

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ENJSA
Mevcut Fiyat (TL)	105.70
Hedef Fiyat (TL)	130.70
Getiri Potansiyeli (%)	23.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	50.16 116.90
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	254
Sermaye (mln TL)	1,181
Pazar	Yıldız Pazar

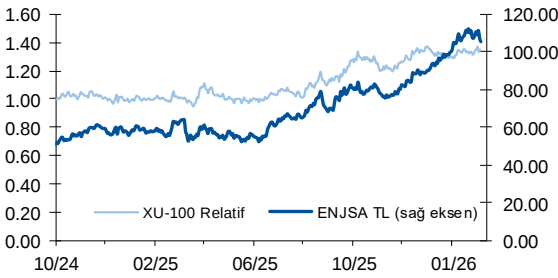
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	124,839
Hedeflenen Piyasa Değeri	154,366
Net Borç	64,283
Firma Değeri	189,122

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	32%	91%	17%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	8%	38%	-1%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 02 Mart 2026 tarihi itibarıyla.

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	62,783	---	61,002
FAVÖK	10,988	---	11,320
FAVÖK marjı	17.5%	---	18.6%
Net kar	2,707	---	918
Net kar marjı	4.3%	---	1.5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	318,744	249,460	233,065	326,986
FAVÖK	32,848	40,906	43,277	55,435
Net kar	8,537	-6,352	3,171	13,078

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

*2026 yılı net kar rakamı baz alınan net kara işaret etmektedir.

Enerjisa (ENJSA TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Enerjisa Enerji, 4Ç25 döneminde 62.783 milyon TL satış geliri (Konsensus: 61.002 milyon TL), 10.988 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 11.320 milyon TL) ve 2.707 milyon TL net kar (Konsensus: 918 milyon TL) açıkladı. Baz alınan net kar ise 2,3 milyar TL olarak açıklandı. 4Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.644 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Beklentilerin üzerinde açıklanan net kar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Artan ekonomik net borç pozisyonu.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

→ Baz alınan net kar rakamının 2025'e yönelik ilk beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi ve açıklanan 2026 beklentilerine ek olarak beklentimiz paralelinde açıklanan kâr payı dağıtım teklifini sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Enerjisa Enerji'nin, yatırımcı sunumunda paylaştığı verilere göre:

- Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı, 2025'te 83,6 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu artışta; 2024 yıl sonu yeniden değerlendirme etkisi ve yılın ikinci yarısında hızlanan stratejik şebeke yatırımları etkili olmuştur.
- Son Kaynak Tedarik Limitleri'ndeki güncellenmenin etkisi ile düzenlemeye tabi piyasadaki satışlar 2025'te 29,6 TWs olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, 2024 yılının aynı döneminde 16,9 TWs olarak gerçekleşen serbest piyasa segment satışı 2025'te 17,6 TWs olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket'in faaliyet gelirleri (FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri- Tek Seferlik Kalemler Hariç) 2024'te 53,9 milyar TL iken, 2025'te 58,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Dağıtım iş kolu faaliyet geliri, 2025'te Enerjisa Enerji faaliyet gelirlerinin %85'ini oluşturmuştur. Bu dönemde dağıtım iş kolunun faaliyet geliri 49,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket'in 2024'te 4,2 milyar TL olarak gerçekleşen baz alınan net karı, 2025'te %73 artışla 9,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- 2024'te ortalama %46,8 seviyesinde gerçekleşen ortalama finansman oranı (nakit ve türev araçlar dahil), 9A25'te %44,6 seviyesine düşmüştür.
- 2024 yıl sonunda 44,8 milyar TL olan finansal net borç 2025'te 63,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Rasyonet verilerine göre:

