

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	HALKB TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	8.86
Hedef Hisse Fiyatı, TL	11.50
Yükselme Potansiyeli	30%
Halka Açıklık Oranı	11%
Piyasa Değeri, TL mln	44,026

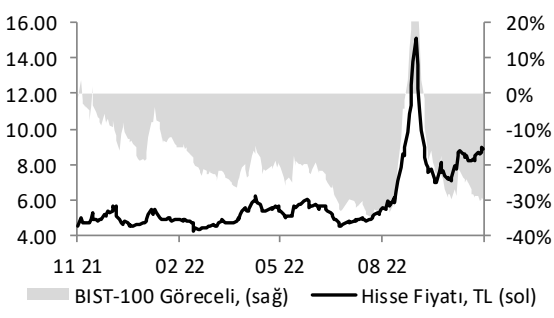
Fiyat ve Piyasa Değeri 11 Kasım itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2020	2021	2022T	2023T
Net Faiz Geliri	17,646	18,253	70,508	77,333
Operasyonel Gelir	6,266	4,042	33,805	45,512
Net Kar	2,600	1,508	26,648	36,988
Hisse Başı Özkaynak	17.35	17.58	18.69	26.13
Hisse Başı Kar	1.05	0.61	5.36	7.44
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Aktifler	0	0	0	0
Özsermaye	42,931	43,500	92,865	129,854
Özkaynak Karlılığı	6.8%	3.5%	39.0%	33.8%
Aktif Karlılığı	0.5%	0.2%	2.4%	2.4%
Maliyet/Gelir	45.8%	71.0%	23.2%	25.1%
F/K	4.24	7.93	1.65	1.19
F/DD	0.26	0.27	0.47	0.34
Aktif Büyümesi	49%	33%	44%	36%
Kar Büyümesi	51%	-42%	1667%	39%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	25.0%	59.9%	58.2%	88.5%
Göreceli	-0.3%	2.8%	-11.6%	-28.7%
İşlem Hacmi, TL mln	1,577	1,824	1,120	778

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Halkbank (HALKB TI)

3Ç22 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Halkbank 3Ç22 konsolide olmayan finansallarında 4.3 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 4.06 milyar TL bizim beklentimiz ise 4.09 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı %67 ç/ç artarken, geçen yılın aynı dönemine göre ise düşük baz etkisinden dolayı önemli bir artış kaydetmiştir. Bu dönemde öz sermaye karlılığı %24.2 olarak gerçekleşmiştir.

■ Halkbank için AL önerimizi koruyor, hedef fiyatımızı 8.00 TL'den 11.50 TL'ye yükseltiyoruz. %13.2 TL kredi büyümesi, 383 bps ç/ç marj artışı (TÜFE'ye endekli bonolar 412 bps katkı sağlarken, TL ve FX kredi/mevduat faiz farkı ise sırası ile 21 bps ve 44 bps negatif katkı sağlamıştır), vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payının 0.6 puanlık ç/ç gerilemesine rağmen %27.7 olarak gerçekleşmesi, faaliyet giderlerinin ve bankacılık hizmet gelirlerinin 9A22'de sırası ile yıllık %80 ve %102 artışı ve krediler için ayrılan toplam karşılık oranının yaklaşık 55 puan ç/ç artışla %221 seviyesinde gerçekleşmesi bizce bu dönemin ön plana çıkan hususlarıdır. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.36x F/DD ve 1.27x F/K çarpanları ile işlem gören Halkbank'ın 2022'de 26.65 milyar TL net kar ile %39.0 öz sermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %32.0 ve %79.5) ve %14.3 SYR (Çekirdek SYR: %10.1) ile olası risklere karşı korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ 2023 beklentilerimizi yukarı yönlü revize ettik. Halkbank'ın 2022 yılında 26.65 milyar TL, 2023 yılında ise yıllık %39 artış ile 37 milyar TL kar elde etmesini bekliyoruz. Enflasyona endekli bonolar için 2022 ve 2023 yılları enflasyon tahminleri olarak sırası ile %65 ve %35 kullanıyoruz. Faiz kazandıran varlıklarının %11.5'ini oluşturan TÜFE'ye endekli bonoların önümüzdeki yıl da önemli bir katkı sağlamasını bekliyoruz. 2023 yılında enflasyon paralelinde bir TL kredi ve kredi büyümesinin hafif gerisinde bir TL mevduat büyümesi yakalanabilir. TL kredi mevduat faiz makasının ise 4Ç22'de gerilemesini ve 2023 yılında ise 2022'ye göre 50 bps gibi sınırlı bir artış kaydetmesini öngörüyoruz. Swap ile düzeltilmiş net faiz marjını da 2022 yılında beklediğimiz %7.4'ün 140 bps kadar altında öngörüyoruz. Kredi kalitesinde gerek Halkbank gerekse de sektör için önemli bir risk öngörmüyoruz. Kredi faiz oranlarının üzerinde ciro ve gelir artışları şirketlerin ve bireylerin borç ödeme kapasitesini destekliyor. Olası takibe intikaller ise yüksek karşılık oranları sayesinde kolaylıkla tolere edilebilir. Bankacılık hizmet gelirlerinde iyi bir yılın ardından yavaşlama olabilir, beklentimiz 2022'de yıllık %96, 2023'te ise %31 artış yönünde. Faaliyet giderleri ise 2023'te de enflasyon beklentilerine paralel %40 seviyesinde olabilir. Bu varsayımların ardında 2023 yılında 37 milyar TL net kar ve %33.8 öz sermaye karlılığı olabileceğini modelliyoruz. En önemli risk faktörleri TL kredi/mevduat faiz makasının beklentimizden daha düşük gerçekleşmesi ve ekonomideki olası bir yavaşlamaya bağlı olarak Grup 2 ve Grup 3 kredilerin tahminlerimizin üzerinde artması olarak söylenebilir.

