

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TABGD
Mevcut Fiyat (TL)	220.00
Hedef Fiyat (TL)	356.60
Getiri Potansiyeli (%)	62%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	144.46 250.75
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	194
Sermaye (mln TL)	261
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	57,484
Hedeflenen Piyasa Değeri	93,165
Net Borç	-2,360
Firma Değeri	55,125

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	-6%	9%	31%	50%
BIST100 Rölatif Getiri	-8%	7%	28%	32%

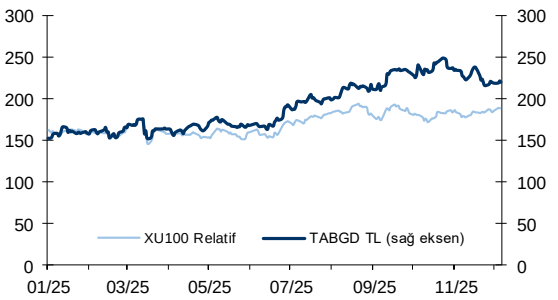
Özet Veriler (mln TL)

	2023	2024	2025T	2026T
Satış Gelirleri	28,858	32,009	46,296	62,441
FAVÖK	6,112	6,865	9,651	13,134
Net Kar	3,549	1,912	3,104	4,939
FAVÖK Marjı	21.2%	21.4%	20.8%	21.0%
Net Kar Marjı	12.3%	6.0%	6.7%	7.9%

Tahminler ve Rasyolar

	2023	2024	2025T	2026T
FD/Ciro	1.3x	1.2x	1.2x	0.9x
FD/FAVÖK	5.9x	5.7x	5.7x	4.2x
F/K	10.9x	20.9x	18.5x	11.6x
PD/DD	2.9x	3.0x	2.5x	2.2x
Net Borç/FAVÖK	-0.4x	-0.1x	0.0x	0.0x

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 10 Aralık 2025 tarihi itibarıyla.

TAB Gıda (TABGD TI)

Güvenli liman arayışının öne çıkan ismi

AL – Hedef Fiyat: 356,60 TL (12-ay)

2025'i geride bırakırken, Tab Gıda nezdinde mevcut görünüme ve önümüzdeki döneme ilişkin öne çıkan değerlendirmelerimizi özetledik. İlgili çalışmadan dikkat çekici bulduğumuz noktalar aşağıda yer almaktadır.

Yıl sonu ve gelecek yıla ilişkin beklentilerimiz ışığında, makro tahminlerimizdeki değişiklik ve İNA modelimizi ileri taşımamız neticesinde TABGD için 12-aylık hedef fiyatımızı 316,50 TL'den 356,60 TL'ye güncelliyor, önerimizi ise AL yönünde devam ettiriyoruz. Hisse, yıl başlangıcından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %32 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse, 6,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

✓ 2025 yılı ilk 9 ayını kısaca özetleyecek olursak:

- Bu dönemde TABGD'da esas olarak restoran ağı genişlemesi ve fiş büyümesi dikkat çekti. Restoran açılışlarının, sistem geneli satışları desteklemesiyle birlikte, tüketici tercihlerinde uygun fiyatlı menü talebinin öne çıkması ile bu dönemde özellikle ekonomi segmentindeki artış belirleyici oldu. Ortalama fiş büyüklüğünde 9A25 döneminde nominal artış oranı %28 seviyesinde gerçekleşirken, segment karmasındaki değişim ile düzeltilmiş FAVÖK marjında 0,5 baz puan ile sınırlı düzeyde geri çekilme izlendi. Yeni restoranların önemli kısmının hazır altyapılı lokasyonlardan devralınması, yatırım verimliliği açısından olumlu görülürken, zorlu talep koşullarına rağmen müşteri kazanımının devam etmesi ve tüm markalarda çift haneli LFL satış büyümesinin elde edilmesi, Şirket'in rekabet avantajını destekleyen ana unsurlar arasında yer aldı. Zorlu ekonomik koşullarda büyüme destekli ve müşteri tabanını koruma stratejisi sürdürüldü. Bu dönemde gerçekleşen marj kaybının ise yönetilebilir seviyede kaldığını ve Şirket'i yakından takip edenler açısından sürpriz olmadığını düşünüyoruz.

