

Akçansa (AKCNS TI)

Şirket Toplantı & Güncelleme Notu

Akçansa Çimento ile 2025 yılını geride bırakırken, yılın ilk 9 ayını değerlendirmek ve geleceğe ilişkin beklentilerimizi güncellemek adına karşılıklı istişarelerde bulunduk. Söz konusu buluşmadan derlediğimiz ve kritik gördüğümüz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

■ 2025'in ilk 9 ayı Akçansa için hacim tarafındaki toparlanmanın sürdüğü, ancak, fiyatlama koşullarının karlılık üzerinde baskı unsuru olduğu bir dönem olarak takip edildi. Şirket'in ana faaliyet alanı olan Marmara Bölgesi'nde düşük seyreden talebe karşın çimento segmenti karlılığa katkı sunarken, hazır beton segmentinin zayıf seyrinin devam etmesi konsolide karlılığı baskıladı. Bu dönemde Akçansa'da gözlenen farklılaştırıcı avantaj ise, uygulanan yoğun maliyet disiplini oldu. Özellikle sabit gider kontrolü, reçete optimizasyonu ve stok yönetimi sayesinde marj seviyeleri makul seviyelerde seyretti. Net borç pozisyonundaki iyileşme ve net borç/FAVÖK rasyosundaki gerileme olumlu değerlendirdiğimiz gelişmeler arasında yer aldı.

■ Yılın son çeyreğinde, hacimdeki iyileşme ve mali yönetimdeki başarının korunması ile marj tarafındaki olumlu görüntünün devamını öngörüyoruz. Ürün miksindeki değişim ve fiyatlamadaki iyileşme eğiliminin marjlarda yaratacağı olumlu etki ile yılın son çeyreğinde önceki çeyreğe kıyasla daha iyi sonuç takip edilebilir. Buna karşın, hazır beton segmentinde bakım onarım çalışmalarının sabit giderleri artırıcı etki etmesi, yıl sonu IFRS düzeltmeleri ve karşılık güncellemeleri, Aralık ayında hava koşullarındaki seyrin nasıl olacağına ilişkin henüz öngöründe bulunulamaması gibi olası etkenler de son çeyrek performansında belirleyici olacaktır.

■ 2026 yılına ilişkin temel beklentimiz hem fiyatlama hem de maliyet yönetimi kaynaklı toparlanmalar üzerinde şekilleniyor. Maliyet odaklı yaklaşımın korunması, bununla birlikte ürün reçetesinde yapılan optimizasyon çalışmalarıyla birlikte sabit gider tarafında iyileşmenin devam edeceğini düşünüyoruz. Ocak ayında gerçekleşmesi beklenen asgari ücret artışı nedeniyle, işçilik maliyetlerinin sabit giderler üzerinde risk oluşturmalarına karşın, 2026 ile birlikte talep tarafının özellikle Marmara bölgesinde kentsel dönüşüm ve projeler kaynaklı hareketi, düşük baz etkisiyle birlikte değerlendirdiğimizde hacim artışının ivmesini güçlendirebileceğini düşünüyoruz. Hazır beton segmentinde devam eden filo büyümesi ve yenileme yatırımları ile Şirket'in kendi araçlarını kullanarak maliyet avantajı sağlaması hedeflenmektedir. Buna ek olarak, son çeyrekte devreye alınan Sazlıbosna tesisinin katkısı da göz önünde bulundurulduğunda, önümüzdeki dönemlerde hazır beton segmentinde hızlı bir geri dönüş potansiyeli de mevcut bulunmaktadır.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AKCNS
Mevcut Fiyat (TL)	127.40
Hedef Fiyat (TL)	188.10
Getiri Potansiyeli (%)	48%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	121.80 210.14
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	108
Sermaye (mln TL)	191
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	24,390
Hedeflenen Piyasa Değeri	36,006
Net Borç	575
Firma Değeri	24,966

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	-3%	-6%	-15%	-27%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-3%	-30%	-34%

Özet Veriler (mln TL)

