

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	YKBNK TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	8.24
Hedef Hisse Fiyatı, TL	12.70
Yükselme Potansiyeli	54%
Halka Açıklık Oranı	30%
Piyasa Değeri, TL mln	69,604

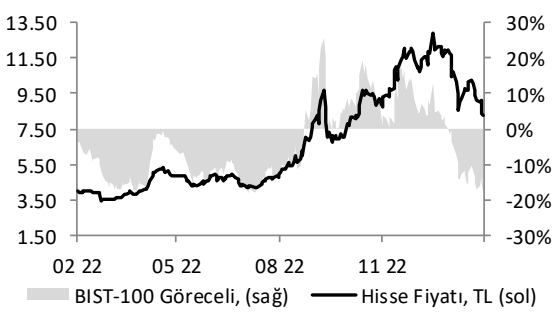
Fiyat ve Piyasa Değeri 02 Şubat itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2021	2022	2023T	2024T
Net Faiz Geliri	15,919	74,849	70,462	85,930
Operasyonel Gelir	5,067	53,683	40,723	46,153
Net Kar	10,490	52,745	40,597	46,753
Hisse Başı Özkaynak	7.52	14.95	19.13	24.18
Hisse Başı Kar	1.24	6.24	4.81	5.53
Temettü Oranı	10%	10%	10%	10%
Hisse Başı Temettü	0.12	0.62	0.48	0.55
Özsermaye	63,484	126,256	161,579	204,273
Özkaynak Karlılığı	19.4%	55.5%	28.4%	25.9%
Aktif Karlılığı	1.9%	5.7%	3.2%	2.8%
Maliyet/Gelir	32.6%	20.6%	34.2%	36.7%
F/K	2.13	1.01	1.71	1.49
F/DD	0.35	0.42	0.43	0.34
Aktif Büyümesi	60%	50%	33%	27%
Kar Büyümesi	107%	403%	-23%	15%

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-29.2%	-11.1%	57.3%	107.7%
Göreceli	-17.7%	-21.1%	-9.0%	-12.7%
İşlem Hacmi, TL mln	3,204	3,853	4,014	2,653

Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma

Yapı Kredi Bankası (YKBNK TI)

4Ç22 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Yapı Kredi Bankası 4Ç22 konsolide olmayan finansallarında 17.4 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 16.5 milyar TL bizim beklentimiz ise 16.6 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı %8 ç/ç artarken, geçen yılın aynı dönemine göre ise yaklaşık beş katlık artış kaydetmiştir. Bu dönemde öz sermaye karlılığı %58.4 olarak gerçekleşmiştir. Banka 2022 yılında ise %55.5 öz sermaye karlılığı ve yıllık bazda beş katlık artış ile 52.75 milyar TL kar elde etmiştir.

■ **Yapı Kredi Bankası için AL önerimizi ve 12.70 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.** Bu dönemin öne çıkan hususları; i) %15.4 ç/ç TL kredi büyümesi, ii) %8.1 ç/ç YP kredi daralması, iii) 391 bps ç/ç marj artışı (TÜFE'ye endeksli bono getirisindeki artış 330 bps katkı sağlarken, TL kredi/mevduat faiz farkı marj üzerinde 83 bps negatif etki yapmıştır), iv) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payının yaklaşık 1.6 puanlık ç/ç artış ile %40.8 olarak gerçekleşmesi, v) 2.3 milyar TL'lik net takibe intikal ile takipteki kredi oranının %3.4'te yatay kalması, vi) Grup 3 krediler için karşılık oranının 7.4 puanlık ç/ç artış ile %76.1'e ve toplam karşılık oranının da 1.9 puanlık ç/ç artış ile %174 seviyesine yükselmiş olması ve vii) faaliyet giderlerinin ve bankacılık hizmet gelirlerinin 2022'de sırası ile yıllık %118 ve %93 artışı. 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.42x F/DD ve 1.69x F/K çarpanları ile işlem gören Yapı Kredi Bankası'nın 2023'te %23 kar daralması ile %28.4 öz sermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Banka'nın 2022 yılı karından %10 temettü dağıtacağı beklentimiz ile temettü verimliliği %7.6 seviyesindedir. Banka temettü dağıtımının daha yüksek olabileceğini de göz ardı etmemektedir. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %19.2 ve %76.1) ve %21.3 SYR (Çekirdek SYR: %17.5) ile olası risklere karşı oldukça korunaklı olduğunu düşünüyoruz.

