

Doğanlar Mobilya Grubu (DGNMO TI)

Şirket Toplantı Notu

Doğanlar Mobilya Grubu'nun gerçekleştirdiği 2023 yıl sonuna ilişkin analist toplantısından derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- Türkiye'de mobilya üretimi ve satışı alanında faaliyet gösteren ve sektöründe ilk 3'te yer alan Doğanlar Mobilya Grubu, bünyesinde 6 markaya sahiptir. Bunlar; *Doğtaş, Kelebek, Lova Yatak, Ruumstore, Kelebek Mutfak - Banyo ve Biga Home* olarak yer almaktadır.
- Panel mobilyalar, yatak grubu ve döşemeli ürünler ana faaliyetleri arasında yer almaktadır. Yurt içinde 6 lokasyon ile 122 bin m2 ve yurt dışında 4 lokasyon ile 6 bin m2 depolama alanına sahiptir. Aynı zamanda toplam 717 bin m2 mağaza alanına sahiptir. Şirket için sahip olduğu m2 büyüklüğü, üretim ve verimliliğini artırmak açısından önem arz etmektedir.
- Marka bazlı satışlarının %47'si Doğtaş, %40'ı Kelebek, %11'i Lova Yatak, %1'i Kelebek Mutfak - Banyo ve %1'ini Ruumstore oluşturmaktadır.
- Şirket, satışlarını marka web siteleri, yüksek talep gören pazar yerleri (hepsiburada, n11.com, trendyol) ve zincir mağazalar üzerinden gerçekleştirmektedir. E-ticaret hacmi satışların %5'ini kapsamaktadır. Yurt dışı ofislerin bulunduğu Amerika, KKTC, İngiltere gibi ülkelerde Amazon, Wayfair ve Etsy sitelerinde online satış gerçekleştirmektedir.
- Şirket, Ruumstore markasıyla zincir marketler (Koçtaş, Bim, A101, Migros ve Şok) mağazalarında satışlarını gerçekleştirmektedir. Aynı zamanda Fas'ta 543 mağazası bulunan Bim mağazalarına ürün gönderimi konusunda anlaşmaya varılmıştır.
- Mevcut durumda 628 satış noktasına sahip olan Lova Yatak, Şirket'in yatırımlarında odaklandığı önemli bir marka konumdadır. Bu markanın ürün portföyü geliştirilerek, mağazalaşma çalışmalarının hızlandırılması ve dolayısıyla pazar payının artırılması hedeflenmektedir.
- 2023 yıl sonu toplam mağaza sayısı 730 adet, satış alanı 717 bin m2 ve franchise'ın satış noktaları içinde payı %86 seviyesine ulaşmıştır.
- 2023 yılı enflasyon muhasebesi içeren rakamlarına göre;** Doğanlar Mobilya, 8.773 milyon TL satış geliri, 1.385 milyon TL FAVÖK ve 718 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 311 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- 2023 yılı enflasyon muhasebesi içermeyen rakamlara göre;** %84 artışla 7,037 milyar TL satış geliri, %115 artışla 1,184 milyar TL FAVÖK ve %136 artışla 424 milyar TL net kar açıkladı.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	DGNMO
Mevcut Fiyat (TL)	14.04
Hedef Fiyat (TL)	-
Getiri Potansiyeli (%)	-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.59 16.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	56
Sermaye (mln TL)	350
Pazar	Yıldız Pazar

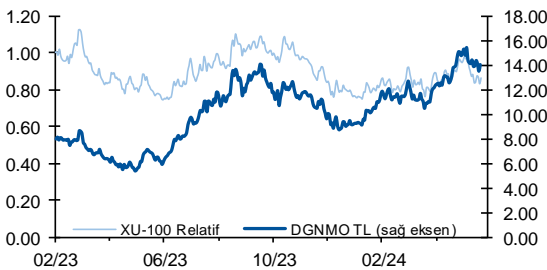
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,914
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	1,635
Firma Değeri	6,549

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	20%	145%	50%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	5%	10%	5%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 28 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla.

