

Akçansa (AKCNS TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Nötr

Akçansa, 3Ç26'da 8.684 milyon TL gelir (Konsensüs: 8.571 milyon TL/ Deniz Yatırım: 8.654 milyon TL), 1.641 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 1.652 milyon TL/ Deniz Yatırım 1.686 milyon TL) ve 779 milyon TL net kar (Konsensüs: 630 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 606 milyon TL net kar) açıkladı. 3Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 151 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Canlı talep ortamının devam etmesi ve destekleyici fiyatlama ortamı ile reel ciro büyümesi elde edilmesi, net nakit pozisyonuna geçilmesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Konsolidasyon etkisi hariç tutulduğunda operasyonel karlılıkta sınırlı büyüme.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

- 3Ç26'da çimento satış hacimleri yatay seyrederken, proje bazlı hazır beton faaliyetlerinin katkısıyla hazır beton satış hacminde çift haneli büyüme kaydedilmesi hasılatla reel artışı destekledi. Destekleyici fiyatlama ortamı ve olumlu ürün karması, operasyonel karlılığa katkı sağlarken, Heidelberg Materials konsolidasyon uyum düzeltmesinin bu çeyrekte gözlenen pozitif etkisi, FAVÖK marjındaki iyileşmeye etki etti. Bu doğrultuda, 3Ç26 finansallarını nötr olarak okuyoruz.

- Akçansa, 3Ç26'da yıllık bazda %4 artışla 8.684 milyon TL satış geliri kaydetti. Marmara Bölgesi'ndeki talebin desteğiyle toplam çimento satış hacmi %0,3 artışla yatay seyrederken, hazır beton satış hacmi artan talep desteği ile %13 artış kaydetti. Enflasyon altında kalmasına karşın iyileşme gözlenen fiyat ortamı, hazır beton öncülüğünde güçlü seyreden hacimlerle birlikte satış gelirlerindeki reel artışta etkili oldu. Segment bazlı gelirlere bakıldığında çimento segmenti hasılatı 9A26'da yıllık %3,4 gerilerken, hazır beton gelirleri aynı dönemler karşılaştırıldığında %15 artış gösterdi.

- FAVÖK 3Ç26'da yıllık %17 artışla 1.641 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2 puan artışla %18,9 oldu. LFL bakıldığında FAVÖK, 1.4 milyar TL ile 3Ç26'da yıllık bazda %3,1 artış gösterdi. Heidelberg Materials konsolidasyonu uyum düzeltmesinin 193 milyon TL'lik pozitif etkisi takip edildi. 9A26 döneminde alternatif yakıt kullanım oranı %22, klinker/çimento oranı ise %83 oldu.

- Şirket, 3Ç26 döneminde yıllık bazda 779 milyon TL net kar açıkladı (2Ç26: 265 milyon TL net kar, 3Ç25: 535 milyon TL net kar). Dönem vergi gideri 202 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (3Ç25: 298 milyon TL dönem vergi gideri). LFL net kar, HM konsolidasyon etkisi hariç tutulduğunda 3Ç26'da 634 milyon seviyesinde gerçekleşti.

Hisse Verileri

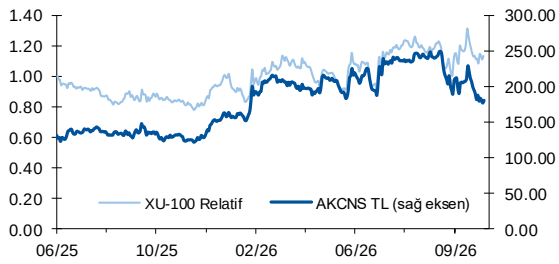
Bloomberg Hisse Kodu	AKCNS
Mevcut Fiyat (TL)	181.00
Hedef Fiyat (TL)	305.00
Getiri Potansiyeli (%)	68.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	121.69 253.75
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	125
Sermaye (mln TL)	191
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	34,652
Hedeflenen Piyasa Değeri	58,391
Net Borç	-479
Firma Değeri	34,173

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-15%	-24%	40%	10%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-6%	36%	11%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 27 Ekim 2026 tarihi itibarıyla.