HalkBank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	09 21	12 21	03 22	06 22	09 22	q/q	y/y
Krediler	449,845	517,208	560,804	630,729	700,380	11.0%	55.7%
TL	351,096	368,466	403,653	466,657	528,089	13.2%	50.4%
YP	98,749	148,742	157,150	164,071	172,291	5.0%	74.5%
YP, \$ mln	11,122	11,159	10,736	9,847	9,304	-5.5%	-16.4%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	88.2%	88.3%	87.5%	88.4%	90.1%		
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	8.4%	8.7%	9.6%	8.8%	7.4%		
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	4.2%	4.4%	4.2%	3.9%	3.6%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3.4%	3.0%	2.9%	2.8%	2.6%		
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	0.4%	0.8%	0.4%	0.7%	1.4%		
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	5.0%	14.6%	17.3%	22.4%	32.0%		
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	60.1%	72.9%	74.5%	73.6%	79.5%		
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	83.2%	137.3%	144.1%	166.2%	220.8%		
Menkul Kıymetler	173,880	223,301	259,145	291,989	335,373	14.9%	92.9%
Faiz Kazanan Varlıklar	603,854	738,397	804,990	922,686	1,027,234	11.3%	70.1%
Aktifler	724,242	901,217	965,287	1,089,907	1,221,622	12.1%	68.7%
Mevduatlar	534,754	625,904	673,248	747,073	905,706	21.2%	69.4%
TL	273,253	259,840	331,788	361,969	478,593	32.2%	75.1%
YP	261,501	366,065	341,460	385,105	427,113	10.9%	63.3%
YP, \$ mln	29,453	27,464	23,328	23,114	23,064	-0.2%	-21.7%
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	21.0%	26.9%	27.1%	28.3%	27.7%		
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	83.1%	81.8%	82.5%	84.0%	76.9%		
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	125.3%	138.4%	119.3%	127.5%	109.1%		
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	37.8%	40.6%	46.0%	42.6%	40.3%		
Özsermaye	42,227	43,500	63,370	67,125	75,122	11.9%	77.9%
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	17.2	20.7	15.2	16.2	16.3		
Faiz Geliri	20,190	35,417	26,422	31,619	47,196	49.3%	133.8%
Krediler	14,216	16,217	16,876	19,410	23,131	19.2%	62.7%
Menkul Kıymetler	5,562	18,718	9,186	11,966	23,967	100.3%	330.9%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	2,943	10,605	6,057	8,216	19,326	135.2%	556.7%
Diğer	412	482	360	243	98	-59.7%	-76.2%
Faiz Giderleri	15,921	15,510	17,355	19,231	23,833	23.9%	49.7%
Mevduat	11,069	9,750	12,052	13,560	17,950	32.4%	62.2%
Borçlanma	4,852	5,760	5,303	5,671	5,883	3.7%	21.3%
Net Faiz Geliri (NFG)	4,269	19,907	9,067	12,388	23,363	88.6%	447.3%
<i>Net Faiz Marjı (NFM)</i>	2.8%	11.9%	4.7%	5.7%	9.6%		
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	4.0%	6.6%	4.8%	5.0%	4.6%		
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	-1.1%	0.8%	-0.7%	0.4%	0.3%		
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	4.4%	7.9%	4.9%	5.1%	4.1%		
Swap Gelir/Gider	-2,740	-2,034	-1,100	-1,351	-1,581	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	1,529	17,873	7,967	11,037	21,782	97.3%	a.d.
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	1.0%	10.7%	4.1%	5.1%	8.9%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	705	10,193	2,755	7,475	14,309	91.4%	a.d.
<i>Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	0.6%	8.4%	2.0%	4.9%	8.4%		
Takipten Tahsilat	288	293	417	437	347	-20.6%	20.5%
Net Karşılık Giderleri	417	9,900	2,338	7,038	13,962	98.4%	a.d.
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	0.4%	8.2%	1.7%	4.6%	8.2%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	1,132	1,262	1,434	1,843	2,432	31.9%	114.7%
Operasyonel Giderler	2,387	2,998	3,186	3,781	5,016	32.7%	110.2%
Personel Giderleri	1,177	1,150	1,433	1,703	2,755	61.8%	134.1%
Personel Dışı Giderler	1,210	1,848	1,753	2,077	2,261	8.8%	86.9%
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	47.4%	42.1%	45.0%	48.7%	48.5%		
<i>BHG / Aktifler</i>	0.6%	0.6%	0.6%	0.7%	0.8%		
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	1.3%	1.5%	1.4%	1.5%	1.7%		
Net Operasyonel Gelir	-143	6,236	3,877	2,062	5,235	153.9%	a.d.
<i>Operasyonel Marj</i>	1.3%	3.9%	1.8%	1.2%	2.3%		
<i>Maliyet / Gelir Oranı</i>	74.5%	20.5%	31.7%	26.8%	20.1%		
İştiraklerden Gelirler	1	42	0	381	1	-99.6%	-2.8%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	251	-4,853	-62	374	518	38.6%	106.3%
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	12	-5,140	85	-192	-55	a.d.	a.d.
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	239	315	148	578	503	-13.0%	110.3%
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	0	-28	-295	-12	70	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	110	1,425	3,815	2,816	5,755	104.3%	a.d.
Net Kar/Zarar	92	1,293	2,025	2,575	4,304	67.2%	a.d.
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	0.9%	12.1%	15.2%	15.8%	24.2%		
<i>Aktif Karlılığı</i>	0.1%	0.6%	0.9%	1.0%	1.5%		
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	13.4%	14.5%	17.6%	14.7%	14.3%		
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	9.2%	9.2%	12.5%	10.3%	10.1%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

