

Hisse Verileri

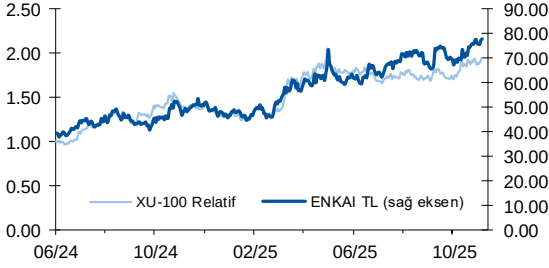
Bloomberg Hisse Kodu	ENKAI
Mevcut Fiyat (TL)	77.90
Hedef Fiyat (TL)	105.00
Getiri Potansiyeli (%)	34.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	44.30 78.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	991
Sermaye (mln TL)	6,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	467,400
Hedeflenen Piyasa Değeri	630,000
Net Borç	-147,221
Firma Değeri	320,179

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	13%	9%	58%	68%
BIST100 Rölatif Getiri	12%	9%	29%	51%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 07 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	44,603	43,185	38,591
FAVÖK	8,409	9,049	8,807
FAVÖK marjı	18.9%	21.0%	22.8%
Net kar	10,711	9,819	10,130
Net kar marjı	24.0%	22.7%	26.2%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Enka İnşaat (ENKAI TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Enka İnşaat 3Ç25'te 44.603 milyon TL gelir (Konsensus: 38.591 milyon TL / Deniz Yatırım: 43.185 milyon TL), 8.409 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 8.807 milyon TL / Deniz Yatırım: 9.049 milyon TL) ve 10.711 milyon TL net kar (Konsensus: 10.130 milyon TL / Deniz Yatırım: 9.819 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 482 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış geliri, FAVÖK ve net karda yıllık bazda güçlü artış ve inşaat segmenti bakiye iş yükünde devam eden büyümeye ek olarak net nakit pozisyonunda artış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x ---

■ Bilançooya dair kısa değerlendirmemiz

- 3Ç25 finansallarında, satış geliri, FAVÖK ve net kar yıllık bazda güçlü büyüme kaydederken, net nakit pozisyonunda artış yaşandı. Ayrıca, net kar hem bizim hem de piyasa beklentilerinin hafif üzerinde gerçekleşti. Bu çerçevede, finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratacağı düşüncesindeyiz; ek olarak, kâr payı avansı dağıtım kararının da bu momentumu güçlendireceğini değerlendiriyoruz.

■ Satış gelirleri 3Ç25'te yıllık %66 artışla 44.603 milyon TL oldu. Söz konusu büyümeye inşaat ve enerji segmentleri öncülük etti.

■ Brüt kâr yıllık bazda %43 büyürken, konsolide brüt kâr marjı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 3,0 puan azalarak %19,4 oldu.

■ FAVÖK rakamı yıllık %44 artarak 8.409 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 3Ç25'te FAVÖK marjı ise yıllık 2,9 puan azalışla %18,9 olmuştur. Karlılığı görece düşük olan enerji işkolunun gelirlerdeki payının artması FAVÖK marjındaki düşüşte etkili oldu.■ Şirket, çeyrek bazda %8 azalış, ancak, yıllık bazda %70 artışla 10.711 milyon TL net kar kaydetti. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen net gelirin beklentimizin hafifçe üzerinde kaydedilmesi, net kârın da tahminimizin hafif üzerinde gerçekleşmesinde etkili olmuştur.

■ 3Ç24'te 5.059 milyon TL yatırım faaliyetlerinden net gelir kaydedilirken, 3Ç25'te 7.493 milyon TL net gelir yazılmıştır. 3Ç24'te 221 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket 3Ç25'te de 296 milyon TL net finansman geliri kaydetti.

- **Net nakit pozisyonu son 5 çeyrektir istikrarlı bir şekilde artarken, 2024 yıl sonuna göre artış %30 seviyesinde yer alıyor.** Eylül 2025 sonu itibariyle Şirket'in 147.221 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2025 sonu: 126.118 milyon TL). Net nakit/FAVÖK oranı ise Eylül 2025 sonu itibariyle 4,6x seviyesindedir (Haziran 2025 sonu: 4,3x).
- İnşaat segmentinde bakiye iş yükü (backlog) Eylül 2025 sonu itibari ile 8,73 milyar USD seviyesindedir (Haziran 2025 sonu: 7,89 milyar USD, 2024 yıl sonu: 5,83 milyar USD, 2023 yıl sonu: 4,97 milyar USD). Backlog'un yalnızca %2,6'sı Türkiye'de bulunmaktadır.
- Ayrıca, Şirket Yönetim Kurulu, 28.03.2025 tarihinde yapılan 2024 yılı Olağan Genel Kurul'unda verilen yetkiye dayanarak, 01.01.2025-30.09.2025 tarihli ara dönem finansal tablolara göre oluşan net dönem kârından TTK'ya ve esas sözleşmeye göre ayrılması gereken yedek akçeler düşüldükten sonra kalan tutardan 5.000.000.000 TL'sinin 6.000.000.000 TL sermayeyi temsil eden hisse senedi sahiplerine dağıtılmak üzere 14.01.2026 tarihinden itibaren hisse başına brüt %83,33 net %70,83 oranında kâr payı avansı dağıtılmasına karar vermiştir.
- **Genel değerlendirme: 3Ç25 finansalları ve makro tahminlerimizdeki revizyonlara ek olarak net nakit pozisyonundaki artışı modelimize yansıtmamız neticesinde Enka İnşaat için 12-aylık hedef fiyatımızı 94,17 TL'den 105,00 TL'ye revize ediyor, tavsiyemizi de AL olarak sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre, ENKAİ hissesi 7,7x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.** Hatırlatmak gerekirse, 2 Mayıs 2025 tarihinden bu yana ENKAİ hissesini Döngüsel Portföyümüzde taşıyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %51 üzerinde performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 13,9x F/K ve 10,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	44,603	34,497	26,940	29%	66%	108,967	68,845	58%
Brüt kar (mio TL)	8,665	9,489	6,054	-9%	43%	26,179	16,579	58%
Brüt kar marjı	19.4%	27.5%	22.5%	-8.1 puan	-3 puan	24.0%	24.1%	-0.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,746	1,694	1,489	3%	17%	6,084	4,774	27%
Faaliyet giderleri/satışlar	3.9%	4.9%	5.5%	-1 puan	-1.6 puan	5.6%	6.9%	-1.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	6,918	7,796	4,564	-11%	52%	20,095	11,806	70%
Esas faaliyet kar marjı	15.5%	22.6%	16.9%	-7.1 puan	-1.4 puan	18.4%	17.1%	1.3 puan
FAVÖK (mio TL)	8,409	9,086	5,848	-7%	44%	23,990	14,782	62%
FAVÖK marjı	18.9%	26.3%	21.7%	-7.5 puan	-2.9 puan	22.0%	21.5%	0.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	7,842	8,909	5,011	-12%	56%	16,585	11,577	43%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	296	391	221	-24%	34%	1,347	320	321%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-482	-117	-625	312%	-23%	-1,005	-998	1%
Vergi öncesi kar (mio TL)	14,574	16,979	9,171	-14%	59%	37,022	22,704	63%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-3,193	-4,811	-2,463	-34%	30%	-9,214	-4,589	101%
Net kar (mio TL)	10,711	11,703	6,307	-8%	70%	26,278	17,361	51%
Net kar marjı	24.0%	33.9%	23.4%	-9.9 puan	0.6 puan	24.1%	25.2%	-1.1 puan
Net borç* (mio TL)	-147,221	-126,118	-104,830	17%	40%	-147,221	-104,830	40%
Net borç/FAVÖK	-4.6	-4.3	-5.4	-0.3	0.8	-4.6	-5.4	0.8
Net borç/özsermaye	-0.4	-0.4	-0.4	0.0	0.0	-0.4	-0.4	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	9.5%	8.9%	9.3%	0.6 puan	0.2 puan	9.5%	9.3%	0.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	7.2%	6.8%	7.1%	0.4 puan	0 puan	7.2%	7.1%	0 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	211,118	185,722	151,159	14%	40%	211,118	151,159	40%
Duran varlıklar (mio TL)	256,661	246,915	189,130	4%	36%	256,661	189,130	36%
Özkaynaklar (mio TL)	359,560	332,665	265,387	8%	35%	359,560	265,387	35%
Stoklar (mio TL)	19,514	18,668	15,081	5%	29%	19,514	15,081	29%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
ENKAI	7 Kasım	0.5%	2.6%	0.3%	2.8%	10.2%	7.0%

Bilanço

Şirket	ENKA İNŞAAT		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	07.11.2025	05.03.2025	05.03.2023
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	211,118	159,723	119,155
Nakit ve Nakit Benzerleri	54,420	42,314	36,212
Finansal Yatırımlar	98,474	75,342	53,133
Ticari Alacaklar	19,793	15,495	10,694
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	169	158	395
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	3,550.03	2,560.13	1,840.64
Stoklar	19,514	13,762	8,416
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	14,589	9,544	8,047
(Ara Toplam)	210,509	159,174	118,738
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	608.84	548.55	417.28
Duran Varlıklar	256,661	203,788	157,785
Ticari Alacaklar	0.00	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	93,221	77,082	63,576
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	82,881.87	63,968.80	53,635.27
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,690	1,443	1,759
Maddi Duran Varlıklar	77,980	59,431	37,965
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	631	1,742	442
Ertelenmiş Vergi Varlığı	146	93	95
Diğer Duran Varlıklar	111	29	313
TOPLAM VARLIKLAR	467,779	363,511	276,941
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	69,929	54,979	41,804
Finansal Borçlar	255	152	132
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	16,596	12,567	8,561
Diğer Borçlar	1,165	778	514
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	43,989.24	35,445.08	27,515.74
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	2,290	1,164	1,029
Borç Karşılıkları	2,082	1,899	1,675
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,551	2,974	2,378
(Ara Toplam)	69,929	54,979	41,804
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	38,291	25,300	16,603
Finansal Borçlar	5,417	3,950	3,455
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	1,159	903	668
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	757.88	0.00	31.73
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	895	716	560
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	30,061	19,731	11,888
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	359,560	283,232	218,534
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	354,395	279,418	215,659
Ödenmiş Sermaye	6,022	6,022	6,022
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	4,636	3,451	2,418
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	255,312	201,374	152,940
Dönem Net Kar/Zararı	26,278	24,691	16,969
Yabancı Para Çevrim Farkları	-51,825	-52,405	-39,347
Diğer Özkaynak Kalemeleri	113,973	96,286	76,657
Azınlık Payları	5,165	3,814	2,874
TOPLAM KAYNAKLAR	467,779	363,511	276,941

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ENKA İNŞAAT			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	07.11.2025	07.11.2025	07.11.2025	07.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	68,845	108,967	26,940	44,603
Satışların Maliyeti (-)	-52,266	-82,788	-20,886	-35,938
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	16,579	26,179	6,054	8,665
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)	16,579	26,179	6,054	8,665
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-890	-1,149	-387	-428
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,883	-4,935	-1,102	-1,318
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,190	1,367	201	556
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-827	-805	-249	-207
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	12,169	20,658	4,516	7,268
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	11,214	16,022	5,059	7,493
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	12,531	20,071	5,253	7,535
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1,317	-4,048	-194	-42
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	23,383	36,680	9,575	14,760
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,374	2,866	502	735
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,055	-1,518	-281	-921
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-998	-1,005	-625	-482
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	22,704	37,022	9,171	14,574
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-4,589	-9,214	-2,463	-3,193
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2,269	-4,347	-776	-1,729
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-2,321	-4,867	-1,687	-1,464
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	18,115	27,808	6,708	11,381
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	18,115	27,808	6,708	11,381
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	17,361	26,278	6,307	10,711
Azınlık Payları	754	1,531	402	670
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.96	4.48	1.08	1.83
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.96	4.48	1.08	1.83
Hisse Başına Kazanç	2.96	4.48	1.08	1.83
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.96	4.48	1.08	1.83

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 2025

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 gözетerek 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.