

Türk Telekom (TTKOM Tİ)

Telekonferans notu

Türk Telekom'un imtiyaz yenilemesine ilişkin düzenlediği telekonferansa dair öne çıkan notlarımız aşağıda yer almaktadır.

- Türk Telekom, 27 Ağustos 2025 tarihinde, imtiyaz sözleşmesinin uzatılmasına yönelik KAP bildiriminde bulundu. Sözleşmeye göre, Türk Telekom, 2026 yılından başlayarak 10 yıla yayılan süre içerisinde BTK'ya **2,5 milyar USD + KDV (KDV dahil 3 milyar USD)** tutarında imtiyaz bedeli ödeyecektir.

- İmtiyaz bedeline ilişkin ödeme takvimi:

- ✓ 2026 ve 2027 yıllarında 500'er milyon USD
- ✓ 2028-2034 dönemi boyunca her yıl 200 milyon USD
- ✓ 2035 yılında 100 milyon USD

şeklindedir. Tüm ödemeler ilgili yılın son iş gününde yapılacaktır.

- Buna ek olarak, Şirket, imtiyaz sözleşmesi kapsamında 2050 yılına dek uzun vadeli stratejik hedefleriyle uyumlu olacak ve finansal istikrarını koruyacak şekilde **17 milyar USD** tutarında yatırım planını hayata geçirmeyi taahhüt etmektedir.
- Şirket, telekonferansta, imtiyaz sözleşmesi ve 5G ihalesine yönelik hazırlıkları son üç yıldır gündemlerinde tuttuklarını, bilanço yapısını da bu süreçte uygun şekilde güçlendirdiklerini belirtti. Özellikle son 1-1,5 yıllık dönemde kaydedilen operasyonel performansın borçluluk göstergelerinde belirgin iyileşmelere yol açtığı ifade edildi. Bu paralelde baktığımızda, net borç/FAVÖK rasyosunun 1,4x seviyelerinden 0,7x seviyelerine gerilediği görülmektedir.
- İmtiyaz sözleşmesi paralelinde borçluluğun 10 yıla yayılmış şekilde bilançoya gireceği, tek seferlik yığılma olmayacağı açıklandı. Net borç/FAVÖK rasyosunun artacağı, ancak, bu süreçte net borç/FAVÖK rasyosunun sektör ortalamasının üzerinde olmayacağı bilgisinin altı çizildi.
- Gelen soru üzerine, 500 milyon USD KDV ödemesinin bu yıl Ekim ayında yapılacağı açıklandı.
- 2025 yılı için yatırım harcamalarının satışlara oranının %29 seviyesinde korunacağı belirtilirken, önümüzdeki yıllarda da bu oranın benzer seviyelerde seyretmesi öngörülmektedir. İlerleyen dönemde ise gelirlerdeki artışa paralel olarak söz konusu oranın kademeli şekilde gerilemesi beklendiği vurgulandı.
- Şirket, yakın dönemde yapılan amortisman düzeltmesi sonrasında bilançoda olumsuz bir amortisman etkisi beklemediklerini belirtti.
- 5G imtiyaz sözleşmesi için piyasa koşullarına göre Eurobond ya da SUKUK ihracı gerçekleştirebileceklerini ifade ettiler.
- Türk Telekom'un sabit internet pazarındaki konumunun, imtiyaz sözleşmesi ve paralelinde yapılan düzenlemelerle daha da güçleneceği ifade edilmiştir. Yakın zamanda takip ettiğimiz toptan internet fiyatlarının ÜFE'ye endekslenmesinin, Şirket'in, gelir öngörülebilirliğini artıracığı vurgulanırken; mükerrer altyapı yatırımlarını sınırlamaya yönelik yeni düzenlemelerin de ilerleyen dönemde gündeme gelmesinin söz konusu olduğu açıklandı.

