

Bizim Toptan (BİZİM Tİ)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Bizim Toptan, 1Ç26'da 9.581 milyon TL gelir (Konsensüs: 10.212 milyon TL / Deniz Yatırım: 10.108 milyon TL), 280 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 545 milyon TL / Deniz Yatırım: 400 milyon TL) ve 192 milyon TL net zarar (Konsensüs: 39 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 120 milyon TL net zarar) açıkladı. 1Ç26 finansallarında parasal kazanç/kayıp kalemi altında 800 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Operasyonel nakit akışı üretiminde iyileşme, net finansman giderleri ve net zararda yıllık bazda gerileme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Reel satış gelirlerinde beklenti üzerinde daralma, operasyonel karlılıkta zayıf görünümün takip edilmesi, zayıf özkaynak görünümü.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

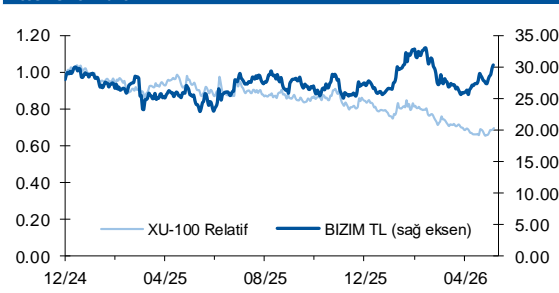
→ Şirket'in, 1Ç26 döneminde reel satış gelirlerindeki daralma beklentimizin üzerinde gerçekleşmiş, aynı zamanda operasyonel giderlerin satışlara oranında artış kaydedilmiştir. Buna karşın, faaliyetlerden elde edilen nakit akışının yükselmesini ve finansman giderinde geçen yıla kıyasla gerileme eğilimi izlenmesini önemli buluyoruz. Şirket'in özkaynaklarında devam eden gerileme eğiliminin ise risk unsuru olarak takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Bu çerçevede, 1. çeyrek finansallarını sınırlı olumsuz değerlendiriyoruz.

■ Bizim Toptan, 1Ç26'da yıllık bazda %17 azalışla 9.581 milyon TL satış geliri kaydetti. Mart 2025 itibarıyla toplam 168 mağazaya ulaşıldı. Toplam net satış alanı ise önceki yıla kıyasla %5,3 azalışla 179.331 m² oldu.

■ FAVÖK 1Ç26'da yıllık %26 azalışla 280 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,4 puan azalışla %2,9 oldu. Brüt kâr marjında görülen 0,2 puanlık iyileşmeye karşın faaliyet giderleri/satışlar rasyosunun 1,2 puan artış göstermesi operasyonel karlılığı baskıladı.

■ Şirket, 1Ç26 döneminde 192 milyon TL net zarar açıkladı (4Ç25: 76 milyon TL net kar, 1Ç25: 348 milyon TL net zarar). Esas faaliyet zararı 162 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, net diğer giderler 375 milyon TL, net finansman giderleri ise 380 milyon TL seviyesinde gerçekleşerek net zarar açıklanmasında etkili oldu. Bu dönemde parasal kayıp/kazanç kaleminin 800 milyon TL'lik olumlu etkisi takip edildi. Diğer yandan, 83 milyon TL ertelenmiş vergi gideri kaydedildi. Hatırlanacak olursa, 4Ç25 döneminde Şirket, 336 milyon TL vergi gelirinin de etkisiyle net kar açıklamıştı.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	BİZİM			
Mevcut Fiyat (TL)	30.36			
Hedef Fiyat (TL)	36.00			
Getiri Potansiyeli (%)	18.6%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	22.38 34.00			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	13			
Sermaye (mln TL)	80			
Pazar	Ana Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	2,443			
Hedeflenen Piyasa Değeri	2,897			
Net Borç	1,345			
Firma Değeri	3,788			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	15%	-8%	20%	17%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-15%	-28%	-12%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 07 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	60,894	50,026	39,411	48,830
FAVÖK	-144	528	1,815	2,170
Net kar	132	-2,200	-793	-112

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri			
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	9,581	10,108	10,212
FAVÖK	280	400	545
FAVÖK marjı	2.9%	4.0%	5.3%
Net kar*	-192	-120	-39
Net kar marjı	-2.0%	-1.2%	-0.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 1 kurumu içermektedir.