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	8,684	8,654	8,571	8,555
FAVÖK	1,641	1,686	1,652	1,638
FAVÖK marjı	18.9%	19.5%	19.3%	19.1%
Net kar*	779	606	630	624
Net kar marjı	9.0%	7.0%	7.4%	7.3%

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

*Research Turkey net kar tahmini 9, Matriks net kar tahmini 8 kurumu içermektedir.

- Eylül 2026 itibariyle Şirket'in 479 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2026 sonu: 471 milyon TL net borç pozisyonu). Net nakit/FAVÖK rasyosu bu dönemde 0,1x seviyesinde gerçekleşmiştir. İşletme sermayesi/satışlar oranındaki iyileşme ve düşen temettü ödemeleri nakit pozisyonunu destekleyici etki etti.
- Eylül 2026 döneminde işletme faaliyetlerinden 1.291 milyon TL nakit akışı sağlandı (Eylül 2025: 399 milyon TL). Bu dönemde, maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 1.451 milyon TL olarak gerçekleşti (Eylül 2025: 1.057 milyon TL). Aynı dönemde, finansman faaliyetlerinden kaynaklı nakit çıkışı ise 1.171 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (Eylül 2025: 374 milyon TL nakit çıkışı).
- Genel değerlendirme: Mevcut durumda, Akçansa için hedef fiyatımız 305,00 TL, önerimizi AL yönünde bulunuyor. Şirket'in bugün gerçekleştireceği yatırımcı toplantısının ardından tahminlerimizi gözden geçireceğiz. Bu nedenle öneri ve hedef fiyata yönelik güncelleme hakkımızı saklı tutuyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %11 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

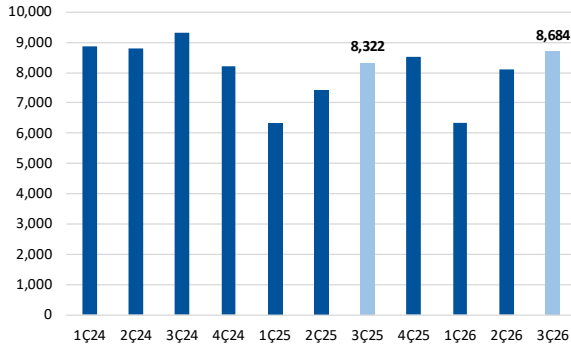
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç26	2Ç26	3Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	9A26	9A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	8,684	8,092	8,322	7%	4%	23,117	22,077	5%
Brüt kar (mio TL)	1,627	343	1,347	374%	21%	2,408	2,526	-5%
Brüt kar marjı	18.7%	4.2%	16.2%	14.5 puan	2.6 puan	10.4%	11.4%	-1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	550	544	478	1%	15%	1,603	1,454	10%
Faaliyet giderleri/satışlar	6.3%	6.7%	5.7%	-0.4 puan	0.6 puan	6.9%	6.6%	0.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,077	-202	869	a.d.	24%	805	1,073	-25%
Esas faaliyet kar marjı	12.4%	-2.5%	10.4%	14.9 puan	2 puan	3.5%	4.9%	-1.4 puan
FAVÖK (mio TL)	1,641	359	1,405	358%	17%	2,486	2,668	-7%
FAVÖK marjı	18.9%	4.4%	16.9%	14.5 puan	2 puan	10.8%	12.1%	-1.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	11	-86	-44	a.d.	a.d.	-28	-86	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	26	49	-41	-48%	a.d.	144	126	14%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-151	68	-24	a.d.	529%	-151	-51	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	963	-171	760	a.d.	27%	770	1,062	-27%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-184	436	-224	a.d.	a.d.	-93	-429	a.d.
Net kar (mio TL)	779	265	535	194%	45%	677	632	7%
Net kar marjı	9.0%	3.3%	6.4%	5.7 puan	2.5 puan	2.9%	2.9%	0.1 puan
Net borç* (mio TL)	-479	471	746	a.d.	a.d.	-479	746	a.d.
Net borç/FAVÖK	-0.1	0.1	0.2	-0.2	-0.3	-0.1	0.2	-0.3
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	3.1%	2.3%	3.9%	0.8 puan	-0.8 puan	3.1%	3.9%	-0.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	2.3%	1.7%	2.8%	0.6 puan	-0.6 puan	2.3%	2.8%	-0.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	15,116	14,246	15,551	6%	-3%	15,116	15,551	-3%
Duran varlıklar (mio TL)	26,950	27,635	27,294	-2%	-1%	26,950	27,294	-1%
Özkaynaklar (mio TL)	30,305	30,123	31,143	1%	-3%	30,305	31,143	-3%
Stoklar (mio TL)	3,125	3,041	2,629	3%	19%	3,125	2,629	19%

