

Halk Bankası

4% Getiri Potansiyeli

Halkbank, 4Ç25 döneminde 6.927 milyon TL net kâr açıklamış olup, yıllık bazda güçlü bir iyileşmeye işaret ederken çeyrekse bazda daha yüksek karşılık giderleri ve artan faaliyet giderleri nedeniyle kârlılıkta sınırlı bir normalleşme görülmüştür. 2025 yılının tamamında net kâr 27,1 milyar TL seviyesine ulaşmış; bu performans net faiz gelirlerindeki güçlü toparlanma, marjlardaki iyileşme ve yıl boyunca süren sağlam ücret ve komisyon gelirleri artışı ile desteklenmiştir.

- Swap-düzeltilmiş net faiz marjı yıllıklandırılmış bazda %2,8, çeyrekse bazda ise %2,9 olarak gerçekleşmiştir. TL mevduat maliyetlerinin düşüşü (3Ç25'te %36,9'dan 4Ç25'te %34,7'ye gerileme) ve kredi getirilerindeki görece istikrar marjları desteklemiştir.
- Net ücret ve komisyon gelirleri 4Ç25'te 17,8 milyar TL seviyesine ulaşarak çeyrekse bazda %13, yıllık bazda %62 artış kaydetmiştir. Ücret gelirlerinin %42'sini oluşturan ödeme sistemleri ve %22 paya sahip para transferleri ana kalemler olarak öne çıkmıştır. Dijital işlem hacmindeki %37 yıllık artış ve aktif dijital müşteri sayısının 7,2 milyona yükselmesi faiz dışı gelir çeşitliliğini desteklemiştir.
- Aktif kalitesi tarafında stabilizasyon sinyalleri görülmektedir. Takipteki kredi oranı (NPL) 4Ç25 itibarıyla %4,0 seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç25: %3,8). Karşılık oranı %63,4 seviyesine yükselmiş olup, 2025 genelinde daha temkinli karşılık politikası izlenmiştir. Kümülatif net risk maliyeti 203 baz puan seviyesindedir. Tüketici ve KOBİ segmentlerinde kademeli bozulma gözlenirken, kurumsal kredi kalitesi görece daha istikrarlı seyretmiştir.
- Kredi büyümesi güçlü kalmaya devam etmiş; toplam krediler çeyrekse bazda %9,6, yıllık bazda %35,9 artış göstermiştir. Büyümenin ana sürükleyicisi %60,1 yıllık artış kaydeden YP krediler olmuştur. Mevduatlar yıllık bazda %46 büyürken, vadesiz mevduatın toplam mevduat içindeki payı %25,5 seviyesine yükselerek fonlama kalitesini desteklemiştir. Kredi/mevduat oranı %83,9 seviyesinde dengeli bir likidite yapısına işaret etmektedir.

Halk Bankası 2026 tahminlerimize göre 6,05 F/K ve 1,27 F/DD çarpanlarıyla işlem görmekte olup 51,30 TL hedef fiyat ile "Endekse Paralel Getiri" önerimizi yineliyoruz.

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	HALKB TI
Öneri	Endekse Paralel Getiri
Hisse Fiyatı, TL	49,10
Hedef Hisse Fiyatı, TL	51,30
Yükselme Potansiyeli	4%
Halka Açıklık Oranı	8%
Piyasa Değeri, TL mln	352.773
Yabancı Yatırımcı Oranı	1%
Emeklilik Fonları Oranı	0%
Yatırım Fonları Oranı	1%

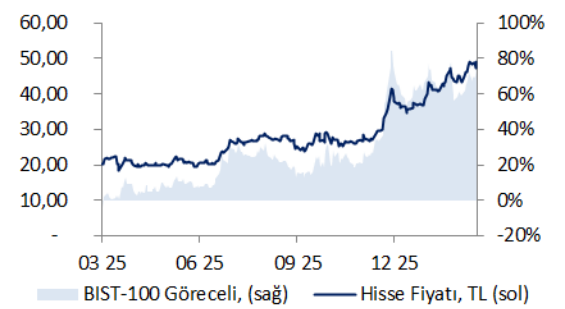
Fiyat ve Piyasa Değeri 20 Şubat itibarı ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2024	2025	2026T	2027T
Net Faiz Geliri	4.964	74.448	115.232	144.879
Operasyonel Gelir	-18.893	-2.147	21.727	37.209
Net Kar	15.105	27.131	58.354	76.591
Hisse Başı Özkaynak	21,23	30,39	38,51	49,17
Hisse Başı Kar	2,10	3,78	8,12	10,66
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Aktifler	0	0	0	0
Özsermaye	152.565	218.333	276.687	353.278
Özkaynak Karlılığı	11,0%	15,2%	23,7%	24,4%
Aktif Karlılığı	0,6%	0,7%	1,2%	1,3%
Maliyet/Gelir	82,3%	62,5%	54,4%	54,7%
F/K	7,54	6,53	6,05	4,61
F/DD	0,75	0,81	1,27	1,00
Aktif Büyümesi	37%	43%	21%	19%
Kar Büyümesi	49%	80%	115%	31%

Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	13,4%	63,6%	75,1%	127,7%
Göreceli	4,6%	27,8%	44,9%	71,7%
İşlem Hacmi, TL mln	3.571	3.114	2.383	1.770

Kaynak: PhillipCapital Araştırma

İrfan Kemal ÖZER

kemal.oz@phillip.com.tr

Sadrettin BAĞCI

sadrettin.bagci@phillip.com.tr

HalkBank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	12 24	03 25	06 25	09 25	12 25	q/q	y/y
Krediler	1.418.866	1.501.364	1.628.335	1.759.776	1.928.924	9,6%	35,9%
TL	1.056.305	1.075.565	1.147.954	1.224.763	1.348.589	10,1%	27,7%
YP	362.561	425.799	480.381	535.013	580.335	8,5%	60,1%
YP, \$ mln	10.277	11.275	12.088	12.890	13.545	5,1%	31,8%
Grup 1 Kredi Oranı	89,5%	89,4%	88,4%	87,4%	86,9%		
Grup 2 Kredi Oranı	8,4%	8,2%	8,8%	8,8%	9,1%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3,7%	3,7%	4,0%	4,1%	4,2%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2,1%	2,4%	2,8%	3,8%	4,0%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%		
Grup 2 Karşılık Oranı	14,7%	13,4%	10,5%	8,0%	8,0%		
Grup 3 Karşılık Oranı	60,6%	55,1%	52,8%	49,8%	50,1%		
Toplam Provizyon Oranı	140,9%	118,9%	101,8%	80,5%	82,4%		
Menkul Kıymetler	783.143	881.871	996.704	1.124.276	1.186.846	5,6%	51,5%
Faiz Kazanan Varlıklar	2.401.872	2.537.181	2.689.481	3.046.696	3.290.378	8,0%	37,0%
Aktifler	3.008.250	3.210.103	3.650.045	4.028.955	4.292.781	6,5%	42,7%
Mevduatlar	2.381.754	2.623.086	2.972.266	3.167.963	3.487.119	10,1%	46,4%
TL	1.610.319	1.644.589	1.874.681	1.970.309	2.216.157	12,5%	37,6%
YP	771.436	978.497	1.097.585	1.197.654	1.270.962	6,1%	64,8%
YP, \$ mln	21.866	25.910	27.619	28.854	29.664	2,8%	35,7%
Vadesiz Mevduat Oranı	25,4%	26,3%	25,7%	27,2%	28,6%		
Toplam Kredi/Mevduat	59,5%	57,2%	54,8%	55,5%	55,3%		
TL Kredi/Mevduat	65,4%	65,3%	61,2%	62,2%	60,9%		
YP Kredi/Mevduat	47,0%	43,5%	43,8%	44,7%	45,7%		
Özsermaye	152.565	158.202	168.310	197.947	218.333	10,3%	43,1%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	19,7	20,3	21,7	20,4	19,7		
Faiz Geliri	189.072	195.901	233.756	232.437	239.861	3,2%	26,9%
Krediler	123.385	119.608	127.231	149.133	149.184	0,0%	20,9%
Menkul Kıymetler	45.066	56.486	83.487	58.417	66.124	13,2%	46,7%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	22.088	30.130	51.666	22.233	27.695	24,6%	25,4%
Diğer	20.621	19.807	23.037	24.886	24.553	-1,3%	19,1%
Faiz Giderleri	180.300	179.570	210.840	210.332	211.440	0,5%	17,3%
Mevduat	163.925	154.995	180.701	180.989	182.399	0,8%	11,3%
Borçlanma	16.375	24.575	30.139	29.344	29.041	-1,0%	77,3%
Net Faiz Geliri (NFG)	8.772	16.331	22.916	22.104	28.421	28,6%	224,0%
Net Faiz Marjı (NFM)	1,5%	2,6%	3,5%	3,1%	3,6%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	5,6%	7,5%	6,3%	8,2%	9,7%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	0,8%	3,4%	1,5%	4,9%	7,4%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	7,0%	7,0%	6,5%	6,4%	7,0%		
Swap Gelir/Gider	-3.407	-2.067	-3.537	-3.664	-6.056	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	5.365	14.264	19.379	18.440	22.365	21,3%	316,9%
Swap ile Uyarlanmış NFM	0,9%	2,3%	3,0%	2,6%	2,8%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	1.857	5.564	7.025	10.974	11.582	5,5%	523,6%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	0,5%	1,5%	1,8%	2,6%	2,5%		
Takipten Tahsilat	799	1.339	487	617	445	-27,9%	-44,3%
Net Karşılık Giderleri	1.058	4.225	6.538	10.357	11.137	7,5%	a.d.
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	0,3%	1,1%	1,7%	2,5%	2,4%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	10.963	12.724	14.066	15.722	17.800	13,2%	62,4%
Operasyonel Giderler	16.208	21.450	26.339	25.645	31.215	21,7%	92,6%
Personel Giderleri	6.089	10.992	12.534	13.320	13.769	3,4%	126,1%
Personel Dışı Giderler	10.118	10.459	13.805	12.325	17.445	41,5%	72,4%
BHG / Operasyonel Giderler	67,6%	59,3%	53,4%	61,3%	57,0%		
BHG / Aktifler	1,5%	1,6%	1,6%	1,6%	1,7%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	2,2%	2,8%	3,1%	2,7%	3,0%		
Net Operasyonel Gelir	-938	1.311	568	-1.840	-2.187	a.d.	a.d.
Operasyonel Marj	0,3%	0,2%	0,4%	0,1%	0,3%		
Maliyet / Gelir Oranı	69,1%	66,1%	70,0%	57,5%	56,5%		
İştiraklerden Gelirler	2	1.552	227	2.363	7.066	199,0%	a.d.
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	6.569	2.327	3.492	7.266	7.723	6,3%	17,6%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	2.956	-885	-528	762	2.924	283,8%	-1,1%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	3.376	3.454	3.981	6.719	4.610	-31,4%	36,6%
Diğer Karşılık Giderleri	237	-242	39	-215	189	a.d.	-20,3%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	5.633	5.191	4.288	7.789	12.602	61,8%	123,7%
Net Kar/Zarar	3.888	7.051	4.981	8.171	6.927	-15,2%	78,2%
Özsermaye Karlılığı	10,7%	18,2%	12,2%	17,8%	13,3%		
Aktif Karlılığı	0,5%	0,9%	0,6%	0,9%	0,7%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	14,8%	13,4%	14,8%	15,5%	16,2%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	10,4%	9,4%	9,3%	10,3%	10,7%		

Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

HalkBank

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	1.221.978	1.418.866	1.928.924	2.337.197	2.792.052	54,8%	16,1%	35,9%	21,2%	19,5%
TL	965.542	1.056.305	1.348.589	1.624.875	1.945.839	57,6%	9,4%	27,7%	20,5%	19,8%
YP	256.436	362.561	580.335	712.322	846.213	45,2%	41,4%	60,1%	22,7%	18,8%
YP, \$ mln	8.711	10.277	13.545	13.588	13.862	-7,8%	18,0%	31,8%	0,3%	2,0%
Grup 1 Kredi Oranı	92,3%	89,5%	86,9%	87,2%	87,6%					
Grup 2 Kredi Oranı	6,3%	8,4%	9,1%	9,0%	9,0%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3,2%	3,7%	4,2%	0,0%	0,0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	1,5%	2,1%	4,0%	3,8%	3,4%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0,9%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%					
Grup 2 Karşılık Oranı	27,9%	14,7%	8,0%	8,0%	8,0%					
Grup 3 Karşılık Oranı	81,6%	60,6%	50,1%	79,3%	106,4%					
Toplam Provizyon Oranı	262,0%	140,9%	82,4%	109,9%	140,5%					
Menkul Kıymetler	584.393	783.143	1.186.846	1.439.467	1.718.878	56,2%	34,0%	51,5%	21,3%	19,4%
Faiz Kazanan Varlıklar	1.778.286	2.401.872	3.290.378	3.882.026	4.638.141	53,7%	35,1%	37,0%	18,0%	19,5%
Aktifler	2.195.287	3.008.250	4.292.781	5.201.383	6.213.655	57,7%	37,0%	42,7%	21,2%	19,5%
Mevduatlar	1.872.848	2.381.754	3.487.119	4.214.039	5.014.332	76,5%	27,2%	46,4%	20,8%	19,0%
TL	1.121.858	1.610.319	2.216.157	2.662.854	3.161.261	97,6%	43,5%	37,6%	20,2%	18,7%
YP	750.990	771.436	1.270.962	1.551.185	1.853.071	52,2%	2,7%	64,8%	22,0%	19,5%
YP, \$ mln	25.511	21.866	29.664	29.591	30.356	-3,3%	-14,3%	35,7%	-0,2%	2,6%
Vadesiz Mevduat Oranı	28,1%	25,4%	28,6%	28,7%	28,7%					
Toplam Kredi/Mevduat	64,9%	59,5%	55,3%	55,5%	55,7%					
TL Kredi/Mevduat	85,4%	65,4%	60,9%	61,0%	61,6%					
YP Kredi/Mevduat	34,1%	47,0%	45,7%	45,9%	45,7%					
Özsermaye	128.406	152.565	218.333	276.687	353.278	42,9%	18,8%	43,1%	26,7%	27,7%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	17,1	19,7	19,7	18,8	17,6					
Faiz Geliri	304.991	665.005	901.955	840.593	865.816	98,1%	118,0%	35,6%	-6,8%	3,0%
Krediler	189.559	435.454	545.157	515.447	535.027	121,4%	129,7%	25,2%	-5,4%	3,8%
Menkul Kıymetler	113.557	178.336	264.515	242.084	251.213	68,1%	57,0%	48,3%	-8,5%	3,8%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	84.757	103.017	131.724	74.132	68.708	66,3%	21,5%	27,9%	-43,7%	-7,3%
Diğer	1.875	51.215	92.283	83.063	79.575	126,6%	a.d.	80,2%	-10,0%	-4,2%
Faiz Giderleri	263.607	626.615	812.183	697.298	698.626	207,1%	137,7%	29,6%	-14,1%	0,2%
Mevduat	238.672	558.294	699.084	614.523	618.341	270,3%	133,9%	25,2%	-12,1%	0,6%
Borçlanma	24.935	68.321	113.099	82.775	80.286	16,7%	174,0%	65,5%	-26,8%	-3,0%
Net Faiz Geliri (NFG)	41.384	38.390	89.772	143.295	167.189	-39,3%	-7,2%	133,8%	59,6%	16,7%
