

Mavi Giyim (MAVI Tİ)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Mavi Giyim 1Ç24 döneminde 8.273 milyon TL satış geliri (Konsensus: 7.545 milyon TL / Deniz Yatırım: 7.442 milyon TL), 1.980 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.489 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.575 milyon TL) ve 960 milyon TL net kar (Konsensus: 806 milyon TL / Deniz Yatırım: 911 milyon TL) açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 75 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

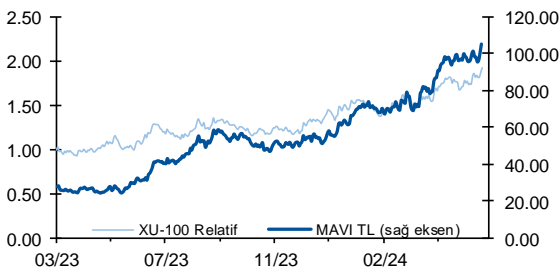
Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak 11 Haziran 2024 tarihli [Günlük Bültenimizde](#) beklentilerimizi paylaşmıştık.

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansalları, beklentilerin/beklentimizin üzerinde gerçekleşirken; satış geliri, FAVÖK ve net kar rakamlarında artış dikkat çekti. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansına olumlu yansımaları bekleriz.

MAVI hissesinin dün %4,8'lik ve haftalık bazda %7'lik yükseliş göstermiş olması kaynaklı, beklentilerin önden satın alınması ihtimaline paralel, olası kar realizasyonu eğiliminin kısa vade açısından göz önünde bulundurulması gerektiğini düşünüyoruz. Öte yandan, Mavi Giyim'i, orta-uzun vadeli portföy düşüncesi kapsamında beğenir pozisyonumuzu koruduğumuzu ve 12 Mayıs 2023 tarihinden bu yana, 56,08 TL ortalama maliyet ile Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı hatırlatmak isteriz. Söz konusu tarihten bu yana MAVI, son kapanış rakamına göre, nominal bazda %283, BIST 100 endeksine göre rölatifte ise %79 düzeylerinde performans sergilemiştir.

- Şirket, 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; Şirket, 1Ç24 döneminde tüm kategorilerinde adetsel artış gerçekleştirirken, Türkiye'de enflasyon düzeltilmesi sonrası birebir mağaza büyümesi %20 olarak takip edilmiştir.
- Şirket, 2024 yılına yönelik beklentilerinde değişikliğe gitmedi. Hatırlayacak olursak, Şirket'in 2024 yılına yönelik beklentileri; i) %70 (±%5) toplam konsolide satış büyümesi ii) %20 (±%0,5) TFRS16 hariç ve %23,5 (±%0,5) TFRS16 dahil FAVÖK marjı iii) Türkiye perakende mağazalarında net 15 mağaza açılışı ve 10 mağaza genişlemesi iv) net nakit pozisyonu v) yatırım harcamalarının konsolide satışa oranı %5 yönünde.**

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	MAVI			
Mevcut Fiyat (TL)	104,90			
Hedef Fiyat (TL)	184,80			
Getiri Potansiyeli (%)	76%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	29,97 - 105,00			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	354			
Sermaye (mln TL)	397			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	41,672			
Hedeflenen Piyasa Değeri	73,413			
Net Borç	-4,019			
Firma Değeri	37,653			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	10%	51%	242%	84%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	29%	76%	32%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 13 Haziran 2024 tarihi itibarıyla.

- **Şirket, sunumunda, yeni döneme ait olumlu sinyaller vermiş,** Türkiye perakende satışlarının Mayıs ayında %74, Türkiye online satışlarının yine aynı dönemde %73 artış gösterdiğini ve Haziran ayının ilk 12 gününde, yaklaşan Kurban Bayramının olumlu etkisiyle, Türkiye perakende satışlarının %121 ve Türkiye online satışlarının ise %98 yükseldiğini açıklamıştır.