* 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
AKCNS	27 Ekim	2.1%	-1.6%	-3.8%	-4.8%	-12.9%	-13.8%

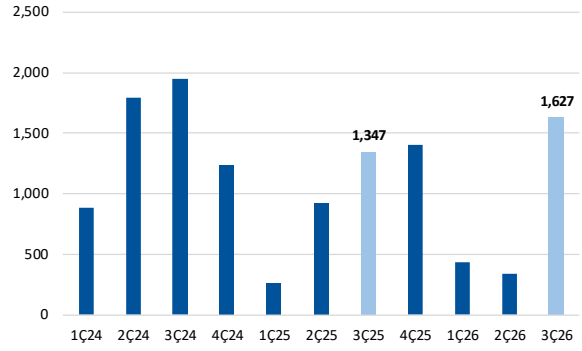
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



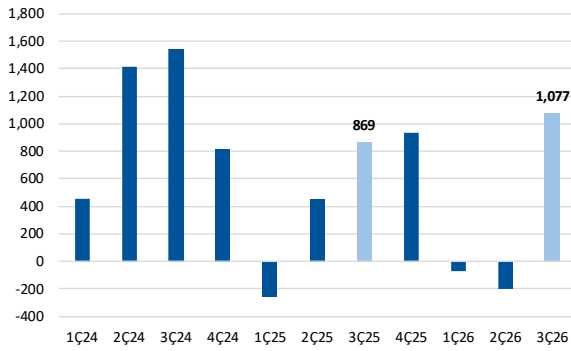
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



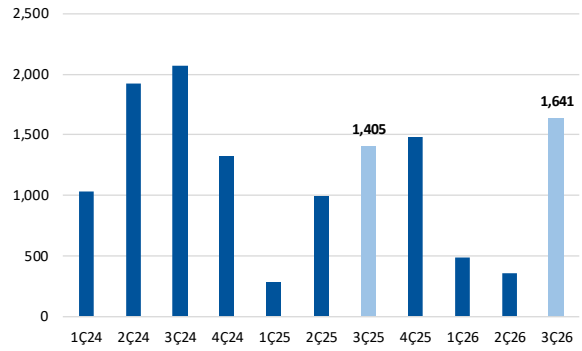
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



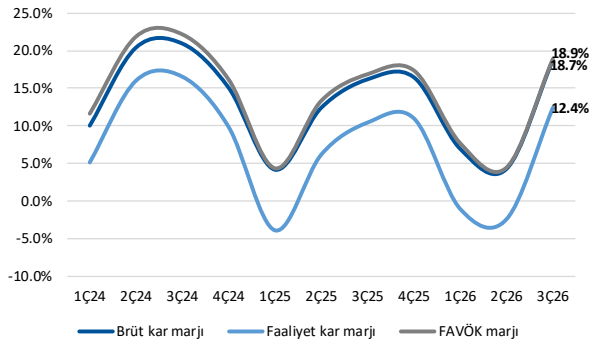
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



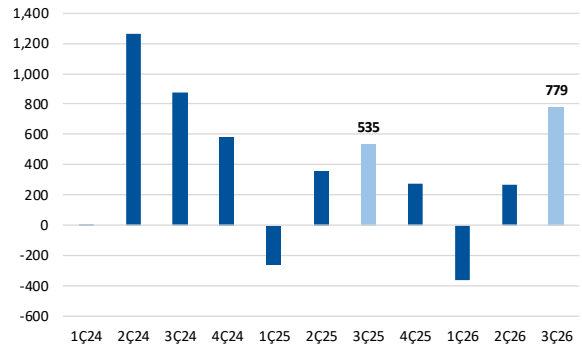
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



