

Hisse Verileri

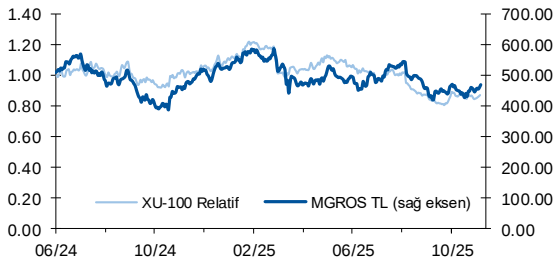
Bloomberg Hisse Kodu	MGROS
Mevcut Fiyat (TL)	470.25
Hedef Fiyat (TL)	883.10
Getiri Potansiyeli (%)	87.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	404.95 591.72
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,138
Sermaye (mln TL)	181
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	85,141
Hedeflenen Piyasa Değeri	159,889
Net Borç	-159
Firma Değeri	84,982

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	2%	-12%	10%	-13%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	-14%	-12%	-23%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar

(mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	106,883	106,732	106,236
FAVÖK	9,412	8,351	7,727
FAVÖK marjı	8.8%	7.8%	7.3%
Net kar	3,949	2,787	1,913
Net kar marjı	3.7%	2.6%	1.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Migros Ticaret (MGROS TI)

3Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

Migros Ticaret, 3Ç25'te 106.883 milyon TL gelir (Konsensüs: 106.236 milyon TL / Deniz Yatırım: 106.732 milyon TL), 9.412 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 7.727 milyon TL / Deniz Yatırım: 8.351 milyon TL) ve 3.949 milyon TL net kar (Konsensüs: 1.913 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.787 milyon TL) açıkladı. 3Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5.524 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satışlar ve FAVÖK tarafında beklenti üzeri büyüme, yıl sonu FAVÖK beklentisinde yukarı yönlü revize.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x ---

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

- Migros'un 3Ç25 performansı, güçlü operasyonel karlılığın devam ettiğini göstermektedir. Müşteri trafiğindeki artış, güçlü pazar payı ve kanal çeşitliliği büyümeyi desteklerken, brüt marjdaki iyileşme ve verimlilik adımları FAVÖK marjını yıllık bazda yukarı taşımıştır. Öte yandan, net kar kaleminde yıllık düşüş gözlenmiş olsa da geçen yılın aynı döneminde kaydedilen tek seferlik diğer faaliyet gelirinin etkisi dışında bırakıldığında, bu gerileme sınırlı kalmaktadır. Şirket, net nakit pozisyonunu sürdürerek bilanço açısından güçlü konumunu korumaktadır. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen 3. çeyrek finansallarını olumlu değerlendiriyoruz.

- Migros, 3Ç25'te yıllık bazda %8 artışla 106.883 milyon TL satış geliri kaydetti. Satış büyümesinde, sezonluk mağaza satış performansları etkili olurken, birebir mağaza trafiğinde %0,8, sepet büyümesinde ise %3,4'lük büyüme de ciroyu destekleyici etki etti.

- 3Ç25'te yıllık bazda satış alanı m² olarak %3,0 artarken, 65 adet mağaza artışı görüldü. Ayrıca, online hizmet veren mağaza sayısı ise güçlü artış ivmesini sürdürerek 1.881 adet oldu. Migros'un pazar payı toplam FMCG pazarında %10,1, modern FMCG pazarında %16,8 olarak gerçekleşti.

- FAVÖK 3Ç25'te yıllık %24 artışla 9.412 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,2 puan artışla %8,8 oldu. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosundaki 0,3 puanlık azalış, brüt kar marjındaki iyileşme ile FAVÖK marjı artış gösterdi. Vadeli alımlarda uygulanan faiz oranı, 3Ç25'te önceki yıla kıyasla 60 baz puan geriledi. Öte yandan, stok düzeltmesinin önceki yıla kıyasla 100 baz puan daha az olması, yıl başındaki maliyet etkisinin dengelenmesiyle birlikte, FAVÖK marjını destekledi.

