir artış ve %54.7 öz sermaye karlılığı ile net kar 60 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

■ Akbank için AL önerimizi 24.70 TL hedef fiyatımızı koruyoruz. %14.9 TL kredi büyümesi, 270 bps ç/ç marj artışı (TÜFE'ye endeksli bono getirisindeki artış 291 bps katkı sağlarken, TL kredi/mevduat faiz farkının 100 bps negatif etkisi göze çarpar), vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payının yaklaşık 90 bps ç/ç gerileme ile %34.1 olarak gerçekleşmesi, takibe intikal eden kredi hacminin 1.14 milyar TL ile toplam kredilere oranının %0.23 ile oldukça sınırlı olması, faaliyet giderlerinin ve bankacılık hizmet gelirlerinin 2022'de sırası ile yıllık %105 ve %97 artışı bu dönemin ön plana çıkan hususları olarak değerlendirilebilir. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.45x F/DD ve 1.96x F/K çarpanları ile işlem gören Akbank'ın 2023'te %26 kar daralması ile %26.1 öz sermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için sırası ile %16.5 ve %67.4), 1.4 milyar TL'lik serbest karşılık ve %24.6 SYR (Çekirdek SYR: %21.1) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz. 2022 yılı karından %10 temettü dağıtmasını beklediğimiz Akbank'ın temettü verimliliği ise %6.8 seviyesindedir.

■ Akbank'ın 2023 beklentileri. TL kredilerde ~%40, YP kredilerde düşük tek haneli büyüme bekleyen Akbank'ın bu beklentileri TL tarafta beklentimizin biraz üzerinde, YP tarafta ise bizim beklentimize paraleldir. Banka net faiz marjının yıllık 320-420 bps daralma ile %4-5 arasında şekillenmesini beklemektedir. 2023 yılı için %30 enflasyon beklentisi bulunan banka TÜFE'ye endeksli bonoların her %1'lik enflasyon farkının 7 bps marj ve 45 bps özsermaye karlılığı etkisi olmasını beklemektedir. Biz marj konusunda 260 bps yıllık daralma ile Akbank'a göre daha iyimseriz. Bu iyimserliğin bir kısmının enflasyon beklentimiz bir kısmının ise swap maliyeti ile ilgili olabileceğini düşünüyoruz. Komisyon gelirlerinde ~%60 artış beklenirken, bizim beklentimiz %34 ile bunun oldukça gerisinde. Operasyonel giderlerde ise banka 2022 yılındaki artış oranında bir iyileşme olmasını bekliyor. Bizim beklentimiz ise yıllık %54 seviyesinde. Takipteki kredi oranı %3'ün altında, kur etkisi hariç kredi risk maliyeti ise ~100 bps olarak bekleniyor. Bizim beklentilerimiz de bu çerçevede şekilleniyor. Kredi kalitesi açısından bankacılık sektörü genelinde iyi bir yıl olabileceğini tahmin ediyoruz. Bu beklentilerin sonucunda Akbank 2023 yılında ~%30 öz sermaye karlılığı bekliyor. Bizim beklentimiz de %26.1 seviyesinde.

