

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TUPRS
Mevcut Fiyat (TL)	161.40
Hedef Fiyat (TL)	226.00
Getiri Potansiyeli (%)	40.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	60.30 176.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	3,672
Sermaye (mln TL)	1,927
Pazar	Yıldız Pazar

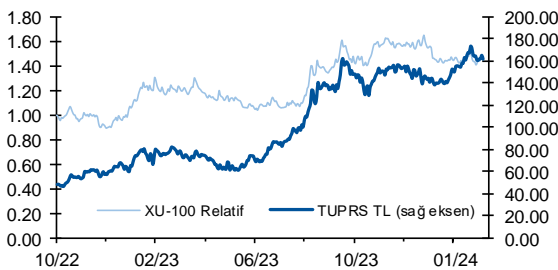
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	310,985
Hedeflenen Piyasa Değeri	435,456
Net Borç	-62,697
Firma Değeri	248,287

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	4%	5%	109%	13%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-5%	22%	-5%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 04 Mart 2024 tarihi itibarıyla.

Tüpraş (TUPRS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Tüpraş 2023 yılında 686.529 milyon TL satış geliri, 96.240 milyon TL FAVÖK ve 53.577 milyon TL net kar açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 11.747 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.** Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2023 yılı finansallarında, FAVÖK ve net kar rakamlarında azalışlar gerçekleşti.

Şirket, finansal sonuçlarının ardından yayınladığı sunumda TMS 29 etkisi hariç finansal verilere yer verdi. Bu verilere göre Tüpraş, 4Ç23'te 178.736 milyon TL satış geliri (Konsensus: 182.768 milyon TL), 22.061 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 18.722 milyon TL) ve 19.937 milyon TL net kar (Konsensus: 12.235 milyon TL) açıkladı. Hatırlatmak gerekirse, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak, bu çeyrek özelinde, enflasyon muhasebesi uygulamasının yaratacağı muhtemel kafa karışıklığının önüne geçmek ve olabildiğince en sağlıklı şekilde finansallara yaklaşabilmek adına YP raporlama yapan şirketler dışındaki gruba yönelik herhangi bir tahmin paylaşımında bulunmamıştık. Enflasyon muhasebesi etkisi göz ardı edilen sonuçlarda FAVÖK ve net kar beklentilerin üzerinde açıklanmıştır.

Beklentimizin altında açıklanan temettü rakamı ve enflasyon muhasebesi dahil rakamlarda yaşanan azalışlar karşısında TMS 29 etkisi hariç 4Ç23 rakamların beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi, artan net nakit pozisyonu ve güçlü bilanço yapısının sürdürülmesi ve kuvvetli 2024 yılı beklentileri dolayısıyla açıklanan sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in paylaştığı yatırımcı sunumunda TMS 29 etkisi hariç rakamlara da yer verdiği için değerlendirme kısmını 2 ayrı raporlama sistemine göre inceleyeceğiz.
- Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; 4Ç23'te Tüpraş'ın satış hacmi yıllık %13 artarak 8,1 milyon ton oldu. 2023 yılının tamamında ise %2 artışla 30,1 milyon ton hacme ulaşıldı.
- 2023 yılının ikinci yarısındaki güçlü trend devam ederek 4Ç23 kapasite kullanım oranı %97 oldu (4Ç22: %84).

TMS 29 dahil verilere göre:

- Şirket'in satış geliri 2023 yılında %25 azalarak 686.529 milyon TL olarak gerçekleşti. 2023 yılında FAVÖK %7 azalışla 96.240 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 2,8 puan artışla %14,0 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2023 yılında yıllık bazda %13 azalışla 53.577 milyon TL net kar açıkladı. Net finansman giderindeki azalışa karşılık parasal kayıp net kardaki azalışta etkili oldu.

- Şirket, 2023 yılında 16.549 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (2022: 20.668 milyon TL net gider), 5.194 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2022: 13.461 milyon TL net finansman gideri) ve 6.963 milyon TL vergi gideri (2022: 3.948 milyon TL vergi gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 11.747 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- 2023 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 62.697 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2022: 27.190 milyon TL net nakit). Net nakit/FAVÖK oranı ise 2023 yıl sonu itibarıyla 0,7x seviyesindedir (2022: 0,3x).

