

Büyük Şefler Gıda (BIGCH Tİ)

Bilgi Notu

2025'i geride bırakırken, Büyük Şefler Gıda'ya yönelik yılın ilk 9 ayına ilişkin değerlendirmelerimizi ve geleceğe yönelik beklentilerimizi derledik. Kritik olduğunu düşündüğümüz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- 2025'in 9 aylık döneminde, Şirket'in, operasyonel verimlilik odaklı stratejilerinin etkisi belirgin şekilde öne çıktı. FAVÖK marjını aşağı çeken düşük performanslı şubeler yeniden değerlendirilirken, büyüme politikasında karlılık önceliklendirildi. Ana gelir kalemleri güçlü seyrini sürdürürken, franchise girişlerindeki azalış ise Şirket'in operasyonel verimlilik stratejisi kapsamında alınmış bilinçli karar olarak öne çıktı.
- 2025 yılında, zorlu geçen ilk çeyrek sonrasında, ikinci çeyrekle birlikte özellikle fiş sayısında toparlanma sinyalleri, üçüncü çeyrekte de devam etti. Yabancı ziyaretçi sayısındaki azalma ve döviz kuru kaynaklı baskılara rağmen, yılın geri kalanında müşteri trafiğinde daha dengeli bir görünüm oluştu. Bu dönemde artan yatırım harcamalarının önemli kısmını merkez mutfak, BigChefs Akademi ve GES projeleri oluştururken, yatırımların orta vadede nakit yaratma kapasitesini desteklemesi hedeflenmiştir. Ancak, yatırım kalemi içerisinde en önemli kısmın restoran tarafı olduğunu ve bunun da başta müşteri memnuniyeti olmak üzere orta vadede ciddi pozitif geri dönüşlere zemin hazırlayacağını değerlendirdiğimiz bilinmesini isteriz.
- Bu dönemde, organik ve inorganik büyüme fırsatlarını değerlendirme kapsamında en önemli gelişmelerden biri Avolta Grubu ile yapılan anlaşma oldu. Bu kapsamda, Sabiha Gökçen'de ikinci şube faaliyete geçmiş olup, 2025 yıl sonuna kadar restoran açılışlarının devam etmesi hedeflenmektedir. Avolta ile oluşturulan stratejik iş birliği ile, Şirket'in, gelecek dönemde havaalanı lokasyonlarında yeni restoran fırsatlarının gündemde olduğunu düşünüyoruz. Big Chefs, NumNum, Buselik ve Kont olmak üzere tüm mevcut markalarının yeni markalarla farklı gelir gruplarına hitap edecek şekilde kuvvetlendirilmesinin, gelecek dönem stratejisinin önemli bir halkası olarak organik büyüme alanında güçlü bir potansiyel barındırdığını düşünüyoruz.
- Teknolojiye dayalı verimlilik ve karlılık odaklı süreçlerin önümüzdeki dönemde Şirket'in odaklandığı bir diğer alan olmasını bekliyoruz. Restoran operasyon sistemleri, insan kaynakları altyapısı ve muhasebe süreçlerini kapsayan dijital dönüşüm süreci ile birlikte, hem zaman hem personel verimliliğinde önemli kazanımlar hedeflenmektedir. Bununla beraber, mevcutta bulunan 1,9 MWh kapasiteli güneş enerjisi santralinin ikinci fazıyla birlikte 2025 yıl sonunda toplam enerji üretim kapasitesinin 3,6MWh'e yükselmesi beklenmektedir. Bu yatırımla birlikte enerji giderlerinde azalış gerçekleşecek olmasının maliyet kontrolünde önemli olacağını değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIGCH
Mevcut Fiyat (TL)	70.00
Hedef Fiyat (TL)	101.40
Getiri Potansiyeli (%)	45%
Halka Arzından İtibaren Hisse Fiyat Aralığı (TL)	22.89 71.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	92
Sermaye (mln TL)	107
Pazar	Yıldız Pazar

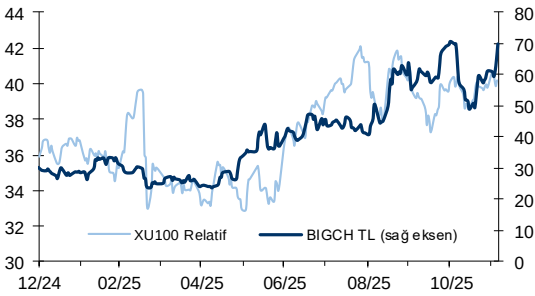
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	7,490
Hedeflenen Piyasa Değeri	10,847
Net Borç	804
Firma Değeri	8,294