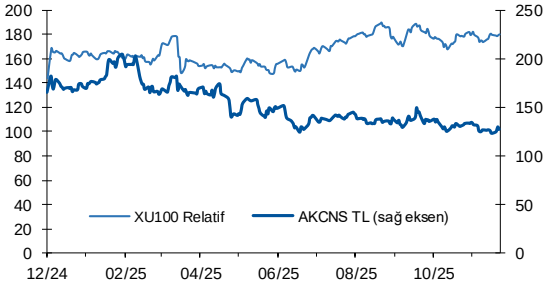
	2023	2024	2025T	2026T
Satış Gelirleri	27,034	21,614	24,807	33,443
FAVÖK	5,674	3,859	3,218	4,613
Net Kar	3,424	1,673	942	1,390

FAVÖK Marjı	21.0%	17.9%	13.0%	13.8%
Net Kar Marjı	12.7%	7.7%	3.8%	4.2%

Tahminler ve Rasyolar

	2023	2024	2025T	2026T
FD/Ciro	0.7x	1.3x	1.0x	0.7x
FD/FAVÖK	3.3x	7.2x	7.8x	5.4x
F/K	5.9x	17.8x	25.9x	17.5x
PD/DD	1.0x	1.2x	0.8x	0.7x
Net Borç/FAVÖK	-0.2x	-0.5x	-0.1x	-0.5x

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 27 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

- Gazze ve Rusya-Ukrayna bölgelerinde yeniden yapılanmalar ve yaratacağı talep artışıyla birlikte genel fiyat düzeyindeki pozitif etkileri de olası katalizörler arasında değerlendiriyor, ancak, henüz çok ciddi bir ağırlık vermiyoruz. Bahse konu bölgelerdeki devam eden süreçleri gözeterek ilerlemek çok daha sağlıklı olacaktır. Buna ek olarak, maliyet odaklı yönetim yaklaşımının devam etmesi ile enerji maliyetlerinde ekstrem bir artış öngörülmemesi nedeniyle brüt karlılık ve FAVÖK marjlarında iyileşme görmeyi olası buluyoruz.
- Diğer taraftan yüksek seyreden finansman maliyetleri ile sektördeki yavaşlığın devam etmesi, ithalatçı ülkelerin iç pazarda etkinliğinin artması ve vergi regülasyonları aşağı yönlü riskleri oluşturuyor.
- Bu varsayımlar doğrultusunda, 2026 yılının 2025'e kıyasla daha güçlü bir operasyonel dönem olmasını ve özellikle ikinci çeyrekte itibaren finansal tablolarda iyileşmenin daha belirgin hale geleceğini düşünüyoruz.

Genel değerlendirmemiz: Makro tahminlerimizdeki değişiklik ve İNA modelimizi ileri taşımamız neticesinde AKCNS için 12-aylık hedef fiyatımızı 207,00 TL'den 188,10 TL'ye güncelliyor, önerimiz ise TUT yönünde sürdürüyoruz. Ancak, 2Ç26 ile birlikte beklediğimiz toparlanma sürecine dair ağırlığın hissedildiği ve ikna ettiği senaryo önerimiz açısından bariz şekilde yukarı yönlü riskler barındıracaktır. Her zamanki gibi süreci dikkatle gözeterek karar vereceğimizi önemle belirtmek isteriz. Hisse, yıl başlangıcından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %34 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse, 8,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

2026 yıl sonu finansallarında AKCNS'nin i) 33.443 milyon TL net satış geliri ii) 4.613 milyon TL FAVÖK iii) 1.390 milyon TL net kar açıklamasını öngörmekteyiz. Hisse, 2026 yıl sonu tahminlerimize göre 5,4x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları | AKCNS