- Şirket, 3Ç25 döneminde yıllık bazda %6 azalışla 3.949 milyon TL net kar açıkladı (2Ç25: 302 milyon TL net kar, 3Ç24: 4.208 milyon TL net kar). 3Ç24'te varlık satışından gelen tek seferlik etki, yüksek baz etkisi oluşturdu. Ayrıca, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5.524 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- 9A25 döneminde 8.515 milyon TL'lik yatırım harcaması yapıldı.
- Eylül 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 159 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2025: 5.778 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net nakit /FAVÖK rasyosu ise 0,01x oldu (Haziran 2025: 0,2x net borç/FAVÖK).
- Eylül 2025 sonu itibarıyla Şirket'in net nakit pozisyonu 29,6 milyar TL ile yıllık %4 artış kaydetti. *TFRS 16 hariç bakıldığında finansal borç 1.445 milyon TL ile yıllık %30 azalış gerçekleşti.*
- Şirket, 3Ç25'te 7.653 milyon TL serbest nakit akışı yarattı. 3Ç24'te tek seferlik etki hariç tutulduğunda, yıllık bazda serbest nakit akışında %19'luk artış kaydedildi.
- Şirket 2025 yılına ait beklentilerini paylaşmıştı. Enflasyon muhasebesi dahil beklentiler; i) yaklaşık %6-7 satış geliri büyümesi (önceki %8-10) ii) yaklaşık %6,5 FAVÖK marjı (önceki %6,0) iii) yaklaşık 250 yeni mağaza açılışı ve iv) %2,5-3,0 yatırım harcaması/satışlar yönündedir. Şirket, satış beklentilerinde nominal ciro beklentisini korurken, FAVÖK marjında 0,5 puanlık yukarı revizyona gitti.
- **Genel değerlendirme** Şirket, 3Ç25 finansallarının ardından bugün telekonferans gerçekleştirecektir. Toplantının ardından Şirket'e ait modelimizi gözden geçireceğimizi ve olası fiyat ve/veya öneri pozisyonlarımızda değişiklik hakkımızı saklı tuttuğumuzu önemle belirtmek isteriz. Mevcut durumda, Migros için 12-aylık hedef fiyatımız 883,10 TL, önerimiz ise AL yönündedir. 2025 tahminlerimize göre MGROS hissesi 3,4x 2026 tahminlerimize göre ise 2,7x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %23 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 13,6x 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)	106,883	98,577	99,287	8%	8%	294,848	274,985	7%
Brüt kar (mio TL)	26,856	23,518	24,245	14%	11%	72,047	62,284	16%
Brüt kar marjı	25.1%	23.9%	24.4%	1.3 puan	0.7 puan	24.4%	22.7%	1.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	21,494	21,832	19,684	-2%	9%	64,390	57,679	12%
Faaliyet giderleri/satışlar	20.1%	22.1%	19.8%	-2 puan	0.3 puan	21.8%	21.0%	0.9 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	5,363	1,687	4,561	218%	18%	7,657	4,605	66%
Esas faaliyet kar marjı	5.0%	1.7%	4.6%	3.3 puan	0.4 puan	2.6%	1.7%	0.9 puan
FAVÖK (mio TL)	9,412	5,371	7,577	75%	24%	18,984	13,438	41%
FAVÖK marjı	8.8%	5.4%	7.6%	3.4 puan	1.2 puan	6.4%	4.9%	1.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-4,562	-5,132	-4,392	-11%	4%	-13,766	-12,786	8%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-714	-1,111	281	-36%	a.d.	-2,738	-1,514	81%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	5,524	4,897	5,463	13%	1%	17,139	19,394	-12%
Vergi öncesi kar (mio TL)	5,611	341	5,913	1544%	-5%	8,292	9,698	-14%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,578	60	-1,503	a.d.	5%	-2,682	-2,459	9%
Net kar (mio TL)	3,949	302	4,208	1207%	-6%	5,369	7,039	-24%
Net kar marjı	3.7%	0.3%	4.2%	3.4 puan	-0.5 puan	1.8%	2.6%	-0.7 puan
Net borç* (mio TL)	-159	5,778	-4,418	a.d.	-96%	-159	-5,888	-97%
Net borç/FAVÖK	0.0	0.2	-0.3	-0.3	0.3	0.0	-0.4	0.4
Net borç/özsermaye	0.0	0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.0	-0.1	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	8.3%	9.1%	15.7%	-0.8 puan	-7.4 puan	8.3%	11.8%	-3.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.2%	3.4%	6.3%	-0.2 puan	-3.1 puan	3.2%	4.7%	-1.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	70,271	69,724	51,809	1%	36%	70,271	69,058	2%
Duran varlıklar (mio TL)	125,127	122,638	83,364	2%	50%	125,127	111,120	13%
Özkaynaklar (mio TL)	76,406	72,468	54,435	5%	40%	76,406	72,559	5%
Stoklar (mio TL)	34,389	38,131	25,582	-10%	34%	34,389	34,099	1%