■ **Yapı Kredi Bankası 2023 yılı beklentileri.** i) TL kerdi büyümesinin %40'ın altında olmasını, ii) YP kredilerin daralma eğiliminin devam etmesini, iii) Net faiz marjının %5'in üzerinde kalmasını (2022: %9.1), iv) komisyon gelirlerinin %60'ın üzerinde büyümesini, v) operasyonel giderlerin %100'ün altında artış göstermesini ve vi) toplam kredi risk maliyetinin ~100 bps civarında olmasını (2022: 147 bps) beklemektedir. Bu beklentilerin sonucunda Banka öz sermaye karlılığını yüksek %20'li seviyelerde beklemektedir. Banka ayrıca enflasyona göre düzeltilmiş öz sermaye karlılığının da düşük-orta %10'lu seviyelerde olmasını beklemektedir. Büyüme tarafında beklentimiz Banka'ya paralel olmakla birlikte marj tarafında 280 bps y/y daralma ile daha iyimseriz. Net kredi risk maliyetinde bizim tahminimiz de 60 bps y/y civarında bir iyileşme. Komisyon gelirlerinde ve operasyonel giderlerde ise Banka tahminlerine kıyasla daha düşük büyüme oranları modelliyoruz. Bu beklentilerimiz sonrasında Banka'nın yönlendirmesine paralel olarak 2023 yılında %28.4 öz sermaye karlılığı ve net kar rakamında da %23 y/y bir daralma tahmin ediyoruz.