Net Faiz Marjı (NFM)	2,8%	1,9%	3,2%	4,0%	3,9%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	1,2%	5,6%	7,9%	7,9%	6,9%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-4,4%	-1,7%	4,3%	6,3%	5,2%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	4,1%	6,9%	6,7%	6,4%	6,5%					
Swap Gelir/Gider	-19.316	-33.426	-15.324	-28.062	-22.311	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	22.068	4.964	74.448	115.232	144.879	-64,4%	-77,5%	a.d.	54,8%	25,7%
Swap ile Uyarlanmış NFM	1,6%	0,2%	2,7%	3,2%	3,4%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	2.895	7.250	35.145	43.326	46.479	-92,1%	150,5%	384,8%	23,3%	7,3%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	0,3%	0,5%	2,1%	2,0%	1,8%					
Takipten Tahsilat	2.573	3.504	2.888	7.221	7.747	71,1%	36,2%	-17,6%	150,0%	7,3%
Net Karşılık Giderleri	322	3.746	32.257	36.105	38.733	-99,1%	a.d.	761,1%	11,9%	7,3%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	0,0%	0,3%	1,9%	1,7%	1,5%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	18.947	39.367	60.312	78.903	101.265	123,9%	107,8%	53,2%	30,8%	28,3%
Operasyonel Giderler	48.120	59.478	104.649	136.304	170.202	171,6%	23,6%	75,9%	30,2%	24,9%
Personel Giderleri	19.375	29.927	50.615	65.086	81.034	125,1%	54,5%	69,1%	28,6%	24,5%
Personel Dışı Giderler	28.745	29.551	54.034	71.217	89.168	215,6%	2,8%	82,9%	31,8%	25,2%
BHG / Operasyonel Giderler	41,2%	66,7%	57,8%	57,9%	59,4%					
BHG / Aktifler	1,0%	1,5%	1,7%	1,7%	1,8%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	2,6%	2,3%	2,9%	2,9%	3,0%					
Net Operasyonel Gelir	-7.426	-18.893	-2.147	21.727	37.209	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	71,3%
Operasyonel Marj	0,5%	0,4%	0,3%	0,9%	0,9%					
Maliyet / Gelir Oranı	86,8%	82,3%	62,5%	54,4%	54,7%					
İştiraklerden Gelirler	401	1.061	11.208	19.484	23.442	-5,8%	164,3%	a.d.	73,8%	20,3%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	13.677	26.342	20.808	34.573	38.818	533,8%	92,6%	-21,0%	66,1%	12,3%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	3.106	11.350	2.273	13.205	15.855	a.d.	265,4%	-80,0%	480,9%	20,1%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	10.600	15.034	18.764	21.368	22.962	412,3%	41,8%	24,8%	13,9%	7,5%
Diğer Karşılık Giderleri	-29	-42	-229	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	6.653	8.510	29.870	75.784	99.468	-66,8%	27,9%	251,0%	153,7%	31,3%
Net Kar/Zarar	10.112	15.105	27.131	58.354	76.591	-31,0%	49,4%	79,6%	115,1%	31,3%
Özsermaye Karlılığı	8,8%	11,0%	15,2%	23,7%	24,4%					
Aktif Karlılığı	0,5%	0,6%	0,7%	1,2%	1,3%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	14,3%	14,8%	16,2%	16,9%	18,1%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	10,4%	10,4%	10,7%	11,2%	12,0%					

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 zararlara 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.”