

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	OTKAR
Mevcut Fiyat (TL)	451.00
Hedef Fiyat (TL)	748.40
Getiri Potansiyeli (%)	65.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	358.00 584.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	220
Sermaye (mln TL)	120
Pazar	Yıldız Pazar

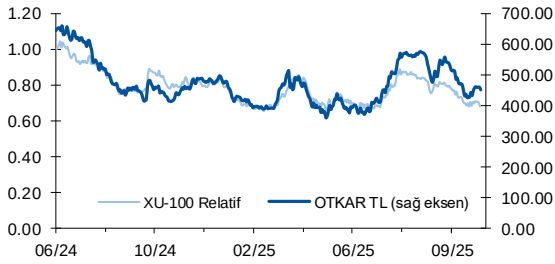
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	54,120
Hedeflenen Piyasa Değeri	89,808
Net Borç	23,839
Firma Değeri	77,959

Hisse Performansı

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	-21%	9%	-7%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-23%	-13%	-17%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 03 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar
(mln TL)

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	9,610	8,749	9,099
FAVÖK	149	189	258
FAVÖK marjı	1.5%	2.2%	2.8%
Net kar	-351	-413	-376
Net kar marjı	-3.6%	-4.7%	-4.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Otokar (OTKAR TI)

3Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Otokar, 3Ç25'te 9.610 milyon TL gelir (Konsensüs: 9.099 milyon TL/ Deniz Yatırım: 8.749 milyon TL), 149 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 258 milyon TL/ Deniz Yatırım: 189 milyon TL) ve 351 milyon TL net zarar (Konsensüs: -376 milyon TL/ Deniz Yatırım -413 milyon TL) açıkladı. Parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.378 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Beklentilerin üzerinde gerçekleşen satış geliri, brüt kar marjında iyileşme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Net zarar pozisyonu, yüksek seyreden net borçluluk.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 3Ç25 finansal sonuçlarına ilişkin değerlendirmemize, öncelikle Şirket'in askeri projelerine ilişkin üretim ve teslimat takviminden kaynaklı etkiye dikkat çekerek başlamak istiyoruz. 857 milyon EUR bakiyeli Romanya zırhlı araç projesinin, gelir ve karlılığa olan katkılarının ağırlıklı olarak 4.çeyrek ve sonrasında finansallarına yansması beklenmektedir. 3.çeyrekte artan müşteri avansları ve stoklar ilgili süreci yansıtırken, teslimatı yapılan projelerle ticari alacaklarda 2024 yıl sonundan bu yana düşüş gözlenmektedir. Zırhlı araç segmentinin artan payı brüt kar marjını desteklemeye devam etmiştir. Ancak, toplam borçluluğun ve kısa vadeli yükümlülüklerin yüksek seyri, nakit akışı açısından risk unsuru oluşturmaktadır.Bu doğrultuda, 3. çeyrek finansallarını sınırlı olumlu olarak okuyoruz.

■ Otokar, 3Ç25'te yıllık bazda %1 azalışla 9.610 milyon TL satış geliri kaydetti. Satış adetleri bazında 9A25 döneminde geçen sene aynı döneme kıyasla %45 artış yaşandığı görülürken, 2024 yılının son çeyreğinde satışına başlanan Tunland modeli harici satış adetlerine baktığımızda, 9A25 dönemindeki artış oranı %5,7 olarak hesaplanmaktadır. 3Ç25'te toplam gelirin %80'i ticari araçlardan, %11'i askeri araçlardan %9'u ise yedek parça ve servis hizmetlerinden elde edilmiştir.

■ FAVÖK 3Ç25'te 149 milyon TL (3Ç24: -151 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %1,5 oldu. Satış gelirlerindeki sınırlı artışa karşın, savunma araçlarının ürün karmasındaki artan payı, döviz kurundaki artış ve yavaşlayan enflasyon trendi ile brüt kar marjında 3,8 puan iyileşme gözlenmiştir. Brüt karlılıktaki artış FAVÖK'ü desteklerken, yüksek seyreden faaliyet gideri olumlu etkiyi sınırlamıştır.