Seçilmiş şirket finansalları

Akbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	12 21	03 22	06 22	09 22	12 22	q/q	y/y
Krediler	334,733	395,886	446,017	484,585	538,837	11.2%	61.0%
TL	221,605	263,778	308,422	340,702	391,602	14.9%	76.7%
YP	113,128	132,108	137,596	143,883	147,234	2.3%	30.1%
YP, \$ mln	8,487	9,026	8,258	7,770	7,874	1.3%	-7.2%
Grup 1 Kredi Oranı	83.9%	86.0%	87.6%	88.2%	89.8%		
Grup 2 Kredi Oranı	11.1%	9.6%	8.6%	8.2%	7.1%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	11.5%	11.5%	11.5%	11.5%	11.5%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	5.0%	4.4%	3.9%	3.6%	3.0%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.7%		
Grup 2 Karşılık Oranı	14.1%	14.4%	15.6%	15.7%	16.5%		
Grup 3 Karşılık Oranı	65.3%	65.7%	68.2%	68.9%	67.4%		
Toplam Provizyon Oranı	104.9%	107.2%	114.7%	118.0%	127.2%		
Menkul Kıymetler	153,074	170,369	196,809	226,771	266,161	17.4%	73.9%
Faiz Kazanan Varlıklar	554,316	626,181	721,254	796,158	887,348	11.5%	60.1%
Aktifler	708,911	789,046	922,168	1,003,481	1,075,186	7.1%	51.7%
Mevduatlar	413,261	470,214	581,131	624,915	679,325	8.7%	64.4%
TL	151,975	198,637	251,142	282,125	370,353	31.3%	143.7%
YP	261,286	271,577	329,989	342,790	308,972	-9.9%	18.3%
YP, \$ mln	19,603	18,554	19,806	18,510	16,524	-10.7%	-15.7%
Vadesiz Mevduat Oranı	37.0%	36.3%	33.4%	35.0%	34.1%		
Toplam Kredi/Mevduat	75.6%	79.6%	72.7%	73.3%	76.8%		
TL Kredi/Mevduat	135.1%	127.6%	117.9%	115.6%	103.8%		
YP Kredi/Mevduat	41.7%	46.4%	40.1%	40.1%	46.2%		
Özsermaye	75,955	90,665	102,729	126,198	153,600	21.7%	102.2%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	9.3	8.7	9.0	8.0	7.0		
Faiz Geliri	15,418	19,836	26,749	36,296	44,935	23.8%	191.4%
Krediler	10,059	12,206	15,244	19,262	19,796	2.8%	96.8%
Menkul Kıymetler	4,972	7,256	11,340	16,774	24,795	47.8%	398.7%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	3,140	5,591	9,579	14,229	21,903	53.9%	597.5%
Diğer	387	374	165	260	344	32.3%	-11.3%
Faiz Giderleri	7,710	8,789	10,485	14,997	16,673	11.2%	116.2%
Mevduat	4,974	6,080	7,690	11,460	13,178	15.0%	164.9%
Borçlanma	2,736	2,709	2,795	3,536	3,495	-1.2%	27.7%
Net Faiz Geliri (NFG)	7,708	11,047	16,264	21,299	28,261	32.7%	266.6%
Net Faiz Marjı (NFM)	6.1%	7.5%	9.7%	11.2%	13.4%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.7%	7.9%	8.6%	9.0%	7.4%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	3.2%	3.5%	5.5%	5.8%	4.4%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.2%	5.1%	5.2%	4.5%	5.6%		
Swap Gelir/Gider	-1,786	-2,148	-1,709	-1,792	-892	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	5,922	8,899	14,555	19,507	27,369	40.3%	362.2%
Swap ile Uyarlanmış NFM	4.7%	6.0%	8.6%	10.3%	13.0%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	2,791	1,854	1,655	1,032	2,318	124.6%	-17.0%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	3.6%	2.0%	1.6%	0.9%	1.8%		
Takipten Tahsilat	481	661	829	402	805	100.2%	67.4%
Net Karşılık Giderleri	2,310	1,193	826	630	1,513	140.1%	-34.5%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	3.0%	1.3%	0.8%	0.5%	1.2%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	1,490	1,807	2,284	2,716	3,508	29.2%	135.4%
Operasyonel Giderler	3,023	3,370	3,797	4,809	7,163	49.0%	137.0%
Personel Giderleri	877	1,289	1,238	1,743	2,199	26.1%	150.8%
Personel Dışı Giderler	2,146	2,081	2,559	3,066	4,965	61.9%	131.3%
BHG / Operasyonel Giderler	49.3%	53.6%	60.2%	56.5%	49.0%		