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	8%	38%	98%	131%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	35%	70%	106%
Özet Veriler (mln TL)	2023	2024	2025T	2026T
Satış Gelirleri	3,143	3,468	4,741	6,436
FAVÖK	731	739	1,064	1,521
Net Kar	246	157	49	176
Hisse Başı Kar	2.30	1.47	0.45	1.64

FAVÖK Marjı	23.2%	21.3%	22.4%	23.6%
Net Kar Marjı	7.8%	4.5%	1.0%	2.7%
Tahminler ve Rasyolar	2023	2024	2025T	2026T
FD/Ciro	1.1x	1.1x	1.7x	1.3x
FD/FAVÖK	4.6x	5.1x	7.8x	5.5x
F/K	12.9x	20.5x	154.1x	42.6x
PD/DD	2.7x	2.1x	4.4x	3.8x
Net Borç/FAVÖK	0.3x	0.8x	0.9x	0.6x

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 05 Aralık 2025 tarihi itibarıyla.

- **2026 beklentilerimiz.** Yoğun yatırım döneminin tamamlanmasıyla birlikte yatırım harcamalarında aşağı yönlü trend öngörmekteyiz. Bu dönemde hedeflenen sağlıklı büyüme yapısı ve daha dengeli yatırım planının nakit yaratım kapasitesini kuvvetlendireceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, 2026 yılı itibarıyla, gerçekleştirilmiş yatırımların finansallarda etkisinin artmasını bekliyoruz. BigChefs Akademisi'nin tam kapasiteye yaklaşmasıyla birlikte personel kalitesinde iyileşme sağlanması, en önemli gider kalemlerinden biri olan personel maliyetlerinin daha kontrollü ilerlemesine katkı sunacaktır. Bu etki, hem operasyonel verimlilik hem de marka değerinin güçlenmesi açısından önemli bir kaldıraç olacaktır.

Senaryomuz: BIGCH'nin operasyonel marjlarının korunması önceliğinin devam etmesi ve FAVÖK'teki görünümün gelecek dönemlerde de benzer seviyelerde ve sürdürülebilir olması tarafında yer alıyoruz. Şirket'in, gelecek dönemde makro koşullardaki iyileşme düşüncesi ile fiş sayısında ve ortalama sepet tutarındaki yükseliş trendinin destekleneceğini öngörüyoruz. Bununla birlikte en önemli gider kalemlerinden olan personel giderlerinin, BigChefs Akademi ile daha makul seviyelerde ve daha kalifiye personel etkisi ile birlikte Şirket'in finansallarında olduğu kadar marka değerinde de olumlu katkı sağlayacağını değerlendiriyoruz. Bunlara ek olarak, GES yatırımlarının FAVÖK katkısının önemli bir katalizör olmasını bekliyoruz.

Genel değerlendirmemiz: BIGCH için 12-aylık hedef fiyatımız 101,40 TL, önerimiz ise AL yönünde bulunuyor. Hisse, yıl başlangıcından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %106 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse, 8,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

2026 yıl sonu finansallarında BIGCH'nin i) 6.436 milyon TL net satış geliri ii) 1.521 milyon TL FAVÖK, iii) 176 milyon TL net kar açıklamasını öngörmekteyiz. Hisse, 2026 yıl sonu tahminlerimize göre 5,5x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları | BIGCH