- **Mart 2026 itibariyle IFRS-16 hariç bakıldığında, Şirket'in 616 milyon TL net nakit pozisyonunda olduğu görülmektedir (2025 yıl sonu: 242,7 milyon TL net nakit pozisyonu).**
- **Mart 2026 itibariyle Şirket, işletme faaliyetlerinden 979 milyon TL nakit elde etmiştir (Mart 2025 213 milyon TL nakit).** Bu dönemde maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 10 milyon TL oldu (Mart 2025: 80 milyon TL).
- **Genel değerlendirme:** Son olarak yayımladığımız [raporla](#) birlikte Şirket'e yönelik beklentilerimizi 8 Nisan tarihinde güncellemiştik. 1Ç26 finansallarında devam eden özkaynak azalışı modelimiz için anlamlı değişikliğe işaret etmese de risk unsuru olarak gözetilmesi gerektiği kanaatindeyiz. **Bizim Toptan için hedef fiyatımızı 36,00 TL olarak koruyor, önerimizi ise TUT yönünde sürdürüyoruz. 2026 beklentilerimize göre hisse 1,7x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından bu yana geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2,0x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

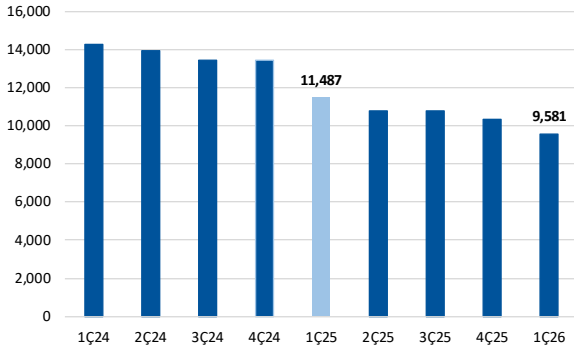
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç26	4Ç25	1Ç25			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	9,581	10,342	11,487	-7%	-17%	39,411	50,026	-21%
Brüt kar (mio TL)	1,587	1,747	1,881	-9%	-16%	6,577	6,835	-4%
Brüt kar marjı	16.6%	16.9%	16.4%	-0.3 puan	0.2 puan	16.7%	13.7%	3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,749	1,634	1,956	7%	-11%	6,453	7,972	-19%
Faaliyet giderleri/satışlar	18.3%	15.8%	17.0%	2.5 puan	1.2 puan	16.4%	15.9%	0.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-162	113	-75	a.d.	117%	124	-1,137	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-1.7%	1.1%	-0.7%	-2.8 puan	-1 puan	0.3%	-2.3%	2.6 puan
FAVÖK (mio TL)	280	598	377	-53%	-26%	1,815	528	244%
FAVÖK marjı	2.9%	5.8%	3.3%	-2.9 puan	-0.4 puan	4.6%	1.1%	3.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-375	-498	-506	-25%	-26%	-2,048	-1,913	7%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-380	-402	-510	-5%	-25%	-1,653	-1,960	-16%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	800	531	874	51%	-8%	2,495	3,196	-22%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-117	-256	-216	-54%	-46%	-1,082	-1,814	-40%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-83	336	-139	a.d.	-40%	258	-415	a.d.
Net kar (mio TL)	-192	76	-348	a.d.	-45%	-793	-2,200	-64%
Net kar marjı	-2.0%	0.7%	-3.0%	-2.7 puan	1 puan	-2.0%	-4.4%	2.4 puan
Net borç* (mio TL)	1,345	1,896	1,398	-29%	-4%	1,896	924	105%
Net borç/FAVÖK	0.7	0.9	1.4	-0.2	-0.7	0.9	1.6	-0.6
Net borç/özsermaye	18.6	5.9	1.4	12.7	17.3	5.9	0.6	5.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-547.7%	-237.6%	-226.9%	-310.2 puan	-320.8 puan	-237.6%	-167.6%	-70 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-5.3%	-6.6%	-14.9%	1.2 puan	9.6 puan	-6.6%	-14.5%	7.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	6,532	5,937	7,923	10%	-18%	5,937	8,512	-30%
Duran varlıklar (mio TL)	6,876	7,335	7,979	-6%	-14%	7,335	8,181	-10%
Özkaynaklar (mio TL)	72	319	1,034	-77%	-93%	319	1,435	-78%
Stoklar (mio TL)	3,926	3,854	4,666	2%	-16%	3,854	4,703	-18%

* 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
BİZİM	7 Mayıs	1.9%	6.3%	10.9%	9.4%	11.2%	14.6%

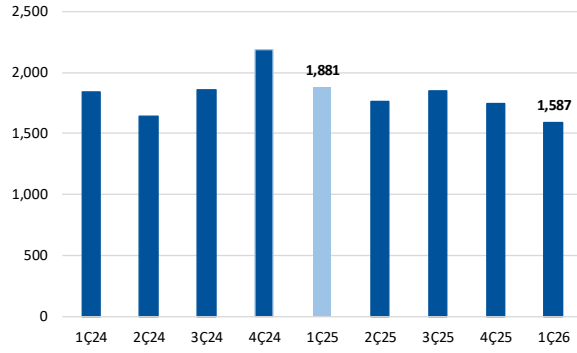
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



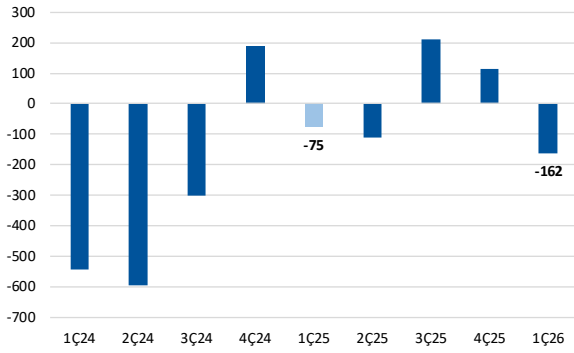
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



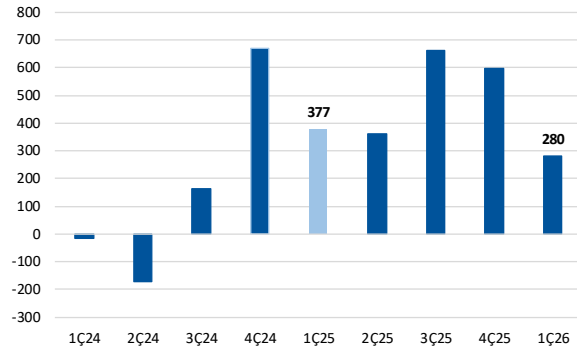
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



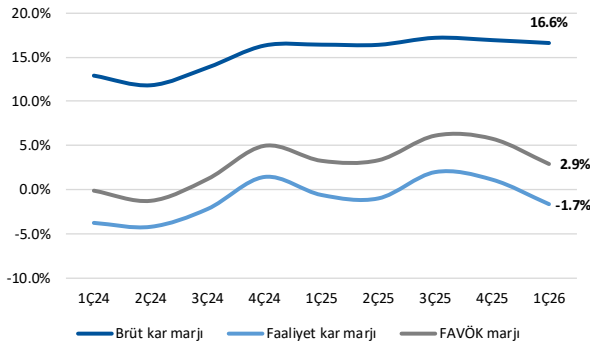
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



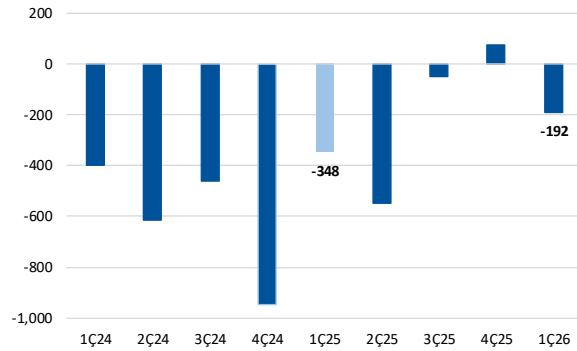
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



