

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	MAVI
Mevcut Fiyat (TL)	37.08
Hedef Fiyat (TL)	67.83
Getiri Potansiyeli (%)	82.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı	29.83 46.28
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	413
Sermaye (mln TL)	795
Pazar	Yıldız Pazar

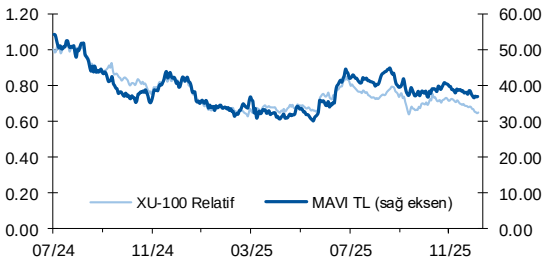
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	29,461
Hedeflenen Piyasa Değeri	53,892
Net Borç	-2,068
Firma Değeri	27,392

Hisse Performansı

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	-8%	-12%	-12%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-14%	-21%	-23%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 10 Aralık 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar
(mln TL)

	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	12,156	11,773	12,363
FAVÖK	2,669	2,361	2,401
FAVÖK marjı	22.0%	20.1%	19.4%
Net kar	1,006	568	1,000
Net kar marjı	8.3%	4.8%	8.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Mavi Giyim (MAVI TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Mavi Giyim, 3Ç25'te 12.156 milyon TL gelir (Konsensus: 12.050 milyon TL / Deniz Yatırım: 11.773 milyon TL), 2.669 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.387 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.361 milyon TL) ve 1.006 milyon TL net kar (Konsensus: 814 milyon TL / Deniz Yatırım: 568 milyon TL) açıkladı. Bu dönemde parasal kazanç/kayıp kalemi altında 100 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Operasyonel karlılıkta yaşanan iyileşme ve net nakit pozisyonunun korunmasına ek olarak beklentilerin üzerinde açıklanan net kar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Satış gelirlerinde görülen reel düşüş.

■ Bilançooya dair kısa değerlendirmemiz

- Süregelen makroekonomik koşullara karşı Şirket'in net nakit pozisyonunu koruması ve kısmi olarak iyileştirilen FAVÖK marjını sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Mavi Giyim, 3Ç25'te yıllık bazda %1 azalışla 12.156 milyon TL satış geliri kaydetti. Operasyonel verilere bakacak olursak; Şirket'in, 3Ç25 döneminde birebir mağaza satışları TL bazda %3,2, adet bazında %2,3 geriledi.

■ FAVÖK 3Ç25'te yıllık %13 artışla 2.669 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2,8 puan artışla %22,0 oldu. Brüt kar marjındaki artışa ek olarak, maliyet yönetimi sayesinde faaliyet giderlerinin satışlara oranının iyileşmesi, FAVÖK marjındaki yükselişte etkili oldu.

■ Şirket, 3Ç25 döneminde yıllık bazda %3 artışla 1.006 milyon TL net kar açıkladı. Net kar beklentimizdeki sapmanın temelini beklentimizden iyi açıklanan operasyonel karlılık ve finansman gideri oluşturdu.

■ Eylül 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 2.068 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2025: 2.759 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,3x oldu (Haziran 2025: 0,4x net nakit/FAVÖK).

■ Şirket, Ekim sonu itibarıyla Türkiye ve Avrupa'nın borç bakiyesi bulunmadığını açıkladı. Yabancı para borçlarının Mavi Kanada, Mavi Amerika ve Mavi Rusya'nın yerel para birimlerindeki borçlarından oluşmakta olduğu ve açık döviz pozisyonu yaratmamanın yönetimin öncelikli hedefleri arasında olduğu bilgisi paylaşıldı.

■ Şirket, 4Ç25 görünümüne yönelik; normalin üstünde hava sıcaklığı ve sektör genelinde seyreden yüksek indirim uygulamaları etkisinde geçen Kasım ayında Türkiye perakende satışları %27, Türkiye online satışları %20 ve Aralık ayının ilk perakende haftasında Türkiye perakende %31 büyüdüğü bilgilerine yer verdi.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Şirket, 2025 yılına yönelik beklentilerini genel hatlarıyla korurken mağaza açılış hedeflerinde değişikliğe gitti. Türkiye'deki 20 net yeni mağaza açılış hedefini 10 net yeni mağaza, 15 mağazada planlanan m² büyümesini ise 12 mağaza olarak revize ederken; Kuzey Amerika'daki 8 yeni mağaza açılış beklentisini korudu.** Aşağıdaki tabloda, şirketin güncellenen 2025 yılı beklentilerini bulabilirsiniz.

	TMS29 Dahil	TMS29 Hariç
Gelir Büyümesi	Düşük Tek Haneli Daralma	30%
Perakende Mağazalar	Türkiye'de 10 net yeni mağaza Türkiye'de 12 mağazada m2 büyümesi Kuzey Amerika'da 8 yeni mağaza	
FAVÖK Marjı	%18,0 +	%21,5 + (%17,5 + TMS16 hariç)
Net Borç/ FAVÖK	Net Nakit Pozisyonunun Korunması	
Yatırım Harcamaları	6%	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Mavi

