

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KRDMD
Mevcut Fiyat (TL)	31.44
Hedef Fiyat (TL)	41.00
Getiri Potansiyeli (%)	30.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	21.16
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,526
Sermaye (mln TL)	1,140
Pazar	Yıldız Pazar

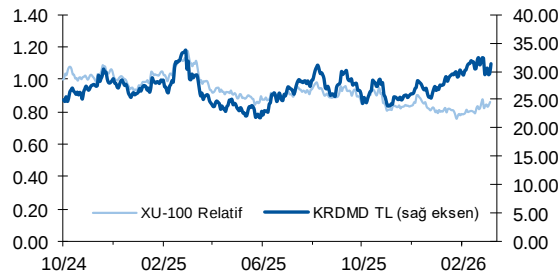
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	36,605
Hedeflenen Piyasa Değeri	46,740
Net Borç	5,768
Firma Değeri	42,373

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	22%	-2%	24%
BIST100 Rölatif Getiri	10%	3%	-22%	6%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 10 Mart 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	97,553	73,954	66,719	84,530
FAVÖK	6,065	5,481	6,834	9,205
Net Kar	3,001	-3,968	-1,680	2,312

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	16,420	16,093	16,083
FAVÖK	2,362	2,040	2,021
FAVÖK marjı	14.4%	12.7%	12.6%
Net kar	-683	-141	175
Net kar marjı	-4.2%	-0.9%	1.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Kardemir (KRDMD TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Kardemir 4Ç25'te 16.420 milyon TL gelir (Konsensus: 16.083 milyon TL / Deniz Yatırım: 16.093 milyon TL), 2.362 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.021 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.040 milyon TL) ve 683 milyon TL net zarar (Konsensus: 175 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 141 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 4Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 230 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış hacminde yıllık artış, karlılıkta hem çeyrekssel hem de yıllık bazda iyileşme, işletme faaliyetlerinden nakit akışı ve net borç pozisyonunda azalış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Vergi öncesinde kar kaydedilmesine karşılık artan vergi gideri nedeniyle geçen yılın aynı döneminin aksine net zarar kaydedilmesi.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

- 4Ç25 finansallarında, artan vergi gideri nedeniyle bizim beklentimizle uyumlu, net kar olan piyasa beklentisinin aksine, geçen çeyreğe benzer şekilde net zarar kaydedilirken, operasyonel karlılık çeyrekssel ve yıllık bazda iyileşti. Ayrıca, net borç pozisyonu da çeyrekssel bazda %24 azaldı. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Kardemir'in satış geliri 4Ç25'te yıllık %3 azalarak 16.420 milyon TL oldu. Kardemir 4Ç25 döneminde yıllık bazda %14 artışla 622 bin ton satış gerçekleştirdi.

- 4Ç25'te FAVÖK yıllık %76 artışla 2.362 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 6,4 puan artışla %14,4 seviyesinde gerçekleşti. 3Ç25'te 68 USD olan ton başına FAVÖK'ün 4Ç25'te 1Ç24'ten bu yana en yüksek seviyesi olan 90 USD'ye yükseldiğini hesaplıyoruz.

- Şirket, 4Ç25'te 683 milyon TL net zarar açıkladı (4Ç24: 154 milyon TL net zarar, 3Ç25: 711 milyon TL net zarar). Faaliyet karındaki büyümeye karşılık net finansman gelirinin net finansman giderine dönüşmesi ve vergi giderinde artış yıllık bazda net zarara geçişte etkili oldu.

