

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	YKBNK TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	4.75
Hedef Hisse Fiyatı, TL	7.40
Yükselme Potansiyeli	56%
Halka Açıklık Oranı	30%
Piyasa Değeri, TL mln	40,123

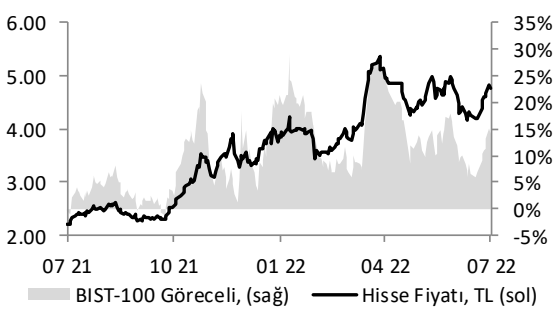
Fiyat ve Piyasa Değeri 26 Temmuz itibarı ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2020	2021	2022T	2023T
Net Faiz Geliri	14,703	15,919	48,058	36,214
Net Faiz Marjı	4.1%	3.4%	6.7%	4.2%
Net Kar	5,080	10,490	35,795	20,314
Hisse Başı Özkaynak	5.63	7.52	13.15	14.49
Hisse Başı Kar	0.60	1.24	4.24	2.40
Temettü Oranı	10%	10%	25%	25%
Hisse Başı Temettü	0.06	0.12	1.06	0.60
Özsermaye	47,564	63,484	111,044	122,409
Özkaynak Karlılığı	11.5%	19.4%	39.8%	17.8%
Aktif Karlılığı	1.2%	1.9%	3.9%	1.8%
Çekirdek SYR	13.6%	13.9%	15.4%	15.6%
F/K	3.99	2.13	1.12	1.98
F/DD	0.43	0.35	0.36	0.33
Aktif Büyümesi	19%	60%	49%	10%
Kar Büyümesi	41%	107%	241%	-43%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-3.5%	-9.4%	27.6%	115.1%
Göreceli	-2.0%	-10.3%	-0.4%	15.4%
İşlem Hacmi, TL mln	839	1,171	1,289	1,134

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Yapı Kredi Bankası (YKBNK TI)

2Ç22 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Yapı Kredi Bankası (YKB) 2Ç22 konsolide olmayan finansallarında 11,922 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 10,657 milyon TL bizim beklentimiz ise 10,595 milyon TL idi. Bankanın net kar rakamı bir önceki döneme göre %64 artarken, geçen yılın aynı dönemine göre ise beş kattan fazla bir artış göstermiş ve dönemsel öz sermaye karlılığı %55.3 olarak gerçekleşmiştir.

■ Yapı Kredi Bankası için AL önerimizi koruyor hisse başı hedef fiyatımızı 7.40 TL olarak güncelliyoruz (önceki 6.80 TL). %19.4 ç/ç TL kredi büyümesi, %10.3 ç/ç Dolar bazında YP kredi daralması, ~330 bps ç/ç marj artışı, 280 bps ç/ç TL kredi/mevduat faiz makasındaki genişleme, vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payının %42.7 seviyesinde devam ediyor olması, faaliyet giderlerinin %89.8 y/y ve komisyon gelirlerinin ise %96.1 y/y artışı bu dönemin ön plana çıkan hususları olarak değerlendirilebilir. Bir önceki döneme göre marj gelişimine katkı 186 bps TÜFE'ye endekli bonolardan, 130 bps TL cinsi kredi getirisinden ve 59 bps de swap giderlerinden kaynaklanmıştır. Ayrıca YKB kısa vadeli YP kredi yükümlülüğünü 550 milyon \$ kadar aşağı çekerken, toplam YP kredi yükümlülüğünü de 350 milyon \$ kadar düşürmüştür. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.34x F/DD ve 1.62x F/K çarpanları ile işlem gören YKB'nin 2022'de %241 kar artışı ile %39.8 öz sermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için sırası ile %18.9 ve %68.9) ve %19.5 seviyesinde bulunan SYR (Çekirdek SYR: %15.2) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ Yapı Kredi Bankası'nın 2022 beklentilerine göre daha iyi bir performans yakalayabileceğini öngörüyoruz. 2022 yılında yüksek %20'li seviyelerde TL kredi büyümesi öngörülmüyordu. 1Y22'deki %37 ç/ç büyüme ve güçlü sermaye yapısı ile %45 seviyelerinde yüksek bir TL kredi büyümesi elde edebileceğini tahmin ediyoruz. Banka yönetimi net faiz marjındaki artışı yaklaşık 100 baz puan olarak bekliyor. Bizim beklentimiz 330 baz puanlık bir artış olabileceği yönünde. Bankaya kıyasla daha iyimser olan beklentimizin TÜFE'ye endekli bonoların getiri farkından kaynaklandığını düşünüyoruz. Banka 1Ç22 finansallarında %50 Ekim/Ekim enflasyonu kullandığını açıklamıştır. Özellikle TL kredilerde vadelerin kısaldığı bu dönemde bankaların olası faiz yükselişlerini fiyatlamada daha önceki döneme göre daha avantajlı noktada oldukları fikrindeyiz. Banka yönetimi 2021 yılında 87 baz puan olarak gerçekleşen kredi riskini 2022 yılında 150 baz puanın altında bekliyor. Biz kur etkisi dahil olarak net kredi risk oranını 2021 yılı için %2.5 olarak hesap ediyor ve 2022 sonunda %3.2 seviyesinde bekliyoruz. Kredi genişleme hızını yılın ikinci yarısında ilk yarıya kıyasla daha düşük bir hızda bekliyor olsak da kredi faizlerinin enflasyona göre düşük kalmaya devam etmesine bağlı olarak ticari segmentte takibe dönüşüm sınırlı olabilir. Bireysel segmentten ise sınırlı bir takibe dönüşüm olabileceğini bekliyoruz. Banka komisyon gelirlerindeki büyümeyi de yüksek %20'lerde bekliyor, bizim beklentimiz %83 y/y artış, ki 1Y22'de %76 artış kaydedildi. Faaliyet giderlerindeki artış ise yıllık ortalama TÜFE'nin altında bekleniyor. Bizim beklentimiz %72 seviyesinde, 1Y22'deki gerçekleşme ise %70 seviyesinde. Banka bu beklentilerinin ardından 2021 yılındaki %19.6'nın üzerinde bir öz sermaye karlılığı bekliyor. Bizim de kendi tahminlerimizin sonucundaki beklentimiz ise %39.8 seviyesinde.

