

Armada Gıda (ARMGD TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

Armada Gıda, 2Ç26'da 4.747 milyon TL gelir (Konsensüs: 2.757 milyon), 831 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 480 milyon TL) ve 1.441 milyon TL net kar (Konsensüs: 437 milyon TL) açıkladı. 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 167 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış gelirlerinde güçlü reel artış, katma değerli ürünlerin etkisi ile operasyonel marjlarda iyileşme, net borç pozisyonunda gerileme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Negatif nakit akışı kaydedilmesi.

Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç26 finansallarında, ciro tarafında güçlü reel büyüme kaydedilirken, azalan faaliyet giderlerinin etkisiyle operasyonel karlılıkta iyileşmenin devam ettiği görülmektedir. Net karlılıkta ise yatırım faaliyetleri kaynaklı gelir ve azalan finansman gideri etkisi ile önemli artış kaydedilmiştir. Nihai olarak, nakit akışındaki negatif görünüme karşın güçlü operasyonel sonuçları olumlu değerlendirmekteyiz.

- Armada Gıda, 2Ç26'da yıllık bazda %90 artışla 4.747 milyon TL satış geliri kaydetti. Yılın ilk yarısında, Şirket'in yurt dışı satışları toplam gelir içinde %65 pay alırken; Avrupa (%48), Ortadoğu (%13) öne çıkan pazarlar arasında yer aldı. Ürün bazında bakıldığında ise buğday (%48), mercimek (%27) ve pirinç (%8) ile en çok katkırı sağladı. 6A26'da yurt içi satış gelirleri yıllık %53 artışla 2.977 milyon TL olurken, yurt dışı satış gelirleri 5.426 milyon TL ile yıllık bazda %47 artış kaydetti.

- FAVÖK 2Ç26'da yıllık %246 artışla 831 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 7,9 puan artışla %17,5 oldu. Satış gelirlerinde gözlenen güçlü artışa ek olarak faaliyet giderleri/satışlar rasyosunda gözlenen %18 oranında gerileme FAVÖK'ü destekledi.

- Şirket, 2Ç26 döneminde 1.441 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 617 milyon TL net kar, 2Ç25: 149 milyon TL net kar). Bu dönemde net diğer gelirler 775 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken (2Ç25: 52 milyon TL), 146 milyon TL seviyesinde gerçekleşen net finansman giderleri geçtiğimiz yıla kıyasla azalış göstererek net karlılığı destekledi.

- Haziran 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 5.438 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026 sonu: 5.984 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,3x oldu (Mart 2026 sonu: 3,3x net borç/FAVÖK).

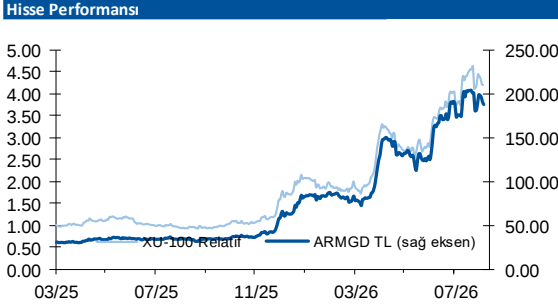
Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ARMGD
Mevcut Fiyat (TL)	187.30
Hedef Fiyat (TL)	125.70
Getiri Potansiyeli (%)	-32.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	31.38 211.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	220
Sermaye (mln TL)	264
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	49,444
Hedeflenen Piyasa Değeri	33,182
Net Borç	5,438
Firma Değeri	54,881

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	39%	411%	166%
BIST100 Rölatif Getiri	12%	53%	312%	119%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 11 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	4,747	---	2,757	2,757
FAVÖK	831	---	480	480
FAVÖK marjı	17.5%	---	17.4%	17.4%
Net kar*	1,441	---	437	437
Net kar marjı	30.4%	---	15.9%	15.9%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks

*Research Turkey net kar tahmini 1, Matriks net kar tahmini 1 kurumu içermektedir