Yapı Kredi Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	12 21	03 22	06 22	09 22	12 22	q/q	y/y
Krediler	377,548	429,070	482,581	527,634	570,052	8.0%	51.0%
TL	224,459	256,989	306,946	355,532	410,439	15.4%	82.9%
YP	153,089	172,081	175,635	172,101	159,613	-7.3%	4.3%
YP, \$ mln	11,485	11,757	10,541	9,293	8,536	-8.1%	-25.7%
Grup 1 Kredi Oranı	79.3%	80.5%	81.9%	82.4%	83.6%		
Grup 2 Kredi Oranı	16.3%	15.8%	14.5%	14.4%	13.2%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	9.3%	9.0%	8.1%	9.1%	8.3%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	4.6%	4.0%	3.7%	3.4%	3.4%		
Grup 1 Karşılık Oranı	1.0%	0.9%	0.9%	0.8%	0.9%		
Grup 2 Karşılık Oranı	18.8%	19.9%	18.9%	19.3%	19.2%		
Grup 3 Karşılık Oranı	72.6%	69.1%	68.9%	68.7%	76.1%		
Toplam Provizyon Oranı	156.0%	167.5%	163.0%	172.1%	173.9%		
Menkul Kıymetler	127,596	154,436	186,272	209,028	242,210	15.9%	89.8%
Faiz Kazanan Varlıklar	613,521	679,521	704,802	773,773	856,892	10.7%	39.7%
Aktifler	736,770	815,681	930,019	1,029,884	1,108,094	7.6%	50.4%
Mevduatlar	401,095	449,872	497,066	605,191	672,765	11.2%	67.7%
TL	146,177	185,464	218,708	307,360	387,421	26.0%	165.0%
YP	254,919	264,408	278,358	297,830	285,344	-4.2%	11.9%
YP, \$ mln	19,125	18,064	16,707	16,083	15,260	-5.1%	-20.2%
Vadesiz Mevduat Oranı	42.7%	42.6%	42.7%	39.2%	40.8%		
Toplam Kredi/Mevduat	86.7%	89.6%	91.4%	82.3%	79.9%		
TL Kredi/Mevduat	146.0%	133.3%	136.7%	112.9%	103.7%		
YP Kredi/Mevduat	54.5%	60.3%	58.0%	52.8%	50.3%		
Özsermaye	63,484	78,110	94,430	112,517	126,256	12.2%	98.9%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	11.6	10.4	9.8	9.2	8.8		
Faiz Geliri	16,266	19,354	26,569	35,989	46,240	28.5%	184.3%
Krediler	11,547	12,325	15,598	19,409	21,129	8.9%	83.0%
Menkul Kıymetler	4,246	6,615	10,746	16,162	24,514	51.7%	477.3%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	3,164	4,798	8,352	13,029	21,097	61.9%	566.8%
Diğer	473	414	224	418	597	42.7%	26.2%
Faiz Giderleri	8,393	9,180	11,036	15,285	15,704	2.7%	87.1%
Mevduat	4,205	5,357	6,178	9,586	11,623	21.3%	176.4%
Borçlanma	4,188	3,823	4,857	5,699	4,081	-28.4%	-2.6%
Net Faiz Geliri (NFG)	7,873	10,174	15,533	20,705	30,536	47.5%	287.9%
Net Faiz Marjı (NFM)	5.8%	6.3%	9.0%	11.2%	15.0%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.7%	6.4%	7.7%	7.8%	7.3%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	3.6%	2.8%	5.6%	5.6%	4.9%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	8.6%	6.3%	6.4%	6.5%	7.5%		
Swap Gelir/Gider	-1,860	-1,496	-580	-136	113	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	6,013	8,678	14,953	20,569	30,649	49.0%	409.7%
Swap ile Uyarlanmış NFM	4.4%	5.4%	8.6%	11.1%	15.0%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	5,941	2,736	4,245	2,948	5,735	94.6%	-3.5%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	6.7%	2.6%	3.6%	2.3%	4.1%		
Takipten Tahsilat	489	863	728	560	628	12.1%	28.4%
Net Karşılık Giderleri	5,452	1,873	3,517	2,388	5,107	113.9%	-6.3%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	6.1%	1.8%	3.0%	1.8%	3.6%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	2,100	2,584	3,198	3,840	4,511	17.5%	114.9%
Operasyonel Giderler	3,502	3,229	4,333	5,562	9,292	67.1%	165.4%
Personel Giderleri	1,582	1,373	1,814	2,298	3,701	61.1%	134.0%
Personel Dışı Giderler	1,920	1,856	2,520	3,264	5,592	71.3%	191.2%
BHG / Operasyonel Giderler	60.0%	80.0%	73.8%	69.1%	48.5%		
BHG / Aktifler	1.3%	1.3%	1.5%	1.6%	1.7%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.2%	1.7%	2.0%	2.3%	3.5%		
Net Operasyonel Gelir	-841	6,160	10,301	16,460	20,762	26.1%	a.d.
Operasyonel Marj	0.4%	3.4%	4.6%	6.5%	7.5%		
Maliyet / Gelir Oranı	24.8%	20.7%	18.6%	18.7%	24.4%		
İştiraklerden Gelirler	353	577	769	904	904	0.0%	156.1%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	5,268	2,673	3,680	3,844	1,281	-66.7%	-75.7%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	5,086	2,813	3,318	3,792	1,163	-69.3%	-77.1%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	75	89	391	70	169	142.4%	123.9%
Diğer Karşılık Giderleri	106	-229	-29	-18	-51	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	4,780	9,409	14,750	21,208	22,946	8.2%	380.1%
Net Kar/Zarar	3,558	7,258	11,922	16,135	17,429	8.0%	389.9%
Özsermaye Karlılığı	23.9%	41.0%	55.3%	62.4%	58.4%		
Aktif Karlılığı	2.2%	3.7%	5.5%	6.6%	6.5%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	18.7%	20.3%	19.5%	20.4%	21.3%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	13.9%	15.4%	15.2%	16.3%	17.5%		