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- Şirket'in satış geliri, 2023 yılında %16 artarak 561.105 milyon TL olarak gerçekleşti. 4Ç23'te ise satış gelirleri yıllık bazda %54 artış ile 178.736 milyon TL seviyesine ulaştı.
- 2023 yılında FAVÖK %41 artışla 78.581 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %14,0 seviyesinde gerçekleşti. 4Ç23'te FAVÖK yıllık bazda %32 artışla 22.061 milyon TL'ye ulaşmış, FAVÖK marjı %12,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket, 2023 yılında yıllık bazda %35 artışla 55.209 milyon TL net kar elde etmiştir. 4Ç23'te ise net karı yıllık bazda %13 artışla 19.937 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Enflasyon muhasebesi etkisi.** *Enflasyon muhasebesi 2023 yılı finansallarında, FAVÖK marjında etkili olmazken, net kâr marjında 2,0 puan azalış; FAVÖK ve net kar rakamlarında ise sırasıyla %22 artış ve %3 azalışa neden oldu. Çarpan bazında baktığımızda ise enflasyon muhasebesi 2023 yılı F/K çarpanının 5,6x seviyesinden 5,8x seviyesine yükselmesi, FD/FAVÖK çarpanının 3,2x seviyesinden 2,6x seviyesine, PD/DD çarpanının da 3,4x seviyesinden 1,5x seviyesine gerilemesine sebep oldu.*
- Ayrıca, Tüpraş 2024 yılı beklentilerini de açıkladı. Buna göre Şirket, 2024 yılında kapasite kullanım oranı tahminini %85-90, üretim ve satış tahminlerini de sırasıyla yaklaşık 26 milyon ve 30 milyon ton seviyelerinde, net rafineri marjı tahmini de 14 USD/varil seviyesinde belirledi.
- Şirket, 2024 yılına ilişkin kâr payı dağıtım teklifini de açıkladı. Buna göre, hisse başına brüt 10,38 TL kâr payı dağıtım önerisinin Genel Kurulu onayına sunulmasına karar verildi. Ek olarak, kararda, finansal piyasalardaki gelişmeler ve Şirket'in likidite durumunun gelişimine göre yılın ikinci yarısında uygun koşullar oluşması halinde olağanüstü genel kurul kararı ile ilave kâr payı dağıtım imkanlarının ayrıca değerlendirilmesine karar verildiği de belirtildi. Bizim beklentimiz hisse başına brüt 15,36 TL şeklindeydi.
- **Genel Değerlendirme:** Ürün karlılıklarının beklentimizin üzerinde seyretmesi, temettü dağıtım ve Stratejik Dönüşüm Planı dolayısıyla Tüpraş'ı uzun vadede beğenmeye devam ediyoruz. TUPRS'ı 21 Mart 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz.

Yıl sonu finansallarının ardından tahminlerimizde değişiklik, İNA değerlememizi ileri taşımamız, artan net nakit pozisyonunu modelimize yansıtmanız ve benzer şirket modelimizde güncelleme neticesinde **Tüpraş için 12-aylık hedef fiyatımızı 208,00 TL'den 226,00 TL'ye revize ediyor, AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %5 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 5,8x F/K ve 2,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		TMS 29 Hariç		
	2023	2022	2022	9A23	9A22
Satışlar (mio TL)	686,529	916,751	481,765	382,369	365,739
Brüt kar (mio TL)	109,732	113,080	62,777	64,274	43,311
Brüt kar marjı	16.0%	12.3%	13.0%	16.8%	11.8%
Faaliyet giderleri	19,556	16,159	8,235	8,601	5,150
Faaliyet giderleri/satışlar	2.8%	1.8%	1.7%	2.2%	1.4%
Esas faaliyet karı	90,177	96,921	54,542	55,673	38,160
Esas faaliyet kar marjı	13.1%	10.6%	11.3%	14.6%	10.4%
FAVÖK (mio TL)	96,240	103,202	55,477	56,520	38,840
FAVÖK marjı	14.0%	11.3%	11.5%	14.8%	10.6%
Net diğer gelir/gider	-15,415	-28,231	-8,570	-7,645	-8,159
Net finansman gelir/gideri	-5,194	-13,461	-6,096	-3,664	-4,242
Parasal kazanç/kayıp	-11,747	13,280	0	0	0
Vergi öncesi kar	57,820	68,508	39,876	44,365	25,759
Vergi gideri/geliri	-3,948	-6,963	1,385	-8,815	-2,142
Net kar (mio TL)	53,577	61,314	41,045	35,272	23,456
Net kar marjı	7.8%	6.7%	8.5%	9.2%	6.4%
Net Borç* (mio TL)	-62,697	-27,190	-16,501	-53,266	-5,795
Net Borç/FAVÖK	-0.7	-0.3	-0.3	-0.4	-0.1
Net Borç/Özsermaye	-0.3	-0.2	-0.2	-0.7	-0.1
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	26.7%	34.5%	61.5%	101.8%	54.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	14.6%	17.6%	24.3%	29.1%	15.1%
Dönen varlıklar	201,149	197,510	119,711	196,666	121,809
Duran varlıklar	165,644	150,191	49,182	54,433	42,678
Özkaynaklar	202,941	179,413	67,186	72,565	45,900
Stoklar	44,464	59,453	36,046	52,182	35,169