Hisse Verileri

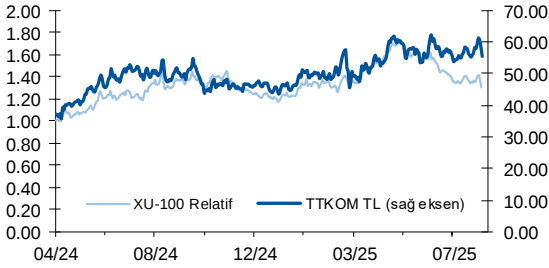
Bloomberg Hisse Kodu	TTKOM
Mevcut Fiyat (TL)	55.55
Hedef Fiyat (TL)	102.50
Getiri Potansiyeli (%)	84.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	42.88 62.80
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	966
Sermaye (mln TL)	3,500
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	194,425
Hedeflenen Piyasa Değeri	358,750
Net Borç	56,677
Firma Değeri	251,102

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	3%	-5%	15%	28%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	-23%	0%	11%

Hisse Performansı

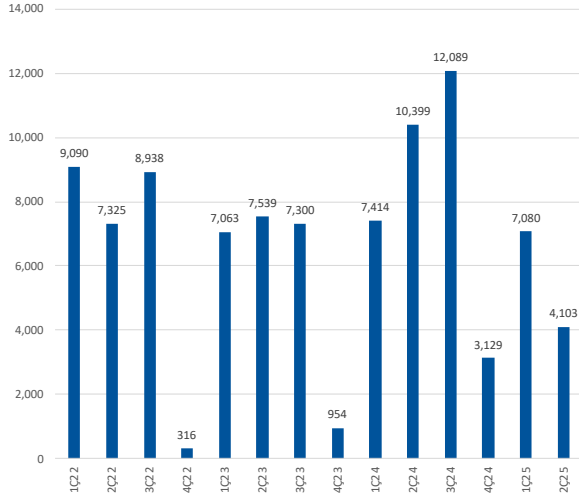


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 29 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

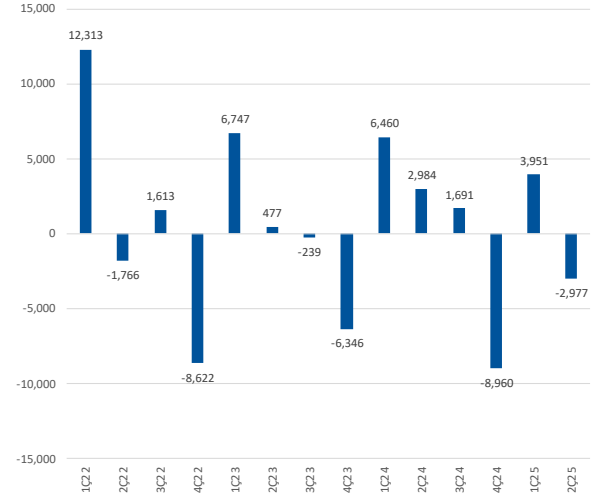
- Aşağıdaki tabloda Şirket’in bilançosuna yönelik detayları bulabilirsiniz.

Net işletme sermayesi (milyon TL)



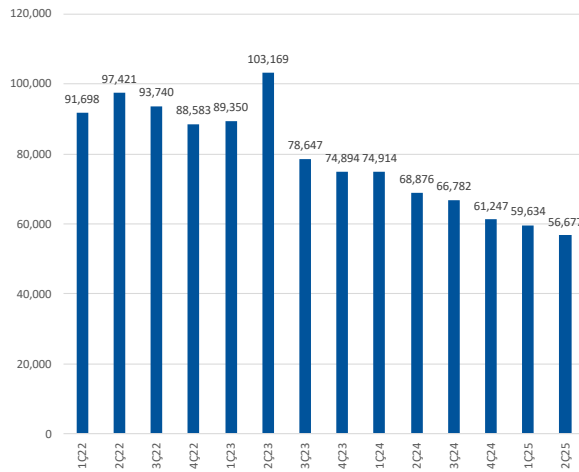
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Rasyonet

Net işletme sermayesi değişimi (milyon TL)



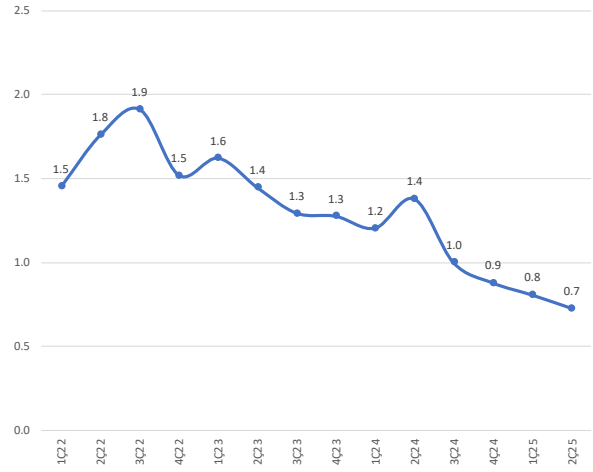
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Rasyonet

