

Hisse Verileri

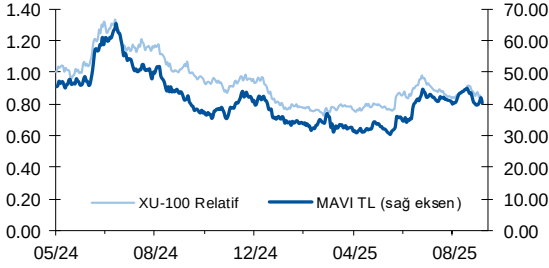
Bloomberg Hisse Kodu	MAVI
Mevcut Fiyat (TL)	40.32
Hedef Fiyat (TL)	67.83
Getiri Potansiyeli (%)	68.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	29.83 46.28
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	500
Sermaye (mln TL)	795
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	32,035
Hedeflenen Piyasa Değeri	53,892
Net Borç	-2,554
Firma Değeri	29,481

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	0%	14%	-11%	-4%
BIST100 Rölaf Getiri	-3%	-5%	-23%	-16%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 17 Eylül 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	9,564	9,729	9,873	10,266
FAVÖK	1,455	1,508	1,753	2,003
FAVÖK marjı	15.2%	15.5%	17.8%	19.5%
Net kar	231	362	565	879
Net kar marjı	2.4%	3.7%	5.7%	8.6%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Mavi Giyim (MAVI TI)

2Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

Mavi Giyim, 2Ç25'te 9.564 milyon TL gelir (Konsensus: 9.873 milyon TL / Deniz Yatırım: 9.729 milyon TL), 1.455 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.753 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.508 milyon TL) ve 231 milyon TL net kar (Konsensus: 568 milyon TL / Deniz Yatırım: 362 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 54 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

Şirket'in paylaştığı Konsensus beklentileri ise satış gelirleri için 9.517 milyon TL, FAVÖK için 1.508 milyon TL ve net kar için 371 milyon TL'dir.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Net nakit pozisyonunun korunması ve beklentilerde 0,5+ puan iyileştirilen FAVÖK marjı.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Beklentilerin altında gerçekleşen net kar, satış gelirlerinde ve FAVÖK tarafında görülen reel düşüş.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2Ç25 finansallarını, bir bütün içerisinde değerlendirdiğimizde görüşümüz nihai olarak sınırlı olumsuz yönündedir. Diğer taraftan, Şirket'in beklentilerini güncelleyip 2025 dönem sonu için sınırlı reel daralma bekleme yatırımcı algısı açısından olumsuz olarak değerlendirilebilir. Bununla birlikte, MAVI hissesinin performansına baktığımızda aslında bu olumsuzlukların fiyatın içerisinde olduğunu değerlendiriyoruz. Ayrıca, Şirket'in net nakit pozisyonunu koruması ve kısmi olarak iyileştirilen FAVÖK marjı beklentisinin de sınırlı olumlu olarak not edilmesini düşünüyoruz.

- Mavi Giyim, 2Ç25'te yıllık bazda %4 azalışla 9564 milyon TL satış geliri kaydetti. Operasyonel verilere bakacak olursak; Şirket'in, 2Ç25 döneminde birebir mağaza satışları TL bazda %5,4 gerilerken, adet bazında %1,2 büyüdü.

- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %7 azalışla 1455 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,6 puan azalışla %15,2 oldu. Brüt kar marjındaki azalış ve faaliyet giderlerinin satışlara oranı artması sonucunda FAVÖK marjında önceki yılın aynı dönemine kıyasla kısmi baskı olduğu görüldü.

- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %66 azalışla 231 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 880 milyon TL net kar, 2Ç24: 683 milyon TL net kar). EFK marjında görülen yaklaşık 2 puanlık daralma ve artan net finansman giderleri net kar üzerinde baskı kurdu. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 54 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

- **Haziran 2025 sonu itibariyle Şirket'in 2.554 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 4.428 milyon TL net nakit pozisyonu).** Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,4x oldu (Mart 2025: 0,6x net nakit/FAVÖK).
- 6A25'te maddi duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 999 milyon TL olarak gerçekleşti
- **3Ç25 görünümü.** (TMS29 hariç)
 - ▶ Ağustos ayında Türkiye perakende satışları %30, Türkiye online satışlar %18 büyüdü (mavi.com %36, pazaryerleri (%3).
 - ▶ > Eylül ayının ilk iki haftasında Türkiye perakende %36, Türkiye Online %43 büyüdü.
- **Şirket, 2025 yılına yönelik beklentilerinde değişikliğe gitti.** Aşağıdaki tabloda önceki 2025 yılı beklentilerini bulabilirsiniz.

	TMS29 Dahil	TMS29 Hariç
Gelir Büyümesi	Düşük - Orta Tek Haneli Büyüme	%35 +
Perakende Mağazalar	Türkiye'de 20 net yeni mağaza Türkiye'de 15 mağazada m2 büyümesi Kuzey Amerika'da 8 yeni mağaza	
FAVÖK Marjı	%17,5 +	%20,0 + (%17,0 + TMS16 hariç)
Net Borç/ FAVÖK	Net Nakit Pozisyonunun Korunması	
Yatırım Harcamaları	Konsolide Gelirin %5'i (Genel Müdürlük Binası ve Kuzey Amerika perakende yatırımları dahil)	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Mavi

Revize olan tablo aşağıda gösterilmektedir.

	TMS29 Dahil	TMS29 Hariç
Gelir Büyümesi	Düşük Tek Haneli Daralma	30%
Perakende Mağazalar	Türkiye'de 20 net yeni mağaza Türkiye'de 15 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	Konsolide Gelirin %6'sı	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Mavi

- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Mavi Giyim için 12-aylık hedef fiyatımız 67,83 TL, önerimiz ise AL yönündedir. 2025 tahminlerimize göre MAVI hissesi 3,5x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %16 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,1x F/K ve 4,2x 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	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	9,564	10,270	9,917	-7%	-4%	19,833	21,897	-9%
Brüt kar (mio TL)	4,817	5,360	5,062	-10%	-5%	10,177	11,348	-10%
Brüt kar marjı	50.4%	52.2%	51.0%	-1.8 puan	-0.7 puan	51.3%	51.8%	-0.5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	4,100	3,963	4,154	3%	-1%	8,063	8,227	-2%
Faaliyet giderleri/satışlar	42.9%	38.6%	41.9%	4.3 puan	1 puan	40.7%	37.6%	3.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	717	1,397	908	-49%	-21%	2,114	3,121	-32%
Esas faaliyet kar marjı	7.5%	13.6%	9.2%	-6.1 puan	-1.7 puan	10.7%	14.3%	-3.6 puan
FAVÖK (mio TL)	1,455	2,097	1,571	-31%	-7%	3,553	4,438	-20%
FAVÖK marjı	15.2%	20.4%	15.8%	-5.2 puan	-0.6 puan	17.9%	20.3%	-2.4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-97	187	5	a.d.	a.d.	90	201	-55%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-389	-321	-197	21%	97%	-710	-614	16%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-54	-98	-25	-45%	117%	-152	84	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	176	1,165	691	-85%	-74%	1,342	2,792	-52%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-10	-315	-67	-97%	-85%	-325	-764	-57%
Net kar (mio TL)	231	880	683	-74%	-66%	1,111	2,074	-46%
Net kar marjı	2.4%	8.6%	6.9%	-6.1 puan	-4.5 puan	5.6%	9.5%	-3.9 puan
Net borç* (mio TL)	-2,554	-4,428	-3,612	-42%	-29%	-2,554	-4,823	-47%
Net borç/FAVÖK	-0.4	-0.6	-0.4	0.3	0.1	-0.4	-0.6	0.2
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.3	-0.4	0.1	0.2	-0.2	-0.4	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	18.1%	20.7%	41.6%	-2.5 puan	-23.4 puan	18.1%	31.1%	-13 puan
Aktif karlılık (yıllık)	9.3%	10.5%	19.0%	-1.2 puan	-9.7 puan	9.3%	14.2%	-5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	15,588	17,899	13,159	-13%	18%	15,588	17,570	-11%
Duran varlıklar (mio TL)	7,296	6,721	4,461	9%	64%	7,296	5,957	22%
Özkaynaklar (mio TL)	11,870	12,677	8,336	-6%	42%	11,870	11,130	7%
Stoklar (mio TL)	6,611	6,537	4,690	1%	41%	6,611	6,262	6%

