

Otokar (OTKAR TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Otokar, 1Ç26'da 9.547 milyon TL gelir (Konsensüs: 10.227 milyon TL, Deniz Yatırım: 9.772 milyon TL), 1.649 milyon TL FAVÖK zararı (Konsensüs: 317 milyon TL zarar, Deniz Yatırım: 792 milyon TL zarar) ve 1.601 milyon TL net zarar açıkladı (Konsensüs: 1.226 milyon TL net zarar, Deniz Yatırım: 1.227 milyon TL net zarar). 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.360 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ ---

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Reel daralma, artan net borç pozisyonu ve yüksek FAVÖK & net kâr zararı.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Şirket'in ilk çeyrek sonuçlarını zayıf ve olumsuz olarak değerlendirmekteyiz. Ek olarak, beklentilerden daha kötü gelen sonuçları ve artan net borç da olumsuz görünümü derinleştirmektedir.

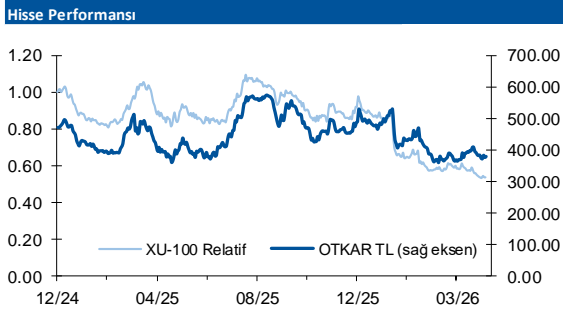
■ Otokar, 1Ç26'da yıllık bazda %8 azalışla 9.547 milyon TL satış geliri kaydetti. Otobüs satışlarının düşmesi satış gelirleri üzerinde baskı oluştururken, bu çeyrekte 1.525 milyon TL'lik sözleşmesel ceza yükümlülüklerinin yansıtılması sonucunda reel daralma gerçekleşti.

■ FAVÖK 1Ç26'da -1.649 milyon TL (1Ç25: -265 milyon TL) seviyesinde gerçekleşti. Brüt kar marjındaki sert gerilemeye karşın, faaliyet giderleri/satışlar rasyosunda gözlenen artış sonrasında FAVÖK tarafındaki zararın derinleştiği görülmektedir.

■ Şirket, 1Ç26 döneminde 1.601 milyon TL net zarar açıkladı (4Ç25: 1104 milyon TL net zarar, 1Ç25: 606 milyon TL net zarar). FVÖK zararına ek olarak yüksek seyreden finansman giderinin etkisiyle net zarar derinleşti.

■ Mart 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 32.443 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2025 yıl sonu: 30.614 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 32,9x oldu (2025 yıl sonu: 12,9x net borç/FAVÖK).

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	OTKAR			
Mevcut Fiyat (TL)	379.00			
Hedef Fiyat (TL)	540.00			
Getiri Potansiyeli (%)	42.5%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	350.75 584.00			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	403			
Sermaye (mln TL)	120			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	45,480			
Hedeflenen Piyasa Değeri	64,800			
Net Borç	32,443			
Firma Değeri	77,923			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	2%	-12%	5%	-22%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-17%	-34%	-39%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 05 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	51,476	44,112	51,962	61,471
FAVÖK	3,125	-1,008	2,153	2,788
Net kar	3,719	-4,063	-1,459	114

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri			
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	9,547	9,772	10,227
FAVÖK	-1,649	-792	-317
FAVÖK marjı	-17.3%	-8.1%	-3.1%
Net kar*	-1,601	-1,227	-1,226
Net kar marjı	-16.8%	-12.6%	-12.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 8 kurumu içermektedir.

