

Hisse Verileri

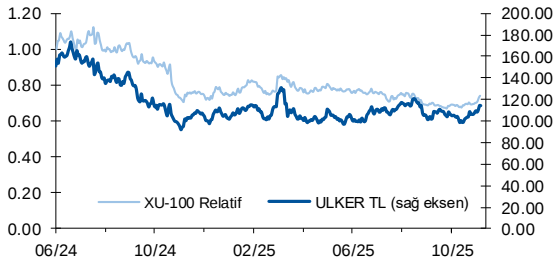
Bloomberg Hisse Kodu	ULKER
Mevcut Fiyat (TL)	114.60
Hedef Fiyat (TL)	174.10
Getiri Potansiyeli (%)	51.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	92.27 131.23
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	686
Sermaye (mln TL)	369
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	42,319
Hedeflenen Piyasa Değeri	64,291
Net Borç	38,897
Firma Değeri	81,216

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	8%	-1%	-1%	5%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	-1%	-19%	-5%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 07 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	25,411	25,224	25,207
FAVÖK	4,507	4,130	4,012
FAVÖK marjı	17.7%	16.4%	15.9%
Net kar	1,067	1,422	1,000
Net kar marjı	4.2%	5.6%	4.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Ülker Bisküvi (ÜLKER TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Ülker Bisküvi, 3Ç25 döneminde 25.411 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 25.207 milyon TL / Deniz Yatırım: 25.224 milyon TL), 4.507 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 4.012 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.130 milyon TL) ve 1.067 milyon TL net kar (Konsensüs: 1.000 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.422 milyon TL) açıkladı. 3Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 765 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış gelirinde reel büyüme, artan operasyonel karlılık ve azalan net borç pozisyonu.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Yüksek seyreden finansman gideri.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

- 3Ç25 dönemine yönelik öne çıkardığımız kuvvetli şirket beklentileri arasında yer alan Ülker için, reel ciro büyümesi ve operasyonel kârlılıktaki artışa ek olarak 9A25 gerçekleştirmelerinin, açıklanan beklentilerin üzerinde gelmesi ve net borç pozisyonundaki gerileme birlikte değerlendirildiğinde, açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratmasını bekleriz.

■ Şirket'in satış geliri 3Ç25 döneminde %5 artışla 25.411 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

■ 3Ç25 döneminde brüt kar geçen seneye kıyasla %13 artarak 7.430 milyon TL seviyesinde, brüt kar marjı 2,1 puan artışla %29,2 seviyesinde gerçekleşti. 3Ç25 döneminde FAVÖK geçen seneye kıyasla %17 artışla 4.507 milyon TL seviyesinde, FAVÖK marjı %17,7 seviyesinde, geçen yılın aynı döneminin 1,4 puan altında gerçekleşti.

■ Şirket, 3Ç25 döneminde %70 artışla 1.067 milyon TL net kar açıkladı.

■ Şirket, 3Ç25 döneminde 2.790 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (3Ç24: 2.537 milyon TL net diğer gelir) ve 5.539 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (3Ç24: 5.070 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, bu dönemde parasal kazanç/kayıp kalemi altında 765 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ 3Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 38.897 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2Ç25: 40.734 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 3Ç25 dönem sonu itibarıyla 2,0x seviyesindedir (2Ç25: 2,2x).

■ Şirket, henüz 2025 yılına yönelik beklentilerinde değişiklik açıklamadı. Hatırlayacak olursak Şirket'in 2025 beklentileri; i) konsolide ciro beklentisi %3 (+/-) büyüme ii) %17,5 (+/-%0,5) FAVÖK marjı yönündeydi. 9A25 döneminde Şirket, %4,6 ciro büyümesi elde ederken FAVÖK marjı %18,7 seviyesindedir.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Şirket, yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 2.451 milyon TL nakit girişi sağladı.** Bir önceki çeyrekte 1.606 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.563 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. 9A25 döneminde ise işletme faaliyetlerinden 2.366 milyon TL nakit çıkışı ile karşılaşmaktayız.
- **3Ç25'te yatırım faaliyetlerinden 908 milyon TL nakit girişi sağlandı** (2Ç25: 1.121 milyon TL ve 3Ç24: 200 milyon TL nakit girişi).
- **3Ç25'te finansman faaliyetlerinden 2.391 milyon TL nakit çıkışı yaşandı.** Bir önceki çeyrekte 786 milyon TL nakit çıkışı yaşarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 8.193 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. 9A25 döneminde finansman faaliyetlerinden 2.183 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 10.700 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- **Genel değerlendirme: Şirket, bugün, açıklanan finansallarına yönelik toplantı gerçekleştirecek. Mevcut durumda revizyon hakkımızı saklı tutmakla beraber, Ülker için hedef fiyatımız 174,10 TL, önerimiz ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksin %5 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse, 5,3x F/K ve 4,2x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. **2026 tahminlerimize göre ULKER hissesi 3,5x F/K ve 3,5x FD/FAVÖK çarpanı ile 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	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	25,411	24,788	24,255	3%	5%	80,926	77,330	5%
Brüt kar (mio TL)	7,430	6,753	6,573	10%	13%	24,457	23,223	5%
Brüt kar marjı	29.2%	27.2%	27.1%	2 puan	2.1 puan	30.2%	30.0%	0.2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	3,548	3,680	3,211	-4%	10%	11,845	10,364	14%
Faaliyet giderleri/satışlar	14.0%	14.8%	13.2%	-0.9 puan	0.7 puan	14.6%	13.4%	1.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	3,882	3,073	3,362	26%	15%	12,612	12,860	-2%
Esas faaliyet kar marjı	15.3%	12.4%	13.9%	2.9 puan	1.4 puan	15.6%	16.6%	-1 puan
FAVÖK (mio TL)	4,507	3,625	3,868	24%	17%	14,383	14,491	-1%
FAVÖK marjı	17.7%	14.6%	15.9%	3.1 puan	1.8 puan	17.8%	18.7%	-1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	2,790	3,391	2,537	-18%	10%	9,857	6,352	55%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-5,539	-6,314	-5,070	-12%	9%	-18,050	-13,468	34%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	765	881	840	-13%	-9%	2,452	4,151	-41%
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,899	1,030	1,670	84%	14%	6,870	9,895	-31%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-796	-217	-992	266%	-20%	-2,015	-3,374	-40%
Net kar (mio TL)	1,067	776	627	38%	70%	4,594	5,868	-22%
Net kar marjı	4.2%	3.1%	2.6%	1.1 puan	1.6 puan	5.7%	7.6%	-1.9 puan
Net borç* (mio TL)	38,897	40,734	24,205	-5%	61%	38,897	32,264	21%
Net borç/FAVÖK	2.0	2.2	1.3	-0.2	0.7	2.0	1.7	0.3
Net borç/özsermaye	0.9	1.0	0.8	-0.1	0.1	0.9	0.8	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	19.9%	19.5%	29.6%	0.5 puan	-9.7 puan	19.9%	22.2%	-2.3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	6.2%	5.8%	8.9%	0.4 puan	-2.7 puan	6.2%	6.7%	-0.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	90,084	91,022	58,863	-1%	53%	90,084	78,461	15%
Duran varlıklar (mio TL)	39,125	39,827	31,015	-2%	26%	39,125	41,341	-5%
Özkaynaklar (mio TL)	42,584	41,253	29,047	3%	47%	42,584	38,718	10%
Stoklar (mio TL)	23,046	25,340	10,999	-9%	110%	23,046	14,661	57%

