

Hisse Verileri

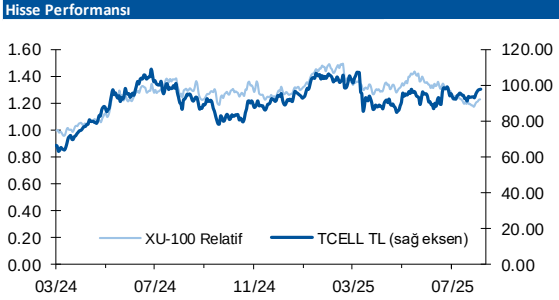
Bloomberg Hisse Kodu	TCELL
Mevcut Fiyat (TL)	97.75
Hedef Fiyat (TL)	201.00
Getiri Potansiyeli (%)	105.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	76.79 109.11
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,138
Sermaye (mln TL)	2,200
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	215,050
Hedeflenen Piyasa Değeri	442,200
Net Borç	45,792
Firma Değeri	260,842

Hisse Performansı

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	6%	4%	0%	8%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	-8%	-10%	-3%



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 13 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	53,022	50,856	52,048	52,057
FAVÖK	23,086	21,258	21,913	21,938
FAVÖK marjı	43.5%	41.8%	42.1%	42.1%
Net kar	4,201	3,103	3,488	3,391
Net kar marjı	7.9%	6.1%	6.7%	6.5%

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

Turkcell (TCELL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Turkcell, şirket verilerine göre, 2Ç25 döneminde 53.022 milyon TL satış geliri (Konsensus: 52.048 milyon TL / Deniz Yatırım: 50.856 milyon TL), 23.086 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 21.913 milyon TL / Deniz Yatırım: 21.258 milyon TL), 4.201 milyon TL net kar (Konsensus: 3.488 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.103 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 826 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Müşteri kazanımı ve ARPU büyümesi paralelinde artış gösteren satış geliri ve artan operasyonel karlılık.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Artan net borç pozisyonu.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2025 yılı beklentilerinin üzerinde finansallar açıklamaya devam eden Turkcell, bu çeyrekte piyasa beklentisinin de üzerinde sonuçlar açıkladı. Bu paralelde açıklanan sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; Turkcell, 2Ç25 döneminde; i) net 816 bin mobil faturalı abone ii) net 4 bin fiber abone kazanımı gerçekleşti. Faturalı abone kazanımı son 5,5 yılın en yüksek net kazanımı olarak açıklandı.

- 2Ç25 döneminde, mobil ARPU büyümesi %8, bireysel fiber ARPU büyümesi %18,2 olarak gerçekleşti.

- Turkcell'in 2Ç25 döneminde satış gelirleri %12,5 artarak 53.022 milyon TL olarak gerçekleşti.

- FAVÖK, %14,8 artışla 23.086 milyon TL seviyesine, FAVÖK marjı ise bu dönemde 0,9 puanlık büyüme ile %43,5 seviyesine yükseldi.

- Şirket'in net karı bu dönemde %7,1 artışla 4.201 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

- 2Ç25 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 45.792 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç25: 39.046 milyon TL net borç). Rasyonet verilerine göre net borç/FAVÖK oranı ise 2Ç25 dönemi itibarıyla 0,5x seviyesindedir (1Ç25: 0,5x).