- **Genel değerlendirme:** 2026 yılı için beklentimiz Şirket'in 64.814 milyon TL satış geliri, 4.560 milyon TL FAVÖK ve 1.393 milyon TL net kar açıklaması yönündeydi. Makro tahminlerimizdeki değişikliklerin, tahminlerimizin çok üzerinde gerçekleşen FAVÖK zararının ve artan net borç pozisyonunun yıl sonu beklentilerimizi etkileyeceğine dair düşüncemiz sebebiyle 2026 yılı tahminlerimizi 61.471 milyon TL satış geliri, 2.788 milyon TL FAVÖK ve 114 milyon TL net kar olarak değiştiriyoruz. Bu doğrultuda **Otokar için 12-aylık hedef fiyatımızı 687,50 TL'den 540,00 TL'ye, önerimizi ise AL'dan TUT'a güncelliyoruz.** Hisse fiyatının olumsuz fiyatlamayı yansıttığını düşünmekle birlikte şu aşamada herhangi bir katalizör göremiyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %39 gerisinde performans göstermiştir. **2026 tahminlerimize göre, OTKAR hissesi 28,0x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.**

Seçilmiş şirket finansalları

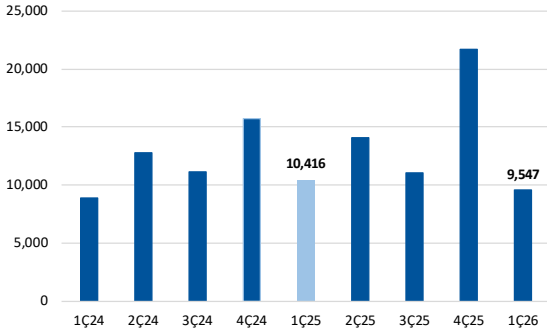
Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç26	4Ç25	1Ç25			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	9,547	21,654	10,416	-56%	-8%	51,962	44,112	18%
Brüt kar (mio TL)	432	3,455	1,524	-87%	-72%	9,938	6,982	42%
Brüt kar marjı	4.5%	16.0%	14.6%	-11.4 puan	-10.1 puan	19.1%	15.8%	3.3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,772	3,340	2,361	-17%	17%	9,811	9,976	-2%
Faaliyet giderleri/satışlar	29.0%	15.4%	22.7%	13.6 puan	6.4 puan	18.9%	22.6%	-3.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-2,340	115	-837	a.d.	a.d.	127	-2,994	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-24.5%	0.5%	-8.0%	-25 puan	-16.5 puan	0.2%	-6.8%	7 puan
FAVÖK (mio TL)	-1,649	684	-265	a.d.	a.d.	2,153	-1,008	a.d.
FAVÖK marjı	-17.3%	3.2%	-2.5%	-20.4 puan	-14.7 puan	4.1%	-2.3%	6.4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	494	588	468	-16%	6%	1,921	2,023	-5%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,484	-2,584	-2,763	a.d.	a.d.	-9,338	-8,859	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	2,360	925	2,166	155%	9%	5,432	5,919	-8%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-1,970	-956	-966	a.d.	a.d.	-1,859	-3,911	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	369	-149	360	a.d.	3%	400	-152	a.d.
Net kar (mio TL)	-1,601	-1,104	-606	a.d.	a.d.	-1,459	-4,063	a.d.
Net kar marjı	-16.8%	-5.1%	-5.8%	-11.7 puan	-11 puan	-2.8%	-9.2%	6.4 puan
Net borç* (mio TL)	32,443	30,614	18,554	6%	75%	30,614	28,510	7%
Net borç/FAVÖK	32.9	12.9	-60.6	20.0	93.5	12.9	-25.7	38.6
Net borç/özsermaye	4.1	3.3	1.7	0.9	2.5	3.3	2.4	0.8
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-33.2%	-17.1%	-39.2%	-16.2 puan	6 puan	-17.1%	-37.9%	20.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-3.7%	-2.2%	-6.6%	-1.5 puan	2.9 puan	-2.2%	-7.8%	5.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	45,532	47,446	44,505	-4%	2%	47,446	37,999	25%
Duran varlıklar (mio TL)	24,729	24,724	20,837	0%	19%	24,724	19,477	27%
Özkaynaklar (mio TL)	7,824	9,407	11,018	-17%	-29%	9,407	11,794	-20%
Stoklar (mio TL)	18,373	17,859	23,595	3%	-22%	17,859	17,230	4%

* 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	5 Mayıs	0.8%	2.0%	-1.0%	-1.3%	-3.8%	-2.6%

