

İş Bankası

44% Getiri Potansiyeli

İş Bankası 4Ç25 finansallarında analist oldukça üzerinde yıllık %116 artış ile 23.438 milyon TL net kar açıkladı. 2025 tüm yıl net kar rakamı ise yıllık %48 artış ile 67,4 milyar TL olarak gerçekleşti.

- Çeyrekte swap dahil net faiz marjı +40 bp iyileşmiş; TL kredi-mevduat makasının pozitif seyri, stratejik menkul kıymet konumlanması ve swap maliyetlerindeki dengelenme marj performansını desteklemiştir. Banka, 3Ç25'te başlayan marj toparlanmasının 4Ç25'te de sürdüğünü vurgulamaktadır.
- Swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjı 4Ç25'te QoQ +123 bp artışla yaklaşık %3,7 seviyesine yükselmiş, böylece yıl genelindeki 285 baz puanlık marj genişlemesinin önemli bir kısmı son çeyrekte gerçekleşmiştir.
- Net ücret ve komisyon gelirleri 4Ç25'te 38,6 mlr TL ile çeyreksele %7,1 artarken, yıllık bazda %47 büyüme korunmuştur. Ödeme sistemleri ve varlık yönetimi kaynaklı gelirler ön planda kalmaya devam ederken, güçlü komisyon performansı faaliyet kârındaki artışı destekleyen ana kalemlerden biri olmaya devam etmektedir.
- Aktif kalitesi tarafında 4Ç25'te net kredi riski maliyeti 288 bp seviyesinde gerçekleşmiş olup, yıl geneli ortalaması 238 bp ile yönetimin beklenti aralığına paralel seyretmiştir. Takipteki kredi oranı yıl sonunda %3,2 seviyesinde kalırken, güçlü tahsilat performansı ve yüksek karşılık oranları gözlemlenmektedir.
- Yönetim 2026 yılı için swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjının ~%5 seviyesinde gerçekleşmesini, TL kredi büyümesinin orta %30'lar bandında gerçekleşmesini ve net ücret-komisyon gelirlerinde ~%40 artışı hedeflemektedir. Orta %40'lar seviyesinde faaliyet gideri artışı, ~%4 takipteki kredi oranı, net kredi riski maliyetinin <250 bp, sermaye yeterlilik oranının ise >%15 seviyesinde korunması öngörülmektedir. Böylelikle TÜFE'nin üzerinde bir özkaynak karlılığı ve ~%30 maddi özsermaye karlılığı beklemektedir.

İş Bankası 2026 tahminlerimize göre 3,31 F/K ve 0,76 F/DD çarpanlarıyla işlem görmekte olup 23,80 TL hedef fiyat ile "Endekse Üzeri Getiri" önerimizi yineliyoruz.

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	ISCTR TI
Öneri	Endeks Üzeri Getiri
Hisse Fiyatı, TL	16,49
Hedef Hisse Fiyatı, TL	23,80
Yükselme Potansiyeli	44%
Halka Açıklık Oranı	32%
Piyasa Değeri, TL mln	412.250
Yabancı Yatırımcı Oranı	27%
Emeklilik Fonları Oranı	10%
Yatırım Fonları Oranı	15%

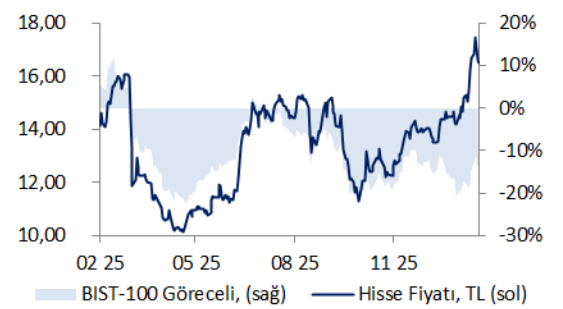
Fiyat ve Piyasa Değeri 06 Şubat itibarı ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2024	2025	2026T	2027T
Net Faiz Geliri	-13.182	69.034	190.458	226.749
Operasyonel Gelir	-54.665	5.552	98.171	111.321
Net Kar	45.517	67.441	124.593	145.840
Hisse Başı Özkaynak	12,73	17,11	21,82	27,15
Hisse Başı Kar	1,82	2,70	4,98	5,83
Temettü Oranı	10%	10%	10%	10%
Hisse Başı Temettü	0,18	0,27	0,50	0,58
Özsermaye	318.338	427.635	545.484	678.865
Özkaynak Karlılığı	15,8%	18,6%	25,8%	24,2%
Aktif Karlılığı	1,6%	1,7%	2,3%	2,1%
Maliyet/Gelir	65,5%	54,4%	44,6%	47,7%
F/K	7,14	4,95	3,31	2,83
F/DD	1,02	0,78	0,76	0,61
Aktif Büyümesi	35%	39%	37%	18%
Kar Büyümesi	-37%	48%	85%	17%

Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	14,0%	31,1%	11,9%	15,7%
Göreceli	1,9%	4,6%	-9,3%	-17,8%
İşlem Hacmi, TL mln	11.235	8.923	7.838	6.840

