

Alfa Solar Enerji (ALFAS TI)

Şirket Toplantı & Güncelleme Notu

Alfa Solar Enerji ile mevcut görünümü değerlendirmek ve 2026'ya ilişkin beklentilerimizi güncellemek adına gerçekleştirdiğimiz görüşmeden derlediğimiz ve önemli gördüğümüz notlar aşağıda yer almaktadır.

- 2025'in ilk 9 ayında sektörde, panel fiyatlarındaki baskı ve kapasite fazlası nedeniyle panel tarafında karlılık alanı daralmıştır. Esas faaliyetlerden ziyade diğer faaliyetlerden sağlanan gelirler bu dönemde öne çıkarken, konsolide karlılık ise baskı altında kalmıştır. Sektör geneline bakıldığında, küresel oyuncuların da benzer şekilde zayıf sonuçlar açıkladığı, panel tarafında anlamlı karlılığın elde edilemediği ortam gözlenmektedir.
- Panel tarafındaki zayıf görüntünün yılın geri kalanında ve 2026 yılında devam edeceğini ve halihazırda yeterli kapasite bulunması nedeniyle ek büyüme alanının sınırlı olacağını değerlendirmekteyiz. Buna karşın:
 - Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın yürütmekte olduğu Yüksek Teknoloji Yatırım Programı (HIT-30) çerçevesinde gerçekleştirilmesi planlanan teşvik programları,
 - Artan gözetim vergileriyle birlikte Çin'den ithal edilen hücrelerin maliyetinin yükselmesi yerli hücre üretimini öne çıkaran bir dinamik yaratmaktadır.
- İthal hücrelerde yüksek ürün maliyetlerine aynı düzeyde vergi eklenmesinin, yerli hücreyi hem maliyet hem erişilebilirlik açısından avantajlı konuma taşıyacağını değerlendiriyoruz. Üretimde yerleşme ve katma değerde artış açısından stratejik bir yatırım olan fotovoltaik güneş paneli hücresi üretimi ile ithalata bağımlılığın azaltılmasının ve yeni nesil teknolojilerle üretim kapasitesinin gelişmesinin, bu dönemde Şirket'in önemli odaklarından olacağını düşünmekteyiz.
- ALFAS, içinde bulunduğu yoğun yatırım döneminde Romanya enerji yatırımlarında santrallerin devreye alınması ile birlikte bu alanda ek büyüme potansiyeli bulundurmaktadır. Bununla birlikte depolamalı GES projeleri ve yeni proje alımı fırsatları Şirket tarafından aktif olarak takip edilmektedir. Kuzey Fabrika yenileme yatırımı ile tesisin yıllık üretim kapasitesi 290Mwp'den 500Mwp'ye yükselmiş, kapasite artışının yanı sıra gelişen teknolojiye uygun üretim ihtiyacının karşılanmıştır.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ALFAS
Mevcut Fiyat (TL)	43.26
Hedef Fiyat (TL)	64.40
Getiri Potansiyeli (%)	49%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	37.73 85.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	99
Sermaye (mln TL)	368
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	15,920
Hedeflenen Piyasa Değeri	23,705
Net Borç	1,726
Firma Değeri	17,653

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	-5%	-2%	-36%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-7%	-16%	-43%

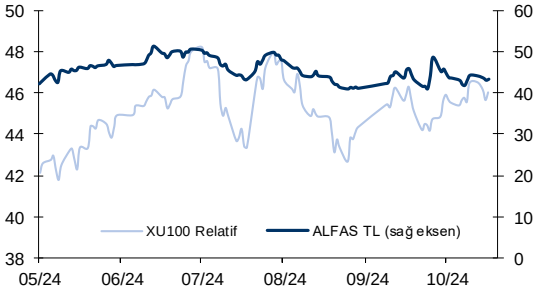
Özet Veriler (mln TL)	2023	2024	2025T	2026T
Satış Gelirleri	11,165	7,698	8,480	15,177
FAVÖK	2,073	576	532	1,327
Net Kar	1,500	199	-6	384
Hisse Başı Kar	4.08	0.54	-0.02	1.04

FAVÖK Marjı	18.6%	7.5%	6.3%	8.7%
Net Kar Marjı	13.4%	2.6%	-0.1%	2.5%

Tahminler ve Rasyolar

	2023	2024	2025T	2026T
FD/Ciro	2.4x	3.6x	2.1x	1.2x
FD/FAVÖK	13.1x	48.4x	33.2x	13.3x
F/K	18.9x	137.2x	-	41.4x
PD/DD	7.2x	5.7x	3.3x	2.8x
Net Borç/FAVÖK	-0.5x	0.9x	3.5x	3.2x

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 05 Aralık 2025 tarihi itibarıyla.