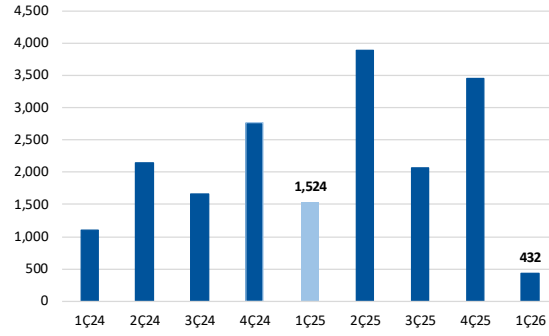
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



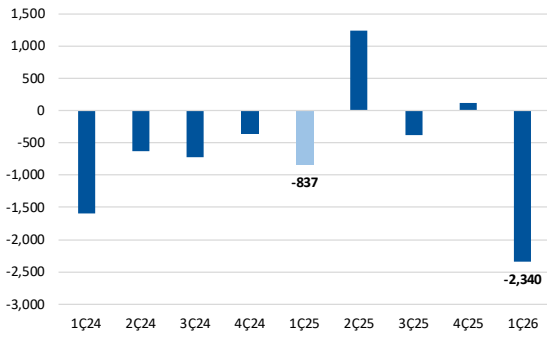
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



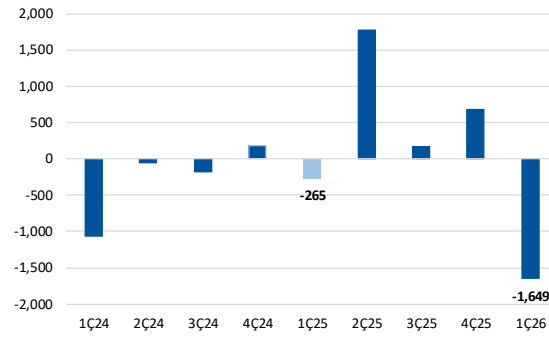
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



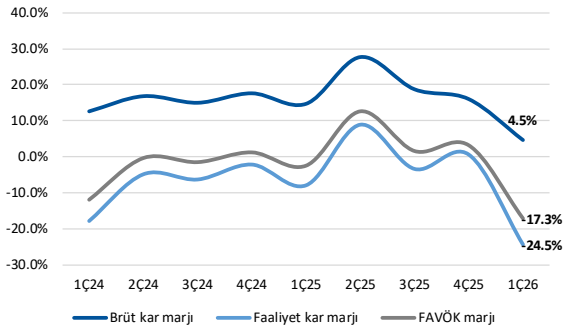
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



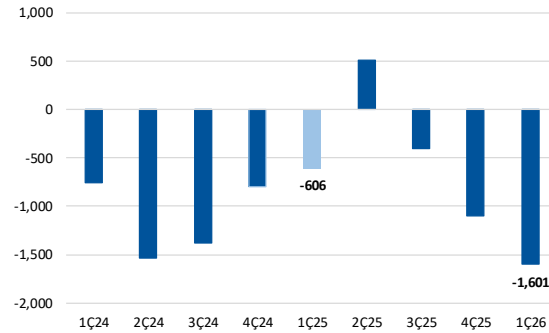
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



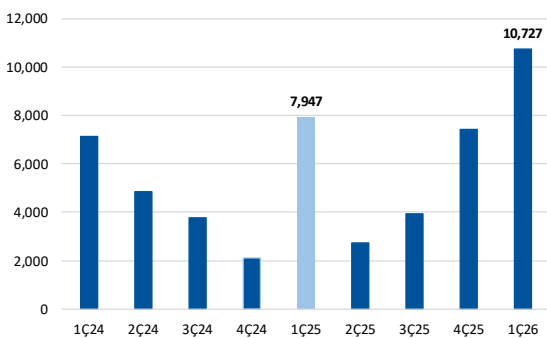
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Ana ortaklık net kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