- **Şirket, 3Ç25 döneminde 351 milyon TL net zarar açıkladı (2Ç25: 443 milyon TL net kar, 3Ç24: 1.205 milyon TL net zarar).** Finansman giderlerinde devam eden baskı Şirket'in net zarar açıklamasında etkili oldu. 3Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.378 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- **Eylül 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 23.839 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2025: 19.928 milyon TL net borç pozisyonu).** Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 14,6x oldu (Haziran 2025: 15,0x). Şirket'in kendi sunumunda yer alan rasyo hesaplamalarına göre, net finansal borç/FAVÖK oranı 3Ç25 döneminde 16.2x seviyesinde gerçekleşirken, söz konusu oran 2024 sonunda -25.7x olmuştu.
- 4x4 ve 6x6 zırhlı araç bakiye siparişleri 1 milyon USD ve 857 milyon EUR'dan oluşmaktadır. Romanya zırhlı araç projesi, 857 milyon EUR ile kesinleşen siparişlerin büyük kısmını oluşturmaktadır.
- Teslimatının, ağırlıklı olarak yılın son çeyreği ve ilerisinde gerçekleşmesi beklenen zırhlı araç segmenti kaynaklı etki ile Eylül 2025 sonu itibarıyla Şirket'in stok kalemi 22.304 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (Haziran 2025: 20.315 milyon TL). Bu dönemde alınan sipariş avansları toplamda 14.441 milyon TL'ye yükselmiştir (Haziran 2025: 13.030 milyon TL).
- 9A25 döneminde maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları 2.175 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- **Genel değerlendirme:** Artan net borç pozisyonu modelimizde kısmi baskı yaratan unsur olarak karşımıza çıkmakla beraber son çeyrekte beklediğimiz toparlanma ile revizyon hakkımızı saklı tutuyoruz. Mevcut durumda **Otokar için 12-aylık hedef fiyatımız 748,40 TL önerimiz ise AL olarak bulunmaktadır. 2025 tahminlerimize göre OTKAR hissesi 16,0x, 2026 tahminlerimize göre ise 11,0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %17 altında performans gösterdi. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 47,9x FD/FAVÖK çarpanından 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)	9,610	12,256	9,721	-22%	-1%	30,937	28,553	8%
Brüt kar (mio TL)	1,796	3,392	1,451	-47%	24%	6,515	4,281	52%
Brüt kar marjı	18.7%	27.7%	14.9%	-9 puan	3.8 puan	21.1%	15.0%	6.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,129	2,308	2,074	-8%	3%	6,493	6,841	-5%
Faaliyet giderleri/satışlar	22.2%	18.8%	21.3%	3.3 puan	0.8 puan	21.0%	24.0%	-3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-334	1,084	-623	a.d.	-46%	21	-2,560	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-3.5%	8.8%	-6.4%	-12.3 puan	2.9 puan	0.1%	-9.0%	9 puan
FAVÖK (mio TL)	149	1,549	-151	-90%	a.d.	1,468	-1,126	a.d.
FAVÖK marjı	1.5%	12.6%	-1.6%	-11.1 puan	3.1 puan	4.7%	-3.9%	8.7 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	388	533	559	-27%	-31%	1,328	1,787	-26%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,035	-2,257	-2,579	-10%	-21%	-6,698	-6,292	6%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,378	1,136	960	21%	43%	4,400	3,958	11%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-602	496	-1,683	a.d.	-64%	-949	-3,107	-69%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	252	-53	478	a.d.	-47%	513	-92	a.d.
Net kar (mio TL)	-351	443	-1,205	a.d.	-71%	-436	-3,199	-86%
Net kar marjı	-3.6%	3.6%	-12.4%	-7.3 puan	8.7 puan	-1.4%	-11.2%	9.8 puan
Net borç* (mio TL)	23,839	19,928	17,759	20%	34%	23,839	23,672	1%
Net borç/FAVÖK	14.6	15.0	13.1	-0.4	1.6	14.6	17.4	-2.8
Net borç/özsermaye	2.5	2.1	2.1	0.5	0.4	2.5	2.1	0.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-12.0%	-20.7%	6.6%	8.7 puan	-18.6 puan	-12.0%	4.9%	-16.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-1.8%	-3.4%	1.4%	1.6 puan	-3.2 puan	-1.8%	1.0%	-2.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	40,015	36,592	26,241	9%	52%	40,015	34,978	14%
Duran varlıklar (mio TL)	21,494	21,257	12,734	1%	69%	21,494	16,974	27%
Özkaynaklar (mio TL)	9,413	9,605	8,295	-2%	13%	9,413	11,057	-15%
Stoklar (mio TL)	22,304	20,315	13,014	10%	71%	22,304	17,347	29%