- **Haziran 2026 döneminde maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı kaynaklı nakit çıkışı 672 milyon TL oldu** (Haziran 2025: 1.002 milyon TL). Bu dönemde işletme faaliyetlerinden 390 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşirken, geçtiğimiz yılın aynı döneminde 2.831 milyon TL nakit girişi bulunuyordu.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Armada Gıda için hedef fiyatımızı; açıklanan güncel finansallar ve makro beklentilerimizdeki revizelere paralel 109,60 TL'den 125,70 TL'ye güncelliyor, önerimizi ise TUT yönünde sürdürüyoruz.**
- **Makro varsayımlarımızdaki güncellemeler doğrultusunda 349 milyon USD olarak bulunan satış geliri tahminimizi 363 milyon USD'ye, 54 milyon USD'de bulunan FAVÖK tahminimizi 56 milyon USD'ye ve 33 milyon USD olarak bulunan net kar beklentimizi 64 milyon USD olarak revize ediyoruz.**
- **Daha önce de birçok kez belirttiğimiz üzere, Armada Gıda hisse senedi fiyatlaması BIST nezdinde önden ve hızlı şekilde gerçekleştiği için, hedef fiyatımız ile arasındaki makas açık seyretmektedir. Ancak, Şirket finansallarının sağlıklı seyri ve barındırılan hikayeyi de önerilerimizde dikkate almamız nedeniyle, fiyat makasındaki açılmanın SAT önerisi vermek için yeterli olmadığını düşünüyor ve bu nedenle TUT olarak sürdürüyoruz.**
- **2026 beklentilerimize göre hisse 20,5x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından bu yana geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 20,1x F/K ve 23,0x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

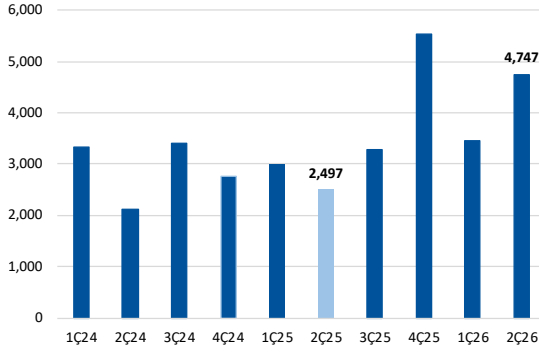
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	4,747	3,455	2,497	37%	90%	8,202	5,498	49%
Brüt kar (mio TL)	1,032	656	484	57%	113%	1,688	1,141	48%
Brüt kar marjı	21.7%	19.0%	19.4%	2.7 puan	2.3 puan	20.6%	20.7%	-0.2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	244	181	296	34%	-18%	425	589	-28%
Faaliyet giderleri/satışlar	5.1%	5.2%	11.9%	-0.1 puan	-6.7 puan	5.2%	10.7%	-5.5 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	788	475	188	66%	319%	1,263	551	129%
Esas faaliyet kar marjı	16.6%	13.7%	7.5%	2.8 puan	9.1 puan	15.4%	10.0%	5.4 puan
FAVÖK (mio TL)	831	520	240	60%	246%	1,351	644	110%
FAVÖK marjı	17.5%	15.1%	9.6%	2.4 puan	7.9 puan	16.5%	11.7%	4.8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	775	407	52	90%	1381%	1,182	94	1151%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-146	-347	-116	-58%	26%	-493	-444	11%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-167	390	226	a.d.	a.d.	224	649	-66%
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,250	926	351	35%	256%	2,176	851	156%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	190	-309	-202	a.d.	a.d.	-119	-435	-73%
Net kar (mio TL)	1,441	617	149	133%	865%	2,059	414	397%
Net kar marjı	30.4%	17.9%	6.0%	12.5 puan	24.4 puan	25.1%	7.5%	17.6 puan
Net borç* (mio TL)	5,438	5,984	4,374	-9%	24%	5,438	4,374	24%
Net borç/FAVÖK	2.3	3.3	3.5	-1.1	-1.3	2.3	3.5	-1.3
Net borç/özsermaye	0.6	0.8	0.7	-0.2	0.0	0.6	0.7	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	27.4%	15.3%	20.5%	12.2 puan	6.9 puan	27.4%	20.5%	6.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	12.3%	6.4%	9.4%	5.9 puan	2.9 puan	12.3%	9.4%	2.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	13,735	11,953	9,065	15%	52%	13,735	9,065	52%
Duran varlıklar (mio TL)	6,214	6,117	5,457	2%	14%	6,214	5,457	14%
Özkaynaklar (mio TL)	8,952	7,621	6,690	17%	34%	8,952	6,690	34%
Stoklar (mio TL)	7,854	7,010	5,013	12%	57%	7,854	5,013	57%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
ARMGD	11 Ağustos	-1.6%	-5.2%	-0.3%	3.9%	-4.4%	6.0%