Kaynak: Şirket verisi, Deniz Yatırım Araştırma

Yapı Kredi Bankası

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	270,016	377,548	570,052	768,470	991,466	20.7%	39.8%	51.0%	34.8%	29.0%
TL	169,120	224,459	410,439	559,723	747,861	22.9%	32.7%	82.9%	36.4%	33.6%
YP	100,896	153,089	159,613	208,747	243,605	17.1%	51.7%	4.3%	30.8%	16.7%
YP, \$ mln	13,599	11,485	8,536	8,300	8,467	-6.2%	-15.5%	-25.7%	-2.8%	2.0%
Grup 1 Kredi Oranı	78.0%	79.3%	83.6%	83.6%	83.3%					
Grup 2 Kredi Oranı	15.9%	16.3%	13.2%	13.0%	13.0%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	7.2%	9.3%	8.3%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	6.4%	4.6%	3.4%	3.4%	3.7%					
Grup 1 Karşılık Oranı	1.1%	1.0%	0.9%	0.8%	0.8%					
Grup 2 Karşılık Oranı	17.5%	18.8%	19.2%	19.0%	19.0%					
Grup 3 Karşılık Oranı	69.4%	72.6%	76.1%	86.1%	88.5%					
Toplam Provizyon Oranı	127.2%	156.0%	173.9%	178.2%	173.8%					
Menkul Kıymetler	76,605	127,596	242,210	317,245	385,543	37.9%	66.6%	89.8%	31.0%	21.5%
Faiz Kazanan Varlıklar	391,146	613,521	856,892	1,140,415	1,450,342	21.2%	56.9%	39.7%	33.1%	27.2%
Aktifler	459,694	736,770	1,108,094	1,477,826	1,870,690	18.6%	60.3%	50.4%	33.4%	26.6%
Mevduatlar	254,280	401,095	672,765	899,035	1,138,237	14.1%	57.7%	67.7%	33.6%	26.6%
TL	108,322	146,177	387,421	507,760	642,946	5.0%	34.9%	165.0%	31.1%	26.6%
YP	145,958	254,919	285,344	391,275	495,291	22.0%	74.7%	11.9%	37.1%	26.6%
YP, \$ mln	19,672	19,125	15,260	15,558	17,216	-2.3%	-2.8%	-20.2%	1.9%	10.7%
Vadesiz Mevduat Oranı	35.6%	42.7%	40.8%	41.2%	41.2%					
Toplam Kredi/Mevduat	98.3%	86.7%	79.9%	80.6%	82.2%					
TL Kredi/Mevduat	148.5%	146.0%	103.7%	107.9%	113.9%					
YP Kredi/Mevduat	62.8%	54.5%	50.3%	48.0%	44.2%					
Özsermaye	47,564	63,484	126,256	161,579	204,273	15.5%	33.5%	98.9%	28.0%	26.4%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	9.7	11.6	8.8	9.1	9.2					
Faiz Geliri	33,089	51,629	128,152	139,658	170,614	-7.3%	56.0%	148.2%	9.0%	22.2%
Krediler	25,308	37,145	68,461	80,968	118,127	-11.2%	46.8%	84.3%	18.3%	45.9%
Menkul Kıymetler	7,110	13,151	58,037	56,911	50,146	31.8%	85.0%	341.3%	-1.9%	-11.9%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	4,590	8,554	47,276	42,292	30,835	70.6%	86.4%	452.7%	-10.5%	-27.1%
Diğer	671	1,333	1,654	1,778	2,340	-63.1%	98.7%	24.1%	7.5%	31.6%
Faiz Giderleri	16,112	28,932	51,204	68,212	83,346	-23.0%	79.6%	77.0%	33.2%	22.2%
Mevduat	8,804	15,431	32,744	54,005	64,870	-42.8%	75.3%	112.2%	64.9%	20.1%
Borçlanma	7,308	13,500	18,460	14,207	18,476	31.8%	84.7%	36.7%	-23.0%	30.1%
Net Faiz Geliri (NFG)	16,977	22,697	76,948	71,445	87,268	14.9%	33.7%	239.0%	-7.2%	22.1%