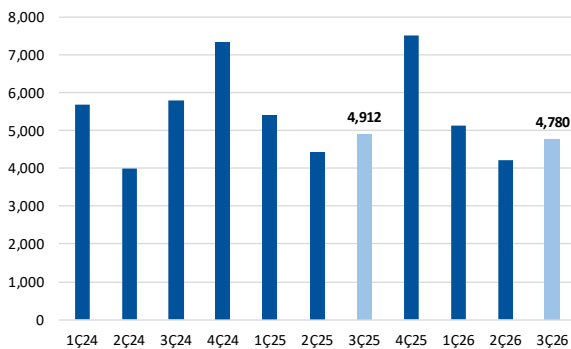
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



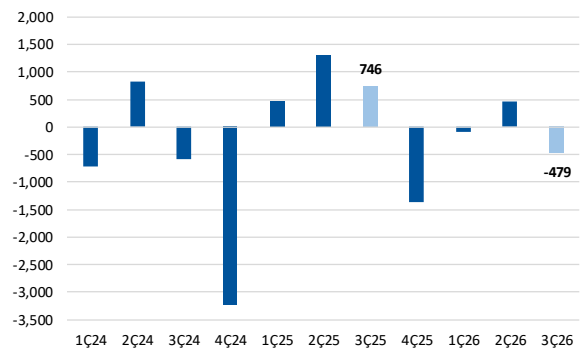
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	AKÇANSA		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	27.10.2026	12.02.2026	12.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	9A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	15,116	17,082	13,827
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,780	7,504	5,902
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	6,248	6,024	4,473
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	241	396	143
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	3,125	2,695	2,706
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	721	464	602
(Ara Toplam)	15,116	17,082	13,827
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	26,950	28,218	22,958
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	40	23	16
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	3,990	5,258	5,539
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	1,711	1,735	932
Maddi Duran Varlıklar	16,277	16,171	12,408
Şerefiye	4,114	4,114	3,309
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	787	799	620
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	32	118	134
TOPLAM VARLIKLAR	42,066	45,300	36,785
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,575	11,497	8,478
Finansal Borçlar	3,539	5,204	2,913
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	5,082	5,449	4,913
Diğer Borçlar	257	228	167
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)	38	46	23
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	186	215	154
Borç Karşılıkları	326	227	208
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	146	128	101
(Ara Toplam)	9,575	11,497	8,478
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,187	2,674	1,403
Finansal Borçlar	762	931	391
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)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	496	422	368
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	928	1,322	644
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	30,305	31,130	26,905
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	30,305	31,130	26,905
Ödenmiş Sermaye	191	191	191
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6,246	6,209	4,845
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	4,971	4,489	2,999
Dönem Net Kar/Zararı	677	903	2,189
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	18,219	19,337	16,680
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	42,066	45,300	36,785

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	AKÇANSA			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	27.10.2026	27.10.2026	27.10.2026	27.10.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	8,322	8,684	22,077	23,117
Satışların Maliyeti (-)	-6,975	-7,057	-19,550	-20,709
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,347	1,627	2,526	2,408
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)	1,347	1,627	2,526	2,408
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-86	-72	-234	-260
Genel Yönetim Giderleri (-)	-380	-467	-1,189	-1,312
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-11	-10	-31	-31
Diğer Faaliyet Gelirleri	81	89	474	347
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-124	-78	-648	-446
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	825	1,088	898	706
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	89	71
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	89	71
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	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	825	1,088	987	777
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	373	322	1,509	1,094
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-414	-296	-1,383	-950
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-24	-151	-51	-151
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	760	963	1,062	770
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-224	-184	-429	-93
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-298	-203	-424	-325
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	74	19	-6	232
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	535	779	632	677
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	535	779	632	677
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	535	779	632	677
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.80	4.07	3.30	3.54
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.80	4.07	3.30	3.54
Hisse Başına Kazanç	2.80	4.07	3.30	3.54
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.80	4.07	3.30	3.54

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 şekil 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 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 gözeterek 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. 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.