- Şirket'in satış geliri 4Ç25 döneminde %3 azalarak 62.783 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2025'te ise satış geliri %7 azalarak 233.065 milyon TL oldu.
- 4Ç25 döneminde brüt kar %6 artarak 16.067 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı ise 2,1 puan artışla %25,6 seviyesinde oluşmuştur. Bu dönemde FAVÖK %4 artışla 10.988 milyon TL seviyesinde, FAVÖK marjı 1,1 puan artışla %17,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2025'te ise brüt kar marjı 3,1 puan artışla %25,5'e, FAVÖK marjı 2,2 puan artışla %18,6'ya ulaşmıştır.
- 4Ç25 döneminde 2.707 milyon TL net kar eden Şirket, yılı 3.171 milyon TL net kar ile tamamladı.
- Şirket'in, 2026 beklentileri; i) 75-80 milyar TL faaliyet gelirleri (FAVÖK + yatırım geri ödemeleri) ii) 11-13 milyar TL baz alınan net kar iii) 30-35 milyar TL yatırım harcaması iv) 110-120 milyar TL düzenlemeye tabi varlık tabanı yönünde.
- Şirket, 2025 yılına ilişkin kâr payı dağıtım teklifini de açıkladı. Buna göre, hisse başına brüt 5,08 TL kâr payı dağıtım önerisinin Genel Kurul onayına sunulmasına karar verildi. Açıklanan temettü ödemesi %4,8 temettü verimliliğine işaret etmektedir. 2026 Strateji Raporu'nda paylaştığımız beklentimiz de hisse başına brüt 5,05 TL şeklindeydi.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Enerjisa Enerji için 12-aylık hedef fiyatımızı 130,70 TL, önerimiz ise AL yönünde koruyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %1 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,4x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	62,783	63,420	64,408	-1%	-3%	233,065	249,460	-7%
Brüt kar (mio TL)	16,067	13,920	15,107	15%	6%	59,506	55,923	6%
Brüt kar marjı	25.6%	21.9%	23.5%	3.6 puan	2.1 puan	25.5%	22.4%	3.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	6,652	5,110	5,969	30%	11%	22,594	21,229	6%
Faaliyet giderleri/satışlar	10.6%	8.1%	9.3%	2.5 puan	1.3 puan	9.7%	8.5%	1.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	9,415	8,810	9,138	7%	3%	36,912	34,693	6%
Esas faaliyet kar marjı	15.0%	13.9%	14.2%	1.1 puan	0.8 puan	15.8%	13.9%	1.9 puan
FAVÖK (mio TL)	10,988	10,366	10,553	6%	4%	43,277	40,906	6%
FAVÖK marjı	17.5%	16.3%	16.4%	1.2 puan	1.1 puan	18.6%	16.4%	2.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-590	173	-1,238	a.d.	-52%	935	1,431	-35%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-6,470	-6,560	-7,066	-1%	-8%	-27,119	-26,521	2%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-1,644	-1,232	-2,033	33%	-19%	-4,881	-6,013	-19%
Vergi öncesi kar (mio TL)	711	1,190	-1,199	-40%	a.d.	5,848	3,590	63%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	1,996	-419	652	a.d.	206%	-2,677	-9,942	-73%
Net kar (mio TL)	2,707	771	-547	251%	a.d.	3,171	-6,352	a.d.
Net kar marjı	4.3%	1.2%	-0.8%	3.1 puan	5.2 puan	1.4%	-2.5%	3.9 puan
Net borç* (mio TL)	64,283	55,422	59,327	16%	8%	64,283	59,327	8%
Net borç/FAVÖK	1.5	1.3	1.5	0.2	0.0	1.5	1.5	0.0
Net borç/özsermaye	0.7	0.6	0.6	0.1	0.1	0.7	0.6	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	3.3%	-0.1%	-6.5%	3.4 puan	9.8 puan	3.3%	-6.5%	9.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.3%	0.0%	-2.7%	1.4 puan	4 puan	1.3%	-2.7%	4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	66,773	76,023	67,265	-12%	-1%	66,773	67,265	-1%
Duran varlıklar (mio TL)	171,825	157,829	168,017	9%	2%	171,825	168,017	2%
Özkaynaklar (mio TL)	95,768	93,536	97,457	2%	-2%	95,768	97,457	-2%
Stoklar (mio TL)	3,551	5,476	5,044	-35%	-30%	3,551	5,044	-30%

* 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
ENJSA	2 Mart	-1.6%	-3.4%	-3.0%	-2.1%	-1.9%	6.8%

Bilanço

Şirket	ENERJİSA ENERJİ		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	02.03.2026	02.03.2026	26.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	66,773	67,265	58,742
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,179	12,419	6,499
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	34,155	26,770	22,426
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	11,721	8,145	7,913
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	3,551	5,044	5,698
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	13,168	14,887	16,206
(Ara Toplam)	66,773	67,265	58,742
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	171,825	168,017	131,977
Ticari Alacaklar	8,539.74	7,359.61	1,188.03
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	4,563	8,195	3,408
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	2,508	1,493	1,284
Maddi Duran Varlıklar	13,686	13,030	9,514
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	57,468	60,636	48,778
Ertelenmiş Vergi Varlığı	31,522	31,889	30,364
Diğer Duran Varlıklar	53,538	45,414	37,441
TOPLAM VARLIKLAR	238,598	235,281	190,719
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	84,579	88,455	69,308
Finansal Borçlar	32,870	39,158	29,121
Diğer Finansal Yükümlülükler	245	216	202
Ticari Borçlar	28,318	25,982	23,403
Diğer Borçlar	16,570	17,165	12,980
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)	329	70	46
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	301	349	53
Borç Karşılıkları	2,370	2,060	1,584
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,574	3,455	1,920
(Ara Toplam)	84,579	88,455	69,308
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	58,251	49,369	37,998
Finansal Borçlar	34,626	31,459	19,031
Diğer Finansal Yükümlülükler	720.49	911.31	1,110.90
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)	7,015	12	4,480
Uzun vadeli karşılıklar	2,580	2,592	1,948
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	13,310	14,394	11,428
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	95,768	97,457	83,414
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	95,768	97,457	83,414
Ödenmiş Sermaye	1,181	1,181	1,181
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	38,850.14	38,850.14	31,353.37
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,697	4,512	3,560
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	30,686	41,254	27,218
Dönem Net Kar/Zararı	3,171	-6,352	6,522
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	17,183	18,011	13,580
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	238,598	235,281	190,719

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ENERJİSA ENERJİ			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	02.03.2026	02.03.2026	02.03.2026	02.03.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	249,460	233,065	64,408	62,783
Satışların Maliyeti (-)	-193,537	-173,559	-49,301	-46,716
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	55,923	59,506	15,107	16,067
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)	55,923	59,506	15,107	16,067
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-21,229	-22,594	-5,969	-6,652
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	9,920	8,408	1,661	1,742
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-8,489	-7,473	-2,899	-2,332
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	36,124	37,848	7,901	8,826
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	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	36,124	37,848	7,901	8,826
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3,711	2,926	1,043	479
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-30,232	-30,045	-8,109	-8,594
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-6,013	-4,881	-2,033	-1,644
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,590	5,848	-1,199	711
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-9,942	-2,677	652	1,996
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2,607	-3,117	-291	973
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-7,335	440	943	1,023
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-6,352	3,171	-547	2,707
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-6,352	3,171	-547	2,707
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-6,352	3,171	-547	2,707
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-5.38	2.69	-0.46	2.29
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-5.38	2.69	-0.46	2.29
Hisse Başına Kazanç	-5.38	2.69	-0.46	2.29
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-5.38	2.69	-0.46	2.29

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