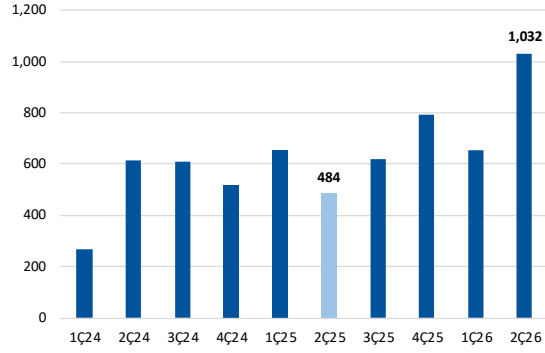
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



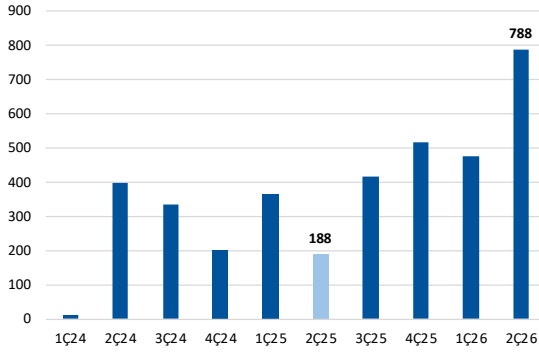
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



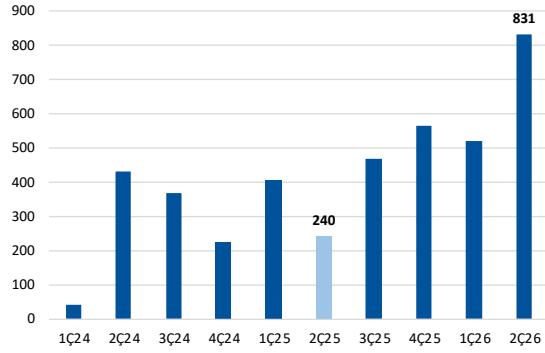
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



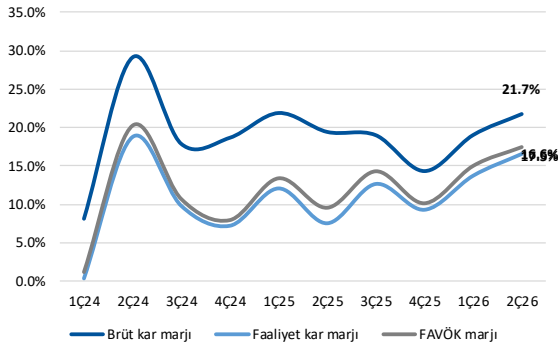
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



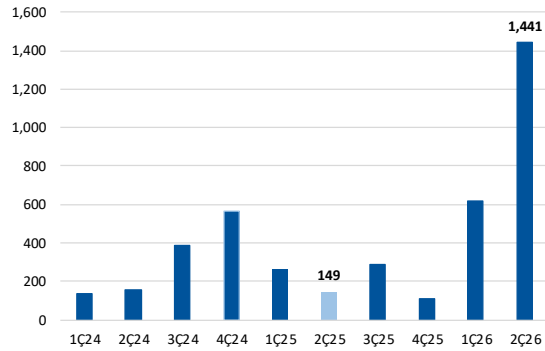
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