* 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
MGROS	6 Kasım	1.8%	2.5%	5.3%	2.3%	5.9%	4.3%

Bilanço

Şirket	MİGROS		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	06.11.2025	06.03.2025	06.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	70,271	72,366	54,685
Nakit ve Nakit Benzerleri	31,035	28,252	17,838
Finansal Yatırımlar	47	27	668
Ticari Alacaklar	2,179	1,754	534
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	857	1,366	3,071
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	34,389	39,074	31,661
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,763	1,893	913
(Ara Toplam)	70,271	72,366	54,685
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	125,127	115,853	78,331
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	38	44	28
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	4,116	4,268	1,669
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	47,629	41,180	23,427
Maddi Duran Varlıklar	43,519	40,543	29,301
Şerefiye	25,171	25,171	19,771
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,083	2,590	1,557
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	1,570	2,057	2,578
TOPLAM VARLIKLAR	195,398	188,219	133,016
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	87,034	89,072	64,820
Finansal Borçlar	5,820	6,050	4,301
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	72,887	72,384	53,984
Diğer Borçlar	1,468	3,224	1,005
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)	1,622	2,182	1,329
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	170
Borç Karşılıkları	1,928	2,310	1,663
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,309	2,922	2,368
(Ara Toplam)	87,034	89,072	64,820
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	31,957	26,796	15,853
Finansal Borçlar	25,103	20,410	10,527
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	39	33	64
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)	43	265	542
Uzun vadeli karşılıklar	965	1,738	1,726
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,808	4,349	2,994
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	76,406	72,351	52,343
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	75,697	71,883	52,012
Ödenmiş Sermaye	181	181	181
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	235	0	0
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	62,855	57,003	33,491
Dönem Net Kar/Zararı	5,369	7,952	12,747
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	7,057	6,747	5,593
Azımlık Payları	709	468	332
TOPLAM KAYNAKLAR	195,398	188,219	133,016

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	MİGROS			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	06.11.2025	06.11.2025	06.11.2025	06.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	274,985	294,848	99,287	106,883
Satışların Maliyeti (-)	-212,701	-222,801	-75,042	-80,027
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	62,284	72,047	24,245	26,856
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)	62,284	72,047	24,245	26,856
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-52,612	-58,874	-17,989	-19,754
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5,068	-5,516	-1,695	-1,740
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,240	2,359	794	844
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-15,798	-16,166	-5,912	-5,438
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-8,953	-6,150	-558	768
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	772	41	727	33
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	785	69	729	36
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-13	-28	-2	-3
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	-8,181	-6,109	169	801
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	5,887	6,124	2,840	2,360
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-7,401	-8,862	-2,559	2,451
Parasal Kazanç / (Kayıp)	19,394	17,139	5,463	5,524
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	9,698	8,292	5,913	5,611
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-2,459	-2,682	-1,503	-1,578
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-773	-1,165	-591	-942
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,687	-1,516	-912	-636
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	7,239	5,611	4,410	4,033
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	48.13	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	7,287	5,611	4,410	4,033
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	7,039	5,369	4,208	3,949
Azınlık Payları	248	241	202	84
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 şekilde ortamda yayımlanamaz, 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 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 değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.