✓ 2025 ve yıl sonu beklentilerimiz:

- Bu yıl büyümenin ana ekseninin restoran açılış temposu ve fiş büyümesi üzerinden devam etmesini bekliyoruz. Son çeyrekte, lokasyon dönüşüm adımlarının verimliliği artırıcı etkilerinin fiş başına satışlarda olumlu etkisinin gözlemlenebileceğini düşünüyoruz. Geçen yıldan kaynaklı düşük baz etkisinin ise destekleyici rol oynamasını bekleriz.
- 2025 yılı sonu itibarıyla, nominal büyümenin Şirket'in hedefleri ile uyumlu gerçekleşeceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, franchise ağına ilişkin strateji korunurken, dönüşüm stratejisinin TAB Gıda restoranları lehinde bir artışa neden olması ve Şirket'in yıl sonu restoran açılış planlarında bir miktar değişikliğe neden olması beklenebilir.

-
- Hatırlanacak olursa Şirket, 2025 yılı için i) 250-300 yeni restoran açılışı ii) TMS 29 hariç %40-50 ciro büyümesi iii) 8,2-8,4 milyar TL düzeltilmiş FAVÖK elde edileceğine yönelik beklentiler paylaşmıştı.
 - ✓ **2026'ya yönelik beklentilerimiz:**
 - **Şirket'in çok markalı yapısı, franchise dengesi ve segmentasyon stratejisinin 2026 yılında belirleyici olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.** Ekonomi segmentinin yüksek payı FAVÖK marjı üzerinde sınırlayıcı etki yaratsa da müşteri tabanının genişlemesi ve uzun vadeli ölçek avantajı açısından olumlu bir zemin sunduğunu değerlendiriyor ve yönetilemez bir durum olmadığına inanıyoruz ki Şirket, operasyonlarına ve sektöre fazlasıyla hakim bir yapıda bulunduğundan bize işleyiş açısından güven veriyor.
 - **Asgari ücret artışının personel maliyetlerini artırıcı etkisine karşın, talep koşullarındaki dengelenme ve fiyatlama gücü sayesinde, gelir tarafının bu etkiyi nötrleyeceğini ve hatta talep kanalını canlandırması olasılığı ile birlikte destekleyici dahi olabileceğini düşünüyoruz.** Mevcut lokasyonlardaki dönüşüm adımlarını, verimliliği artırıcı etkisiyle birlikte, kısa vadede yatırım harcamalarında artışa neden olmasına karşın, orta vadeli büyüme kapasitesine katkı sağlayacak bir hamle olarak değerlendirmekteyiz.
 - **Restoran dönüşümlerinin tamamlanması sonrası açılış ivmesinin hız kazanması, müşteri bazının korunması ve kademeli olarak core ve premium segmentlere geçişle birlikte FAVÖK marjında iyileşme alanı oluşturabileceğini değerlendiriyoruz.** Bununla birlikte işlem hacmindeki artış ve segment geçişlerinin, pazar payını koruma ve büyüme odaklı stratejiyi 2026 yılı finansallarında destekleyeceğini değerlendiriyoruz.
 - **2026 yıl sonu finansallarında TABGD'nın i) 62.441 milyon TL net satış geliri ii) 13.134 milyon TL FAVÖK iii) 4.939 milyon TL net kar açıklamasını öngörmekteyiz.** Hisse, 2026 yıl sonu tahminlerimize göre 4,2x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.
-