- Şirket, 4Ç25'te 912 milyon TL seviyesinde net diğer gider (4Ç24: 553 milyon TL net gider), 674 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (4Ç24: 252 milyon TL net gelir) ve 857 milyon TL vergi gideri (4Ç24: 438 milyon TL gider) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 230 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

- 2025 yıl sonu itibariyle Şirket'in 5.768 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2025 sonu: 7.564 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK rasyosu ise Eylül 2025 sonunda 1,3x iken 2025 yıl sonunda 0,8x oldu.
- **Genel Değerlendirme:** Finansalların ardından **net borç pozisyonundaki iyileşmeyi modelimize yansıtmamız neticesinde Kardemir (D) için 12-aylık hedef fiyatımızı 38,00 TL'den 41,00 TL'ye yükseltirken, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre KRDMMD hissesi 4,6x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Devam eden yatırımları, daha karlı ürün miksi stratejisi ve yurt içinde artan demiryolu yatırımlarının Kardemir açısından uzun vadeli olumlu unsurlar olduğunu düşünüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %6 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6,1x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

2025 yılına ilişkin tahminlerimiz ve gerçekleştirmeler

2025 yılı tahminlerimiz ve gerçekleştirmeler			
Finansallar (mn TL)	Tahmin*	Gerçekleşme	Fark
Satış geliri	66,472	66,719	0.4%
FAVÖK	6,572	6,834	4.0%
FAVÖK marjı	9.9%	10.2%	-0.4%
Net kar	-154	-1,680	990.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

* 5 Ocak'ta yayımladığımız Strateji raporumuzda paylaştığımız tahminleri ifade etmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

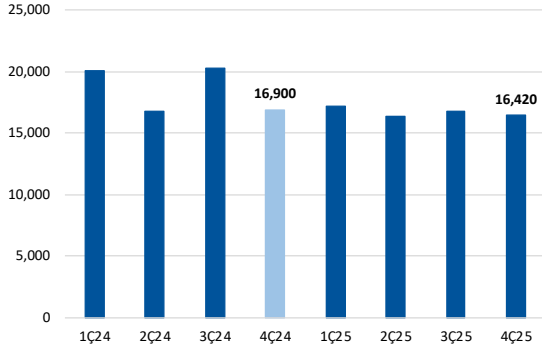
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	16,420	16,758	16,900	-2%	-3%	66,719	73,954	-10%
Brüt kar (mio TL)	1,910	1,529	1,041	25%	83%	5,186	3,996	30%
Brüt kar marjı	11.6%	9.1%	6.2%	2.5 puan	5.5 puan	7.8%	5.4%	2.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	380	368	389	3%	-2%	1,477	1,448	2%
Faaliyet giderleri/satışlar	2.3%	2.2%	2.3%	0.1 puan	0 puan	2.2%	2.0%	0.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,530	1,161	653	32%	134%	3,709	2,548	46%
Esas faaliyet kar marjı	9.3%	6.9%	3.9%	2.4 puan	5.5 puan	5.6%	3.4%	2.1 puan
FAVÖK (mio TL)	2,362	1,856	1,345	27%	76%	6,834	5,481	25%
FAVÖK marjı	14.4%	11.1%	8.0%	3.3 puan	6.4 puan	10.2%	7.4%	2.8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-912	-545	-553	67%	65%	-2,849	-3,819	-25%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-674	-1,207	252	-44%	a.d.	-2,110	-1,409	50%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	230	442	240	-48%	-4%	1,290	818	58%
Vergi öncesi kar (mio TL)	174	-149	592	a.d.	-71%	40	-1,862	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-857	-563	-438	52%	96%	-1,719	-2,106	-18%
Net kar (mio TL)	-683	-711	154	-4%	a.d.	-1,680	-3,968	-58%
Net kar marjı	-4.2%	-4.2%	0.9%	0.1 puan	-5.1 puan	-2.5%	-5.4%	2.8 puan
Net borç* (mio TL)	5,768	7,564	2,441	-24%	136%	5,768	2,441	136%
Net borç/FAVÖK	0.8	1.3	0.4	-0.5	0.4	0.8	0.4	0.4
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-2.0%	-1.3%	-5.9%	-0.7 puan	3.9 puan	-2.0%	-5.9%	3.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-1.3%	-0.8%	-3.7%	-0.5 puan	2.4 puan	-1.3%	-3.7%	2.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	36,571	36,720	40,953	0%	-11%	36,571	40,953	-11%
Duran varlıklar (mio TL)	90,474	67,157	66,338	35%	36%	90,474	66,338	36%
Özkaynaklar (mio TL)	84,653	66,694	67,325	27%	26%	84,653	67,325	26%
Stoklar (mio TL)	21,366	21,617	23,018	-1%	-7%	21,366	23,018	-7%