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.

Yapı Kredi Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	06 21	09 21	12 21	03 22	06 22	ç/ç	y/y
Krediler	300,319	318,965	377,548	429,070	482,581	12.5%	60.7%
TL	189,520	209,960	224,459	256,989	306,946	19.4%	62.0%
YP	110,799	109,004	153,089	172,081	175,635	2.1%	58.5%
YP, \$ mln	12,764	12,277	11,485	11,757	10,803	-8.1%	-15.4%
Grup 1 Kredi Oranı	79.0%	80.0%	79.1%	80.3%	81.8%		
Grup 2 Kredi Oranı	15.8%	15.1%	16.3%	15.7%	14.5%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	8.0%	7.9%	9.3%	9.0%	8.1%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	5.2%	5.0%	4.6%	3.9%	3.7%		
Grup 1 Karşılık Oranı	1.1%	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%		
Grup 2 Karşılık Oranı	18.2%	18.4%	18.8%	19.9%	18.9%		
Grup 3 Karşılık Oranı	71.3%	71.6%	72.6%	69.1%	68.9%		
Toplam Provizyon Oranı	143.0%	144.1%	154.8%	166.1%	162.9%		
Menkul Kıymetler	90,032	100,874	127,596	154,436	186,272	20.6%	106.9%
Faiz Kazanan Varlıklar	441,456	476,972	613,521	679,521	704,802	3.7%	59.7%
Aktifler	521,003	559,015	736,770	815,681	930,019	14.0%	78.5%
Mevduatlar	283,286	311,452	401,095	449,872	497,066	10.5%	75.5%
TL	121,691	138,240	146,177	185,464	218,708	17.9%	79.7%
YP	161,595	173,212	254,919	264,408	278,358	5.3%	72.3%
YP, \$ mln	18,616	19,509	19,125	18,064	17,122	-5.2%	-8.0%
Vadesiz Mevduat Oranı	37.7%	37.9%	42.7%	42.6%	42.7%		
Toplam Kredi/Mevduat	106.0%	102.4%	94.1%	95.4%	97.1%		
TL Kredi/Mevduat	155.7%	151.9%	153.6%	138.6%	140.3%		
YP Kredi/Mevduat	68.6%	62.9%	60.1%	65.1%	63.1%		
Özsermaye	52,412	55,774	63,484	78,110	94,430	20.9%	80.2%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	9.9	10.0	11.6	10.4	9.8		
Faiz Geliri	11,791	13,789	16,266	19,354	26,569	37.3%	125.3%
Krediler	8,589	9,438	11,547	12,325	15,598	26.6%	81.6%
Menkul Kıymetler	2,901	4,011	4,246	6,615	10,746	62.5%	270.4%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	1,673	2,656	3,164	4,798	8,352	74.1%	399.2%
Diğer	300	340	473	414	224	-45.9%	-25.4%
Faiz Giderleri	7,027	7,439	8,393	9,180	11,036	20.2%	57.0%
Mevduat	3,839	4,028	4,205	5,357	6,178	15.3%	60.9%
Borçlanma	3,188	3,411	4,188	3,823	4,857	27.0%	52.4%
Net Faiz Geliri (NFG)	4,764	6,350	7,873	10,174	15,533	52.7%	226.1%
Net Faiz Marjı (NFM)	4.4%	5.5%	5.8%	6.3%	9.0%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.6%	6.1%	7.7%	6.4%	7.7%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	1.6%	2.5%	2.9%	2.0%	4.7%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.0%	5.6%	8.8%	23.0%	6.6%		
Swap Gelir/Gider	-1,573	-1,961	-1,860	-1,496	-580	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	3,191	4,389	6,013	8,678	14,953	72.3%	368.6%
Swap ile Uyarlanmış NFM	2.9%	3.8%	4.4%	5.4%	8.6%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	915	808	5,941	2,736	4,245	55.2%	363.8%
Takipten Tahsilat	391	447	489	863	728	-15.6%	86.2%
Net Karşılık Giderleri	524	361	5,452	1,873	3,517	87.8%	570.8%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	0.7%	0.5%	6.1%	1.8%	3.0%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	1,631	1,930	2,100	2,584	3,198	23.8%	96.1%
