

Migros Ticaret (MGROS TI)

2Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Nötr

Migros Ticaret, 2Ç25'te 91.696 milyon TL gelir (Konsensus: 91.917 milyon TL / Deniz Yatırım: 90.567 milyon TL), 4.996 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 5.198 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.055 milyon TL) ve 281 milyon TL net kar (Konsensus: 938 milyon TL / Deniz Yatırım: 858 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 4.555 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satışlar ve FAVÖK tarafında görülen reel büyüme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Vadeli alım faiz giderinin yüksek seyri, beklentilerin altında gelen net kar.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç25 finansallarını hem satış gelirlerinin büyümesi hem de FAVÖK tarafındaki güçlü sonuçlar sebebiyle olumlu olarak değerlendirirken, beklentilerin oldukça altında gelen net kar açısından ise olumsuz olarak okuyoruz. Ek olarak, vadeli alımlar faiz giderinin yüksek seyrini devam ettirmesinin göz ardı edilmemesi gereken risk faktörü olarak da belirtmek isteriz. Şu aşamada, yani kısa vadede, hisse fiyatlaması üzerinde baskı görülebilir. Nihai görüşümüz nötr şeklindedir.

- Migros, 2Ç25'te yıllık bazda %6 artışla 91.696 milyon TL satış geliri kaydetti. 2Ç25'te yıllık bazda satış alanı m² olarak %3,7 artarken, 193 adet mağaza artışı görüldü. Ayrıca, online hizmet veren mağaza sayısı ise 1.553 adet oldu. Migros'un pazar payı toplam FMCG pazarında %10,2'ye ve modern FMCG pazarında %16,8'e ulaştı.

- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %10 artışla 4.996 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,2 puan artışla %5,4 oldu. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosundaki 1,3 puanlık artışa rağmen, brüt kar marjındaki iyileşme ve amortisman giderlerinin katkısı neticesinde FAVÖK marjı sınırlı da olsa arttı.

- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %66 azalışla 281 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 1.040 milyon TL net kar, 2Ç24: 816 milyon TL net kar). Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 4.555 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. Vadeli alım faiz gideri kalemi, net karı baskılayan en önemli faktör olarak öne çıkmaya devam etti.

- 6A25 döneminde 4.742 milyon TL'lik yatırım harcaması yapıldı.

- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 5.374 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 6.256 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,2x oldu (Mart 2025: 0,3x net borç/FAVÖK).

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	MGROS
Mevcut Fiyat (TL)	543.00
Hedef Fiyat (TL)	883.10
Getiri Potansiyeli (%)	62.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	389.03 591.72
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	779
Sermaye (mln TL)	181
Pazar	Yıldız Pazar

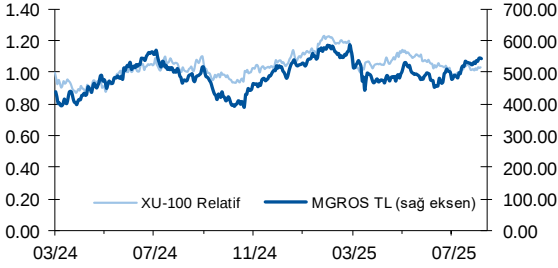
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	98,312
Hedeflenen Piyasa Değeri	159,889
Net Borç	5,374
Firma Değeri	103,687

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	11%	3%	6%	1%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	-9%	-5%	-10%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 12 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	91,696	90,567	91,917	91,742
FAVÖK	4,996	5,055	5,198	5,167
FAVÖK marjı	5.4%	5.6%	5.7%	5.6%
Net kar	281	858	938	942
Net kar marjı	0.3%	0.9%	1.0%	1.0%