BHG / Aktifler	0.9%	1.0%	1.1%	1.1%	1.4%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.9%	1.8%	1.8%	2.0%	2.8%		
Net Operasyonel Gelir	2,079	6,144	12,216	16,784	22,202	32.3%	a.d.
Operasyonel Marj	1.6%	4.2%	7.3%	8.8%	10.6%		
Maliyet / Gelir Oranı	16.7%	19.2%	14.9%	16.7%	19.2%		
İştiraklerden Gelirler	544	705	731	788	882	11.9%	62.0%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	3,904	3,582	4,751	4,912	5,563	13.3%	42.5%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	9,511	5,260	6,780	4,999	4,561	-8.8%	-52.0%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	169	248	263	347	181	-47.9%	7.0%
Diğer Karşılık Giderleri	-5,776	-1,926	-2,292	-434	821	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	6,527	10,431	17,698	22,484	28,647	27.4%	338.9%
Net Kar/Zarar	4,783	8,047	13,110	17,066	21,801	27.7%	355.8%
Özsermaye Karlılığı	26.2%	38.6%	54.2%	59.6%	62.3%		
Aktif Karlılığı	3.0%	4.3%	6.1%	7.1%	8.4%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	22.2%	23.1%	21.6%	23.5%	24.6%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	17.0%	19.3%	17.8%	19.8%	21.1%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Akbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	2020	2021	2022	2023T	2024T	2020 y/y	2021 y/y	2022 y/y	2023 y/y	2024 y/y
Krediler	236,790	334,733	538,837	723,125	930,426	23.6%	41.4%	61.0%	34.2%	28.7%
TL	169,883	221,605	391,602	517,409	690,357	28.6%	30.4%	76.7%	32.1%	33.4%
YP	66,907	113,128	147,234	205,717	240,069	12.5%	69.1%	30.1%	39.7%	16.7%
YP, \$ mln	9,018	8,487	7,874	8,180	8,344	-9.9%	-5.9%	-7.2%	3.9%	2.0%
Grup 1 Kredi Oranı	82.8%	83.9%	89.8%	90.1%	90.1%					
Grup 2 Kredi Oranı	10.4%	11.1%	7.1%	7.0%	7.0%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	7.5%	11.5%	11.5%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	6.8%	5.0%	3.0%	2.9%	2.9%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0.7%	0.5%	0.7%	0.5%	0.5%					
Grup 2 Karşılık Oranı	16.4%	14.1%	16.5%	16.5%	16.5%					
Grup 3 Karşılık Oranı	62.4%	65.3%	67.4%	72.7%	76.1%					
Toplam Provizyon Oranı	95.5%	104.9%	127.2%	128.2%	131.2%					
Menkul Kıymetler	103,989	153,074	266,161	359,566	455,450	18.9%	47.2%	73.9%	35.1%	26.7%
Faiz Kazanan Varlıklar	371,179	554,316	887,348	1,187,896	1,531,303	22.9%	49.3%	60.1%	33.9%	28.9%
Aktifler	446,101	708,911	1,075,186	1,442,912	1,856,556	23.7%	58.9%	51.7%	34.2%	28.7%
Mevduatlar	268,570	413,261	679,325	924,622	1,196,311	19.9%	53.9%	64.4%	36.1%	29.4%
TL	108,488	151,975	370,353	516,926	671,740	12.7%	40.1%	143.7%	39.6%	29.9%
YP	160,083	261,286	308,972	407,696	524,571	25.3%	63.2%	18.3%	32.0%	28.7%
YP, \$ mln	21,576	19,603	16,524	16,211	18,233	0.3%	-9.1%	-15.7%	-1.9%	12.5%
Vadesiz Mevduat Oranı	32.3%	37.0%	34.1%	35.0%	35.0%					
Toplam Kredi/Mevduat	82.3%	75.6%	76.8%	75.7%	75.3%					
TL Kredi/Mevduat	143.7%	135.1%	103.8%	98.2%	100.9%					
YP Kredi/Mevduat	40.8%	41.7%	46.2%	48.9%	44.3%					
Özsermaye	62,919	75,955	153,600	192,221	239,198	15.7%	20.7%	102.2%	25.1%	24.4%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	7.1	9.3	7.0	7.5	7.8					
Faiz Geliri	33,456	48,802	127,815	144,363	175,761	-3.0%	45.9%	161.9%	12.9%	21.7%
Krediler	23,230	33,535	66,508	82,212	119,139	-13.5%	44.4%	98.3%	23.6%	44.9%
Menkul Kıymetler	9,267	14,067	60,165	59,054	52,651	46.9%	51.8%	327.7%	-1.8%	-10.8%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	3,774	8,704	51,302	46,595	35,207	73.6%	130.6%	489.4%	-9.2%	-24.4%