Operasyonel Giderler	2,283	2,338	3,502	3,229	4,333	34.2%	89.8%
Personel Giderleri	947	985	1,589	1,367	1,778	30.1%	87.8%
Personel Dışı Giderler	1,336	1,353	1,913	1,863	2,556	37.2%	91.3%
BHG / Operasyonel Giderler	71.4%	82.6%	60.0%	80.0%	73.8%		
BHG / Aktifler	1.3%	1.4%	1.3%	1.3%	1.5%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.8%	1.7%	2.2%	1.7%	2.0%		
İştiraklerden Gelirler	267	324	353	577	769	33.3%	188.2%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	478	270	5,268	2,673	3,680	37.7%	669.4%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	436	281	5,086	2,813	3,318	17.9%	660.8%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	45	55	75	89	391	339.5%	764.4%
Diğer Karşılık Giderleri	-3	-66	106	-229	-29	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	2,760	4,215	4,780	9,409	14,750	56.8%	434.4%
Net Kar/Zarar	2,233	3,247	3,558	7,258	11,922	64.3%	434.0%
Özsermaye Karlılığı	17.3%	24.0%	23.9%	41.0%	55.3%		
Aktif Karlılığı	1.7%	2.4%	2.2%	3.7%	5.5%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	18.1%	17.5%	18.7%	20.3%	19.5%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	13.9%	13.6%	13.9%	15.4%	15.2%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Yapı Kredi Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	2019	2020	2021	2022T	2023T	2020 y/y	2021 y/y	2022 y/y	2023 y/y
Krediler	223,751	270,016	377,548	560,789	661,934	20.7%	39.8%	48.5%	18.0%
TL	137,597	169,120	224,459	346,235	437,993	22.9%	32.7%	54.3%	26.5%
YP	86,154	100,896	153,089	214,554	223,941	17.1%	51.7%	40.1%	4.4%
YP, \$ mln	14,504	13,599	11,485	10,698	10,490	-6.2%	-15.5%	-6.9%	-1.9%
Grup 1 Kredi Oranı	77.4%	77.8%	79.1%	80.7%	80.6%				
Grup 2 Kredi Oranı	15.1%	15.8%	16.3%	14.5%	14.5%				
Yapılandırılmış Krediler Oranı	8.8%	7.2%	9.3%	8.0%	8.0%				
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	7.6%	6.4%	4.6%	4.8%	4.9%				
Grup 1 Karşılık Oranı	0.6%	1.1%	1.0%	0.9%	1.0%				
Grup 2 Karşılık Oranı	13.3%	17.5%	18.8%	18.9%	19.0%				
Grup 3 Karşılık Oranı	62.5%	69.4%	72.6%	68.9%	69.0%				
Toplam Provizyon Oranı	94.8%	126.6%	154.8%	139.8%	142.2%				
Menkul Kıymetler	55,564	76,605	127,596	219,603	218,775	37.9%	66.6%	72.1%	-0.4%
Faiz Kazanan Varlıklar	322,739	391,146	613,521	828,731	919,122	21.2%	56.9%	35.1%	10.9%
Aktifler	387,496	459,694	736,770	1,095,471	1,203,891	18.6%	60.3%	48.7%	9.9%
Mevduatlar	222,790	254,280	401,095	584,625	663,265	14.1%	57.7%	45.8%	13.5%
TL	103,169	108,322	146,177	248,064	319,126	5.0%	34.9%	69.7%	28.6%
YP	119,621	145,958	254,919	336,561	344,138	22.0%	74.7%	32.0%	2.3%
YP, \$ mln	20,138	19,672	19,125	16,781	16,120	-2.3%	-2.8%	-12.3%	-3.9%
Vadesiz Mevduat Oranı	22.6%	35.6%	42.7%	43.2%	40.0%				
Toplam Kredi/Mevduat	100.4%	106.2%	94.1%	95.9%	99.8%				
TL Kredi/Mevduat	133.4%	156.1%	153.6%	139.6%	137.2%				
YP Kredi/Mevduat	72.0%	69.1%	60.1%	63.7%	65.1%				
Özsermaye	41,188	47,564	63,484	111,044	122,409	15.5%	33.5%	74.9%	10.2%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	9.4	9.7	11.6	9.9	9.8				
Faiz Geliri	35,703	33,089	51,629	99,980	102,152	-7.3%	56.0%	93.6%	2.2%