Ortaklık Yapısı

Alfa Kazan Enerji ve Çevre Yatırımları A.Ş.	77%
Halka Açık	23%

Strateji ve Araştırma

DenizbankYatirimHizmetleriGrubuStratejiVeArastirma@denizbank.com

- **2026 yılına ilişkin temel beklentimiz ana büyüme ve marj katalizörünün hücre yatırımı olacağı yönünde bulunuyor.** ALFAS'ın hücre üretimi Topcon 5.0 gibi yüksek verimli hücre teknolojisine odaklı, yerli hücre üretiminde önemli bir potansiyel barındırmaktadır. Şirket'in, yeni yatırımların getiri potansiyeline karşın, borçluluk üzerinde bir miktar baskı oluşturmasını öngörüyoruz. Dolayısıyla, FAVÖK marjlarından toparlanma beklmemize karşın net borç/FAVÖK'te yüksek seyrin devam etmesini bekliyoruz.
- Sektör üreticileri arasında beklenen konsolidasyon ihtimali ve YEKA ile HIT 30 programları kapsamında yerli cam, alüminyum ve hücre kullanımının teşvik edilmesi, panel fiyatlarında yukarı yönlü hareketle birlikte 2026 ciro görünümünü destekleyen bir zemin oluşturuyor. **Bu çerçevede 2026 yılında ALFAS için panel tarafında sınırlı, ancak, hücre ve enerji yatırımlarından kaynaklı daha anlamlı bir büyüme ve marj iyileşmesi potansiyeli bulunduğunu değerlendiriyoruz.** Diğer taraftan yüksek seyreden finansman maliyetleri ile sektördeki yavaşlığın devam etmesi, ithalatçı ülkelerin iç pazarda etkinliğinin artması ve vergi regülasyonları aşağı yönlü riskleri oluşturmaktadır.

Genel değerlendirmemiz: Makro tahminlerimizdeki değişiklik ve İNA modelimizi ileri taşımamız neticesinde ALFAS için 12-aylık hedef fiyatımızı 71,84 TL'den 64,40 TL'ye güncelliyor, önerimiz ise TUT yönünde sürdürüyoruz. Ancak, hücre yatırımının stratejik önemde olması, YEKA ve HIT-30 programı kapsamında proje bazlı teşvikler, Romanya yatırımlarının devreye alınması gelişmeleriyle özellikle 2Ç26'dan itibaren Şirket'in yüksek FAVÖK marjına erişme potansiyeli bulunduğunu değerlendirirken, yine de yılın ilk yarısını ve yatırım takvimindeki gelişmeleri izlemek istediğimizi de belirtmek isteriz. Hisse, yıl başlangıcından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %43 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse, 74,0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

2026 yıl sonu finansallarında ALFAS'ın i) 15.177 milyon TL net satış geliri ii) 1.327 milyon TL FAVÖK iii) 384 milyon TL net kar açıklamasını öngörmekteyiz. Hisse, 2026 yıl sonu tahminlerimize göre 13,3x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları | ALFAS