TMS 29 dahil verilere göre:

- **Mavi Giyim'in satış geliri 1Ç24 döneminde %20 artarak 8.273 milyon TL olarak gerçekleşti.** Enflasyon muhasebesi düzeltmeleri sonrası Türkiye perakende gelirleri %26 ve Türkiye e-ticaret satış gelirleri %23 büyüme gösterdi. Global tarafta ise perakende geliri %25, toptan geliri %11, e-ticaret geliri ise %12'lik büyüme gerçekleştirdi.
- Şirket, satış hacmindeki artışı; *i) yeni ürün ve çeşitlilik ii) verimli planlama iii) başarılı dinamik fiyat yönetimi* sayesinde sağladığını açıkladı.
- **1Ç24 döneminde FAVÖK %50 artışla 1.980 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 4,8 puan artışla %23,9 seviyesinde gerçekleşti.**
- **Şirket, 1Ç24 döneminde yıllık bazda %128 artışla 960 milyon TL net kar açıkladı.**
- **Şirket, 1Ç24 döneminde 135 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (1Ç23: 7 milyon TL net gider) ve 288 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç23: 189 milyon TL net finansman gideri) kaydetti.** Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 75 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- **1Ç24 dönem sonu itibariyle Şirket'in 4.019 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2023: 2.877 milyon TL net nakit).** Net nakit/FAVÖK oranı ise 1Ç24 dönem sonu itibariyle 0,7x seviyesindedir (2023: 0,5x).
- Mavi Giyim, 1Ç24'te işletme faaliyetlerinden 2.298 milyon TL ve yatırım faaliyetlerinden 100 milyon TL nakit girişi kaydederken, finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -783 milyon TL net nakit çıkışı açıkladı. **1Ç24 dönem sonu itibariyle nakit ve nakit benzerleri 6.445 milyon TL seviyesine yükseldi.**

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- **Mavi Giyim'in satış geliri 1Ç24 döneminde geçen yılın aynı döneminde göre %100 artarak 7.903 milyon TL olarak gerçekleşti.**
- **1Ç24 döneminde brüt kar %127 oranında artarak 4.455 milyon TL'ye ulaşırken, brüt kar marjı 6,7 puan artarak %56,4'e yükselmiştir.**
- **1Ç24 döneminde FAVÖK %142 artışla 2.204 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %28 seviyesinde gerçekleşti.**
- **Şirket, 1Ç24 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %161 artarak 1.343 milyon TL net kar elde etmiştir.**
- **Genel değerlendirme:** Makro tahminlerimizdeki değişiklik ve net nakit pozisyonunu modelimize yansıtmanın neticesinde Mavi Giyim için 12-aylık hedef fiyatımızı 112,27 TL'den 184,80 TL'ye yükseltiyor, AL tavsiyemizi sürdürüyoruz. Hisse, yılbaşıdan itibaren BIST 100 endeksinin %32 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse, 17,9x F/K ve 6,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	8,273	6,918	20%	3,947	26,293	21,038
Brüt kar (mio TL)	4,341	3,181	36%	1,962	12,674	10,358
Brüt kar marjı	52.5%	46.0%	6.5 puan	49.7%	48.2%	49.2%
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,813	2,296	23%	1,228	9,430	7,695
Faaliyet giderleri/satışlar	34.0%	33.2%	0.8 puan	31.1%	35.9%	36.6%
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,528	885	73%	734	3,244	2,662
Esas faaliyet kar marjı	18.5%	12.8%	5.7 puan	18.6%	12.3%	12.7%
FAVÖK (mio TL)	1,980	1,323	50%	905	4,854	4,181
FAVÖK marjı	23.9%	19.1%	4.8 puan	22.9%	18.5%	19.9%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	135	-7	a.d.	-4	235	126
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-288	-189	52%	-108	-674	-666
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	75	-4	a.d.	0	-136	279
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,451	685	112%	623	2,669	2,402
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-481	-258	87%	-108	-913	-475
Net kar (mio TL)	960	421	128%	512	1,784	1,906
Net kar marjı	11.6%	6.1%	5.5 puan	13.0%	6.8%	9.1%
Net borç* (mio TL)	-4,019	-1,207	233%		-2,877	-1,850
Net borç/FAVÖK	-0.7	-0.2	-49%		-0.6	-0.4
Net borç/özsermaye	-0.5	-0.4	-7%		-0.4	-0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	29.5%	74.2%	-44.8 puan		25.4%	37.2%
Aktif karlılık (yıllık)	13.5%	21.5%	-8.1 puan		11.5%	12.6%
Dönen varlıklar (mio TL)	13,066	7,501	74%		11,288	11,396
Duran varlıklar (mio TL)	4,189	1,961	114%		4,175	3,767
Özkaynaklar (mio TL)	8,229	2,893	184%		7,419	5,419
Stoklar (mio TL)	3,749	2,487	51%		4,016	4,005