Krediler	28,490	25,308	37,145	68,559	71,848	-11.2%	46.8%	84.6%	4.8%
Menkul Kıymetler	5,396	7,110	13,151	29,999	27,753	31.8%	85.0%	128.1%	-7.5%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	2,691	4,590	8,554	18,387	15,897	70.6%	86.4%	115.0%	-13.5%
Diğer	1,817	671	1,333	1,421	2,550	-63.1%	98.7%	6.6%	79.4%
Faiz Giderleri	20,927	16,112	28,932	48,141	53,023	-23.0%	79.6%	66.4%	10.1%
Mevduat	15,383	8,804	15,431	27,615	34,719	-42.8%	75.3%	79.0%	25.7%
Borçlanma	5,545	7,308	13,500	20,526	18,304	31.8%	84.7%	52.0%	-10.8%
Net Faiz Geliri (NFG)	14,776	16,977	22,697	51,838	49,129	14.9%	33.7%	128.4%	-5.2%
Net Faiz Marjı (NFM)	4.7%	5.1%	5.8%	6.8%	5.7%				
Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.0%	5.0%	7.7%	8.9%	5.6%				
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	4.1%	2.6%	2.9%	5.9%	2.4%				
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.4%	4.6%	8.8%	6.7%	5.3%				
Swap Gelir/Gider	-3,015	-2,274	-6,778	-3,780	-12,915	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	11,761	14,703	15,919	48,058	36,214	25.0%	8.3%	201.9%	-24.6%
Swap ile Uyarlanmış NFM	3.8%	4.1%	3.4%	6.7%	4.2%				
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	8,772	9,491	9,693	6,981	0	8.2%	2.1%	-28.0%	a.d.
Takipten Tahsilat	1,115	1,302	1,813	1,591	0	16.8%	39.2%	-12.2%	a.d.
Net Karşılık Giderleri	7,657	8,189	7,880	15,435	8,450	6.9%	-3.8%	95.9%	-45.3%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	3.5%	3.3%	2.5%	3.2%	1.4%				
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	5,287	5,247	7,315	13,376	16,868	-0.8%	39.4%	82.9%	26.1%
Operasyonel Giderler	7,244	8,424	10,287	17,687	22,491	16.3%	22.1%	71.9%	27.2%
Personel Giderleri	3,149	3,576	4,433	3,144	0	13.6%	24.0%	-29.1%	a.d.
Personel Dışı Giderler	4,095	4,848	5,854	4,418	0	18.4%	20.7%	-24.5%	a.d.
BHG / Operasyonel Giderler	73.0%	62.3%	71.1%	75.6%	75.0%				
BHG / Aktifler	1.4%	1.2%	1.3%	1.5%	1.5%				
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.9%	2.0%	1.8%	1.9%	2.0%				
İştiraklerden Gelirler	790	887	1,296	3,028	2,417	12.2%	46.2%	133.6%	-20.2%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1,403	2,329	7,122	14,971	2,527	66.0%	205.8%	110.2%	-83.1%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	1,130	2,531	6,953	13,753	3,089	123.9%	174.7%	97.8%	-77.5%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	313	261	247	1,492	562	-16.6%	-5.6%	504.1%	-62.3%
Diğer Karşılık Giderleri	-41	-464	-78	-274	-1,125	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	4,339	6,552	13,486	46,312	27,085	51.0%	105.8%	243.4%	-41.5%
Net Kar/Zarar	3,600	5,080	10,490	35,795	20,314	41.1%	106.5%	241.2%	-43.3%
Özsermaye Karlılığı	9.0%	11.5%	19.4%	39.8%	17.8%				
Aktif Karlılığı	1.0%	1.2%	1.9%	3.9%	1.8%				
Sermaye Yeterlilik Oranı	17.8%	18.2%	18.7%	19.1%	18.9%				
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	13.3%	13.6%	13.9%	15.4%	15.6%				

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 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.

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