- **Doğanlar Mobilya, 2023 yılında ürün gruplarındaki fiyat artışlarını kademeli olarak gerçekleştirerek karlılığını artırmıştır. Sektördeki diğer şirketlerden bu stratejisi ile marjlarındaki artışla beraber pozitif anlamda ayrışmayı başarmıştır.** 2023 yılında enflasyon muhasebesi dahil brüt karı %19 artış göstererek 3.426 milyon TL'ye ulaşırken, brüt kâr marjı 0,5 puanlık artışla %39,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK ise 2023 yılında %16 artışla 1.385 milyon TL'ye ulaşmıştır.
- **D'Afric Senegal.** Senegal pazarı Şirket açısından oldukça önemli bir konumdadır. Şirket, daha önceki toplantılarında da belirttiği gibi, ABD'nin yatak üretiminde Türkiye'ye ambargo uygulaması mevcuttur. Senegal gibi pazar yerlerinde ambargo olmaması bu konudaki üretim ve ihracat anlamında Şirket'e olanak sunmaktadır. Afrika'da 15 Ecowas ülkelerini kapsayan bu proje ihracat potansiyeli oldukça yüksek bir kapasiteye sahiptir. 29.12.2023 tarihinde, D'Afric Senegal'in sermayesinin tamamını temsil eden payların %100'ü Doğanlar Mobilya Grubu'na grubuna devredilmiştir. Şirket, Senegal'de Biga Home markasıyla mağazalaşmaya devam etmektedir. ABD'ye henüz ihracat çalışmalarına başlamadıklarını, ancak, bu proje ile hedeflerinin bu yönde olduğunu ifade etmişlerdir. Ayrıca, belirtmek gerekirse, Ecowas ülkerinin ihracat planlamalarının Türkiye'deki stratejilerden daha farklı olduğunu, bu konuda, bölgesel anlamda gelişim sağlanması ile ihracat açısından büyüme daha hızlı gerçekleşecektir.
- **Mobilya Sektörü.**
 - Global mobilya pazarında 2018-2023 yılları arasında yıllık bileşik büyüme %3,92 olarak gerçekleşirken, 2024-2029 yılları arasında %3,80 yıllık bileşik büyüme öngörülmektedir. En fazla büyümenin ise oturma odası ürün grubunda olması beklenmektedir. Pandeminin ardından mobilya ürünlerinde ilerleyen yıllarda talep açısından düşüş yaşanması beklenmektedir.
 - Yerel mobilya pazarına baktığımızda ise 2018-2023 yılları arasında yıllık bileşik büyüme %2,51 olarak gerçekleşirken, 2024-2029 yılları arasında %2,77 yıllık bileşik büyüme öngörülmektedir. Türkiye'de deprem sonrası kentsel dönüşüm ve yapılaşmanın hız kazanmasıyla mobilya sektöründe önceki yıllara göre talepte artış yaşanabileceği düşüncesi hakimdir. Şirket, son yıllarda Türkiye'de yaşanan makro ekonomik koşulların etkisiyle yerel ve küçük işletmelerin enflasyondan etkilenmelerinin büyük işletmelere nazaran daha fazla olabileceği düşüncesine sahiptir.
- **GES Yatırımı.** Şirket, temiz enerji üretimi, karbon ayak izini azaltma ve üretim tesislerindeki elektrik giderlerinde tasarruf sağlamak amacıyla GES kurulması konusunda yatırım kararı almıştı. Biga fabrikası için 4.542 kWp, Düzce için 5.000 kWp olmak üzere, toplamda 9.542 kWp olacak şekilde GES yatırımı devreye alınacaktır. Bu yatırımların sonucunda Şirket, enerji giderlerinde 5-6 milyon TL tasarruf etmeyi planlamaktadır.
- **Uluslararası pazardaki yeri.** 2021'den bu yana KKTC, Senegal, Amerika ve İngiltere'de kurulan iştiraklere sahiptir. 2021-2023 yıllarında 37 yeni satış noktası açmış, 2024'te +25 yeni satış noktası hedefine sahiptir.
- **Büyüme stratejileri.** Şirket'in büyüme stratejileri arasında i) yurt içi ve yurt dışı pazar payının artırılması ii) m2 ve mağaza verimliliğinde artış iii) geniş ürün portföyüyle müşterinin tek mağazadan her çeşit ürüne ulaşabilmesi hedeflerine sahiptir.
- **Şirket'in 2024 yılı enflasyon muhasebesiz beklentileri;** i) konsolide satış gelirleri 11,2 milyar TL ii) konsolide ihracat payı %10 iii) FAVÖK marjı %14-15 iv) 1,0-1,25x net finansal borç/FAVÖK v) yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranı %5-6 olması yönündedir. Bunun yanı sıra Şirket, yurt içinde 80-90 aralığında yeni satış noktası, yurt dışında ise 20-25 aralığında yeni satış noktası açmayı hedeflemektedir.
- **Genel değerlendirme: Doğanlar Mobilya Grubu için Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak değerlendirme ve Araştırma kapsamı çalışmalarımız mevcut değildir.** Hisse, yıl başlangıcından bu yana BIST 100 endeksinin %5 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6,8x F/K ve 4,7x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		TMS 29 Hariç	
	2023	2022	9A23	9A22
Satışlar (mio TL)	8,773	7,470	4,503	2,517
Brüt kar (mio TL)	3,426	2,876	1,699	901
Brüt kar marjı	39.1%	38.5%	37.7%	35.8%
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,518	2,190	1,167	627
Faaliyet giderleri/satışlar	28.7%	29.3%	25.9%	24.9%
Esas faaliyet karı (mio TL)	908	686	532	274
Esas faaliyet kar marjı	10.3%	9.2%	11.8%	10.9%
FAVÖK (mio TL)	1,385	1,197	701	377
FAVÖK marjı	15.8%	16.0%	15.6%	15.0%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	248	41	154	71
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-661	-582	-315	-209
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	311	231	0	0
Vergi öncesi kar (mio TL)	805	376	371	136
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-121	-24	-21	1
Net kar (mio TL)	718	410	350	137
Net kar marjı	8.2%	5.5%	7.8%	5.5%
Net borç* (mio TL)	1,635	1,547	1,563	1,123
Net borç/FAVÖK	1.2	1.3	1.0	2.5
Net borç/özsermaye	0.7	0.9	2.1	3.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	32.7%	23.1%	83.6%	34.3%
Aktif karlılık (yıllık)	9.8%	6.1%	13.1%	4.0%
Dönen varlıklar (mio TL)	3,524	3,228	3,021	1,731
Duran varlıklar (mio TL)	3,841	3,486	1,731	1,069
Özkaynaklar (mio TL)	2,196	1,713	745	329
Stoklar (mio TL)	1,555	1,562	1,406	910