Net borç (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Rasyonet

Net borç/FAVÖK



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Rasyonet

- **Genel değerlendirme:** Hatırlayacak olursak, 6A25 finansal sonuçlarının ardından, makro tahminlerimizdeki değişikliklerimize ek, azalan net borç pozisyonunu modelimizde yansıtmamız neticesinde hedef fiyatımızı 102,50 TL olarak belirlemiştik. Bugün, beklentimizin üzerinde açıklanan imtiyaz sözleşmesi ve paralelinde artış gösterecek net borç pozisyonu modelimizde aşağı yönlü revizyona işaret etmektedir. Ancak, hafta sonunda açıklandığı üzere, 5G ihalesinin 16 Ekim tarihinde yapılacağı olması ve ihale bedellerinin operatörler üzerindeki nihai etkisinin henüz netleşmemesi nedeniyle revizyon kararımızı şimdilik erteleyerek, değerlendirme hakkımızı şu aşamada 3Ç finansalları ile yapmayı saklı tutuyor ve daha doğru buluyoruz.

Modelimizdeki aşağı yönlü risklere rağmen hedef fiyatımızın hala önemli getiri potansiyeline işaret etmesi hem hedef fiyat revizyonumuzu ertelememize hem de AL yönündeki önerimizi korumamıza alan sağlamaktadır.

Telekom sektörüne yönelik olumlu bakış açımızda şu aşamada herhangi bir değişiklik söz konusu değil. Hatırlayalım; 2 yıla yakın bir süredir sektörü ciddi anlamda rapor ve değerlendirmelerimizle öne çıkarmaya çalışıyoruz. Şu aşamada, ihale süreçleri ve finansallara olası etkilerinin biraz daha belirginleşmesi-anlaşılmasını beklemek, sektör hisseleri açısından bize daha mantıklı geliyor. Çok daha kapsamlı ve sağlıklı fikir yürütmelerini ilerleyen dönemlerde yapabileceğimiz kanaatindeyiz.

Seçilmiş şirket finansalları | TTKOM

	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)	50,426	48,335	44,535	4%	13%	98,762	85,395	16%
Brüt kar (mio TL)	21,230	19,662	16,156	8%	31%	40,892	30,383	35%
Brüt kar marjı	42.1%	40.7%	36.3%	1.4 puan	5.8 puan	41.4%	35.6%	5.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	10,246	11,089	9,572	-8%	7%	21,335	20,231	5%
Faaliyet giderleri/satışlar	20.3%	22.9%	21.5%	-2.6 puan	-1.2 puan	21.6%	23.7%	-2.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	10,984	8,574	6,584	28%	67%	19,557	10,152	93%
Esas faaliyet kar marjı	21.8%	17.7%	14.8%	4 puan	7 puan	19.8%	11.9%	7.9 puan
FAVÖK (mio TL)	21,102	18,834	17,216	12%	23%	39,936	31,262	28%
FAVÖK marjı	41.8%	39.0%	38.7%	2.9 puan	3.2 puan	40.4%	36.6%	3.8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-558	127	943	a.d.	a.d.	-431	2,546	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-6,694	-5,593	-8,856	20%	-24%	-12,288	-17,632	-30%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	3,763	6,281	6,940	-40%	-46%	10,044	18,182	-45%
Vergi öncesi kar (mio TL)	7,271	9,162	5,484	-21%	33%	16,434	12,988	27%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-2,398	-3,720	-1,215	-36%	97%	-6,118	-4,971	23%
Net kar (mio TL)	4,873	5,443	4,269	-10%	14%	10,316	8,017	29%
Net kar marjı	9.7%	11.3%	9.6%	-1.6 puan	0.1 puan	10.4%	9.4%	1.1 puan
Net borç* (mio TL)	56,677	59,634	51,001	-5%	11%	56,677	68,876	-18%
Net borç/FAVÖK	0.7	0.8	1.1	-0.1	-0.4	0.7	1.5	-0.8
Net borç/özsermaye	0.3	0.3	0.4	0.0	-0.1	0.3	0.4	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.8%	6.6%	31.4%	0.2 puan	-24.7 puan	6.8%	23.3%	-16.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.9%	3.8%	17.2%	0.1 puan	-13.3 puan	3.9%	12.7%	-8.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	56,561	56,407	49,494	0%	14%	56,561	66,841	-15%
Duran varlıklar (mio TL)	251,451	246,132	175,706	2%	43%	251,451	237,288	6%
Özkaynaklar (mio TL)	179,585	175,145	123,300	3%	46%	179,585	166,515	8%
Stoklar (mio TL)	2,495	2,774	3,213	-10%	-22%	2,495	4,339	-42%

