

Garanti Bankası

25% Getiri Potansiyeli

Garanti Bankası 4Ç25 finansallarında analist beklentilerine paralel yıllık %5 artış ile 26.563 milyon TL net kar açıkladı. 2025 tüm yıl net kar rakamı ise yıllık %20 artış ile 110,6 milyar TL olarak gerçekleşti. Çeyrek özelinde özkaynak karlılığındaki düşüşte artan provizyon giderleri ve yükselen operasyonel giderler etkili oldu.

- 4Ç25'te swap dahil net faiz marjı yaklaşık +100 bp iyileşmiş; azalan fonlama maliyetleri, TL kredi-mevduat makasının güçlenmesi ve swap maliyetinin yakın seviyedeki seyri NIM performansını desteklemiştir. Banka, 3Ç25'te başlayan marj toparlanmasının 4Ç25'te ivme kazandığını vurgulamaktadır.
- Net ücret ve komisyon gelirleri 4Ç25'te QoQ %7 artış kaydederken, büyümenin ana kaynağı ödeme sistemleri olmuştur. Kredi kartı hacmi, dijital müşteri kazanımı ve işlem başına gelir artışı komisyon performansını desteklemeye devam etmiştir.
- TL krediler 2025'te yıllık %43 büyüyerek sektörün üzerinde performans sergilerken, büyüme ağırlıklı olarak tüketici ve KOBİ segmentlerinden gelmiştir. Banka, müşteri odaklı kredi büyüme stratejisinin sürdürülebilir getirileri desteklediğini belirtmektedir.
- Takipteki kredi oranı 4Ç25 itibarıyla %3,5 seviyesine yükselmiş olmakla birlikte, artış büyük ölçüde teminatsız tüketici kredileri ve kredi kartlarından kaynaklanmış; güçlü karşılık oranları ve kontrollü kredi riski maliyeti aktif kalitesinin yönetilebilir seyrini koruduğuna işaret etmiştir.
- Yönetim, 2026 döneminde TL kredi büyümesinin %30-35, YP kredi büyümesinin (USD) orta tek haneli, swap dahil net faiz marjında ~75 bp genişleme, net ücret & komisyon gelirlerinde %30-35 artış, operasyonel giderlerde %45-50 büyüme, net kredi riski maliyetinin %2-2,5 bandında ve orta tek haneli pozitif reel özkaynak kârlılığı hedeflemektedir.

Garanti Bankası 2026 tahminlerimize göre 4,68 F/K ve 1,19 F/DD çarpanlarıyla işlem görmekte olup 201,30 TL hedef fiyat ile "Endekse Paralel Getiri" önerimizi yineliyoruz.

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	GARAN TI
Öneri	Endekse Paralel Getiri
Hisse Fiyatı, TL	161,60
Hedef Hisse Fiyatı, TL	201,30
Yükselme Potansiyeli	25%
Halka Açıklık Oranı	14%
Piyasa Değeri, TL mln	678.720
Yabancı Yatırımcı Oranı	9%
Emeklilik Fonları Oranı	3%
Yatırım Fonları Oranı	5%

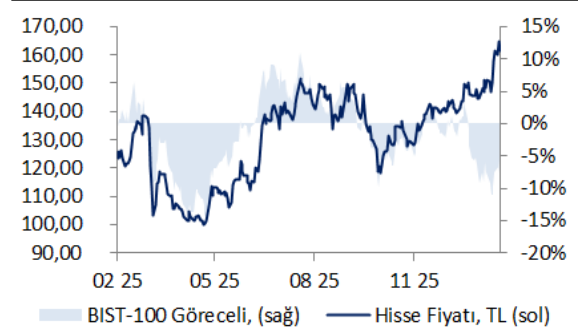
Fiyat ve Piyasa Değeri 04 Şubat itibarı ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2024	2025	2026T	2027T
Net Faiz Geliri	70.413	142.673	225.728	289.265
Operasyonel Gelir	55.604	90.428	128.584	155.599
Net Kar	92.175	110.605	145.110	184.369
Hisse Başı Özkaynak	78,55	105,80	135,96	172,95
Hisse Başı Kar	21,95	26,33	34,55	43,90
Temettü Oranı	20%	17%	20%	20%
Hisse Başı Temettü	4,39	4,39	6,91	8,78
Özsermaye	329.926	444.370	571.045	726.392
Özkaynak Karlılığı	32,6%	29,1%	29,2%	28,8%
Aktif Karlılığı	4,0%	3,4%	3,2%	3,2%
Maliyet/Gelir	35,0%	41,2%	43,8%	45,9%
F/K	4,48	4,93	4,68	3,68
F/DD	1,25	1,23	1,19	0,93
Aktif Büyümesi	35%	47%	34%	21%
Kar Büyümesi	6%	20%	31%	27%

Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	7,5%	18,3%	10,3%	30,6%
Göreceli	-6,9%	-5,7%	-12,9%	-8,2%
İşlem Hacmi, TL mln	6.620	4.990	4.663	4.059

Kaynak: PhillipCapital Araştırma

İrfan Kemal ÖZER

kemal.ozer@phillip.com.tr

Sadrettin BAĞCI

sadrettin.bagci@phillip.com.tr

Garanti BBVA

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	12 24	03 25	06 25	09 25	12 25	q/q	y/y
Krediler	1.506.149	1.644.350	1.827.256	2.014.088	2.201.779	9,3%	46,2%
TL	1.122.607	1.197.842	1.325.062	1.470.844	1.626.170	10,6%	44,9%
YP	383.542	446.508	502.194	543.243	575.609	6,0%	50,1%
YP, \$ mln	10.871	11.823	12.637	13.088	13.434	2,6%	23,6%
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	<i>85,4%</i>	<i>85,8%</i>	<i>85,9%</i>	<i>85,5%</i>	<i>85,1%</i>		
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	<i>12,4%</i>	<i>11,6%</i>	<i>11,1%</i>	<i>11,3%</i>	<i>11,4%</i>		
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	<i>4,2%</i>	<i>3,4%</i>	<i>3,3%</i>	<i>3,9%</i>	<i>4,2%</i>		
<i>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</i>	<i>2,2%</i>	<i>2,6%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,2%</i>	<i>3,5%</i>		
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,4%</i>		
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	<i>12,5%</i>	<i>11,6%</i>	<i>10,2%</i>	<i>9,1%</i>	<i>8,5%</i>		
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	<i>66,7%</i>	<i>65,4%</i>	<i>65,4%</i>	<i>62,7%</i>	<i>62,4%</i>		
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	<i>159,4%</i>	<i>135,6%</i>	<i>120,4%</i>	<i>106,3%</i>	<i>99,5%</i>		
Menkul Kıymetler	367.026	402.567	401.820	425.119	429.397	1,0%	17,0%
Faiz Kazanan Varlıklar	2.056.570	2.287.102	2.469.393	2.663.946	2.849.456	7,0%	38,6%
Aktifler	2.607.672	3.035.025	3.246.038	3.498.972	3.820.942	9,2%	46,5%
Mevduatlar	1.821.373	2.198.631	2.216.546	2.340.162	2.563.506	9,5%	40,7%
TL	1.255.712	1.452.669	1.466.636	1.487.472	1.622.745	9,1%	29,2%
YP	565.661	745.962	749.910	852.690	940.760	10,3%	66,3%
YP, \$ mln	16.033	19.752	18.870	20.543	21.957	6,9%	36,9%
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	<i>39,1%</i>	<i>38,2%</i>	<i>40,7%</i>	<i>42,6%</i>	<i>42,1%</i>		
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	<i>81,6%</i>	<i>73,4%</i>	<i>79,5%</i>	<i>82,0%</i>	<i>80,6%</i>		
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	<i>87,9%</i>	<i>81,2%</i>	<i>89,2%</i>	<i>97,9%</i>	<i>99,3%</i>		
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	<i>68,2%</i>	<i>58,9%</i>	<i>62,4%</i>	<i>57,6%</i>	<i>53,2%</i>		
Özsermaye	329.926	339.527	377.604	410.433	444.370	8,3%	34,7%
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	<i>7,9</i>	<i>8,9</i>	<i>8,6</i>	<i>8,5</i>	<i>8,6</i>		
Faiz Geliri	150.332	160.638	168.128	190.010	192.077	1,1%	27,8%
Krediler	109.016	115.817	126.876	136.507	143.178	4,9%	31,3%
Menkul Kıymetler	24.146	19.195	20.614	21.048	23.642	12,3%	-2,1%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	14.118	8.213	8.127	8.762	11.425	30,4%	-19,1%
Diğer	17.169	25.626	20.638	32.456	25.257	-22,2%	47,1%
Faiz Giderleri	120.720	130.211	135.369	144.597	135.364	-6,4%	12,1%
Mevduat	107.519	115.166	120.346	128.341	121.494	-5,3%	13,0%
Borçlanma	13.202	15.045	15.024	16.256	13.871	-14,7%	5,1%
Net Faiz Geliri (NFG)	29.612	30.427	32.759	45.413	56.712	24,9%	91,5%
<i>Net Faiz Marjı (NFM)</i>	<i>6,0%</i>	<i>5,6%</i>	<i>5,5%</i>	<i>7,1%</i>	<i>8,2%</i>		
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,7%</i>	<i>6,8%</i>	<i>5,3%</i>	<i>6,9%</i>		
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>2,1%</i>	<i>2,2%</i>	<i>3,5%</i>	<i>0,9%</i>	<i>2,7%</i>		
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>8,1%</i>	<i>8,2%</i>	<i>8,0%</i>	<i>7,5%</i>	<i>7,2%</i>		
Swap Gelir/Gider	-4.728	-669	-2.946	-8.523	-10.501	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	24.884	29.758	29.813	36.890	46.211	25,3%	85,7%
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	<i>5,1%</i>	<i>5,5%</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,7%</i>	<i>6,7%</i>		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	16.643	22.457	17.197	16.620	18.408	10,8%	10,6%
<i>Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>4,5%</i>	<i>5,6%</i>	<i>3,9%</i>	<i>3,4%</i>	<i>3,5%</i>		
Takipten Tahsilat	14.520	13.102	9.067	7.593	4.027	-47,0%	-72,3%
Net Karşılık Giderleri	2.123	9.355	8.130	9.027	14.381	59,3%	577,4%
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>0,6%</i>	<i>2,3%</i>	<i>1,9%</i>	<i>1,9%</i>	<i>2,7%</i>		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	28.497	29.709	34.482	38.010	40.546	6,7%	42,3%
Operasyonel Giderleri	29.513	30.738	35.072	41.155	47.134	14,5%	59,7%
Personel Giderleri	10.968	12.213	12.627	13.762	15.737	14,4%	43,5%
Personel Dışı Giderler	18.545	18.525	22.445	27.394	31.397	14,6%	69,3%
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	<i>96,6%</i>	<i>96,7%</i>	<i>98,3%</i>	<i>92,4%</i>	<i>86,0%</i>		
<i>BHG / Aktifler</i>	<i>4,5%</i>	<i>4,2%</i>	<i>4,4%</i>	<i>4,5%</i>	<i>4,4%</i>		
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	<i>4,6%</i>	<i>4,4%</i>	<i>4,5%</i>	<i>4,9%</i>	<i>5,2%</i>		
Net Operasyonel Gelir	21.744	19.374	21.093	24.718	25.243	2,1%	16,1%
<i>Operasyonel Marj</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,9%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,5%</i>		
<i>Maliyet / Gelir Oranı</i>	<i>36,9%</i>	<i>35,9%</i>	<i>40,2%</i>	<i>43,1%</i>	<i>45,5%</i>		
İştiraklerden Gelirler	4.309	5.767	7.381	7.530	7.826	3,9%	81,6%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	7.493	7.102	6.440	5.506	4.791	-13,0%	-36,1%
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	<i>6.180</i>	<i>5.769</i>	<i>4.161</i>	<i>4.145</i>	<i>3.087</i>	<i>-25,5%</i>	<i>-50,1%</i>
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	<i>1.648</i>	<i>1.513</i>	<i>2.332</i>	<i>1.359</i>	<i>1.839</i>	<i>35,3%</i>	<i>11,6%</i>
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	<i>-336</i>	<i>-180</i>	<i>-53</i>	<i>2</i>	<i>-134</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
Vergi Öncesi Kar/Zarar	33.546	32.243	34.914	37.754	37.861	0,3%	12,9%
Net Kar/Zarar	25.241	25.284	28.326	30.432	26.563	-12,7%	5,2%
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	<i>31,9%</i>	<i>30,2%</i>	<i>31,6%</i>	<i>30,9%</i>	<i>24,9%</i>		
<i>Aktif Karlılığı</i>	<i>4,0%</i>	<i>3,6%</i>	<i>3,6%</i>	<i>3,6%</i>	<i>2,9%</i>		
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>21,9%</i>	<i>19,3%</i>	<i>19,3%</i>	<i>20,4%</i>	<i>21,9%</i>		
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>18,0%</i>	<i>15,6%</i>	<i>15,9%</i>	<i>16,2%</i>	<i>16,6%</i>		

Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

Garanti BBVA

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	2023	2024	2025	2026T	2027T	2023 y/y	2024 y/y	2025 y/y	2026 y/y	2027 y/y
Krediler	1.019.031	1.506.149	2.201.779	2.959.610	3.594.769	61,1%	47,8%	46,2%	34,4%	21,5%
TL	745.365	1.122.607	1.626.170	2.205.423	2.644.122	56,8%	50,6%	44,9%	35,6%	19,9%
YP	273.666	383.542	575.609	754.187	950.647	74,3%	40,1%	50,1%	31,0%	26,0%
YP, \$ mln	9.296	10.871	13.434	14.387	15.573	10,7%	16,9%	23,6%	7,1%	8,2%
Grup 1 Kredi Oranı	86,6%	85,4%	85,1%	85,1%	84,9%					
Grup 2 Kredi Oranı	11,4%	12,4%	11,4%	11,5%	11,5%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3,9%	4,2%	4,2%	0,0%	0,0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2,0%	2,2%	3,5%	3,4%	3,6%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0,5%	0,6%	0,4%	0,4%	0,4%					
Grup 2 Karşılık Oranı	21,9%	12,5%	8,5%	9,0%	9,0%					
Grup 3 Karşılık Oranı	67,6%	66,7%	62,4%	97,5%	124,1%					
Toplam Provizyon Oranı	217,5%	159,4%	99,5%	138,2%	162,6%					
Menkul Kıymetler	292.776	367.026	429.397	591.091	725.543	55,7%	25,4%	17,0%	37,7%	22,7%
Faiz Kazanan Varlıklar	1.337.256	2.056.570	2.849.456	3.827.090	4.646.712	56,2%	53,8%	38,6%	34,3%	21,4%
Aktifler	1.930.055	2.607.672	3.820.942	5.136.073	6.238.320	67,5%	35,1%	46,5%	34,4%	21,5%
Mevduatlar	1.383.704	1.821.373	2.563.506	3.483.375	4.205.466	75,0%	31,6%	40,7%	35,9%	20,7%
TL	882.489	1.255.712	1.622.745	2.284.335	2.755.860	106,5%	42,3%	29,2%	40,8%	20,6%
YP	501.216	565.661	940.760	1.199.040	1.449.606	37,9%	12,9%	66,3%	27,5%	20,9%
YP, \$ mln	17.026	16.033	21.957	22.873	23.746	-12,4%	-5,8%	36,9%	4,2%	3,8%
Vadesiz Mevduat Oranı	42,4%	39,1%	42,1%	40,5%	40,6%					
Toplam Kredi/Mevduat	73,4%	81,6%	80,6%	79,7%	80,2%					
TL Kredi/Mevduat	81,6%	87,9%	99,3%	95,7%	95,1%					
YP Kredi/Mevduat	58,9%	68,2%	53,2%	54,6%	57,0%					
Özsermaye	244.797	329.926	444.370	571.045	726.392	60,3%	34,8%	34,7%	28,5%	27,2%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	7,9	7,9	8,6	9,0	8,6					
Faiz Geliri	213.960	500.034	710.854	789.318	855.642	70,0%	133,7%	42,2%	11,0%	8,4%
Krediler	150.745	368.732	522.378	633.459	700.287	87,0%	144,6%	41,7%	21,3%	10,5%
Menkul Kıymetler	53.272	81.439	84.499	95.643	103.641	29,4%	52,9%	3,8%	13,2%	8,4%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	37.326	44.816	36.527	44.225	43.781	11,2%	20,1%	-18,5%	21,1%	-1,0%
Diğer	9.943	49.863	103.977	60.216	51.714	145,7%	401,5%	108,5%	-42,1%	-14,1%
Faiz Giderleri	139.124	399.685	545.542	513.663	515.832	227,2%	187,3%	36,5%	-5,8%	0,4%
Mevduat	127.544	364.106	485.347	454.200	466.007	280,7%	185,5%	33,3%	-6,4%	2,6%
Borçlanma	11.580	35.579	60.195	59.463	49.825	28,5%	207,2%	69,2%	-1,2%	-16,2%
Net Faiz Geliri (NFG)	74.836	100.349	165.312	275.655	339.811	-10,2%	34,1%	64,7%	66,7%	23,3%
Net Faiz Marjı (NFM)	6,8%	5,8%	6,6%	8,2%	8,1%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	6,4%	5,7%	6,2%	9,1%	8,7%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	2,5%	1,2%	2,3%	6,6%	6,8%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	10,9%	9,3%	7,7%	7,9%	7,8%					
Swap Gelir/Gider	-4.754	-29.936	-22.639	-49.927	-50.545	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	70.082	70.413	142.673	225.728	289.265	-4,1%	0,5%	102,6%	58,2%	28,1%
Swap ile Uyarlanmış NFM	6,4%	4,0%	5,7%	6,7%	6,9%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	35.326	53.793	74.682	97.532	114.849	47,8%	52,3%	38,8%	30,6%	17,8%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	4,3%	4,2%	4,1%	3,8%	3,5%					
Takipten Tahsilat	18.407	37.681	33.789	32.511	38.283	108,2%	104,7%	-10,3%	-3,8%	17,8%
Net Karşılık Giderleri	16.919	16.112	40.893	65.021	76.566	12,4%	-4,8%	153,8%	59,0%	17,8%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	2,1%	1,3%	2,2%	2,5%	2,3%					
Bankaçılık Hizmet Gelirleri (BHG)	40.764	94.124	142.747	193.819	236.038	145,2%	130,9%	51,7%	35,8%	21,8%
Operasyonel Giderler	47.672	92.822	154.098	225.942	293.139	108,1%	94,7%	66,0%	46,6%	29,7%
Personel Giderleri	17.909	35.926	54.338	78.000	101.741	113,3%	100,6%	51,3%	43,5%	30,4%
Personel Dışı Giderler	29.763	56.896	99.760	147.942	191.398	105,1%	91,2%	75,3%	48,3%	29,4%
BHG / Operasyonel Giderler	82,7%	101,7%	93,3%	85,9%	80,4%					
BHG / Aktifler	2,5%	4,0%	4,4%	4,3%	4,2%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	3,1%	4,0%	4,7%	5,0%	5,2%					
Net Operasyonel Gelir	46.255	55.604	90.428	128.584	155.599	-10,5%	20,2%	62,6%	42,2%	21,0%
Operasyonel Marj	1,9%	2,0%	2,3%	3,2%	3,0%					
Maliyet / Gelir Oranı	25,6%	35,0%	41,2%	43,8%	45,9%					
İştiraklerden Gelirler	14.023	18.948	28.504	40.945	44.915	160,9%	35,1%	50,4%	43,6%	9,7%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	42.769	42.250	23.839	23.952	29.948	130,9%	-1,2%	-43,6%	0,5%	25,0%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	32.551	36.641	17.162	15.011	18.769	73,1%	12,6%	-53,2%	-12,5%	25,0%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	10.489	6.078	7.042	8.941	11.179	234,8%	-42,1%	15,9%	27,0%	25,0%
Diğer Karşılık Giderleri	-271	-468	-365	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	103.047	116.802	142.772	193.480	230.462	36,3%	13,3%	22,2%	35,5%	19,1%
Net Kar/Zarar	87.332	92.175	110.605	145.110	184.369	49,3%	5,5%	20,0%	31,2%	27,1%
Özsermaye Karlılığı	44,9%	32,6%	29,1%	29,2%	28,8%					
Aktif Karlılığı	5,6%	4,0%	3,4%	3,2%	3,2%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	20,6%	21,9%	21,9%	20,9%	21,9%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	18,4%	18,0%	16,6%	15,9%	16,6%					

Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

Rapor Metodolojisi

Bir hissenin hedef değeri, performans dönemimiz olan 12 aylık süre sonunda, analistin ulaşmasını beklediği değeri ifade eder.

Endeks Üzeri Getiri (EÜ)

Eğer şirket için bu karar verilmişse, hissede orta ve uzun vadede endekse kıyasla daha iyi bir getiri beklendiğini gösterir. Elbette bu karar hissenin yükseleceğini veya endeks üzerinde getiri sağlayacağını garanti etmez. Rapor yayınlandıktan sonra olabilecek her türlü konjonktür değişimi, makro ekonomideki gelişmeler, dünya ekonomilerindeki gelişmeler, şirket hakkında çıkan bir haber bu kararımızı değiştirebilir.

Endekse Paralel Getiri (EP)

Eğer ilgili hisse için “Endekse Paralel Getiri” kararı verilmişse, bunun çeşitli sebepleri olabilir. Şirketin son verileri, geleceğe ilişkin tahminler konusunda geçmişe göre önemli farklılıklar göstermeyeceğini veriyorsa bu karar verilmiş olabilir. Şirketin hisse fiyatı değerlemeler açısından olması gereken fiyata yakın seviyelerde olabilir. Bir hisse için “Endekse Paralel Getiri” kararının verilmiş olması bu hissenin aşağı ya da yukarı yönlü hareket yapmayacağı anlamına gelmez. Genellikle bu karar verilen hisselerde orta ve uzun vadede endekse paralel bir getiri elde edilmesinin beklendiğini gösterir. Fakat, gelecek her yeni haber, konjonktür değişimi bu kararı değiştirebilir.

Endeks Altında Getiri (EA)

Bir hisse için “Endeks Altında Getiri” kararı verilmişse, orta ve uzun vadede endekse kıyasla daha zayıf bir getiri beklendiğini gösterir. “Endeks Altı Getiri” kararı verilmiş olsa dahi ilgili hisse senedinin kısa vadeli tepki yükselişleri yapabileceği veya teknik göstergelerinin kısa vadeli alım sinyali vermiş olması mümkündür. Bazı durumlarda, aslında orta ve uzun vadede hisse senedinden getiri beklenmiyor olsa da önemli bir haber, geçici bir kar artış haberi, ya da kısa vadede fiyatın olumlu bir seyir izlemesine neden olacak gelişmeler olduğunda da kısa vadeli “Endeks Üzeri Getiri” veya “Endekse Paralel Getiri” sağlanabilir.

PhillipCapital analistleri, şirketlerle ilgili gelişmelere paralel olarak değerlemelerini gözden geçirir ve gerekli görüldüğü anlarda hisselerle ilgili tavsiyelerini değiştirebilirler Bununla beraber, bazı zamanlarda, bir hissenin hedef getirisi, fiyatlardaki dalgalanmalara bağlı olarak, öngördüğümüz derecelendirme aralıklarının dışına çıkabilir. Bu gibi durumlarda, analist tavsiyesini değiştirmeyebilir.

Yasal Uyarı

“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 analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”