HalkBank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	2019	2020	2021	2022T	2023T	2020 y/y	2021 y/y	2022 y/y	2023 y/y
Krediler	297,797	433,102	517,208	745,923	1,014,503	45.4%	19.4%	44.2%	36.0%
TL	212,476	339,427	368,466	552,474	781,704	59.7%	8.6%	49.9%	41.5%
YP	85,321	93,675	148,742	193,448	232,798	9.8%	58.8%	30.1%	20.3%
YP, \$ mln	14,364	12,626	11,159	9,074	9,256	-12.1%	-11.6%	-18.7%	2.0%
Grup 1 Kredi Oranı	86.6%	87.8%	88.3%	89.9%	89.6%				
Grup 2 Kredi Oranı	8.2%	8.4%	8.7%	7.5%	7.5%				
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3.5%	3.3%	4.4%	0.0%	0.0%				
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	5.1%	3.8%	3.0%	2.6%	2.9%				
Grup 1 Karşılık Oranı	0.5%	0.6%	0.8%	1.5%	1.5%				
Grup 2 Karşılık Oranı	4.8%	8.8%	14.6%	32.0%	32.0%				
Grup 3 Karşılık Oranı	55.8%	65.3%	72.9%	81.7%	81.6%				
Toplam Provizyon Oranı	71.7%	98.4%	137.3%	225.1%	212.5%				
Menkul Kıymetler	102,734	159,200	223,301	360,846	479,617	55.0%	40.3%	61.6%	32.9%
Faiz Kazanan Varlıklar	376,120	575,636	738,397	1,090,969	1,485,518	53.0%	28.3%	47.7%	36.2%
Aktifler	457,045	680,026	901,217	1,301,059	1,769,524	48.8%	32.5%	44.4%	36.0%
Mevduatlar	297,734	457,286	625,904	955,733	1,297,339	53.6%	36.9%	52.7%	35.7%
TL	166,474	262,090	259,840	499,679	677,077	57.4%	-0.9%	92.3%	35.5%
YP	131,261	195,196	366,065	456,054	620,263	48.7%	87.5%	24.6%	36.0%
YP, \$ mln	22,098	26,309	27,464	21,391	24,663	19.1%	4.4%	-22.1%	15.3%
Vadesiz Mevduat Oranı	17.6%	19.2%	26.9%	27.5%	27.5%				
Toplam Kredi/Mevduat	94.4%	92.1%	81.8%	77.6%	77.7%				
TL Kredi/Mevduat	122.3%	126.8%	138.4%	109.3%	114.2%				
YP Kredi/Mevduat	60.3%	46.2%	40.6%	42.4%	37.5%				
Özsermaye	32,197	42,931	43,500	92,865	129,854	33.3%	1.3%	113.5%	39.8%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	14.2	15.8	20.7	14.0	13.6				
Faiz Geliri	46,730	53,738	88,778	162,404	217,498	15.0%	65.2%	82.9%	33.9%
Krediler	37,070	38,123	54,196	84,661	135,228	2.8%	42.2%	56.2%	59.7%
Menkul Kıymetler	9,161	15,269	33,089	76,373	79,004	66.7%	116.7%	130.8%	3.4%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	2,338	5,762	17,152	59,110	56,240	146.4%	197.7%	244.6%	-4.9%
Diğer	499	346	1,493	1,369	3,266	-30.7%	331.7%	-8.3%	138.6%
Faiz Giderleri	36,118	34,985	63,618	86,592	132,739	-3.1%	81.8%	36.1%	53.3%
Mevduat	23,537	22,436	42,009	64,926	109,727	-4.7%	87.2%	54.6%	69.0%
Borçlanma	12,581	12,549	21,609	21,666	23,012	-0.3%	72.2%	0.3%	6.2%
Net Faiz Geliri (NFG)	10,612	18,753	25,160	75,811	84,759	76.7%	34.2%	201.3%	11.8%
Net Faiz Marjı (NFM)	2.9%	3.9%	3.8%	7.9%	6.6%				
Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.3%	4.1%	3.6%	4.7%	4.9%				
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	1.0%	1.9%	-1.6%	0.0%	0.5%				
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.5%	5.2%	5.6%	4.5%	4.2%				
Swap Gelir/Gider	-3,803	-1,107	-6,907	-5,304	-7,427	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	6,809	17,646	18,253	70,508	77,333	159.2%	3.4%	286.3%	9.7%
Swap ile Uyarlanmış NFM	1.9%	3.7%	2.7%	7.4%	6.0%				
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	4,552	6,831	11,885	30,145	22,770	50.1%	74.0%	153.7%	-24.5%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1.6%	1.9%	2.5%	4.6%	2.5%				
Takipten Tahsilat	1,496	797	3,256	2,135	3,795	-46.7%	308.5%	-34.4%	77.7%
Net Karşılık Giderleri	3,056	6,034	8,629	28,010	18,975	97.5%	43.0%	224.6%	-32.3%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.1%	1.7%	1.7%	4.3%	2.1%				
Bankaçılık Hizmet Gelirleri (BHG)	2,778	2,615	4,088	7,999	10,462	-5.9%	56.3%	95.7%	30.8%
Operasyonel Giderler	6,286	7,961	9,670	16,692	23,307	26.6%	21.5%	72.6%	39.6%
Personel Giderleri	2,956	3,696	4,308	8,105	11,448	25.1%	16.6%	88.1%	41.2%
Personel Dışı Giderler	3,331	4,265	5,362	8,587	11,858	28.1%	25.7%	60.1%	38.1%
BHG / Operasyonel Giderler	44.5%	33.0%	42.2%	47.7%	44.8%				
BHG / Aktifler	0.7%	0.5%	0.6%	0.7%	0.7%				
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.5%	1.4%	1.3%	1.5%	1.5%				
Net Operasyonel Gelir	245	6,266	4,042	33,805	45,512	a.d.	-35.5%	736.4%	34.6%
Operasyonel Marj	0.5%	1.2%	0.9%	3.1%	3.2%				
Maliyet / Gelir Oranı	49.8%	45.8%	71.0%	23.2%	25.1%				
İştiraklerden Gelirler	422	511	193	382	541	21.2%	-62.3%	98.2%	41.6%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1,301	-3,548	-2,828	1,242	1,984	a.d.	a.d.	a.d.	59.7%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	536	-4,174	-5,811	-162	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	911	644	3,011	1,642	1,984	-29.3%	367.4%	-45.5%	20.9%
Diğer Karşılık Giderleri	-146	-17	-28	-237	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	1,968	3,230	1,406	35,430	48,037	64.1%	-56.5%	a.d.	35.6%
Net Kar/Zarar	1,720	2,600	1,508	26,648	36,988	51.1%	-42.0%	a.d.	38.8%
Özsermaye Karlılığı	5.7%	6.8%	3.5%	39.0%	33.8%				
Aktif Karlılığı	0.4%	0.5%	0.2%	2.4%	2.4%				
Sermaye Yeterlilik Oranı	14.3%	15.2%	14.5%	16.6%	17.1%				
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	9.8%	10.6%	9.2%	11.8%	12.1%				

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

© DENİZ INVEST 2022

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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.