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

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- Migros Ticaret'in satış geliri, 2Ç25'te yıllık bazda %45,3 artarak 90.242 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 2Ç25'te FAVÖK 7.613 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %8,4 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2Ç25'te 642 milyon TL net kar elde ederken, net kar marjı %0,7 olarak gerçekleşti.
- Şirket 2025 yılına ait beklentilerini paylaşmıştı. Enflasyon muhasebesi dahil beklentiler; i) yaklaşık %8-10 satış geliri büyümesi ii) yaklaşık %6,0 FAVÖK marjı iii) yaklaşık 250 yeni mağaza açılışı ve iv) %2,5-3,0 yatırım harcaması/satışlar yönündedir. Şirket, beklentilerini sayısal olarak korurken, satış geliri büyümesi tarafında hafif aşağı yönlü risk vurgusunda bulundu.
- Genel değerlendirme Mevcut durumda, Migros için 12-aylık hedef fiyatımız 883,10 TL, önerimiz ise AL yönündedir. 2025 tahminlerimize göre MGROS hissesi 4,1x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %10 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 16,2x F/K ve 4,7x 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)	91,696	83,148	86,771	10%	6%	174,844	163,434	7%
Brüt kar (mio TL)	21,877	20,160	19,876	9%	10%	42,036	35,385	19%
Brüt kar marjı	23.9%	24.2%	22.9%	-0.4 puan	1 puan	24.0%	21.7%	2.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	20,308	19,594	18,072	4%	12%	39,902	35,343	13%
Faaliyet giderleri/satışlar	22.1%	23.6%	20.8%	-1.4 puan	1.3 puan	22.8%	21.6%	1.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,569	565	1,804	177%	-13%	2,134	41	5082%
Esas faaliyet kar marjı	1.7%	0.7%	2.1%	1 puan	-0.4 puan	1.2%	0.0%	1.2 puan
FAVÖK (mio TL)	4,996	3,908	4,535	28%	10%	8,904	5,452	63%
FAVÖK marjı	5.4%	4.7%	5.2%	0.7 puan	0.2 puan	5.1%	3.3%	1.8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-4,773	-3,788	-4,764	26%	0%	-8,562	-7,809	10%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,033	-850	-710	22%	46%	-1,883	-1,670	13%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	4,555	6,249	4,483	-27%	2%	10,804	12,959	-17%
Vergi öncesi kar (mio TL)	318	2,176	814	-85%	-61%	2,494	3,522	-29%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	56	-1,083	10	a.d.	478%	-1,026	-890	15%
Net kar (mio TL)	281	1,040	816	-73%	-66%	1,321	2,634	-50%
Net kar marjı	0.3%	1.3%	0.9%	-0.9 puan	-0.6 puan	0.8%	1.6%	-0.9 puan
Net borç* (mio TL)	5,374	6,256	-2,038	-14%	a.d.	5,374	-2,753	a.d.
Net borç/FAVÖK	0.2	0.3	-0.3	0.0	0.6	0.2	-0.5	0.7
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	9.1%	9.8%	22.5%	-0.7 puan	-13.4 puan	9.1%	16.7%	-7.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.4%	3.8%	8.7%	-0.4 puan	-5.3 puan	3.4%	6.4%	-3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	64,856	60,545	45,813	7%	42%	64,856	61,870	5%
Duran varlıklar (mio TL)	114,077	111,616	72,664	2%	57%	114,077	98,132	16%
Özkaynaklar (mio TL)	67,409	68,314	45,806	-1%	47%	67,409	61,861	9%
Stoklar (mio TL)	35,469	34,121	25,885	4%	37%	35,469	34,957	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	12 Ağustos	-0.4%	1.6%	2.9%	3.4%	4.4%	9.8%

Bilanço

Şirket	MİGROS		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	12.08.2025	06.03.2025	06.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	64,856	67,314	54,685
Nakit ve Nakit Benzerleri	22,157	26,280	17,838
Finansal Yatırımlar	22	25	668
Ticari Alacaklar	2,040	1,631	534
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	2,929	1,271	3,071
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	35,469	36,346	31,661
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,239	1,760	913
(Ara Toplam)	64,856	67,314	54,685
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	114,077	107,766	78,331
Ticari Alacaklar	33.25	40.74	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	28
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	3,893	3,970	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	43,102	38,305	23,427
Maddi Duran Varlıklar	39,220	37,713	29,301
Şerefiye	23,414	23,414	19,771
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,634	2,409	1,557
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	1,782	1,913	2,578
TOPLAM VARLIKLAR	178,934	175,080	133,016
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	83,469	82,854	64,820
Finansal Borçlar	5,549	5,628	4,301
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	67,892	67,331	53,984
Diğer Borçlar	2,879	2,999	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)	1,844	2,030	1,329
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	170
Borç Karşılıkları	1,977	2,149	1,663
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,328	2,718	2,368
(Ara Toplam)	83,469	82,854	64,820
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	28,056	24,925	15,853
Finansal Borçlar	22,004	18,985	10,527
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	34	30	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)	34	247	542
Uzun vadeli karşılıklar	1,152	1,617	1,726
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	2,994
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,832.45	4,045.58	0.00
Özkaynaklar	67,409	67,300	52,343
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	66,828	66,865	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	219	0	0
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	58,445	53,024	33,491
Dönem Net Kar/Zararı	1,321	7,397	12,747
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	6,662	6,264	5,593
Azınlık Payları	581	435	332
TOPLAM KAYNAKLAR	178,934	175,080	133,016

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	MİGROS			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	12.08.2025	12.08.2025	12.08.2025	12.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	163,434	174,844	86,771	91,696
Satışların Maliyeti (-)	-128,050	-132,808	-66,895	-69,819
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	35,385	42,036	19,876	21,877
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)	35,385	42,036	19,876	21,877
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-32,206	-36,390	-16,555	-18,512
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,138	-3,512	-1,517	-1,795
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,345	1,410	696	690
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-9,196	-9,979	-5,507	-5,479
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-7,809	-6,435	-3,008	-3,220
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	42	7	48	15
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	52	31	49	31
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-10	-23	-1	-16
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	-7,767	-6,427	-2,959	-3,204
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,835	3,502	1,815	1,759
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-4,504	-5,385	-2,525	1,763
Parasal Kazanç / (Kayıp)	12,959	10,804	4,483	4,555
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,522	2,494	814	318
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-890	-1,026	10	56
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-169	-208	-98	-150
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-721	-819	108	206
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,632	1,467	824	374
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	44.77	0.00	-0.78	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,677	1,467	823	374
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,634	1,321	816	281
Azınlık Payları	43	146	7	93
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.