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

Çarpanlar	TMS 29 Dahil		TMS 29 Hariç	
	2023	2023	2023	2023
F/K**	6.6	11.1		
PD/DD**	2.2	5.8		
FD/FAVÖK**	4.6	5.4		

** Çarpan hesaplamasında son kapanış değerleri baz alınmıştır.

Bilanço

Şirket		DOĞANLAR MOBİLYA		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	15.05.2024	15.05.2024	09.03.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2023	2022	2021	
Dönen Varlıklar	3,524	3,228	990	
Nakit ve Nakit Benzerleri	318	522	49	
Finansal Yatırımlar	253	0	0	
Ticari Alacaklar	829	675	245	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	156	81	33	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,555	1,562	469	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	412	388	194	
(Ara Toplam)	3,524	3,228	990	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	3,841	3,486	755	
Ticari Alacaklar	7.81	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	50	66	11	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	89	89	9	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	
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	754	653	159	
Maddi Duran Varlıklar	2,709	2,452	552	
Şerefiye	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	231	225	23	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	
TOPLAM VARLIKLAR	7,365	6,714	1,745	
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,240	3,684	1,078	
Finansal Borçlar	1,493	974	402	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	
Ticari Borçlar	1,705	1,699	499	
Diğer Borçlar	87	110	14	
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	
Ertelenmiş Gelişirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	738	733	114	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	46	0	0	
Borç Karşılıkları	67	69	22	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	105	99	27	
(Ara Toplam)	4,240	3,684	1,078	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	929	1,317	473	
Finansal Borçlar	714	1,095	444	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	10	8	3	
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	
Ertelenmiş Gelişirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	49	88	8	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	156	126	18	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	2,196	1,713	195	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,196	1,772	195	
Ödenmiş Sermaye	350	350	350	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	44.58	44.58	9.46	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	23	23	3	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	580	329	-213	
Dönem Net Kar/Zararı	718	410	26	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	481	616	19	
Azınlık Payları	0	-59	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	7,365	6,714	1,745	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	DOĞANLAR MOBİLYA		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	15.05.2024	15.05.2024	09.03.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2022	2021
Sürdürülen Faaliyetler			
Satış Gelirleri	8,773	7,470	1,744
Satışların Maliyeti (-)	-5,347	-4,594	-1,172
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,426	2,876	572
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)	3,426	2,876	572
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,997	-1,754	-304
Genel Yönetim Giderleri (-)	-453	-386	-80
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-69	-50	-11
Diğer Faaliyet Gelirleri	620	302	168
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-427	-266	-51
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,101	722	293
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	55	5	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	60	49	2
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-5	-44	-2
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,156	727	293
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	91	264	21
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-752	-845	0
Parasal Kazanç / (Kayıp)	311	231	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	805	376	44
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-121	-24	-18
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-46	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-75	-24	-18
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	684	353	26
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	684	353	26
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Ana Ortaklık Payları	718	410	26
Azınlık Payları	-34	-57	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.07
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00
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. Raporda 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.

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.