Net Faiz Marjı (NFM)	4.7%	4.8%	10.4%	7.3%	6.8%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	6.1%	6.2%	7.3%	4.6%	6.3%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.2%	2.9%	4.7%	1.4%	3.6%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	5.6%	6.4%	6.7%	6.4%	6.3%					
Swap Gelir/Gider	-2,274	-6,778	-2,099	-984	-1,338	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	14,703	15,919	74,849	70,462	85,930	25.0%	8.3%	370.2%	-5.9%	22.0%
Swap ile Uyarlanmış NFM	4.1%	3.4%	10.0%	7.2%	6.7%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	9,491	9,693	15,663	15,274	20,170	8.2%	2.1%	61.6%	-2.5%	32.1%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	3.8%	2.9%	3.2%	2.2%	2.2%					
Takipten Tahsilat	1,302	1,813	2,779	1,636	2,161	16.8%	39.2%	53.3%	-41.1%	32.1%
Net Karşılık Giderleri	8,189	7,880	12,884	13,637	18,009	6.9%	-3.8%	63.5%	5.8%	32.1%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	3.3%	2.4%	2.6%	2.0%	2.0%					
Bankaçılık Hizmet Gelirleri (BHG)	5,247	7,315	14,134	19,843	25,781	-0.8%	39.4%	93.2%	40.4%	29.9%
Operasyonel Giderler	8,424	10,287	22,417	35,944	47,550	16.3%	22.1%	117.9%	60.3%	32.3%
Personel Giderleri	3,576	4,443	9,185	14,630	19,329	13.4%	24.2%	106.7%	59.3%	32.1%
Personel Dışı Giderler	4,848	5,844	13,232	21,314	28,221	18.5%	20.5%	126.4%	61.1%	32.4%
BHG / Operasyonel Giderler	63.1%	72.6%	67.9%	55.2%	53.9%					
BHG / Aktifler	1.2%	1.3%	1.5%	1.5%	1.5%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	1.9%	1.9%	2.3%	2.8%	2.9%					
Net Operasyonel Gelir	3,337	5,067	53,683	40,723	46,153	46.0%	51.9%	a.d.	-24.1%	13.3%
Operasyonel Marj	0.9%	1.9%	5.5%	3.2%	2.7%					
Maliyet / Gelir Oranı	34.1%	32.6%	20.6%	34.2%	36.7%					
İştiraklerden Gelirler	887	1,296	3,153	4,177	4,630	12.2%	46.2%	143.2%	32.5%	10.8%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	2,329	7,122	11,478	9,230	11,554	84.4%	205.8%	61.2%	-19.6%	25.2%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	2,531	6,953	11,087	8,849	11,117	123.9%	174.7%	59.5%	-20.2%	25.6%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	261	247	718	381	438	50.7%	-5.6%	190.6%	-47.0%	15.0%
Diğer Karşılık Giderleri	-464	-78	-327	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	6,552	13,486	68,314	54,130	62,337	51.0%	105.8%	406.6%	-20.8%	15.2%
Net Kar/Zarar	5,080	10,490	52,745	40,597	46,753	41.1%	106.5%	402.8%	-23.0%	15.2%
Özsermaye Karlılığı	11.5%	19.4%	55.5%	28.4%	25.9%					
Aktif Karlılığı	1.2%	1.9%	5.7%	3.2%	2.8%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	18.2%	18.7%	21.3%	20.5%	20.4%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	13.6%	13.9%	17.5%	16.8%	16.7%					

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 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	≥%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.