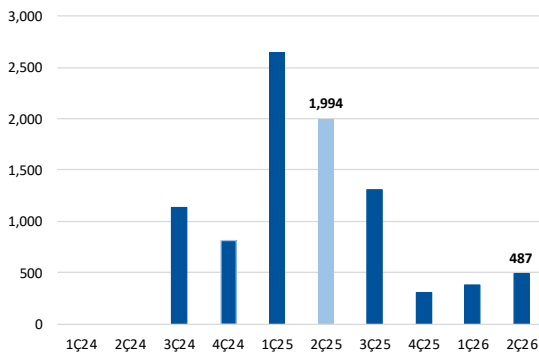
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Ana ortaklık net karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



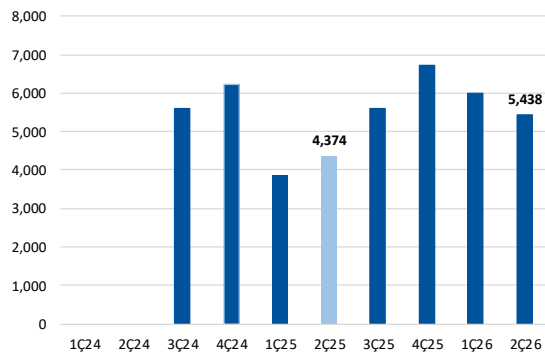
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	ARMADA GIDA		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	11.08.2026	06.03.2026	06.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	13,735	11,717	9,352
Nakit ve Nakit Benzerleri	487	307	695
Finansal Yatırımlar	3,073	1,660	0
Ticari Alacaklar	1,221	1,817	1,366
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	79	64	2,916
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	7,854	7,020	4,038
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,021	849	337
(Ara Toplam)	13,735	11,717	9,352
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	6,214	5,650	3,865
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
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	0	14	13
Maddi Duran Varlıklar	6,147	5,568	3,846
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	67	68	6
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	19,949	17,367	13,218
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,930	8,062	6,005
Finansal Borçlar	7,403	6,969	4,470
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	1,277	730	632
Diğer Borçlar	21	31	71
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 Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	149	249	776
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	12	38	24
Borç Karşılıkları	44	30	24
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	24	15	10
(Ara Toplam)	8,930	8,062	6,005
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,067	2,231	1,709
Finansal Borçlar	1,594	1,705	1,515
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
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 Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	2	2	8
Uzun vadeli karşılıklar	8	12	3
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	464	513	184
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	8,952	7,075	5,503
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	8,950	7,071	5,499
Ödenmiş Sermaye	264	264	264
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	2,517.10	2,517.10	2,137.51
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5	5	0
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,985	2,173	791
Dönem Net Kar/Zararı	2,059	812	1,058
Yabancı Para Çevrim Farkları	-1	-3	1
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,121	1,302	1,247
Azınlık Payları	2	4	4
TOPLAM KAYNAKLAR	19,949	17,367	13,218

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	ARMADA GIDA			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	11.08.2026	11.08.2026	11.08.2026	11.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,497	4,747	5,498	8,202
Satışların Maliyeti (-)	-2,012	-3,715	-4,357	-6,514
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	484	1,032	1,141	1,688
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)	484	1,032	1,141	1,688
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-212	-162	-444	-286
Genel Yönetim Giderleri (-)	-84	-82	-145	-138
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	396	109	720	403
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-347	-115	-628	-309
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	238	782	643	1,357
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3	781	3	1,088
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3	781	3	1,089
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	-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	241	1,563	646	2,445
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	393	110	659	206
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-509	-256	-1,103	-475
Parasal Kazanç / (Kayıp)	226	-167	649	224
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	351	1,250	851	2,176
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-202	190	-435	-119
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-10	-12	-21	-30
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-192	202	-414	-89
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	149	1,441	416	2,057
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	149	1,441	416	2,057
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	149	1,441	414	2,059
Azınlık Payları	0	0	2	-1
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	0.57	5.46	1.57	7.79
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

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.

© DENİZ INVEST 2026

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 değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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 takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.