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Çarpanlar	TMS 29 Dahil		TMS 29 Hariç	
	2023	2023	2023	2023
F/K**	5.8	5.6		
PD/DD**	1.5	3.4		
FD/FAVÖK**	2.6	3.2		

** Çarpan hesaplamasında son kapanış değerleri baz alınmıştır.

Bilanço

Şirket		TÜPRAŞ		
Periyot Sonu		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi		04.03.2024	04.03.2024	08.02.2023
BİLANÇO (milyon TL)		2023	2022	2021
Dönen Varlıklar		201,149	197,510	66,515
Nakit ve Nakit Benzerleri		97,322	78,490	21,176
Finansal Yatırımlar		702	3,518	0
Ticari Alacaklar		40,439	35,290	13,797
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar		128	67	21
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Stoklar		44,464	59,453	23,758
Canlı Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar		18,095	20,692	7,764
(Ara Toplam)		201,149	197,510	66,515
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar		165,644	150,191	39,742
Ticari Alacaklar		0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar		0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar		349	130	6
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar		8,294	7,571	2,150
Canlı Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		0.00	0.00	0.00
Stoklar		0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları		693	671	186
Maddi Duran Varlıklar		133,839	128,588	28,316
Şerefiye		2	2	1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		4,253	2,807	562
Ertelemiş Vergi Varlığı		6,466	706	6,436
Diğer Duran Varlıklar		11,748	9,715	2,085
TOPLAM VARLIKLAR		366,794	347,700	106,257
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler		155,271	130,004	64,829
Finansal Borçlar		29,968	19,764	11,628
Diğer Finansal Yükümlülükler		0	0	0
Ticari Borçlar		97,956	86,839	43,837
Diğer Borçlar		493	432	323
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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)		156	192	32
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		1,353	1,574	70
Borç Karşılıkları		1,226	874	219
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		24,118	20,329	8,719
(Ara Toplam)		155,271	130,004	64,829
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler		0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler		8,582	38,284	22,347
Finansal Borçlar		5,358	35,055	21,565
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	0.00
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)		14	5	10
Uzun vadeli karşılıklar		2,074	1,961	455
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)		0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü		655	771	155
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		480.91	492.53	161.76
Özkaynaklar		202,941	179,413	19,081
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		200,763	177,884	18,809
Ödenmiş Sermaye		1,927	275	275
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)		0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri		0.00	0.00	1,000.70
Değer Artış Fonları		0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		6,401	2,979	503
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		111,968	88,765	4,009
Dönem Net Kar/Zararı		53,577	61,314	3,495
Yabancı Para Çevrim Farkları		359	178	298
Diğer Özsermaye Kalemleri		26,530	24,374	9,228
Azınlık Payları		2,178	1,528	272
TOPLAM KAYNAKLAR		366,794	347,700	106,257

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TÜPRAŞ		
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	04.03.2024	04.03.2024	08.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2022	2021
Sürdürülen Faaliyetler			
Satış Gelirleri	686,529	916,751	152,492
Satışların Maliyeti (-)	-576,796	-803,671	-136,632
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	109,732	113,080	15,860
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	109,732	113,080	15,860
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-6,416	-7,292	-1,409
Genel Yönetim Giderleri (-)	-12,860	-8,653	-1,870
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-280	-214	-39
Diğer Faaliyet Gelirleri	12,765	8,892	1,246
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-29,314	-29,560	-13,012
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	73,628	76,253	777
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	82	-7,548	108
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	82	-7,548	108
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	1,051	-16	593
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	74,761	68,689	1,477
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	19,809	13,727	12,855
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-25,003	-27,188	-11,974
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-11,747	13,280	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	57,820	68,508	2,358
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-3,948	-6,963	1,255
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-10,969	-5,349	-97
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	7,021	-1,614	1,352
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	53,872	61,545	3,613
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	53,872	61,545	3,613
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Ana Ortaklık Payları	53,577	61,314	3,495
Azınlık Payları	295	232	118
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	36.71	42.01	12.70
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00

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. 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 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.