* 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
OTKAR	3 Kasım	-1.8%	-1.8%	-1.4%	4.4%	-3.6%	-17.2%

Bilanço

Şirket	OTOKAR		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	03.11.2025	06.02.2025	06.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	40,015	32,415	34,793
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,441	1,846	9,869
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	10,372	14,236	12,360
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	5	6	6
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	22,304	15,005	10,728
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	3,893	1,323	1,830
(Ara Toplam)	40,015	32,415	34,793
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	21,494	17,638	12,108
Ticari Alacaklar	917.49	941.26	710.48
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	73	18	13
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	82	93	41
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	58	92	123
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	33	80	147
Maddi Duran Varlıklar	6,643	6,522	4,327
Şerefiye	21	20	14
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,179	8,474	5,570
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,911	1,368	1,124
Diğer Duran Varlıklar	2,575	29	38
TOPLAM VARLIKLAR	61,509	50,053	46,901
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	35,878	23,602	30,187
Finansal Borçlar	19,115	11,680	19,960
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	6,679	6,571	5,918
Diğer Borçlar	439	43	51
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	6,948.78	1,936.88	1,114.90
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	6.77	5.67	6.01
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	30
Borç Karşılıkları	2,092	2,090	2,386
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	598	1,277	721
(Ara Toplam)	35,878	23,602	30,187
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,219	16,180	4,726
Finansal Borçlar	8,164	14,993	3,332
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	7,493.03	632.81	881.33
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	23.05	25.90	28.82
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	538	528	484
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	9,413	10,270	11,988
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	9,413	10,270	11,988
Ödenmiş Sermaye	120	120	120
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	1,842	1,842	1,379
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	7,822	11,716	7,493
Dönem Net Kar/Zararı	-436	-3,894	2,841
Yabancı Para Çevrim Farkları	-1,382	-984	-1,141
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,447	1,470	1,296
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	61,509	50,053	46,901

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	OTOKAR			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	03.11.2025	03.11.2025	03.11.2025	03.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	28,553	30,937	9,721	9,610
Satışların Maliyeti (-)	-24,272	-24,422	-8,270	-7,814
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,281	6,515	1,451	1,796
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)	4,281	6,515	1,451	1,796
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3,990	-3,865	-1,228	-1,342
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,784	-1,637	-494	-460
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,067	-991	-352	-327
Diğer Faaliyet Gelirleri	4,310	3,855	1,728	1,348
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,459	-2,477	-1,142	-938
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-709	1,399	-37	77
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2	2	1	6
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	2	1	6
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-66	-52	-28	-28
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-772	1,350	-64	54
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,202	498	369	105
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-7,494	-7,196	-2,948	-762
Parasal Kazanç / (Kayıp)	3,958	4,400	960	1,378
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-3,107	-949	-1,683	-602
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-92	513	478	252
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	-22	0	-4
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-92	535	478	256
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-3,199	-436	-1,205	-351
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-3,199	-436	-1,205	-351
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-3,199	-436	-1,205	-351
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-26.66	-3.63	-10.04	-2.92
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-26.66	-3.63	-10.04	-2.92
Hisse Başına Kazanç	-26.66	-3.63	-10.04	-2.92
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-26.66	-3.63	-10.04	-2.92

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 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.