* 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
KRDM	10 Mart	5.9%	2.6%	6.4%	-3.3%	-1.1%	6.7%

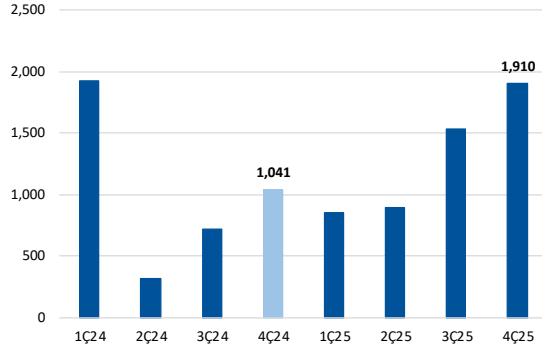
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



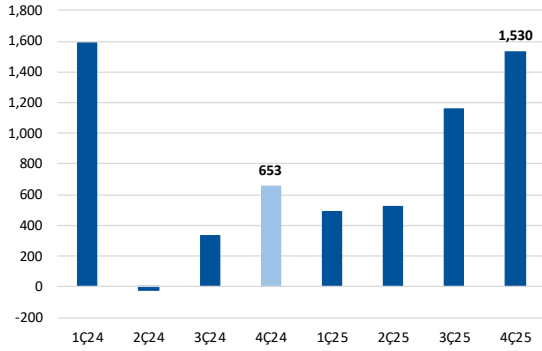
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



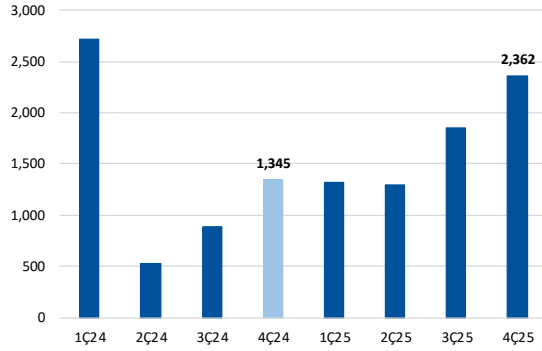
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



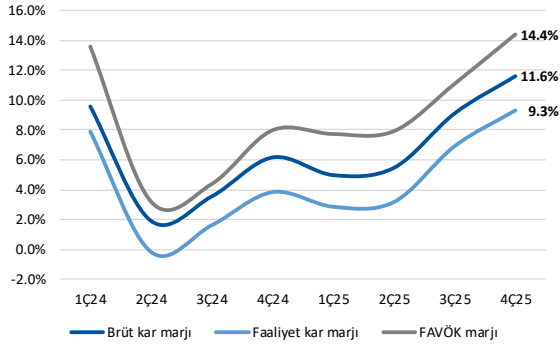
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



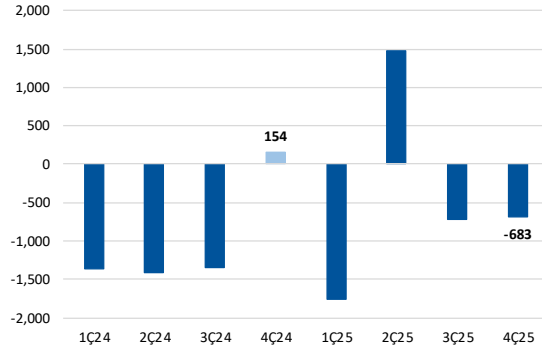
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



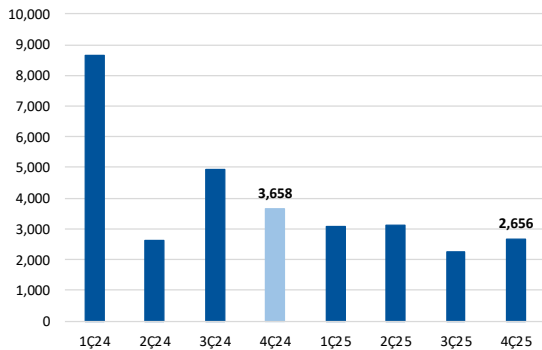
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



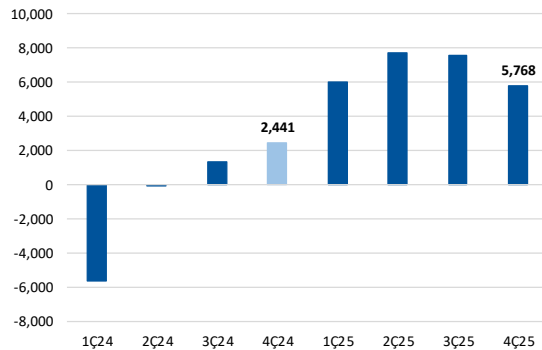
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	KARDEMİR		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	10.03.2026	10.03.2026	07.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	36,571	40,953	36,404
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,656	3,658	6,868
Finansal Yatırımlar	289	1	2
Ticari Alacaklar	7,817	6,180	7,445
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	388	1,406	587
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	21,366	23,018	17,734
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	4,055	6,690	3,768
(Ara Toplam)	36,571	40,953	36,404
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	90,474	66,338	50,173
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	67	10
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	6	6	6
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	326	326	150
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	6.94	7.15	5.61
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	89,389	65,314	49,528
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	358	342	272
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	387	275	200
TOPLAM VARLIKLAR	127,045	107,291	86,577
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	25,731	31,405	27,758
Finansal Borçlar	6,581	5,667	2,607
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	13,823	20,242	15,642
Diğer Borçlar	43	70	17
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)	4,222	4,470	8,211
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	161	0	236
Borç Karşılıkları	40	222	78
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	861	733	967
(Ara Toplam)	25,731	31,405	27,758
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,661	8,561	5,624
Finansal Borçlar	2,133	433	575
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	440.08	423.22	413.86
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)	49	49	10
Uzun vadeli karşılıklar	2,157	1,891	1,985
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	11,882	5,765	2,640
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	84,653	67,325	53,195
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	84,653	67,325	53,195
Ödenmiş Sermaye	1,140	1,140	1,140
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	-1,706.44	-1,885.73	-1,410.27
Hisse Senedi İhraç Primleri	2,077.84	2,018.69	1,542.25
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,203	2,203	1,683
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	45,431	49,398	35,447
Dönem Net Kar/Zararı	-1,680	-3,968	2,293
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özkaynak Kalemeleri	37,187	18,419	12,500
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	127,045	107,291	86,577

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KARDEMİR			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	10.03.2026	10.03.2026	10.03.2026	10.03.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	73,954	66,719	16,900	16,420
Satışların Maliyeti (-)	-69,958	-61,533	-15,859	-14,511
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,996	5,186	1,041	1,910
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)	3,996	5,186	1,041	1,910
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-346	-368	-106	-122
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,102	-1,109	-282	-258
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,759	2,533	443	524
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-6,695	-5,019	-1,039	-956
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-1,388	1,223	56	1,098
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	31	-432	19	-505
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	31	159	19	86
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-591	0	-591
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	86	69	25	25
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-1,271	860	100	618
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,641	1,000	529	150
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,050	-3,110	-277	-595
Parasal Kazanç / (Kayıp)	818	1,290	240	230
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-1,862	40	592	174
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-2,106	-1,719	-438	-857
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-368	-263	56	-235
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,739	-1,457	-494	-622
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-3,968	-1,680	154	-683
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-3,968	-1,680	154	-683
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-3,968	-1,680	154	-683
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.35	-0.15	3.29	0.73
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.35	-0.15	3.29	0.73
Hisse Başına Kazanç	-0.35	-0.15	3.29	0.73
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-0.35	-0.15	3.29	0.73

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 şekilde 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 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.