- **Şirket, 2025 yılına yönelik beklentilerini korumaya devam etti.** Hatırlayacak olursak 2025 yılı beklentileri; i) %7-9 aralığında satış geliri büyümesi ii) %32-34 aralığında veri merkezi ve bulut gelir büyümesi iii) yaklaşık %41-42 seviyesinde FAVÖK marjı iv) yaklaşık %24 seviyesinde operasyonel yatırım harcamaları/satışlar yönündeydi.
- **6A25 döneminde Turkcell açıklanan beklentilerin üzerinde %12,6'lık satış gelir büyümesi elde etmiştir.** Telekonferansta, gelen soru üzerine, geçen yılın ikinci yarısının fiyat geçişleri kaynaklı yüksek baza sahip olduğu, yılın ikinci yarısında daha normalleşen büyüme rakamları beklediklerini, dolayısıyla bu çeyrekte revizyon yapmadıklarını açıkladılar.
- TOGG tarafında devam eden zarar pozisyonu sorulduğunda, TOGG tarafında alınan aksiyonlarla önümüzdeki yıllarda zarar pozisyonunun oluşmayacağı, TOGG yatırımında otomotiv yatırımı olmanın ötesinde e-mobilite çözümleri için var olduklarını ve uzun vadede değer yaratmasını bekledikleri bir yatırım olduğunu ifade ettiler.
- TOGG tarafındaki devam eden zarar pozisyonuna ilişkin soruya yanıt olarak, alınan aksiyonlar sayesinde önümüzdeki dönemlerde bu zarar pozisyonunun ortadan kalkacağı ifade edildi. Şirket, TOGG yatırımını yalnızca otomotiv yatırımı olarak değil, e-mobilite çözümleri geliştirmek amacıyla yapılan stratejik bir girişim olarak değerlendirdiklerini ve bu yatırımın uzun vadede değer yaratmasını beklediklerini belirtti.
- **Genel değerlendirme:** Net borç pozisyonunu modelimize yansıtmamız neticesinde, Turkcell için 12-aylık hedef fiyatımızı 204,18 TL'den 201,00 TL'ye revize ediyor, önerimizi ise AL yönünde devam ettiriyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %3 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,9x F/K ve 3,0x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **2025 tahminlerimize göre ise TCELL hissesi 13,6x F/K ve 2,7x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.** TCELL'i 10 Ekim 2022 tarihinden bu yana, 23,12 TL ortalama maliyet ile Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı ve mevcut pozisyonu ile beğenmeye devam ettiğimizi önemle hatırlatmak isteriz.

Seçilmiş şirket finansalları | Rasyonet

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	2Ç25	1Ç25	2Ç24			6A25	6A24	
Satışlar (mio TL)	50,295	48,137	45,022	4%	12%	98,432	88,172	12%
Brüt kar (mio TL)	14,443	14,441	11,326	0%	28%	28,884	21,051	37%
Brüt kar marjı	28.7%	30.0%	25.2%	-1.3 puan	3.6 puan	29.3%	23.9%	5.5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	5,317	5,529	4,665	-4%	14%	10,845	8,938	21%
Faaliyet giderleri/satışlar	10.6%	11.5%	10.4%	-0.9 puan	0.2 puan	11.0%	10.1%	0.9 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	9,126	8,913	6,661	2%	37%	18,039	12,112	49%
Esas faaliyet kar marjı	18.1%	18.5%	14.8%	-0.4 puan	3.3 puan	18.3%	13.7%	4.6 puan
FAVÖK (mio TL)	23,394	22,424	20,444	4%	14%	45,817	41,406	11%
FAVÖK marjı	46.5%	46.6%	45.4%	-0.1 puan	1.1 puan	46.5%	47.0%	-0.4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	11,889	10,332	1,966	15%	505%	22,221	8,049	176%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-15,455	-13,121	-6,917	18%	123%	-28,576	-17,042	68%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	826	1,016	1,626	-19%	-49%	1,843	5,502	-67%
Vergi öncesi kar (mio TL)	6,078	6,935	2,998	-12%	103%	13,013	7,989	63%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,690	-3,667	209	-54%	a.d.	-5,358	-1,724	211%
Net kar (mio TL)	4,201	3,267	3,922	29%	7%	7,468	7,779	-4%
Net kar marjı	8.4%	6.8%	8.7%	1.6 puan	-0.4 puan	7.6%	8.8%	-1.2 puan
Net borç* (mio TL)	45,792	39,046	39,765	17%	15%	45,792	53,702	-15%
Net borç/FAVÖK	0.5	0.5	0.5	0.1	0.0	0.5	0.7	-0.1
Net borç/özsermaye	0.2	0.2	0.3	0.0	-0.1	0.2	0.3	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	12.4%	12.1%	20.0%	0.3 puan	-7.6 puan	12.4%	14.8%	-2.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	5.9%	6.1%	10.2%	-0.1 puan	-4.2 puan	5.9%	7.5%	-1.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	173,917	168,392	112,899	3%	54%	173,917	152,469	14%
Duran varlıklar (mio TL)	283,465	274,844	186,815	3%	52%	283,465	252,291	12%
Özkaynaklar (mio TL)	219,706	222,439	152,291	-1%	44%	219,706	205,666	7%
Stoklar (mio TL)	731	892	697	-18%	5%	731	942	-22%

* 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
TCELL	13 Ağustos	0.2%	1.5%	5.1%	4.7%	3.6%	-0.8%