	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)	1,128	1,169	1,244	-4%	-9%	3,259	3,210	2%
Brüt kar (mio TL)	246	261	291	-6%	-15%	637	662	-4%
Brüt kar marjı	21.8%	22.3%	23.4%	-0.5 puan	-1.6 puan	19.5%	20.6%	-1.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	158	177	186	-11%	-15%	483	460	5%
Faaliyet giderleri/satışlar	14.0%	15.1%	15.0%	-1.1 puan	-1 puan	14.8%	14.3%	0.5 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	88	84	104	5%	-16%	154	202	-23%
Esas faaliyet kar marjı	7.8%	7.2%	8.4%	0.6 puan	-0.6 puan	4.7%	6.3%	-1.5 puan
FAVÖK (mio TL)	278	266	255	5%	9%	701	609	15%
FAVÖK marjı	24.7%	22.7%	20.5%	1.9 puan	4.1 puan	21.5%	19.0%	2.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-23	-9	17	158%	a.d.	-50	41	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-96	-79	-67	21%	44%	-232	-143	62%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	71	51	51	41%	40%	197	185	6%
Vergi öncesi kar (mio TL)	41	47	105	-13%	-61%	69	284	-76%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-23	-14	-30	72%	-21%	-48	-94	-49%
Net kar (mio TL)	18	33	76	-47%	-77%	20	190	-89%
Net kar marjı	1.6%	2.8%	6.1%	-1.3 puan	-4.5 puan	0.6%	5.9%	-5.3 puan
Net borç* (mio TL)	804	760	453	6%	77%	804	453	77%
Net borç/FAVÖK	0.8	0.8	0.5	0.0	0.3	0.8	0.5	0.3
Net borç/özsermaye	0.6	0.5	0.3	0.0	0.3	0.6	0.3	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	1.9%	6.1%	17.8%	-4.2 puan	-15.9 puan	1.9%	17.8%	-15.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	0.8%	2.6%	8.8%	-1.7 puan	-8 puan	0.8%	8.8%	-8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	897	1,032	780	-13%	15%	897	780	15%
Duran varlıklar (mio TL)	2,284	2,276	2,203	0%	4%	2,284	2,203	4%
Özkaynaklar (mio TL)	1,408	1,395	1,479	1%	-5%	1,408	1,479	-5%
Stoklar (mio TL)	126	140	128	-10%	-1%	126	128	-1%

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

Bilanço | BIGCH

Şirket	BÜYÜK ŞEFLER GIDA TURZ. TEKSTİL DAN. ORG		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	30.10.2025	26.02.2025	26.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	897	794	803
Nakit ve Nakit Benzerleri	93	130	388
Finansal Yatırımlar	0	0	15
Ticari Alacaklar	395	442	236
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	13	11	14
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	126	104	100
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	118	107	50
(Ara Toplam)	745	794	803
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	151.36	0.00	0.00
Duran Varlıklar	2,284	2,302	1,461
Ticari Alacaklar	1.48	5.61	7.78
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	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	732	955	676
Maddi Duran Varlıklar	1,483	1,268	712
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	63	71	62
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	4	3	3
TOPLAM VARLIKLAR	3,180	3,096	2,264
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,278	963	636
Finansal Borçlar	584	285	227
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	444	414	237
Diğer Borçlar	3	5	3
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)	46	6	15
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	14	19	20
Borç Karşılıkları	65	74	42
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	123	161	93
(Ara Toplam)	1,278	963	636
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	494	590	441
Finansal Borçlar	313	417	355
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	53	48	33
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	128	125	53
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	1,408	1,543	1,187
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,408	1,543	1,187
Ödenmiş Sermaye	107	107	107
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	389.68	389.68	310.67
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	77	41	13
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	801	724	430
Dönem Net Kar/Zararı	20	197	246
Yabancı Para Çevrim Farkları	-121	-80	-34
Diğer Özsermaye Kalemleri	134	163	114
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	3,180	3,096	2,264

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu | BIGCH

Şirket	BÜYÜK ŞEFLER GIDA TURZ. TEKSTİL DAN. ORG			
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	3,210	3,259	1,244	1,128
Satışların Maliyeti (-)	-2,548	-2,622	-954	-882
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	662	637	291	246
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)	662	637	291	246
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-60	-39	-27	-11
Genel Yönetim Giderleri (-)	-400	-443	-159	-147
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	30	26	11	5
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-54	-77	-16	-28
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	178	103	100	66
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	65	1	21	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	65	1	21	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
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	242	104	121	66
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	46	23	15	8
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-189	-255	-82	-33
Parasal Kazanç / (Kayıp)	185	197	51	71
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	284	69	105	41
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-94	-48	-30	-23
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-57	-45	-13	-16
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-37	-3	-17	-8
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	190	20	76	18
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	190	20	76	18
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	190	20	76	18
Azinlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.78	0.19	0.71	0.16
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.78	0.19	0.71	0.16
Hisse Başına Kazanç	1.78	0.19	0.71	0.16
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.78	0.19	0.71	0.16

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