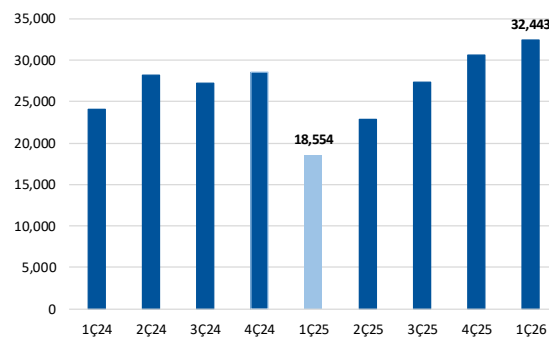
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket		OTOKAR		
Periyot Sonu		31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi		05.05.2026	10.02.2026	10.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)		3A26	2025	2024
Dönen Varlıklar		45,532	47,446	34,532
Nakit ve Nakit Benzerleri		10,727	7,406	1,926
Finansal Yatırımlar		0	0	0
Ticari Alacaklar		12,076	17,410	15,562
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar		7	5	6
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar		0,00	0,00	0,00
Stoklar		18,373	17,859	15,658
Canlı Varlıklar		0,00	0,00	0,00
Diğer Dönen Varlıklar		4,349	4,764	1,380
(Ara Toplam)		45,532	47,446	34,532
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar		0,00	0,00	0,00
Duran Varlıklar		24,729	24,724	17,700
Ticari Alacaklar		209,24	239,88	276,45
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar		11	12	19
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar		0,00	0,00	0,00
Finansal Yatırımlar		96	111	97
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar		50	61	96
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		86	92	84
Maddi Duran Varlıklar		7,892	7,767	6,806
Şerefiye		24	24	21
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		10,817	10,619	8,843
Ertelenmiş Vergi Varlığı		2,514	2,137	1,428
Diğer Duran Varlıklar		3,030	3,661	30
TOPLAM VARLIKLAR		70,261	72,169	52,232
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler		36,027	45,522	24,630
Finansal Borçlar		17,876	21,979	12,188
Diğer Finansal Yükümlülükler		0	0	0
Ticari Borçlar		6,611	8,229	6,857
Diğer Borçlar		2,635	3,277	45
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler		5,232.62	8,354.98	2,021.21
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar		0,00	0,00	0,00
Devlet Teşvik ve Yardımları		9.17	10.07	5.92
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)		0	0	0
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü		0	0	0
Borç Karşılıkları		2,623	2,631	2,181
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		1,040	1,042	1,332
(Ara Toplam)		36,027	45,522	24,630
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler		0,00	0,00	0,00
Uzun Vadeli Yükümlülükler		26,410	17,241	16,884
Finansal Borçlar		25,293	16,041	15,646
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		421.57	459.39	660.36
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar		0,00	0,00	0,00
Devlet Teşvik ve Yardımları		34.85	36.53	27.03
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)		0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar		660	704	551
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		7,824	9,407	10,718
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		7,824	9,407	10,718
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		2,115	2,115	1,922
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		7,377	8,983	12,227
Dönem Net Kar/Zararı		-1,601	-1,605	-4,063
Yabancı Para Çevrim Farkları		-1,825	-1,823	-1,027
Diğer Özsermaye Kalemleri		1,638	1,617	1,540
Azımlık Payları		0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR		70,261	72,169	52,232

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	OTOKAR			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	10.02.2026	10.02.2026	05.05.2026	05.05.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	44,112	51,962	10,416	9,547
Satışların Maliyeti (-)	-37,130	-42,024	-8,892	-9,115
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	6,982	9,938	1,524	432
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)	6,982	9,938	1,524	432
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-5,729	-5,786	-1,379	-1,543
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,725	-2,585	-606	-690
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,523	-1,441	-376	-539
Diğer Faaliyet Gelirleri	9,297	5,482	1,290	919
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-7,223	-3,504	-812	-418
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-919	2,105	-359	-1,839
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-7	-23	0	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	1
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-7	-23	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-45	-35	-10	-7
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-971	2,047	-369	-1,846
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,593	724	214	714
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-10,452	-10,062	-2,977	-838
Parasal Kazanç / (Kayıp)	5,919	5,432	2,166	2,360
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-3,911	-1,859	-966	-1,970
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-152	400	360	369
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-45	-87	0	-15
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-108	487	360	384
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-4,063	-1,459	-606	-1,601
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-4,063	-1,459	-606	-1,601
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-4,063	-1,459	-606	-1,601
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-33.86	-12.16	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-33.86	-12.16	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	-33.86	-12.16	-5.05	-13.34
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-33.86	-12.16	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. Raporunda 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 ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

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 değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 gelişmeleri gözetenerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.