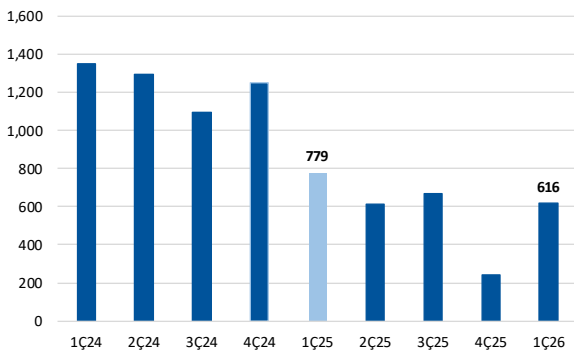
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



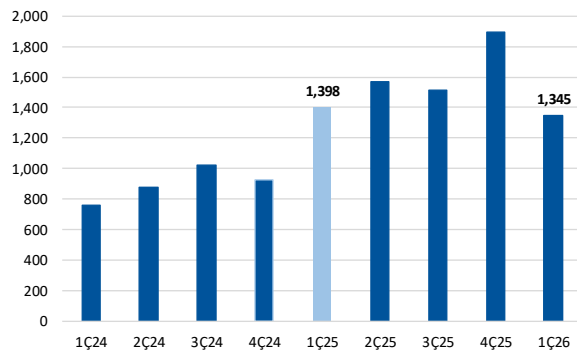
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI		
Periyot Sonu	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	07.05.2026	09.03.2026	09.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	6,532	5,937	7,735
Nakit ve Nakit Benzerleri	616	243	1,138
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	1,750	1,606	1,869
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	5	6	30
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	3,926	3,854	4,274
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	235	229	423
(Ara Toplam)	6,532	5,937	7,735
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	6,876	7,335	7,434
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	24	26	22
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	3,574	3,821	3,564
Maddi Duran Varlıklar	2,635	2,824	3,197
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	558	583	586
Ertelenmiş Vergi Varlığı	86	78	58
Diğer Duran Varlıklar	1	3	7
TOPLAM VARLIKLAR	13,408	13,272	15,170
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	11,499	11,023	11,786
Finansal Borçlar	762	812	705
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	9,784	9,436	10,291
Diğer Borçlar	6	6	8
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)	89	71	62
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Borç Karşılıkları	520	544	486
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	339	154	235
(Ara Toplam)	11,499	11,023	11,786
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,837	1,931	2,079
Finansal Borçlar	1,199	1,327	1,272
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	21	23	30
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)	62	60	0
Uzun vadeli karşılıklar	269	311	273
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	286	210	503
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	72	319	1,304
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	131	367	1,313
Ödenmiş Sermaye	80	80	80
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,658.58	1,658.58	1,507.22
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	287	287	261
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-2,945	-2,073	316
Dönem Net Kar/Zararı	-192	-872	-2,200
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,241	1,286	1,348
Azımlık Payları	-58	-48	-8
TOPLAM KAYNAKLAR	13,408	13,272	15,170

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	09.03.2026	09.03.2026	07.05.2026	07.05.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	50,026	39,411	11,487	9,581
Satışların Maliyeti (-)	-43,192	-32,834	-9,606	-7,994
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	6,835	6,577	1,881	1,587
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)	6,835	6,577	1,881	1,587
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-6,485	-5,273	-1,591	-1,380
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,486	-1,180	-365	-369
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,544	889	466	262
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,921	-3,066	-1,043	-664
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-3,514	-2,053	-652	-565
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	464	130	71	27
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	487	151	72	28
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-22	-22	-1	0
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	-3,050	-1,924	-581	-537
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,960	-1,653	-510	420
Parasal Kazanç / (Kayıp)	3,196	2,495	874	800
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-1,814	-1,082	-216	-117
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-415	258	-139	-83
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-415	258	-139	-83
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-2,229	-824	-355	-201
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-2,229	-824	-355	-201
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-2,200	-793	-348	-192
Azınlık Payları	-29	-31	-7	-9
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-27.33	-9.85	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-27.33	-9.85	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-4.32	-2.38
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. 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 ve 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 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 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 gelişmeleri gözetenerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.