- **Genel değerlendirme:** Hazırlık süreci içinde olduğumuz Strateji Raporumuz çerçevesinde, revizyon hakkımızı saklı tutarak **Mavi Giyim için 12-aylık hedef fiyatımız 67,83 TL, önerimiz ise AL yönünde koruyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %23 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,7x F/K ve 3,4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	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)	12,156	10,331	12,317	18%	-1%	33,580	35,970	-7%
Brüt kar (mio TL)	6,318	5,203	6,248	21%	1%	17,312	18,506	-6%
Brüt kar marjı	52.0%	50.4%	50.7%	1.6 puan	1.2 puan	51.6%	51.4%	0.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	4,472	4,429	4,598	1%	-3%	13,181	13,486	-2%
Faaliyet giderleri/satışlar	36.8%	42.9%	37.3%	-6.1 puan	-0.5 puan	39.3%	37.5%	1.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,846	774	1,649	138%	12%	4,130	5,021	-18%
Esas faaliyet kar marjı	15.2%	7.5%	13.4%	7.7 puan	1.8 puan	12.3%	14.0%	-1.7 puan
FAVÖK (mio TL)	2,669	1,572	2,359	70%	13%	6,506	7,153	-9%
FAVÖK marjı	22.0%	15.2%	19.2%	6.7 puan	2.8 puan	19.4%	19.9%	-0.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	96	-105	1	a.d.	8860%	193	218	-12%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-524	-421	-424	25%	24%	-1,291	-1,087	19%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-100	-58	26	73%	a.d.	-264	116	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,319	191	1,252	592%	5%	2,768	4,268	-35%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-350	-11	-267	3078%	31%	-701	-1,092	-36%
Net kar (mio TL)	1,006	250	980	303%	3%	2,206	3,220	-31%
Net kar marjı	8.3%	2.4%	8.0%	5.9 puan	0.3 puan	6.6%	9.0%	-2.4 puan
Net borç* (mio TL)	-2,068	-2,759	-2,530	-25%	-18%	-2,068	-2,530	-18%
Net borç/FAVÖK	-0.3	-0.4	-0.3	0.1	0.0	-0.3	-0.3	0.0
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.2	0.1	0.0	-0.2	-0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	17.6%	18.1%	26.1%	-0.6 puan	-8.6 puan	17.6%	26.1%	-8.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	9.1%	9.3%	13.3%	-0.2 puan	-4.2 puan	9.1%	13.3%	-4.2 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	17,286	16,839	18,076	3%	-4%	17,286	18,076	-4%
Duran varlıklar (mio TL)	8,210	7,881	6,520	4%	26%	8,210	6,520	26%
Özkaynaklar (mio TL)	13,326	12,822	12,834	4%	4%	13,326	12,834	4%
Stoklar (mio TL)	7,329	7,141	8,244	3%	-11%	7,329	8,244	-11%

* 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
MAVİ	10 Aralık	0.3%	1.0%	-1.6%	-4.1%	-4.7%	-5.0%

Bilanço

Şirket	MAVİ GİYİM		
Periyot Sonu	31.10.2025	31.01.2025	31.01.2024
Açıklanma Tarihi	10.12.2025	18.03.2025	18.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	17,286	17,338	14,419
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,705	7,753	6,899
Finansal Yatırımlar	5	5	89
Ticari Alacaklar	3,507	2,516	1,865
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	65	57	18
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	7,329	6,261	5,130
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	674	746	418
(Ara Toplam)	17,286	17,338	14,419
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	8,210	6,645	5,333
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	30	23	19
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	2,344	2,080	1,925
Maddi Duran Varlıklar	3,553	2,758	1,724
Şerefiye	1,090	1,134	1,117
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	680	606	464
Ertelenmiş Vergi Varlığı	514	45	84
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	25,496	23,983	19,751
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,890	10,083	8,706
Finansal Borçlar	2,582	2,028	1,993
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	5,825	5,905	4,829
Diğer Borçlar	214	288	209
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	239.81	246.89	174.45
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	19	48
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	473	204	328
Borç Karşılıkları	476	361	276
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,073	1,031	848
(Ara Toplam)	10,890	10,083	8,706
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,279	1,140	1,569
Finansal Borçlar	1,059	885	1,320
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	19
Uzun vadeli karşılıklar	186	185	144
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	34	21	27
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	48.22	58.09
Özkaynaklar	13,326	12,761	9,477
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	13,206	12,508	8,964
Ödenmiş Sermaye	795	397	199
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	1,094	534	248
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	7,976	6,686	4,418
Dönem Net Kar/Zararı	2,206	3,336	2,535
Yabancı Para Çevrim Farkları	28	87	489
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,107	1,469	1,074
Azımlık Payları	120	253	513
TOPLAM KAYNAKLAR	25,496	23,983	19,751

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	MAVİ GİYİM			
Periyot Sonu	31.10.2024	31.10.2025	31.10.2024	31.10.2025
Açıklanma Tarihi	10.12.2025	10.12.2025	10.12.2025	10.12.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	35,970	33,580	12,317	12,156
Satışların Maliyeti (-)	-17,464	-16,269	-6,069	-5,838
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	18,506	17,312	6,248	6,318
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)	18,506	17,312	6,248	6,318
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-10,694	-10,323	-3,625	-3,500
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,326	-2,268	-805	-762
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-465	-590	-168	-209
Diğer Faaliyet Gelirleri	293	229	46	107
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-78	-19	-42	-4
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	5,236	4,340	1,654	1,949
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3	-17	-4	-7
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	14	3	1	2
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-11	-20	-4	-9
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	5,239	4,323	1,650	1,943
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,823	1,094	470	211
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,910	-2,385	-895	-835
Parasal Kazanç / (Kayıp)	116	-264	26	-100
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4,268	2,768	1,252	1,319
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,092	-701	-267	-350
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,140	-1,143	-327	-472
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	48	443	60	122
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	3,175	2,067	985	969
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	3,175	2,067	985	969
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	3,220	2,206	980	1,006
Azınlık Payları	-45	-139	5	-38
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 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 gözetenek 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.