Diğer	960	1,200	1,143	3,098	3,971	-28.9%	25.0%	-4.8%	171.1%	28.2%
Faiz Giderleri	13,926	25,967	50,944	69,186	86,247	-25.9%	86.5%	96.2%	35.8%	24.7%
Mevduat	8,914	17,530	38,409	61,805	76,409	-37.6%	96.7%	119.1%	60.9%	23.6%
Borçlanma	5,012	8,438	12,535	7,381	9,838	11.4%	68.4%	48.6%	-41.1%	33.3%
Net Faiz Geliri (NFG)	19,531	22,835	76,872	75,178	89,514	24.3%	16.9%	236.6%	-2.2%	19.1%
Net Faiz Marjı (NFM)	5.6%	5.2%	10.5%	7.3%	6.6%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.3%	6.7%	8.2%	5.1%	7.0%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.8%	2.0%	4.8%	2.3%	4.9%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.5%	5.2%	5.1%	5.0%	5.0%					
Swap Gelir/Gider	-3,870	-7,696	-6,541	-4,619	-6,364	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Swap ile Uyarlanmış NFG	15,661	15,139	70,331	70,559	83,150	20.3%	-3.3%	364.6%	0.3%	17.8%
Swap ile Uyarlanmış NFM	4.5%	3.4%	9.5%	6.9%	6.1%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	6,860	5,140	6,859	7,901	11,411	3.0%	-25.1%	33.5%	15.2%	44.4%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	3.2%	1.8%	1.6%	1.3%	1.4%					
Takipten Tahsilat	1,134	1,704	2,697	1,580	2,282	77.5%	50.3%	58.3%	-41.4%	44.4%
Net Karşılık Giderleri	5,726	3,436	4,162	6,321	9,128	-4.9%	-40.0%	21.1%	51.9%	44.4%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	2.7%	1.2%	0.9%	1.0%	1.1%					
Bankaçılık Hizmet Gelirleri (BHG)	3,866	5,233	10,316	13,805	18,654	-16.6%	35.4%	97.1%	33.8%	35.1%
Operasyonel Giderler	7,687	9,326	19,138	29,507	38,295	17.4%	21.3%	105.2%	54.2%	29.8%
Personel Giderleri	2,877	3,306	6,469	9,780	12,647	10.3%	14.9%	95.7%	51.2%	29.3%
Personel Dışı Giderler	4,809	6,020	12,669	19,728	25,648	22.1%	25.2%	110.5%	55.7%	30.0%
BHG / Operasyonel Giderler	50.3%	56.9%	54.8%	46.2%	48.2%					
BHG / Aktifler	0.9%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.9%	1.8%	2.1%	2.3%	2.3%					
Net Operasyonel Gelir	6,113	7,609	57,346	48,536	54,381	20.4%	24.5%	653.6%	-15.4%	12.0%
Operasyonel Marj	1.8%	1.8%	7.7%	4.7%	4.0%					
Maliyet / Gelir Oranı	31.1%	27.6%	17.5%	30.2%	32.2%					
İştiraklerden Gelirler	961	1,563	3,106	3,393	4,514	48.5%	62.6%	98.8%	9.2%	33.0%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	871	6,894	18,808	7,569	9,692	-19.0%	691.3%	172.8%	-59.8%	28.0%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	3,251	14,145	21,601	7,700	9,600	63.6%	335.1%	52.7%	-64.4%	24.7%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	239	540	1,039	869	1,092	33.1%	125.7%	92.2%	-16.3%	25.6%
Diğer Karşılık Giderleri	-2,619	-7,791	-3,831	-1,000	-1,000	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	7,945	16,066	79,260	59,497	68,586	16.8%	102.2%	393.3%	-24.9%	15.3%
Net Kar/Zarar	6,267	12,126	60,024	44,623	51,440	15.7%	93.5%	395.0%	-25.7%	15.3%
Özsermaye Karlılığı	10.9%	17.9%	54.7%	26.1%	24.1%					
Aktif Karlılığı	1.5%	2.3%	6.7%	3.6%	3.1%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	21.8%	22.2%	24.6%	22.9%	22.2%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	18.8%	17.0%	21.1%	19.7%	19.0%					

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

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 ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

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	$\geq\%20$
TUT	$\%0-20$
SAT	$\leq\%0$

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.