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

Bilanço | TTKOM

Şirket	TÜRK TELEKOM		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	13.08.2025	10.03.2025	10.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	56,561	69,387	69,645
Nakit ve Nakit Benzerleri	9,592	8,788	19,623
Finansal Yatırımlar	0	12,296	11,302
Ticari Alacaklar	25,911	25,502	19,263
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	259.29	149.02	55.48
Diğer Alacaklar	394	3,346	377
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	8,720.45	8,874.30	5,142.48
Stoklar	2,495	3,205	1,911
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	8,416	6,454	11,309
(Ara Toplam)	55,789	68,615	68,983
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	772.58	772.58	662.17
Duran Varlıklar	251,451	245,932	211,491
Ticari Alacaklar	159.74	71.12	351.60
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	284.59	151.74	0.00
Diğer Alacaklar	110	176	113
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	41.15	60.08	31.51
Finansal Yatırımlar	631	469	253
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	168.84	169.96	147.60
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	10,683	10,327	8,061
Maddi Duran Varlıklar	137,265	132,559	109,710
Şerefiye	820	820	703
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	98,102	97,411	79,211
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,569	3,541	12,701
Diğer Duran Varlıklar	617	177	208
TOPLAM VARLIKLAR	308,012	315,319	281,136
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	60,435	75,366	81,682
Finansal Borçlar	18,864	31,061	48,192
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	24,304	25,578	20,356
Diğer Borçlar	6,266	6,725	4,668
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	2,946.20	4,145.68	3,049.78
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	329.82	44.26	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	2,122	543	25
Borç Karşılıkları	2,036	3,282	2,317
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,566	3,987	3,074
(Ara Toplam)	60,435	75,366	81,682
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	67,993	69,503	57,543
Finansal Borçlar	47,075	51,226	46,924
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	364	186	138
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	3,446.21	3,455.18	4,280.37
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	8,889	8,408	5,873
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	8,218	6,227	327
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	179,585	170,451	141,910
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	179,585	170,451	141,910
Ödenmiş Sermaye	3,500	3,500	3,500
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	4,920	4,920	4,217
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	80,503	70,284	42,205
Dönem Net Kar/Zararı	10,316	9,866	23,709
Yabancı Para Çevrim Farkları	3,757	3,439	4,654
Diğer Özermaye Kalemleri	76,589	78,442	63,626
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	308,012	315,319	281,136

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu | TTKOM

Şirket	TÜRK TELEKOM			
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	85,395	98,762	44,535	50,426
Satışların Maliyeti (-)	-55,012	-57,869	-28,379	-29,196
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	30,383	40,892	16,156	21,230
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)	30,383	40,892	16,156	21,230
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-8,740	-8,745	-4,337	-4,338
Genel Yönetim Giderleri (-)	-10,127	-11,238	-4,577	-5,239
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,363	-1,352	-658	-670
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,962	1,741	545	883
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,998	-3,213	-656	-1,632
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	10,116	18,085	6,474	10,235
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2,322	593	926	-32
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2,604	1,053	1,075	192
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-22	-11	-21	-1
Diğer Gelir ve Giderler	-259.90	-448.96	-127.06	-223.44
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	12,438	18,678	7,400	10,203
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3,408	4,165	2,081	1,524
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-21,040	-16,452	-10,937	-4,455
Parasal Kazanç / (Kayıp)	18,182	10,044	6,940	3,763
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	12,988	16,434	5,484	7,271
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-4,971	-6,118	-1,215	-2,398
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-295	-2,617	-179	-1,895
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-4,676	-3,501	-1,036	-504
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	8,017	10,316	4,269	4,873
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	8,017	10,316	4,269	4,873
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	8,017	10,316	4,269	4,873
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.29	2.95	1.22	1.39
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.29	2.95	1.22	1.39
Hisse Başına Kazanç	2.29	2.95	1.22	1.39
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.29	2.95	1.22	1.39

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.

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.