

# **ARAŞTIRMA PROSEDÜRÜ**

**10-15-PRS-054**

**Nisan 2021**

**Versiyon 03**

## İçindekiler

1. AMAÇ.....	3
2. KAPSAM.....	3
3. GİZLİLİK VE DAĞITIM .....	3
4. GÖZDEN GEÇİRİLMESİ VE GÜNCELLENMESİ.....	3
5. SORUMLULUK.....	4
A. ŞİRKET DEĞERLEMELERİ.....	4
6. VERİ TABANI OLUŞTURULMASI VE GÜNCELLENMESİ.....	4
7. ŞİRKET ZİYARETLERİ .....	4
8. ARAŞTIRMA RAPORLARI YAZIMI.....	4
8.1 Bilanço Analiz Raporu: .....	5
8.2. Şirket Raporları:.....	5
8.3. Şirket Güncelleme Raporları: .....	6
8.4. Bilgi Notları:.....	6
8.5. Haber Analiz Notu: .....	7
8.6. Strateji ve Model Portföy Raporları: .....	7
9. RAPOR YAZIMINDA ASGARİ STANDARTLAR: .....	8
10. ARAŞTIRMA RAPOR FORMATI .....	9
11. DEĞERLEME VE DERECELENDİRME .....	10
B. PERİYODİK YAYIN VE DEĞERLENDİRMELER.....	11
C. DİĞER FAALİYETLER.....	11
12. YÜRÜRLÜK.....	12

## Araştırma Prosedürü

### 1. AMAÇ

Bu dokümanın amacı, Kurum genelinde uygulanmakta olan Araştırma Bölümü ile ilgili işleyiş esaslarının standart hale getirilmek sureti ile belli kurallar çerçevesinde uygulanmasının sağlanmasıdır.

### 2. KAPSAM

Araştırma Bölümü faaliyet kapsamında bulunan her türlü bilgi, tahmin ve strateji üretim süreçleri ve ürünleri üretim esaslarının belirlenmesi bu prosedür kapsamındadır.

### 3. GİZLİLİK VE DAĞITIM

Bu prosedür içeriği gizli sayılacaktır ve yetkisiz kişilere ifşası veya dağıtımı gerçekleştirilmeyecektir. İmzalanmış basılı döküman güvenli bir şekilde saklanarak, kopyalanamayacak ve üçüncü şahıslarla paylaşılmayacaktır.

### 4. GÖZDEN GEÇİRİLMESİ VE GÜNCELLENMESİ

Bu prosedür Sahibi Bölüm tarafından yılda en azından bir kere gözden geçirilerek güncellenecektir. Belirlenmiş onay çerçevesinde onaylarını tamamlayarak sürekliliğini sağlayacaktır. Bu prosedür üzerinde yapılacak revizyonlar Kurumun değişen ihtiyaçlarına ve gereksinimlerine yanıt olarak ortaya çıkabilecek değişiklikleri uygulamanın ve iletmenin başlıca yoludur. Prosedür üzerindeki her türlü tadilat, ilave veya iptal, uygulama öncesinde revizyon prosedürüne uygun şekilde belgelenecek, onaylanacaktır.

## 5. SORUMLULUK

Bu prosedürün uygulanmasına ilişkin genel sorumluluk Araştırma Bölümü'ne aittir. Yapılan işleme bağlı olarak işleme dahil olan diğer birimler de ilgili prosedür maddeleri uyarınca işlem yapmalıdır.

### A. ŞİRKET DEĞERLEMELERİ

#### 6. VERİ TABANI OLUŞTURULMASI VE GÜNCELLENMESİ

1. Araştırma Bölümü'nün faaliyetlerini sürdürmesi için şirket ve sektörlerle ilgili veri tabanı oluşturulması ve güncellenmesi önem taşır.
2. Araştırma analisti, takip edilen şirketlerle ilgili bilgi ve verileri çeşitli kaynaklardan (KAP, BIST ve ilgili şirketin resmi internet sitesi v.b.) temin ederek bilgisayar ortamında arşivler.
3. Araştırma analisti ilgili sektörlerle ilgili bilgi ve verileri çeşitli kaynaklardan (TÜİK, ODD, DHMİ, TÇUD, BDDK, TCMB v.b.) temin ederek bilgisayar ortamında arşivler. Ayrıca sektör birliklerinin yayınlarına abonelik yoluyla veri altyapısı kuvvetlendirilebilir.

#### 7. ŞİRKET ZİYARETLERİ

1. Araştırma Bölümü gelecek dönemdeki ekonomik ve sektörel gelişmeleri değerlendirir; olumlu veya olumsuz yönde hareketlilik göstermesi beklenen şirketleri belirler. Takip eden dönemde bu şirketlerin ziyaret edilmesi ve rapor yazılması hedeflenir.
2. Araştırma analisti, ziyaret etmeyi planladığı şirketleri arayarak randevu alır.
3. Ziyaret öncesi şirket haberleri incelenir, şirketin finansal sonuçları analiz edilir. Bu çalışma sonucu ziyaret öncesi soru formu hazırlanır.

#### 8. ARAŞTIRMA RAPORLARI YAZIMI

Araştırma Bölümü şirket değerlemesi yapmak amacıyla farklı formatlarda rapor hazırlamaktadır. Bu raporlar e-posta yoluyla müşterilere ulaştırılır.

Araştırma raporları, Alternatif Bank bünyesindeki ilgili birimler, Alternatif Yatırım müşterileri ve potansiyel müşterileri içeren bir Genel Dağıtım Listesi'ne gönderilebileceği gibi müşteri temsilcilerine gönderilerek onlar aracılığıyla da dağıtımı yapılabilir. Dağıtım listesine eklenme talebi

olduğunda araştırma analisti söz konusu kişinin e-posta adresini Outlook üzerinden ilgili listeye ekler. Yatırım Danışmanlığı Hizmeti'ne yönelik belirli bir müşteri gruplarına belirli bir bedel ve/veya hizmet karşılığında hazırlanan raporlar, ilgili hizmeti alan müşterileri ile e-posta yoluyla paylaşılmaktadır.

### **8.1 Bilanço Analiz Raporu:**

Bilanço analiz raporları, bilanço dönemlerinde şirketin finansal sonuçlarının kamuoyuna duyurulmasından sonra hazırlanan ürünlerdir. Bu raporlar, Finnet Elektronik / MGA Yazılım ("Finnet") ile yapılan anlaşma ile temin edilen ve internet üzerinden kullanılan otomasyon programı üzerinden oluşturulur.

Araştırma analisti, aşağıdaki linkten e-posta ve şifre bilgileri ile sisteme giriş yapar. Menüde yer alan Bilanço Analiz sekmesinde seçilen pay senedinin kodu girilerek rapor oluşturulur. Şirket'in finansalları, faaliyet raporu ve sunumu incelenerek gerekli görülmesi halinde bilgi ve yorum eklenir. Son hali verilen rapor Araştırma dosyasına kaydedilir ve Genel Dağıtım Listesi'ne e-posta ile gönderilir. <https://www.finnet.com.tr/CMS/ALTERNATIF/Kullanici/GirisYap>

### **8.2. Şirket Raporları:**

Şirket raporları, bir şirket hakkında Araştırma Bölümü tarafından hazırlanan en kapsamlı raporlardır.

Şirket raporu hazırlığı sürecinde; Şirket ile ilgili tüm veri ve belgeler incelenir, şirket ve sektörle ilgili haber ve gelişmeler araştırılır, şirket yetkilileri ile görüşmeler yapılır, gelecek dönem tahminleri yapılarak değerlendirme modeli oluşturulur.

Araştırma kapsamındaki ilgili şirketin sektöründe yer alan ve benzerlik gösteren şirketler ile birlikte, sektörel pozisyonu belirlenir. Bunun için, ilgili sektör için yukarıda belirtilen kamuya açık kaynaklardan doğrulanabilir/kaynak gösterilebilir bilgi ve rasyolar kullanılır. Yapılan değerlemelerin ve tahminlerin yanında, piyasa işlemlerindeki dönemsel dalgalanmalara paralel olarak, bir şirketin fiili dolaşımdaki paylarının değeri, şirketin toplam piyasa değerinden dikkate değer ölçüde farklılaşabilmektedir. Bu sebepten, raporda, fiili dolaşımdaki pay oranı ve piyasa değeri bilgileri paylaşılmaktadır.

Şirket raporları, Finnet Elektronik / MGA Yazılım ("Finnet") ile yapılan anlaşma ile temin edilen ve internet üzerinden kullanılan otomasyon programı üzerinden oluşturulur.

Araştırma analisti, aşağıdaki linkten e-posta ve şifre bilgileri ile sisteme giriş yapar. Menüde yer alan Şirket Raporları sekmesinde seçilen pay senedinin kodu girilerek rapor oluşturulur. Otomasyon ile şirket ile ilgili piyasa verileri ve finansal tablolar rapor formatında oluşur. Rapora

yatırım teması, riskler, şirket hakkında ve değerlendirme bölümleri analist tarafından eklenir. Değerleme modeline göre tespit edilen getiri potansiyeli BIST 100 Endeksi için öngörülen getiri ile kıyaslanır ve rapora ilgili pay senedi için endeks göreceli getiri beklentisi yazılır. Son hali verilen rapor Araştırma dosyasına kaydedilir ve Genel Dağıtım Listesi'ne e-posta ile gönderilir. <https://www.finet.com.tr/CMS/ALTERNATIF/Kullanici/GirisYap>

### **8.3. Şirket Güncelleme Raporları:**

Şirket güncelleme raporları, daha önceden hakkında şirket raporu hazırlanmış şirket için yapılan tahminlerin güncellenmesini gerektirecek bir durum olduğunda hazırlanan raporlardır. Şirket güncelleme raporları, şirket raporlarına göre daha dar bir kapsama sahip olmaktadır.

Şirket güncelleme raporları, Finnet Elektronik / MGA Yazılım ("Finnet") ile yapılan anlaşma ile temin edilen ve internet üzerinden kullanılan otomasyon programı üzerinden oluşturulur.

Araştırma analisti, aşağıdaki linkten e-posta ve şifre bilgileri ile sisteme giriş yapar. Menude yer alan Şirket Raporları sekmesinde seçilen pay senedinin kodu girilerek rapor oluşturulur. Otomasyon ile şirket ile ilgili piyasa verileri ve finansal tablolar rapor formatında oluşur. Rapora yatırım teması, riskler ve değerlendirme bölümleri analist tarafından eklenir. Raporda şirketin yapısındaki değişiklikler ve mali yapısına etki edebilecek faktörler açıklanır. Önceki rapora göre beklentilerin hangi nedenlerle ve ne oranda değiştirildiği belirtilir. Raporda, ekonomik konjoktüre uygun revizyonlar yapılır. Değerleme modeline göre tespit edilen getiri potansiyeli BIST 100 Endeksi için öngörülen getiri ile kıyaslanır ve rapora ilgili pay senedi için endeks göreceli getiri beklentisi yazılır. Son hali verilen rapor Araştırma dosyasına kaydedilir ve Genel Dağıtım Listesi'ne e-posta ile gönderilir.

<https://www.finet.com.tr/CMS/ALTERNATIF/Kullanici/GirisYap>

### **8.4. Bilgi Notları:**

Bilgi notları; ilgili şirketin ziyaret edilmesi, analist toplantısı gerçekleştirilmesi veya hisseye ilişkin yatırımcı/müşteri temsilcilerinin sorularının artması durumunda elde edilen güncel bilgilerin yatırımcılara aktarılması amacıyla hazırlanan kısa raporlardır. Bu raporlarda değerlendirme ve endeks göreceli getiri beklentisi belirtilmeyebilir.

Bilgi notları, formatsız olarak e-posta içine yazılabileceği gibi Finnet Elektronik / MGA Yazılım ("Finnet") ile yapılan anlaşma ile temin edilen ve internet üzerinden kullanılan otomasyon programı üzerinden de oluşturulabilir.

Araştırma analisti, aşağıdaki linkten e-posta ve şifre bilgileri ile sisteme giriş yapar. Menude yer alan Bilgi Notu sekmesinde seçilen pay senedinin kodu girilerek rapor oluşturulur. Otomasyon ile şirket ile ilgili piyasa verileri ve finansal tablolar rapor formatında oluşur. Rapora şirket ile yapılan görüşmenin öne çıkan başlıkları analist tarafından eklenir. Son hali verilen rapor Araştırma dosyasına kaydedilir ve Genel Dağıtım Listesi'ne e-posta ile gönderilir. <https://www.finet.com.tr/CMS/ALTERNATIF/Kullanici/GirisYap>

### **8.5. Haber Analiz Notu:**

Haber analiz notları; şirketle ilgili güncel bir gelişme veya haber akışının olması durumunda gelişmenin şirket üzerindeki olası etkisinin yatırımcılara aktarılması amacıyla hazırlanan kısa notlar veya raporlardır. Bu raporlarda değerlendirme ve endeks göreceli getiri beklentisi belirtilmeyebilir.

Haber analiz notları, formatsız olarak e-posta içine yazılabileceği gibi, Finnet Elektronik / MGA Yazılım ("Finnet") ile yapılan anlaşma ile temin edilen ve internet üzerinden kullanılan otomasyon programı üzerinden de oluşturulabilir.

Araştırma analisti, aşağıdaki linkten e-posta ve şifre bilgileri ile sisteme giriş yapar. Menude yer alan Haber Analiz sekmesinde seçilen pay senedinin kodu girilerek rapor oluşturulur. Otomasyon ile şirket ile ilgili piyasa verileri ve finansal tablolar rapor formatında oluşur. Rapora ilgili haber ile birlikte bu gelişmenin şirketin operasyonları ve finansalları üzerindeki olası etkisi analist tarafından eklenir. Son hali verilen rapor Araştırma dosyasına kaydedilir ve Genel Dağıtım Listesi'ne e-posta ile gönderilir.

<https://www.finet.com.tr/CMS/ALTERNATIF/Kullanici/GirisYap>

Hazırlanan raporların tümü, genel, objektif ve kişi çıkarları dışında hazırlanır.

### **8.6. Strateji ve Model Portföy Raporları:**

BIST performansına yönelik öngörüler ve bu temalar ışığında hisse tercihlerini içeren raporlardır. Powerpoint sunum formatında yazılır. Sırasıyla küresel beklentiler, iç piyasaya yönelik beklentiler ve en son olarak da tercih edilen hisselerle ilgili analiz ve değerlendirmelere yer verilir.

İlgili raporda, analist ve kurum tarafından araştırma kapsamında olan şirketler içerisinden, mevcut makro ve/veya sektörel konjunktüre bağlı beklentiler dikkate alınarak daha pozitif ayrışması beklenen şirketler seçilerek önerilir. Bu sebepten, önerilen her şirket Model Portföy'e eklenmeyebilir.

**9. RAPOR YAZIMINDA ASGARİ STANDARTLAR:**

- (1) Raporda öne sürülen görüş, öneri ve beklentiler, güvenilir bilgiye ve doğrulanabilir/test edilebilir veriye dayanmalıdır. Raporun hazırlanmasında kullanılan veriler ve/veya kaynaklara ilişkin bilgiler açıklanmalıdır.
- (2) Araştırma raporunun başında, şirketin pay kodu ve simgesi, paylarının işlem gördüğü pazar, bu pazara özgü önemli ve yatırımcının dikkat etmesi gerekli işlem kuralları, faaliyet gösterdiği birincil sektör ve endüstri, rapor tarihi itibarıyla cari pay fiyatı ve piyasa değeri, tavsiyeye yönelik hedef pay fiyatı dâhil olmak üzere şirket hakkındaki sermaye piyasalarına ilişkin temel bilgilerle doğrudan veya dolaylı olarak Şirket hakkında daha önce Kurul tarafından haftalık bülteninde yayınlanan ve Borsa tarafından KAP'ta yayınlanan yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyecek nitelikte önemli duyuru/kararlar hakkında özet bilgiler bulunmalıdır.
- (3) Raporda, şirketin kısa bir tanıtımına, son üç yıl içinde ortaya çıkan kayda değer gelişmelerine, analistin kâr tahminine, şirket pay değerlemesine ilişkin özetine ve yatırım/ genel yatırım tavsiyesine yer verilmelidir.
- (4) Rapora konu şirketin gelir ve giderlerine etki eden temel faktörlerin tartışılması da dâhil olmak üzere rapor, şirketin faaliyetine ilişkin analistin net bir görüşünü barındırmalıdır. Raporda kullanılan kesin verilerin ve bu verilere dayalı olarak elde edilen öngörülerin/önergelerin açıkça ayrıştırılması gerekir.
- (5) Rapor; kamuya paylaşılmış bilgilerden elde edilen bilgiler çerçevesinde şirketin faaliyette bulunduğu sektörün dinamiklerine yönelik olarak genel bir değerlendirme içermelidir.
- (6) Raporda yer verilen tavsiye, değerlendirme veya fiyat hedefi makul, anlamlı ve anlaşılabilir bir temele dayanmalıdır.
- (7) Şirket değerlemesine ilişkin olarak raporda kapsamlı bir değerlendirme analizi bulunmalı ve kullanılan değerlendirme modelleri ile varsayımları hakkında net ve açık bilgileri barındırmalıdır.
- (8) Raporda, şirketin geçmiş son üç yıllık finansal performansının analizine ve gelecekteki performans tahminine yer verilmelidir.
- (9) Rapora konu şirkete yönelik yatırım kararı için risk oluşturabileceği düşünülen potansiyel olumsuz sektör ve şirket gelişmelerine, varsa bu gelişmelere yönelik dayanak olarak gösterilebilecek haber veya rapor gibi kaynaklara raporda yer verilmelidir.



## **10. ARAŞTIRMA RAPOR FORMATI**

(1) Yayınlanacak Rapor asgari olarak aşağıda belirtilen başlık ve içeriklere sahip olmalıdır.

### **A) Raporun Temel Bilgileri**

a. Raporun Tarihi

b. Raporun Türü

c. Rapora Konu Şirketin Unvanı

d. Rapora Konu Şirketin Tanıtımı (şirketin ana ve diğer faaliyet alanları, ürünleri ve hizmetleri, sektör ve/veya Pazar büyüklüğü vb.)

e. Rapora Konu Şirketin Pay Piyasasına Yönelik Temel Bilgileri (rapor tarihi itibariyle; pay kodu, işlem gördüğü pazar bilgisi ve bu pazara ilişkin işlem kuralları, hakim ortakları, fiili dolaşımdaki pay oranı, piyasa değeri, işlem hacmi, piyasa likiditesi, cari pay fiyatı, yerli – yabancı yatırımcı oranı ile tavsiyeye yönelik hedef pay fiyatı )

f. Raporu Düzenleyen Kurum ile Raporu Hazırlayan Analist Bilgileri

### **B) Raporun Özeti – Yatırım Özeti**

a. Analistin Fiyat Tahmini ve Şirket Pay Değerlemesi

b. Şirket Pay Değerleme Tarihi ve Kullanılan Yöntem ve Veriler Hakkında Özet Bilgileri

c. Yatırım / Genel Yatırım Tavsiyesi

### **C) Değerleme**

a. Kullanılan Ölçüt ve Modeller ile Kullanılan Varsayımlar Hakkında Bilgi

b. Girdiler ve Bulgular

**D) Finansal Analiz**

- a. Şirketin Geçmiş Finansal Performans Analizi
- b. Şirketin Gelecek Finansal Performans Tahmini
- c. Finansal Performans Analiz ve Tahmin Yöntem ve Araçları

**E) Yatırım Riskleri**

- a. Potansiyel Yatırım Riskleri ve Gerekçeleri

**F) Sonuç**

- a. Raporda Ulaşılan Nihai Sonuç
- b. Analistin Öngörüsü ve Görüşü
- c. Raporda Kullanılan Analiz ve Değerlendirmelere İlişkin Özet Tablo ve/veya Grafik
- d. Raporda kullanılan verilerin ve yöntemlerin güvenilir, adil, uygun ve makul olduğuna ilişkin beyan

**G) Kaynakça**

- a. Raporun hazırlanmasında kullanılan veriler ve/veya kaynaklara ilişkin bilgiler.

**11. DEĞERLEME VE DERECELENDİRME**

1. Yatırım önerisinde bulunulan tüm şirket raporlarında birden fazla şirket değerlendirme bölümü bulunabilir. Bu bölümde şirketin yapısına uygun olarak İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA), çarpan analizi, Gordon Büyüme Modeli veya Net Aktif Değeri (NAD) gibi çeşitli değerlendirme yöntemleri kullanılır. Raporda kullanılan değerlendirme yöntemlerinin uygunluğu ayrıca raporun ilgili bölümünde paylaşılır. Araştırma kapsamındaki şirketin kendi operasyonel/finansal özelliklerinin yanında ilgili sektörün performansında belirleyici faktörlere bağlı olarak farklı değerlendirme yöntemleri

seçilmektedir. Aynı zamanda, ilgili yöntemlerin kullanılması sırasında gelecek beklentileri oluştururken, geçmiş dönemlerde gerçekleşmiş dönemsel ve/veya kalıcı değişimlerin etkilerine dikkat edilir.

2. Uygulanan yöntemlere belirli ağırlıklar verilerek “Hedef Piyasa Değeri” tespit edilir.
3. Şirketler için “Endeksin Üzerinde Getiri”, “Endekse Yakın Getiri” ve “Endeksin Altında Getiri” şeklinde üç farklı yatırım öneri derecelendirmesi kullanılmaktadır. Bu öneriler, değerlendirme modeline göre tespit edilen getiri potansiyeli BIST 100 Endeksi için öngörülen getiri ile kıyaslanarak verilmektedir.
4. Buna göre değerlendirme modeline göre tespit edilen getiri potansiyeli BIST 100 Endeksi için öngörülen getiriden yüksek olan şirketler için “Endeksin Üzerinde Getiri”; getiri potansiyeli BIST 100 Endeksi için öngörülen getiriye yakın olan şirketler için “Endekse Yakın Getiri”; getiri potansiyeli BIST 100 Endeksi için öngörülen getiriden düşük olan şirketler için “Endeksin Altında Getiri” önerisinde bulunmaktadır. Şirketin değerlendirme sonucu ile analist tavsiyesinin çelişmesi durumunda analist tavsiyesi baz alınır.

## **B. PERİYODİK YAYIN VE DEĞERLENDİRMELER**

Araştırma Bölümü, günlük iş akışı çerçevesinde kurum müşterisi yatırımcıların ve kurum içi birimlerin bilgilendirilmesine yönelik olarak, periyodik yayınlar hazırlamakla sorumludur. Bu kapsamda Türkçe olarak “Günlük Bülten” hazırlayabilir. Bunun dışında gerekli görülmesi durumunda haftalık, aylık, çeyreklik ve yıllık bazda makro görünüm ve şirket beklentilerini içeren raporlar da oluşturulabilir.

Günlük Bülten: Türkçe olarak hazırlanan Günlük Bülten’de küresel piyasalar ile yurtiçi hisse senedi piyasasındaki son dönem gelişmeler, makro ekonomik haberler ve şirket haberlerine yer verilir; ilgili tablo ve grafiklerden faydalanılır. Bültende yurtiçi ve yurtdışında açıklanacak makro veriler, önümüzdeki dönemde beklenen bilanço açıklamaları ile sermaye artırım ve temettü gerçekleştirmeleri de yer alabilir.

Günlük bülten excel formatı üzerinde hazırlanır; döviz ve faiz piyasalarını da kapsayan Alternatif Bank Günlük Piyasa Yorumu ile birleştirilerek pdf formatına çevrilir ve Genel Dağıtım Listesi’ne e-posta ile gönderilir.

## **C. DİĞER FAALİYETLER**

### **1. Halka Arz Bilgilendirme Notları:**

- a) Halka arz bilgilendirme notu, halka açılan şirketlerle ilgili kurumun müşterilerini bilgilendirerek yatırım kararları konusunda destek veren bir çalışmadır.

- b) Yatırımcıların bilgilendirilmesine dönük olarak yapılan bu çalışmanın yanı sıra konsorsiyuma katılım daveti alınan şirket halka arzlarında kurumun konsorsiyuma katılımına karar verecek yetkili organları bilgilendirmek ya da konsorsiyum liderliği yapılan halka arzlarda potansiyel müşterileri ve potansiyel konsorsiyum üyelerini bilgilendirmek üzere de raporlar yazılabilir.

2. Kar Tahminleri:

- a) Kar tahmin etme sürecinde, şirketlerin geçmiş finansal verilerinden, şirket haberlerinden, şirketin Yatırımcı sunumlarından ve üst yönetimle yapılan analist toplantılarındaki paylaşımlarından yararlanılmaktadır.
- b) Kar tahmininin temelini gelecek yıllara ilişkin model oluşturma süreci belirlemektedir. Model oluşturulurken, geçmiş yılların finansal verilerinden, şirket görüşmelerinde elde edilen bilgi ve izlenimlerden, genel ekonomik hedef ve beklentilerden faydalanılmakta, mevcut bilgiler finansal tutarlılık taşıyan birer modele dönüştürülerek bu modelin en doğru sonucu vermesi için şirket ya da piyasa yapısında meydana gelişen değişimler modele yansıtılarak güncellemeler yapılmaktadır.
- c) Araştırma analisti, şirketlerin finansal rakamlarının açıklanmasını takiben kendi tahminlerini ve gerçekleşen rakamları bir arada kaydederek kendi performanslarını ölçme ve geliştirme imkanına sahiptirler.

**12. YÜRÜRLÜK**

İş bu prosedür Yönetim Kurulu tarafından onaylandığı gün yürürlüğe girer. Yürürlüğe girdikten sonra internet sitesine eklenecektir.