Bilanço

Şirket	TURKCELL		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	13.08.2025	27.02.2025	27.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	173,917	132,650	148,055
Nakit ve Nakit Benzerleri	116,601	80,428	72,159
Finansal Yatırımlar	10,465	8,028	12,806
Ticari Alacaklar	21,773	19,496	16,022
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	8,054.08	8,333.26	8,434.77
Diğer Alacaklar	179	395	372
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	6,030.25	6,067.57	4,608.19
Stoklar	731	787	780
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	10,083	9,114	8,176
(Ara Toplam)	173,917	132,650	123,358
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	24,697.10
Duran Varlıklar	283,465	269,030	208,681
Ticari Alacaklar	188.73	382.73	470.48
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	274.88	428.37	856.96
Diğer Alacaklar	839	912	865
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	266.74	192.52	146.23
Finansal Yatırımlar	20,421	20,784	935
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	4,057	6,177	8,474
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	191.71	218.57	205.55
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	21,101	11,870	8,859
Maddi Duran Varlıklar	128,068	122,071	96,229
Şerefiye	687	687	589
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	92,958	94,837	83,889
Ertelenmiş Vergi Varlığı	7,563	2,961	1,630
Diğer Duran Varlıklar	6,849	7,509	5,532
TOPLAM VARLIKLAR	457,382	401,680	356,736
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	102,649	105,980	83,347
Finansal Borçlar	59,437	60,560	37,737
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	19,107	26,556	20,464
Diğer Borçlar	13,952	8,130	6,454
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,909.26	1,776.36	1,895.00
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)	952	592	358
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	2,421	1,308	308
Borç Karşılıkları	1,105	5,426	2,852
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,766	1,632	4,143
(Ara Toplam)	102,649	105,980	74,211
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	9,135.82
Uzun Vadeli Yükümlülükler	135,027	77,559	96,908
Finansal Borçlar	113,421	61,178	83,663
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	401.52	197.26	1,658.97
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	2,359.77	2,511.82	1,723.40
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)	257	248	125
Uzun vadeli karşılıklar	5,997	5,776	4,955
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	11,012	6,125	3,301
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,577.65	1,522.25	1,482.85
Özkaynaklar	219,706	218,141	176,481
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	219,706	218,141	176,500
Ödenmiş Sermaye	2,200	2,200	2,200
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	48.93	48.93	11.09
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	41,136	40,959	35,692
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	157,914	138,753	107,656
Dönem Net Kar/Zararı	7,468	27,446	18,125
Yabancı Para Çevrim Farkları	-23,874	-25,917	-14,919
Diğer Özsermaye Kalemleri	34,814	34,651	27,735
Azımlık Payları	0	0	-19
TOPLAM KAYNAKLAR	457,382	401,680	356,736

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	TURKCELL			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	13.08.2025	13.08.2025	13.08.2025	13.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	88,172	98,432	45,022	50,295
Satışların Maliyeti (-)	-68,308	-71,490	-34,330	-36,797
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	19,865	26,942	10,691	13,498
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	4,101.57	5,433.74	2,128.66	2,726.65
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-2,915.39	-3,491.57	-1,493.62	-1,781.71
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	1,186.18	1,942.18	635.05	944.93
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	21,051	28,884	11,326	14,443
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-5,621	-6,750	-3,048	-3,341
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,317	-4,096	-1,617	-1,975
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	8,224	20,602	2,933	11,198
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,235	-1,226	-518	-484
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	19,102	37,414	9,076	19,841
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,537	4,452	242	2,071
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2,289	5,091	644	2,445
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-119	-126	-63	-66
Diğer Gelir ve Giderler	-633.65	-513.72	-339.48	-308.01
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-1,111	-2,120	-1,029	-1,204
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	19,528	39,746	8,288	20,707
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	485	88	-346	-379
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-17,527	-28,663	-6,571	-14,250
Parasal Kazanç / (Kayıp)	5,502	1,843	1,626	826
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	7,989	13,013	2,998	6,078
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,724	-5,358	209	-1,690
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-217	-4,328	-151	-3,667
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,507	-1,030	361	1,977
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	6,265	7,655	3,207	4,388
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	1,504.66	-187.40	713.17	-187.40
DÖNEM KARI (ZARARI)	7,770	7,468	3,920	4,201
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	7,779	7,468	3,922	4,201
Azınlık Payları	-10	0	-2	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.88	3.51	1.47	2.01
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.88	3.51	1.47	2.01
Hisse Başına Kazanç	3.57	3.42	1.80	1.92
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.88	3.51	1.47	2.01

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 yayınlanamaz, 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 gözетerek 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 değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler..