

Otomotiv Sektörü—Türkiye

Otomobil ve Hafif Ticari Araç Pazarı – Şubat

Satışlar tempo yakalamaya çalışıyor...

Şubat ayında yıllık bazda pazarda daralma gözlenirse de önceki aya göre %32 ve 2023'e kıyasla %11.8 artış yaşanmış oldu. 2024'ün ilk çeyreğinde yüksek baz etkisi olduğunu hatırlayalım.

Otomobil pazarında BEV otomobil satışlarının payı 16,698 adetle %12.7'ye (2A24: %6.7) yükseldi.

- ⇒ Şubat ayında otomobil ve hafif ticari araç pazarı (HTA) yıllık bazda %14.4 azalarak 90,730 adet oldu (otomobil: -7.6%; HTA: -38.0%). 68,654 adet olan Ocak ayı satış rakamlarına göre ise %32 artış kaydedilmiş oldu. Geleneksel olarak Aralık ayındaki yüksek satış verileri sonrası Ocak ayında normalleşme gözlemlediğimizden Ocak ayında da düşük bazdan söz etmek mümkün. Dolayısıyla otomotiv piyasasında Şubat ayı satışlarını makul karşılıyoruz.
- ⇒ 2025 yılı Ocak-Şubat döneminde otomobil ve HTA pazarı %14.2 oranında (otomobil: -9.8%; HTA: -30.4%) azalarak 159,384 adet olarak gerçekleşti. 2024'ün aynı döneminde toplam 185,691 adet araç satılırken 2023'te ise toplam 132,042 adet hafif araç (HA) satılmıştı. 2023'e göre artış %20.7 oldu.
- ⇒ Otomobil ve HTA pazarı (HA: Hafif Araç) 10 yıllık Ocak ayı ortalama satışlarının %59 üzerinde gerçekleşti (otomobil: %76; HTA: %7).
- ⇒ 2024'te otomobil pazarında elektrikli otomobil (BEV) satışları %10.7 (Kasım: %9.9; Ekim: %9.3) pay alarak (160kW altı: %8.7; 160kW üstü: %2.0) 105,315'e ulaşmıştı. 2025 yılı ikinci ayı sonunda otomobil pazarında BEV otomobil satışlarının payı 16,698 adetle %12.7'ye (2A24: %6.7) yükseldi. 2024'ün aynı döneminde 9,772 adet BEV otomobil satışı gerçekleşmişti. Hibrit satışlarında da artış gözlenirken, benzin ve dizel araçlarda pazar payı kaybı sürüyor.
- ⇒ Şubat ayında perakende satışlarda azalış DOAS için %20.2, Tofaş/Stellantis için %41.3 olurken FROTO için artış %1.1 oldu. FIAT satış adetlerinde azalış %48.3 oldu.
- ⇒ Kapsamımızda bulunan şirketlerden **FROTO** için Şubat ayı verisinde %1.1 artışa rağmen, perakende satışlar iş hacminin yaklaşık %20-25'ini oluşturduğundan hisse etkisini "nötr" olarak yorumluyoruz. FROTO için yurtdışı ve Romanya satışları daha büyük önem arz ediyor. ODD verileri **TOASO** satış hacminin ise kabaca %70-80'ini yansıtmaktadır. FIAT satışları yıllık bazda büyük düşüşe işaret etti ancak önceki aya göre %16 artış kaydetmiş oldu. Tofaş'ta çok düşük KKO'yu da dikkate aldığımızda etkiyi TOASO için "nötr" olarak değerlendiriyoruz. Hem FROTO hem de TOASO'da sırasıyla %55 ve %51 prim potansiyeli ile EÜ tavsiyemiz bulunmaktadır.

HA (Binek+HTA) Pazarı	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	2 -Ay	Toplam
2020	27,273	47,122	50,008	26,457	32,235	70,973	87,401	61,533	90,619	94,733	80,141	104,293	74,395	772,788
2021	43,728	58,504	96,428	61,488	54,734	79,819	47,849	58,454	57,141	56,746	60,216	62,243	102,232	737,350
2022	38,131	49,472	64,267	60,035	65,167	80,652	52,206	48,336	62,084	65,222	82,311	115,220	87,603	783,103
2023	50,894	81,148	103,929	97,679	111,556	112,163	113,959	89,454	96,793	101,367	115,040	158,653	132,042	1,232,635
2024	79,701	105,990	109,828	75,919	100,305	106,238	94,037	90,134	87,740	97,274	121,094	170,249	185,691	1,238,509
2025	68,654	90,730											159,384	159,384
Yıllık Değişim	-13.9%	-14.4%	5.7%	-22.3%	-10.1%	-5.3%	-17.5%	0.8%	-9.4%	-4.0%	5.3%	7.3%	-14.2%	-87.1%
5 yıllık ort	47,945	68,447	84,892	64,316	72,799	89,969	79,090	69,582	78,875	83,068	91,760	122,132	116,393	952,877

Kaynak: ODD, Garanti BBVA Yatırım

BIST Kodu	Tavsiye	Piyasa Değeri (mnTL)	Ort. Hacim 3 Ay (mnTL)	Hisse Fiyatı (TL)			BIST 100 Rölatif Getiri		
				Kapanış	12A Hedef	Potansiyel	1 Ay	3 Ay	YBB
FROTO	EÜ	312,661	1,070	891.0	1,383.7	55%	-1%	-11%	-6%
TOASO	EÜ	99,250	1,411	198.5	300.0	51%	-15%	0%	-4%

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

Otomotiv Sektörü—Şirket Verileri 2025

Tofaş / Stellantis	Oca	Şub	Mar	Nis	May	Haz	Tem	Ağu	Eyl	Eki	Kas	Ara	Kümü.	Pazar Payı
FIAT	6,017	7,004											13,021	8.2%
CITROEN	1,016	3,113											4,129	
DS	125	142											267	
OPEL	3,494	4,596											8,090	
PEUGEOT	3,346	5,079											8,425	
STELLANTIS TOTAL	7,981	12,930	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,911	13.1%
TOTAL	13,998	19,934	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33,932	21.3%

Tofaş / Stellantis	Oca	Şub	Mar	Nis	May	Haz	Tem	Ağu	Eyl	Eki	Kas	Ara	Kümü.
İhracat (adet)	135												135
*İhracat (mnUSD)													-
**İhracat (mnTL)													
*Parça ihracatı dahil, **Ortlama USDTRY kur													

TOASO (Toplam Hacim)	Oca	Şub	Mar	Nis	May	Haz	Tem	Ağu	Eyl	Eki	Kas	Ara	Kümü.	KKO
Yurtiçi + Yurtdışı	6,152	7,004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,156	

Büyüme, yıllık	Oca	Şub	Mar	Nis	May	Haz	Tem	Ağu	Eyl	Eki	Kas	Ara	Kümü.	Pazar Payı Farkı (bp)
2025 Toplam (Yurtiçi)	-34.5%	-41.3%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-90.0%	a.d.
2025 FIAT	-48.7%	-48.3%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-90.6%	a.d.
2025 STELLANTIS	-17.3%	-36.6%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-89.5%	a.d.
2025 İhracat	-96.6%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-99.6%	

Kaynak: ODD, Tofaş, Garanti BBVA Yatırım

FROTO (Yurtiçi)	Oca	Şub	Mar	Nis	May	Haz	Tem	Ağu	Eyl	Eki	Kas	Ara	Kümü.	Pazar Payı
Binek	1,619												1,619	1.2%
Hafif Ticari Araç	4,559												4,559	16.6%
Hafif Araç (Toplam)	6,178	7,227	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,178	3.9%

FROTO (Romanya)	Oca	Şub	Mar	Nis	May	Haz	Tem	Ağu	Eyl	Eki	Kas	Ara	Kümü.
*Romanya (Adet)	17,298												17,298
*Türkiye pazarına yapılan ihracat adetleri düşölerek hesaplanan kesinleşmemiş adetlerdir													
FROTO (İhracat, Türkiye'den)	Oca	Şub	Mar	Nis	May	Haz	Tem	Ağu	Eyl	Eki	Kas	Ara	Kümü.
İhracat (adet, Türkiye'den)	30,050												30,050
İhracat (mn ABD\$)													-
Araç başı gelir (ABD\$)													-
İhracat Oranı (adet, Romanya dahil)													1

FROTO (Toplam Hacim)	Oca	Şub	Mar	Nis	May	Haz	Tem	Ağu	Eyl	Eki	Kas	Ara	Kümü.	KKO
Yurtiçi + Yurtdışı	53,526	7,227	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53,526	7.2%

Büyüme, yıllık	Oca	Şub	Mar	Nis	May	Haz	Tem	Ağu	Eyl	Eki	Kas	Ara	Kümü.	Pazar Payı Farkı (bp)
2024, Yurtiçi	-1.7%	1.1%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-94.1%	-4.6
2024 Binek	-47.4%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-94.5%	-1.8
2024 HTA	42.3%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-93.9%	-12.5
2024 (İhracat, Türkiye'den)	9.7%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-90.9%	
2024 (Romanya)	17.9%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-92.1%	
2024 (Toplam Hacim)	10.7%	-86.5%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-91.8%	

Kaynak: Ford Otosan, Garanti BBVA Yatırım

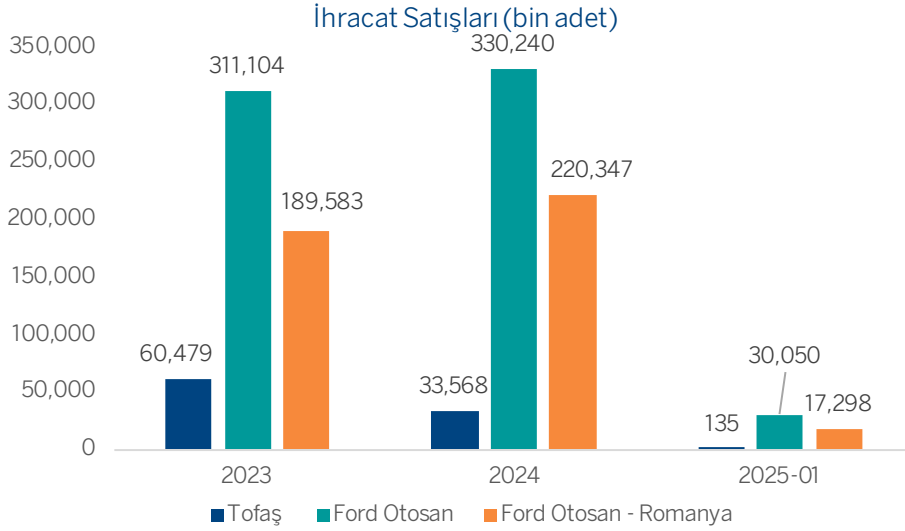
Otomotiv Sektörü—Şirket Verileri 2025

Doğuş Oto	Oca	Şub	Mar	Nis	May	Haz	Tem	Ağu	Eyl	Eki	Kas	Ara	Kümü.	Toplamdaki pay
AUDI	970	1,745											2,715	13%
BENTLEY	2	2											4	0%
CUPRA	423	436											859	4%
LAMBORGHINI	-	1											1	0%
PORSCHE	74	91											165	1%
SEAT	300	563											863	4%
*SKODA	2,359	2,262											4,621	22%
VOLKSWAGEN	5,334	6,168											11,502	55%
TOTAL	9,462	11,268	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,730	100%

Büyüme, yıllık	Oca	Şub	Mar	Nis	May	Haz	Tem	Ağu	Eyl	Eki	Kas	Ara	Kümü.
2025	-17.2%	-20.2%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	81.5%

*Doğuş Oto, Yüce Auto (Skoda distribütörü) hisselerinin %50'sine iştirak etmesine rağmen, şirket faaliyetleri üzerinde kontrol gücüne sahip değildir. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar kalemiyle net kar üzerinde etkisi bulunmaktadır.

Kaynak: ODD, Garanti BBVA Yatırım



Kaynak: Şirket Verileri, Garanti BBVA Yatırım

Otomotiv Sektörü—Şirket Verileri 2024

Tofaş / Stellantis	Oca	Şub	Mar	1Ç24	Nis	May	Haz	2Ç24	Tem	Ağu	Eyl	3Ç24	Eki	Kas	Ara	4Ç24	KümüL	Pazar Payı
FIAT	11,724	13,560	14,699	39,983	9,403	8,826	12,809	31,038	11,115	11,135	7,721	29,971	8,605	13,249	15,903	37,757	138,749	11.3%
CITROEN	2,969	7,730	6,785	17,484	2,633	3,911	5,903	12,447	4,274	4,340	3,664	12,278	4,593	6,061	8,365	19,019	61,228	
DS	403	209	189	801	78	127	121	326	117	95	40	252	129	169	294	592	1,971	
OPEL	2,319	6,326	5,942	14,587	3,620	3,752	4,769	12,141	4,883	5,315	4,787	14,985	5,042	6,704	8,997	20,743	62,456	
PEUGEOT	3,956	6,142	6,830	16,928	3,972	5,293	6,180	15,445	5,431	5,050	5,055	15,536	6,702	8,302	10,629	25,633	73,542	
STELLANTIS TOTAL	9,647	20,407	19,746	49,800	10,303	13,083	16,973	40,359	14,705	14,800	13,546	43,051	16,466	21,236	28,285	65,987	199,197	16.2%
TOTAL	21,371	33,967	34,445	89,783	19,706	21,909	29,782	71,397	25,820	25,935	21,267	73,022	25,071	34,485	44,188	103,744	337,946	27.4%

Tofaş / Stellantis	Oca	Şub	Mar	1Ç24	Nis	May	Haz	2Ç24	Tem	Ağu	Eyl	3Ç24	Eki	Kas	Ara	4Ç24	KümüL
İhracat (adet)	3,955	6,380	6,433	16,768	4,340	3,506	1,385	9,231	981	228	1,251	2,460	802	2,586	1,721	5,109	33,568
*İhracat (mnUSD)				219.6				132.7				44					397
**İhracat (mnTL)				6,779				4,321				1,488				-	

*Parça ihracatı dahil, **Ortama USDTRY kur

TOASO (Toplam Hacim)	Oca	Şub	Mar	1Ç24	Nis	May	Haz	2Ç24	Tem	Ağu	Eyl	3Ç24	Eki	Kas	Ara	4Ç24	KümüL	KKO
Yurtiçi + Yurtdışı	15,679	19,940	21,132	56,751	13,743	12,332	14,194	40,269	12,096	11,363	8,972	32,431	9,407	15,835	17,624	42,866	172,317	43.1%
Büyüme, yıllık	Oca	Şub	Mar	1Ç24	Nis	May	Haz	2Ç24	Tem	Ağu	Eyl	3Ç24	Eki	Kas	Ara	4Ç24	KümüL	Pazar Payı Farkı (bp)
2024 Toplam (Yurtiçi)	25.6%	-1.3%	-15.7%	-2.7%	-42.3%	-54.8%	-25.6%	-41.8%	-33.5%	18.7%	-24.8%	-17.9%	-17.8%	0.3%	0.4%	-4.7%	-18.1%	-6.1
2024 FIAT	18.8%	-29.8%	-28.4%	-19.6%	-43.7%	-53.2%	-19.5%	-39.7%	-39.8%	59.0%	-50.3%	-26.9%	-46.3%	-17.2%	-18.1%	-26.6%	-28.3%	-4.5
2024 STELLANTIS	35.0%	35.0%	-2.9%	16.9%	-41.1%	-55.8%	-29.6%	-43.3%	-27.7%	-0.3%	6.3%	-10.2%	13.7%	15.6%	15.0%	14.8%	-9.1%	-1.6
2024 Toplam Hacim	21.1%	-15.9%	-19.9%	-10.0%	-34.4%	-49.7%	-28.9%	-38.4%	-50.0%	9.1%	-58.3%	-42.2%	-59.8%	-28.2%	-26.7%	-38.3%	-32.2%	

Kaynak: ODD, Tofaş, Garanti BBVA Yatırım

FROTO (Yurtiçi)	Oca	Şub	Mar	1Ç24	Nis	May	Haz	2Ç24	Tem	Ağu	Eyl	3Ç24	Eki	Kas	Ara	4Ç24	KümüL	Pazar Payı
Binek	3,078	1,951	3,284	8,313	1,872	2,572	2,518	6,962	2,016	2,345	1,322	5,683	1,864	1,838	5,003	8,705	29,663	3.0%
Hafif Ticari Araç	3,204	5,194	5,040	13,438	4,640	6,478	5,131	16,249	5,994	5,814	6,029	17,837	6,861	8,680	12,179	27,720	75,244	29.1%
Hafif Araç (Toplam)	6,282	7,145	8,324	21,751	6,512	9,050	7,649	23,211	8,010	8,159	7,351	23,520	8,725	10,518	17,182	36,425	104,907	8.5%

FROTO (Romanya)	Oca	Şub	Mar	1Ç24	Nis	May	Haz	2Ç24	Tem	Ağu	Eyl	3Ç24	Eki	Kas	Ara	4Ç24	KümüL
*Romanya (Adet)	14,670	17,813	21,919	54,402	13,832	12,971	24,650	51,453	20,110	8,984	20,713	49,807	26,951	19,733	18,001	64,685	220,347

*Türkiye pazarına yapılan ihracat adetleri düşülerek hesaplanan kesinleşmemiş adettir

FROTO (İhracat, Türkiye'den)	Oca	Şub	Mar	1Ç24	Nis	May	Haz	2Ç24	Tem	Ağu	Eyl	3Ç24	Eki	Kas	Ara	4Ç24	KümüL
İhracat (adet, Türkiye'den)	27,396	28,762	34,210	90,368	22,258	19,609	21,662	63,529	27,728	25,322	32,904	85,954	28,477	25,325	36,587	90,389	330,240
İhracat (mnABD\$)				2,000				1,503				2,258				2,307	8,069
Araç başı gelir (ABD\$)				22,137				23,664				26,272				25,523	24,434
İhracat Oranı (adet, Romanya dahil)				87%				83%				85%				81%	84%

FROTO (Toplam Hacim)	Oca	Şub	Mar	1Ç24	Nis	May	Haz	2Ç24	Tem	Ağu	Eyl	3Ç24	Eki	Kas	Ara	4Ç24	KümüL	KKO
Yurtiçi + Yurtdışı	48,348	53,720	64,453	166,521	42,602	41,630	53,961	138,193	55,848	42,465	60,968	159,281	64,153	55,576	71,770	191,499	655,494	87.8%

Büyüme, yıllık	Oca	Şub	Mar	1Ç24	Nis	May	Haz	2Ç24	Tem	Ağu	Eyl	3Ç24	Eki	Kas	Ara	4Ç24	KümüL	Pazar Payı Farkı (bp)
2024, Yurtiçi	71.6%	-11.9%	-25.9%	-5.4%	-14.8%	-2.2%	-29.9%	-16.5%	-31.3%	-1.7%	4.7%	-12.8%	69.0%	41.5%	43.2%	48.1%	2.5%	0.2
2024 Binek	392.5%	18.6%	13.1%	60.7%	-32.9%	-19.5%	-7.3%	-20.0%	-4.6%	-7.1%	-47.4%	-20.6%	-12.6%	-46.9%	15.9%	-12.1%	-4.1%	-0.2
2024 HTA	5.5%	-19.7%	-39.5%	-24.6%	-4.4%	6.9%	-37.4%	-14.9%	-37.2%	0.6%	33.7%	-10.1%	126.5%	118.5%	58.5%	88.8%	5.3%	2.2
2024 (İhracat, Türkiye'den)	12.9%	3.9%	7.9%	8.0%	-8.0%	-17.4%	-17.0%	-14.2%	3.5%	47.2%	23.4%	21.7%	5.9%	-10.1%	32.2%	9.2%	6.2%	
2024 (Romanya)	29.6%	4.5%	-17.8%	-1.1%	-1.0%	-31.7%	61.5%	6.7%	14.3%	9.7%	17.1%	14.6%	60.5%	46.7%	42.6%	50.9%	16.2%	
2024 (Toplam Hacim)	23.2%	1.7%	-7.4%	3.0%	-7.0%	-19.9%	3.2%	-7.9%	-0.3%	26.0%	18.7%	12.9%	31.3%	13.3%	37.2%	27.5%	8.7%	

Kaynak: Ford Otosan, Garanti BBVA Yatırım

Otomotiv Sektörü—Şirket Verileri 2024

Doğuş Oto	Oca	Şub	Mar	1Ç24	Nis	May	Haz	2Ç24	Tem	Ağu	Eyl	3Ç24	Eki	Kas	Ara	4Ç24	Kümü.	Toplamdaki pay
AUDI	1,265	1,560	1,370	4,195	884	1,274	1,078	3,236	1,607	1,901	1,346	4,854	2,113	1,790	3,512	7,415	19,700	11%
BENTLEY	1	2	9	12	2	3	2	7	1	1	6	8	2	3	5	10	37	0%
CUPRA	368	636	1,037	2,041	461	744	863	2,068	872	733	455	2,060	653	1,178	1,663	3,494	9,663	5%
LAMBORGHINI	2	3	1	6	1	2	1	4	1	1	4	6	-	2	4	6	22	0%
PORSCHE	78	93	117	288	63	99	61	223	61	78	90	229	167	136	160	463	1,203	1%
SCANIA	95	266	390	751	226	595	150	971	173	116		289				-	2,011	1%
SEAT	381	769	1,133	2,283	571	830	1,368	2,769	1,722	717	424	2,863	965	2,414	1,176	4,555	12,470	7%
*SKODA	2,718	4,066	2,798	9,582	2,126	4,162	4,352	10,640	3,460	3,230	3,414	10,104	3,766	3,674	6,210	13,650	43,976	24%
VOLKSWAGEN	6,516	6,730	5,341	18,587	6,787	9,794	6,739	23,320	8,757	6,611	5,841	21,209	9,985	10,356	13,342	33,683	96,799	52%
TOTAL	11,424	14,125	12,196	37,745	11,121	17,503	14,614	43,238	16,654	13,388	11,580	41,622	17,651	19,553	26,072	63,276	185,881	100%

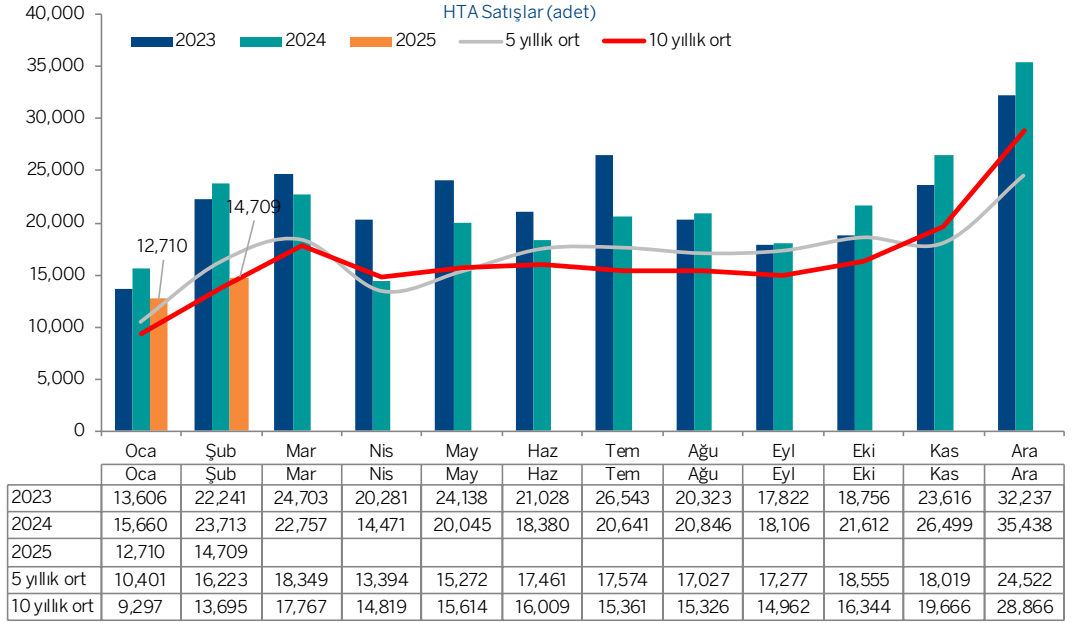
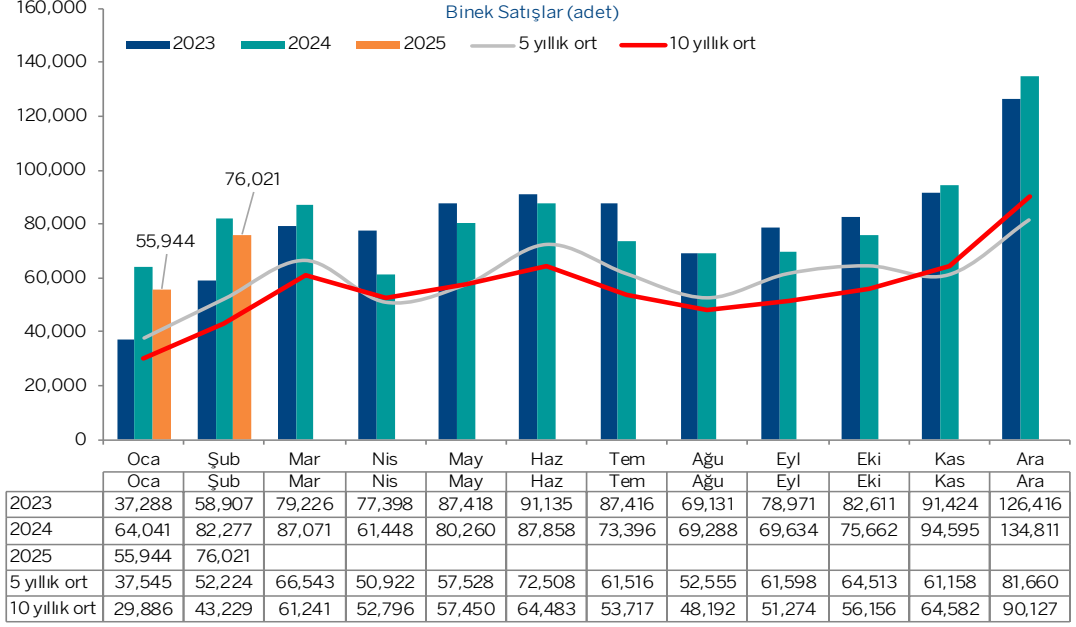
Büyüme, yıllık	Oca	Şub	Mar	1Ç24	Nis	May	Haz	2Ç24	Tem	Ağu	Eyl	3Ç24	Eki	Kas	Ara	4Ç24	Kümü.
2024	9.3%	24.7%	-32.8%	-5.5%	-24.5%	9.5%	16.5%	0.0%	-11.0%	10.2%	-0.2%	-2.0%	43.8%	30.0%	11.7%	24.9%	5.4%

*Doğuş Oto, Yüce Auto (Skoda distribütörü) hisselerinin %50'sine iştirak etmesine rağmen, şirket faaliyetleri üzerinde kontrol gücüne sahip değildir. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar kalemiyle net kar üzerinde etkisi bulunmaktadır.

Kaynak: ODD, Garanti BBVA Yatırım

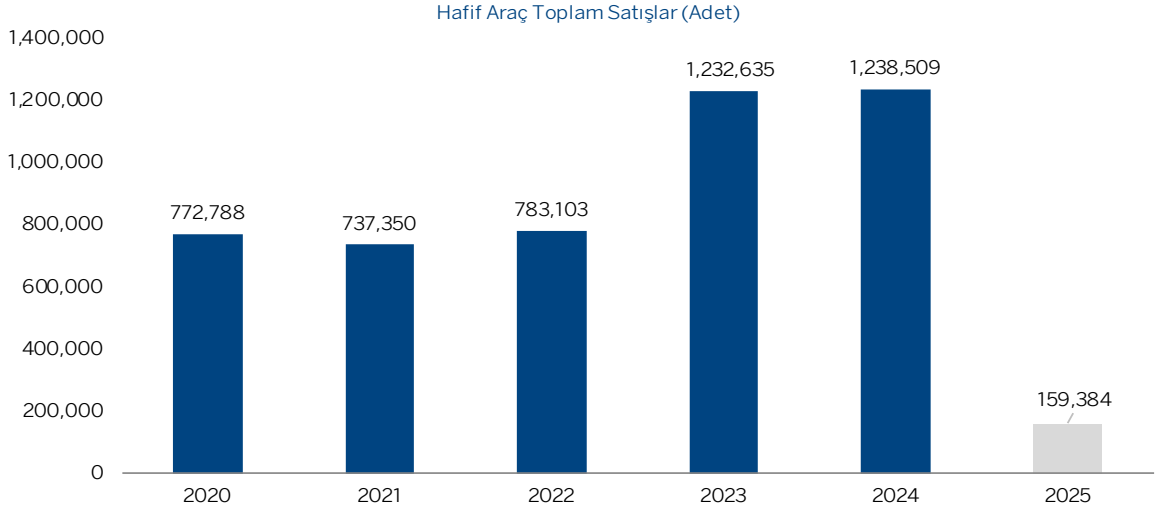
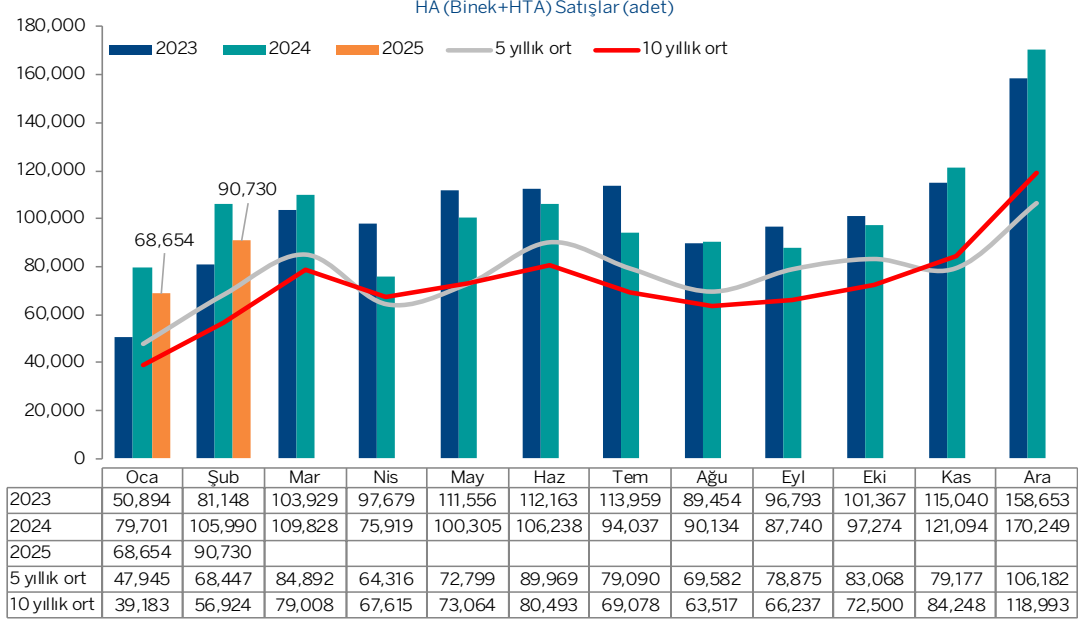
Kaynak: Ford Otosan, Garanti BBVA Yatırım