	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)	2,027	1,866	1,909	9%	6%	5,833	7,048	-17%
Brüt kar (mio TL)	110	152	433	-28%	-75%	470	1,048	-55%
Brüt kar marjı	5.4%	8.1%	22.7%	-2.7 puan	-17.2 puan	8.1%	14.9%	-6.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	101	80	117	26%	-13%	251	268	-6%
Faaliyet giderleri/satışlar	5.0%	4.3%	6.1%	0.7 puan	-1.1 puan	4.3%	3.8%	0.5 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	9	72	316	-88%	-97%	219	780	-72%
Esas faaliyet kar marjı	0.4%	3.8%	16.6%	-3.4 puan	-16.1 puan	3.8%	11.1%	-7.3 puan
FAVÖK (mio TL)	71	122	355	-42%	-80%	379	862	-56%
FAVÖK marjı	3.5%	6.5%	18.6%	-3 puan	-15.1 puan	6.5%	12.2%	-5.7 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	358	321	27	12%	1228%	722	231	212%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-353	-220	0	61%	a.d.	-717	52	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	26	-97	-272	a.d.	a.d.	-84	-537	-84%
Vergi öncesi kar (mio TL)	40	76	72	-47%	-44%	140	526	-73%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-94	-12	-33	662%	181%	-156	-199	-22%
Net kar (mio TL)	-53	63	39	a.d.	a.d.	-14	329	a.d.
Net kar marjı	-2.6%	3.4%	2.0%	-6 puan	-4.6 puan	-0.2%	4.7%	-4.9 puan
Net borç* (mio TL)	1,726	2,380	173	-27%	900%	1,726	173	900%
Net borç/FAVÖK	7.2	4.6	0.2	2.7	7.1	7.2	0.2	7.1
Net borç/özsermaye	0.3	0.4	0.0	-0.1	0.3	0.3	0.0	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-1.8%	0.0%	12.9%	-1.7 puan	-14.7 puan	-1.8%	12.9%	-14.7 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-0.8%	0.0%	6.7%	-0.8 puan	-7.5 puan	-0.8%	6.7%	-7.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	5,150	4,348	5,262	18%	-2%	5,150	5,262	-2%
Duran varlıklar (mio TL)	6,653	6,541	3,841	2%	73%	6,653	3,841	73%
Özkaynaklar (mio TL)	5,319	5,461	4,692	-3%	13%	5,319	4,692	13%
Stoklar (mio TL)	1,419	1,163	2,689	22%	-47%	1,419	2,689	-47%

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

Bilanço | ALFAS

Şirket	ALFA SOLAR ENERJİ		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	10.11.2025	11.03.2025	11.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	5,150	4,804	5,408
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,292	1,122	1,487
Finansal Yatırımlar	3	3	581
Ticari Alacaklar	1,643	893	245
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	37	64	106
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,419	1,579	1,960
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	757	1,143	1,029
(Ara Toplam)	5,150	4,804	5,408
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	6,653	4,280	1,919
Ticari Alacaklar	45.35	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	918	850	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	30.51	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	5,491	3,313	1,919
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	168	117	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	11,803	9,084	7,327
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,597	3,543	3,142
Finansal Borçlar	1,880	1,115	265
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	1,127	759	1,291
Diğer Borçlar	551	64	6
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	984.72	1,354.31	1,473.28
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
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	52
Borç Karşılıkları	8	8	6
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	46	243	50
(Ara Toplam)	4,597	3,543	3,142
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,887	775	237
Finansal Borçlar	1,140	539	151
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.04
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	0	0	9
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	710	212	78
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	36.72	23.92	0.00
Özkaynaklar	5,319	4,766	3,948
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5,312	4,762	3,945
Ödenmiş Sermaye	368	368	368
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	949.09	949.09	756.67
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	325	320	74
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,421	2,252	908
Dönem Net Kar/Zararı	-14	250	1,500
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,262	624	338
Azınlık Payları	7	4	3
TOPLAM KAYNAKLAR	11,803	9,084	7,327

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu | ALFAS

Şirket	ALFA SOLAR ENERJİ			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	10.11.2025	10.11.2025	10.11.2025	10.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	7,048	5,833	1,909	2,027
Satışların Maliyeti (-)	-6,000	-5,363	-1,476	-1,917
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,048	470	433	110
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)	1,048	470	433	110
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-142	-101	-73	-47
Genel Yönetim Giderleri (-)	-125	-128	-43	-49
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	-22	0	-6
Diğer Faaliyet Gelirleri	245	462	64	149
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-434	-341	-100	-73
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	591	340	280	85
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	369	539	12	273
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	409	665	9	272
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-40	-126	3	1
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	52	62	52	10
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,011	941	343	367
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	251	199	103	38
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-199	-916	-102	-365
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-537	-84	-272	26
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	526	140	72	40
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-199	-156	-33	-94
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-103	-23	-70	-20
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-96	-132	36	-74
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	327	-15	38	-54
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	327	-15	38	-54
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	329	-14	39	-53
Azinlık Payları	-2	-1	-1	-1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.90	-0.04	0.11	-0.14
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.90	-0.04	0.11	-0.14
Hisse Başına Kazanç	0.90	-0.04	0.11	-0.14
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.90	-0.04	0.11	-0.14

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 değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.