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

Bilanço

Şirket		MAVİ GİYİM			
Periyot Sonu	30.04.2024	30.04.2023	31.01.2024	31.01.2023	
Açıklanma Tarihi	13.06.2024	13.06.2024	15.03.2024	15.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	13,066	7,501	11,288	11,396	
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,527	3,329	5,401	5,349	
Finansal Yatırımlar	68	39	70	96	
Ticari Alacaklar	2,250	1,294	1,460	1,435	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	40	23	14	52	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	3,749	2,487	4,016	4,005	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	432	328	328	459	
(Ara Toplam)	13,066	7,501	11,288	11,396	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	4,189	1,961	4,175	3,767	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	18	10	15	17	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,540	617	1,507	1,363	
Maddi Duran Varlıklar	1,375	425	1,350	1,051	
Şerefiye	838	492	874	804	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	396	192	363	410	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	23	224	66	122	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	
TOPLAM VARLIKLAR	17,255	9,462	15,463	15,163	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,865	6,140	6,816	8,974	
Finansal Borçlar	1,600	1,865	1,561	3,117	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	4,438	3,030	3,781	4,881	
Diğer Borçlar	381	505	164	66	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	181	90	174	135	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	478	205	257	135	
Borç Karşılıkları	250	138	216	205	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	536	308	664	436	
(Ara Toplam)	7,865	6,140	6,816	8,974	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,162	429	1,228	770	
Finansal Borçlar	977	296	1,034	478	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	29	15	56	
Uzun vadeli karşılıkları	105	56	113	101	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkları (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	20	15	21	24	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	59.73	32.20	45.48	111.25	
Özkaynaklar	8,229	2,893	7,419	5,419	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	7,884	2,745	7,018	5,124	
Ödenmiş Sermaye	397	99	199	99	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	194	20	194	174	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	5,239	1,562	3,459	2,010	
Dönem Net Kar/Zararı	960	512	1,985	1,906	
Yabancı Para Çevrim Farkları	296	577	383	302	
Diğer Özsermaye Kalemleri	797	-25	798	633	
Azınlık Payları	345	148	402	295	
TOPLAM KAYNAKLAR	17,255	9,462	15,463	15,163	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	MAVİ GİYİM			
Periyot Sonu	30.04.2024	30.04.2023	31.01.2024	31.01.2023
Açıklanma Tarihi	13.06.2024	13.06.2024	15.03.2024	15.03.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	8,273	6,918	26,293	21,038
Satışların Maliyeti (-)	-3,932	-3,737	-13,620	-10,680
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,341	3,181	12,674	10,358
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	4,341	3,181	12,674	10,358
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,239	-1,828	-7,403	-6,153
Genel Yönetim Giderleri (-)	-482	-400	-1,733	-1,364
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-93	-68	-294	-179
Diğer Faaliyet Gelirleri	151	22	317	188
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-22	-30	-112	-91
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,657	877	3,449	2,760
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	7	1	31	29
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	7	2	33	31
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-1	-2	-1
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,663	878	3,479	2,789
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	384	230	1,099	597
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-672	-419	-1,773	-984
Parasal Kazanç / (Kayıp)	75	-4	-136	279
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,451	685	2,669	2,402
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-481	-258	-913	-475
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-441	-217	-861	-672
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-40	-41	-52	197
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	969	427	1,757	1,927
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	969	427	1,757	1,927
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	960	421	1,784	1,906
Azinlik Payları	9	5	-27	21
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	8.98	9.59
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	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.