Otomotiv Sektörü—Sektörel Veriler



Kaynak: ODD, Garanti BBVA Yatırım

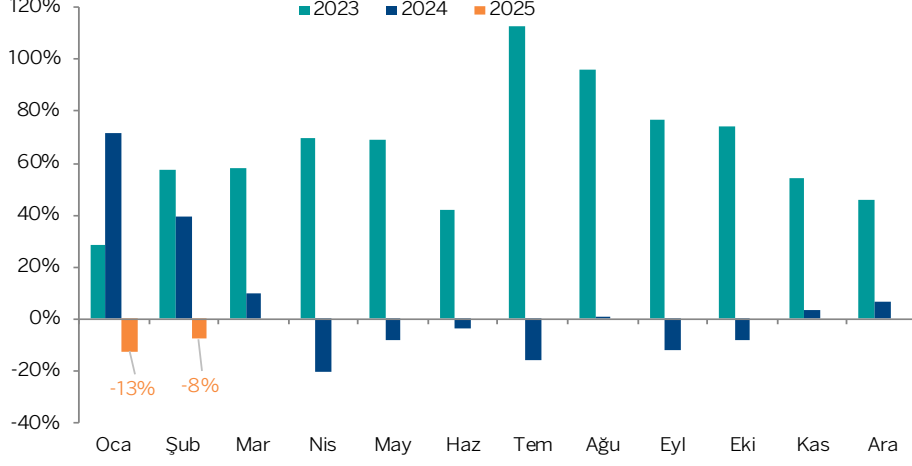
Otomotiv Sektörü—Sektörel Veriler



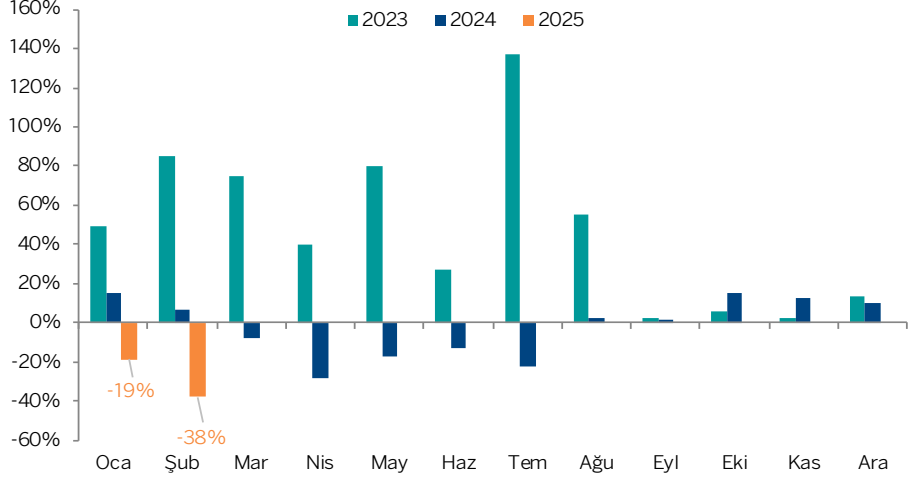
Kaynak: ODD, Garanti BBVA Yatırım

Otomotiv Sektörü—Sektörel Veriler

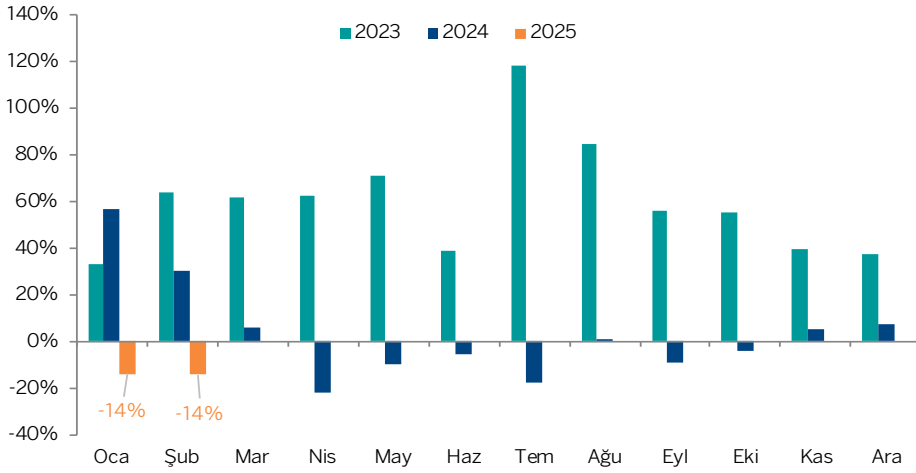
Binek Büyüme



HTA Büyüme



HA (Binek+HTA) Büyüme

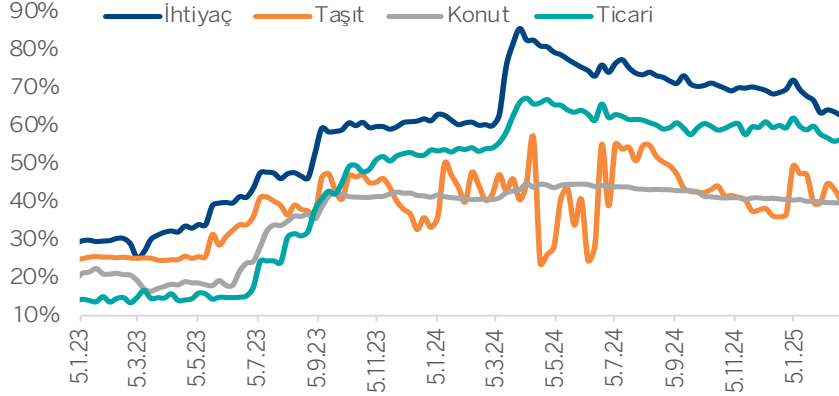


Kaynak: ODD, Garanti BBVA Yatırım

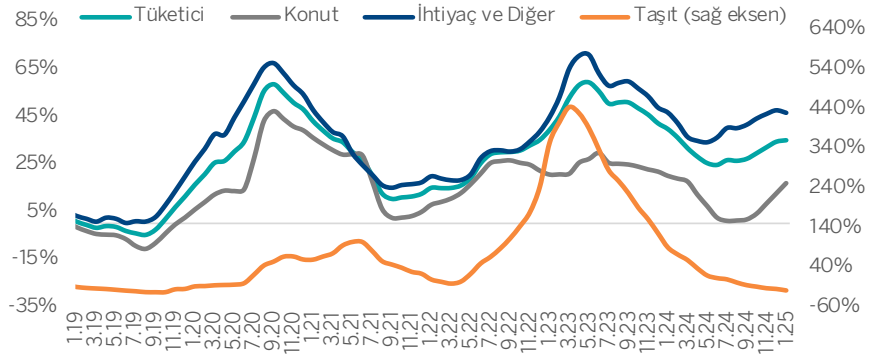
Analist: Emin Tay
+90 (212) 384 1247
ETay@garantibbva.com.tr

Otomotiv Sektörü—Kredi Verileri

Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları (Haftalık)



Yıllık Tüketici Kredileri Büyümesi (Aylık)



Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Analist: Emin Tay

+90 (212) 384 1247

ETay@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım ile ilgili detay bilgilere <https://www.garantibbvayatirim.com.tr/hakkimizda> aracılığıyla erişebilirsiniz.

Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Nispetiye Mahallesi
Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.