Seçilmiş şirket finansalları | TABGD

	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)	12,300	11,947	10,684	3%	15%	34,178	30,540	12%
Brüt kar (mio TL)	2,089	2,220	1,971	-6%	6%	5,623	5,303	6%
Brüt kar marjı	17.0%	18.6%	18.4%	-1.6 puan	-1.5 puan	16.5%	17.4%	-0.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	808	893	812	-9%	0%	2,647	2,465	7%
Faaliyet giderleri/satışlar	6.6%	7.5%	7.6%	-0.9 puan	-1 puan	7.7%	8.1%	-0.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,281	1,327	1,159	-3%	11%	2,976	2,838	5%
Esas faaliyet kar marjı	10.4%	11.1%	10.9%	-0.7 puan	-0.4 puan	8.7%	9.3%	-0.6 puan
FAVÖK (mio TL)	2,717	2,685	2,442	1%	11%	7,056	6,467	9%
FAVÖK marjı	22.1%	22.5%	22.9%	-0.4 puan	-0.8 puan	20.6%	21.2%	-0.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	252	355	348	-29%	-27%	995	1,528	-35%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-165	-111	-91	48%	80%	-341	-432	-21%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-247	-195	-272	27%	-9%	-629	-937	-33%
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,122	1,376	1,143	-18%	-2%	3,002	2,997	0%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-178	-157	-424	14%	-58%	-485	-952	-49%
Net kar (mio TL)	944	1,220	719	-23%	31%	2,517	2,045	23%
Net kar marjı	7.7%	10.2%	6.7%	-2.5 puan	0.9 puan	7.4%	6.7%	0.7 puan
Net borç* (mio TL)	-2,360	-3,040	-2,891	-22%	-18%	-2,360	-2,891	-18%
Net borç/FAVÖK	-0.3	-0.3	-0.4	0.1	0.1	-0.3	-0.4	0.1
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	13.4%	12.9%	12.0%	0.5 puan	1.4 puan	13.4%	12.0%	1.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	8.2%	8.2%	7.8%	0 puan	0.4 puan	8.2%	7.8%	0.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	12,661	11,751	10,908	8%	16%	12,661	10,908	16%
Duran varlıklar (mio TL)	22,249	20,506	19,118	8%	16%	22,249	19,118	16%
Özkaynaklar (mio TL)	21,363	20,430	19,501	5%	10%	21,363	19,501	10%
Stoklar (mio TL)	576	598	509	-4%	13%	576	509	13%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço | TABGD

Şirket	TAB GIDA SANAYİ		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	30.10.2025	04.03.2025	04.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	12,661	11,088	7,789
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,963	5,294	5,360
Finansal Yatırımlar	2,408	2,274	0
Ticari Alacaklar	2,064	1,737	883
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	52	3	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	576	494	383
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,597	1,287	1,159
(Ara Toplam)	12,661	11,088	7,789
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	22,249	19,462	12,779
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	36.44
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	42	41	0
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	8,613	7,243	4,794
Maddi Duran Varlıklar	12,174	10,913	7,101
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,223	1,198	794
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	197	67	54
TOPLAM VARLIKLAR	34,910	30,550	20,568
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,946	5,974	4,250
Finansal Borçlar	2,419	1,763	1,069
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	3,917	2,462	2,034
Diğer Borçlar	0	0	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	276.00	334.13	234.16
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	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	102	370	203
Borç Karşılıkları	338	271	172
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	894	774	536
(Ara Toplam)	7,946	5,974	4,250
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,601	4,704	3,167
Finansal Borçlar	3,593	2,839	1,824
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	155.56	190.30	190.49
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	150.24	158.15	248.38
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	0
Uzun vadeli karşılıklar	219	204	136
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,483	1,314	768
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	21,363	19,872	13,151
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	21,363	19,872	13,151
Ödenmiş Sermaye	261	261	261
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	6,664.52	6,664.52	4,999.87
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	844	246	0
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,637	5,850	1,394
Dönem Net Kar/Zararı	2,517	2,398	3,339
Yabancı Para Çevrim Farkları	211	213	17
Diğer Özsermaye Kalemleri	4,229	4,239	3,141
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	34,910	30,550	20,568

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu | TABGD

Şirket	TAB GIDA SANAYİ			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	30.10.2025	30.10.2025	30.10.2025	30.10.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	30,540	34,178	10,684	12,300
Satışların Maliyeti (-)	-25,238	-28,555	-8,713	-10,211
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	5,303	5,623	1,971	2,089
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)	5,303	5,623	1,971	2,089
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,419	-1,454	-482	-434
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,046	-1,193	-330	-375
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	459	348	129	35
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-522	-695	-211	-232
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,775	2,630	1,076	1,084
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,591	1,342	430	449
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,670	1,400	473	460
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-79	-58	-42	-10
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	4,365	3,971	1,507	1,533
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	391	771	172	271
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-822	-1,112	-264	-682
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-937	-629	-272	-247
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,997	3,002	1,143	1,122
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-952	-485	-424	-178
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-533	-309	-256	-119
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-419	-176	-168	-59
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,045	2,517	719	944
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,045	2,517	719	944
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,045	2,517	719	944
Azınlık Payları	0	0	0	0
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.

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.