* 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
ÜLKER	7 Kasım	0.0%	5.5%	6.0%	7.5%	15.5%	5.1%

Bilanço

Şirket	ÜLKER		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	07.11.2025	10.03.2025	10.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	90,084	81,668	53,402
Nakit ve Nakit Benzerleri	29,570	32,998	16,831
Finansal Yatırımlar	6	7	6
Ticari Alacaklar	29,618	27,469	17,422
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	2,531	3,329	3,125
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Stoklar	23,046	14,839	12,115
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Dönen Varlıklar	5,312	3,026	3,903
(Ara Toplam)	90,084	81,668	53,402
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Duran Varlıklar	39,125	40,548	35,521
Ticari Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Finansal Yatırımlar	5,842	6,154	5,789
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	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	28,268	29,171	23,497
Şerefiye	2,779	2,767	2,697
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,027	2,128	2,050
Ertelenmiş Vergi Varlığı	81	193	1,168
Diğer Duran Varlıklar	129	134	320
TOPLAM VARLIKLAR	129,209	122,215	88,922
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	60,835	35,678	22,303
Finansal Borçlar	46,959	19,159	7,884
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	9,726	12,880	11,023
Diğer Borçlar	2	11	8
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
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)	76	127	117
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	637	334	725
Borç Karşılıkları	2,287	1,822	1,531
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,148	1,346	1,015
(Ara Toplam)	60,835	35,678	22,303
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	25,790	44,549	38,030
Finansal Borçlar	21,514	41,059	36,243
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	0,00	0,00	0,00
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)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	2,154	2,103	1,491
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,122	1,386	296
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Özkaynaklar	42,584	41,989	28,590
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	40,151	39,238	25,947
Ödenmiş Sermaye	369	369	369
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00
Hisse Senedi İhraç Primleri	6,039.58	6,039.58	4,815.12
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,085	2,767	2,206
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	18,704	12,943	24,861
Dönem Net Kar/Zararı	4,594	9,282	4,878
Yabancı Para Çevrim Farkları	-2,307	-2,210	-1
Diğer Özsermaye Kalemleri	9,667	10,046	-11,183
Azımlık Payları	2,432	2,751	2,643
TOPLAM KAYNAKLAR	129,209	122,215	88,922

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	ÜLKER			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	07.11.2025	07.11.2025	07.11.2025	07.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	77,330	80,926	24,255	25,411
Satışların Maliyeti (-)	-54,107	-56,469	-17,682	-17,981
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	23,223	24,457	6,573	7,430
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)	23,223	24,457	6,573	7,430
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-7,936	-9,248	-2,344	-2,699
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,100	-2,145	-761	-699
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-328	-453	-106	-149
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,311	2,420	180	670
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,592	-1,679	-287	-465
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	13,578	13,352	3,254	4,088
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	5,634	9,116	2,645	2,585
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5,796	9,855	2,793	2,661
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-162	-739	-148	-76
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	19,212	22,468	5,899	6,673
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	100	4	26	1
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-13,568	-18,054	-5,095	-4,775
Parasal Kazanç / (Kayıp)	4,151	2,452	840	765
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	9,895	6,870	1,670	1,899
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-3,374	-2,015	-992	-796
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-630	-1,017	34	-665
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-2,744	-998	-1,025	-131
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	6,521	4,855	678	1,103
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	6,521	4,855	678	1,103
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	5,868	4,594	627	1,067
Azınlık Payları	653	262	51	36
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	15.89	12.44	1.70	2.89
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	15.89	12.44	1.70	2.89
Hisse Başına Kazanç	15.89	12.44	1.70	2.89
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	15.89	12.44	1.70	2.89

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.

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