* 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	17 Eylül	-4.0%	0.9%	1.6%	-0.6%	-8.6%	-2.8%

Bilanço

Şirket	MAVİ GİYİM		
Periyot Sonu	31.07.2025	31.01.2025	31.01.2024
Açıklanma Tarihi	17.09.2025	18.03.2025	18.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	15,588	16,051	14,419
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,884	7,178	6,899
Finansal Yatırımlar	5	5	89
Ticari Alacaklar	2,292	2,329	1,865
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	85	53	18
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	6,611	5,796	5,130
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	712	691	418
(Ara Toplam)	15,588	16,051	14,419
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	7,296	6,152	5,333
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	28	21	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	2,056	1,925	1,925
Maddi Duran Varlıklar	3,154	2,553	1,724
Şerefiye	1,053	1,049	1,117
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	644	561	464
Ertelenmiş Vergi Varlığı	361	41	84
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	22,884	22,202	19,751
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,000	9,334	8,706
Finansal Borçlar	2,527	1,877	1,993
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	5,551	5,467	4,829
Diğer Borçlar	130	267	209
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	240.56	228.55	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)	3	18	48
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	223	189	328
Borç Karşılıkları	417	334	276
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	906	955	848
(Ara Toplam)	10,000	9,334	8,706
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,014	1,055	1,569
Finansal Borçlar	808	819	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	176	171	144
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	31	20	27
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	44.64	58.09
Özkaynaklar	11,870	11,813	9,477
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	11,721	11,579	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	700	494	248
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	7,697	6,189	4,418
Dönem Net Kar/Zararı	1,111	3,088	2,535
Yabancı Para Çevrim Farkları	96	80	489
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,323	1,330	1,074
Azınlık Payları	149	234	513
TOPLAM KAYNAKLAR	22,884	22,202	19,751

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	MAVİ GİYİM			
Periyot Sonu	31.07.2024	31.07.2025	31.07.2024	31.07.2025
Açıklanma Tarihi	17.09.2025	17.09.2025	17.09.2025	17.09.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	21,897	19,833	9,917	9,564
Satışların Maliyeti (-)	-10,549	-9,656	-4,855	-4,747
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	11,348	10,177	5,062	4,817
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)	11,348	10,177	5,062	4,817
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-6,544	-6,316	-3,303	-3,227
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,408	-1,394	-711	-694
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-275	-353	-141	-179
Diğer Faaliyet Gelirleri	229	113	11	-84
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-34	-14	-2	-8
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	3,316	2,213	917	624
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	7	-9	-3	-5
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	13	1	3	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-6	-10	-6	-5
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	3,322	2,204	913	619
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,252	817	696	352
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,866	-1,528	-893	-795
Parasal Kazanç / (Kayıp)	84	-152	-25	-54
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,792	1,342	691	176
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-764	-325	-67	-10
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-752	-622	-113	-206
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-12	297	46	195
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,028	1,017	624	166
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,028	1,017	624	166
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,074	1,111	683	231
Azınlık Payları	-46	-94	-59	-65
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 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 değerlendirilmedi bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.