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	6,414	5,706	7,178	12%	-11%	17,017	20,777	-18%
Brüt kar (mio TL)	1,038	707	1,503	47%	-31%	1,947	3,569	-45%
Brüt kar marjı	16.2%	12.4%	20.9%	3.8 puan	-4.8 puan	11.4%	17.2%	-5.7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	368	356	313	4%	18%	1,121	943	19%
Faaliyet giderleri/satışlar	5.7%	6.2%	4.4%	-0.5 puan	1.4 puan	6.6%	4.5%	2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	670	352	1,190	91%	-44%	827	2,625	-69%
Esas faaliyet kar marjı	10.4%	6.2%	16.6%	4.3 puan	-6.1 puan	4.9%	12.6%	-7.8 puan
FAVÖK (mio TL)	1,083	761	1,593	42%	-32%	2,057	3,815	-46%
FAVÖK marjı	16.9%	13.3%	22.2%	3.5 puan	-5.3 puan	12.1%	18.4%	-6.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-34	-43	-19	-21%	74%	-66	-12	430%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-32	-28	-24	13%	31%	97	-141	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-19	34	-73	a.d.	-75%	-39	-36	10%
Vergi öncesi kar (mio TL)	585	314	1,073	86%	-45%	818	2,435	-66%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-173	-36	-396	379%	-56%	-331	-781	-58%
Net kar (mio TL)	413	278	677	48%	-39%	487	1,654	-71%
Net kar marjı	6.4%	4.9%	9.4%	1.6 puan	-3 puan	2.9%	8.0%	-5.1 puan
Net borç* (mio TL)	575	1,007	-449	-43%	a.d.	575	-449	a.d.
Net borç/FAVÖK	0.2	0.3	-0.1	-0.1	0.3	0.2	-0.1	0.3
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	3.9%	5.0%	10.6%	-1.1 puan	-6.7 puan	3.9%	10.6%	-6.7 puan
Aktif karlılık (yıllık)	2.8%	3.6%	7.7%	-0.8 puan	-4.9 puan	2.8%	7.7%	-4.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	11,987	11,743	13,029	2%	-8%	11,987	13,029	-8%
Duran varlıklar (mio TL)	21,039	21,302	20,705	-1%	2%	21,039	20,705	2%
Özkaynaklar (mio TL)	24,006	23,922	24,410	0%	-2%	24,006	24,410	-2%
Stoklar (mio TL)	2,027	2,590	2,644	-22%	-23%	2,027	2,644	-23%

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

Bilanço | AKCNS

Şirket	AKÇANSA		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	30.10.2025	14.02.2025	14.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	11,987	13,619	11,238
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,786	5,656	3,927
Finansal Yatırımlar	0	0	295
Ticari Alacaklar	4,836	4,287	4,116
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	42	137	193
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	2,027	2,593	2,253
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,296	946	455
(Ara Toplam)	11,987	13,619	11,238
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	21,039	22,000	17,077
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	21	15	13
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	4,343	5,308	3,865
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	1,052	893	682
Maddi Duran Varlıklar	11,684	11,890	9,424
Şerefiye	3,171	3,171	2,487
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	590	594	499
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	47
Diğer Duran Varlıklar	179	128	60
TOPLAM VARLIKLAR	33,026	35,619	28,315
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,637	8,493	7,753
Finansal Borçlar	3,892	3,161	2,587
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	3,010	4,708	4,356
Diğer Borçlar	160	160	156
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)	50	22	56
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	208	148	247
Borç Karşılıkları	209	199	290
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	108	97	62
(Ara Toplam)	7,637	8,493	7,753
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,383	1,344	641
Finansal Borçlar	470	374	334
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	362	353	306
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	552	617	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	24,006	25,782	19,921
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	24,006	25,782	19,921
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	4,786	4,643	3,475
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3,460	2,874	493
Dönem Net Kar/Zararı	487	2,098	3,424
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	15,080	15,976	12,338
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	33,026	35,619	28,315

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu | AKCNS

Şirket	AKÇANSA			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	30.10.2025	30.10.2025	30.10.2025	30.10.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	20,777	17,017	7,178	6,414
Satışların Maliyeti (-)	-17,209	-15,070	-5,675	-5,376
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,569	1,947	1,503	1,038
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)	3,569	1,947	1,503	1,038
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-122	-180	-48	-66
Genel Yönetim Giderleri (-)	-821	-916	-265	-293
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	-24	0	-9
Diğer Faaliyet Gelirleri	350	365	75	62
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-500	-500	-95	-96
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,476	692	1,170	636
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	137	68	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	137	68	0	0
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	2,613	761	1,170	636
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	940	1,164	331	287
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,081	-1,066	-356	-338
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-36	-39	-73	-19
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,435	818	1,073	585
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-781	-331	-396	-173
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-289	-326	-209	-230
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-493	-5	-187	57
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,654	487	677	413
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,654	487	677	413
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,654	487	677	413
Azınlık Payları	0	0	0	0
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	0.00	0.00
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 şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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.