Kaynak: PhillipCapital Araştırma

İrfan Kemal ÖZER

kemal.ozar@phillip.com.tr

Sadrettin BAĞCI

sadrettin.bagci@phillip.com.tr

İş Bankası

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	12 24	03 25	06 25	09 25	12 25	q/q	y/y
Krediler	1.605.729	1.758.352	1.963.670	2.102.591	2.292.073	9,0%	42,7%
TL	1.026.405	1.103.407	1.217.251	1.318.830	1.480.128	12,2%	44,2%
YP	579.324	654.944	746.420	783.761	811.945	3,6%	40,2%
YP, \$ mln	16.421	17.342	18.782	18.883	18.950	0,4%	15,4%
Grup 1 Kredi Oranı	89,0%	88,5%	87,7%	86,8%	85,6%		
Grup 2 Kredi Oranı	8,9%	9,1%	9,8%	10,5%	11,2%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	4,4%	4,4%	4,4%	4,9%	5,5%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2,1%	2,4%	2,5%	2,7%	3,2%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0,4%	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%		
Grup 2 Karşılık Oranı	13,2%	12,5%	11,3%	11,7%	11,0%		
Grup 3 Karşılık Oranı	72,5%	70,6%	65,7%	65,3%	63,3%		
Toplam Provizyon Oranı	148,7%	137,5%	129,3%	130,3%	117,1%		
Menkul Kıymetler	653.869	700.404	712.396	762.161	774.904	1,7%	18,5%
Faiz Kazanan Varlıklar	2.566.705	2.799.927	3.062.834	3.238.605	3.482.515	7,5%	35,7%
Aktifler	3.323.776	3.676.743	3.975.558	4.220.641	4.624.940	9,6%	39,1%
Mevduatlar	2.127.117	2.440.939	2.631.296	2.850.511	3.098.900	8,7%	45,7%
TL	1.215.867	1.373.575	1.468.066	1.599.075	1.737.716	8,7%	42,9%
YP	911.250	1.067.364	1.163.231	1.251.436	1.361.183	8,8%	49,4%
YP, \$ mln	25.829	28.263	29.270	30.150	31.769	5,4%	23,0%
Vadesiz Mevduat Oranı	39,4%	40,5%	40,8%	41,6%	42,8%		
Toplam Kredi/Mevduat	73,6%	69,9%	71,8%	70,9%	71,3%		
TL Kredi/Mevduat	82,9%	78,7%	81,3%	80,9%	83,6%		
YP Kredi/Mevduat	61,8%	59,2%	60,7%	59,0%	56,7%		
Özsermaye	318.338	326.439	360.538	380.645	427.635	12,3%	34,3%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	10,4	11,3	11,0	11,1	10,8		
Faiz Geliri	158.805	167.232	186.892	196.621	203.809	3,7%	28,3%
Krediler	102.705	107.851	121.998	131.907	138.602	5,1%	35,0%
Menkul Kıymetler	38.327	39.256	43.008	41.457	41.976	1,3%	9,5%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	13.884	13.117	13.444	11.172	11.831	5,9%	-14,8%
Diğer	17.773	20.125	21.886	23.257	23.231	-0,1%	30,7%
Faiz Giderleri	149.992	149.529	172.000	171.019	165.084	-3,5%	10,1%
Mevduat	107.770	111.452	128.941	138.715	136.988	-1,2%	27,1%
Borçlanma	42.222	38.076	43.060	32.304	28.096	-13,0%	-33,5%
Net Faiz Geliri (NFG)	8.813	17.704	14.891	25.602	38.725	51,3%	339,4%
Net Faiz Marjı (NFM)	1,4%	2,6%	2,0%	3,3%	4,6%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	4,6%	5,6%	5,3%	5,2%	6,2%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-1,1%	0,9%	0,0%	-0,1%	1,8%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	7,5%	7,7%	7,9%	7,9%	7,3%		
Swap Gelir/Gider	-7.328	-7.127	-6.250	-6.928	-7.583	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	1.485	10.577	8.641	18.674	31.142	66,8%	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFM	0,2%	1,6%	1,2%	2,4%	3,7%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	7.044	12.649	10.814	15.898	17.685	11,2%	151,1%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1,8%	3,0%	2,3%	3,1%	3,2%		
Takipten Tahsilat	2.008	3.564	3.746	627	1.298	107,0%	-35,4%
Net Karşılık Giderleri	5.036	9.085	7.068	15.271	16.387	7,3%	225,4%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1,3%	2,1%	1,5%	3,0%	3,0%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	26.196	26.974	32.772	36.024	38.582	7,1%	47,3%
Operasyonel Giderler	33.132	31.560	34.575	38.277	45.610	19,2%	37,7%
Personel Giderleri	11.829	12.262	15.033	15.573	18.457	18,5%	56,0%
Personel Dışı Giderler	21.302	19.298	19.542	22.704	27.153	19,6%	27,5%
BHG / Operasyonel Giderler	79,1%	85,5%	94,8%	94,1%	84,6%		
BHG / Aktifler	3,2%	3,1%	3,4%	3,5%	3,5%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	4,1%	3,6%	3,6%	3,7%	4,1%		
Net Operasyonel Gelir	-10.487	-3.095	-230	1.150	7.727	571,6%	a.d.
Operasyonel Marj	-0,7%	0,1%	0,2%	0,7%	1,3%		
Maliyet / Gelir Oranı	66,1%	56,2%	56,2%	56,2%	49,1%		
İştiraklerden Gelirler	10.126	9.511	14.870	10.035	14.286	42,4%	41,1%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	10.178	5.535	1.513	2.792	7.593	171,9%	-25,4%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	6.786	3.171	741	2.014	-237	a.d.	a.d.
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	3.538	2.380	756	777	7.830	a.d.	121,3%
Diğer Karşılık Giderleri	-146	-16	15	1	0	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	9.817	11.951	16.152	13.978	29.606	111,8%	201,6%
Net Kar/Zarar	10.833	12.418	17.372	14.213	23.438	64,9%	116,4%
Özsermaye Karlılığı	14,2%	15,4%	20,2%	15,3%	23,2%		
Aktif Karlılığı	1,3%	1,4%	1,8%	1,4%	2,1%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	19,7%	17,0%	17,4%	17,9%	18,5%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	16,6%	15,3%	15,9%	15,6%	16,3%		

Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

İş Bankası

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	1.134.323	1.605.729	2.292.073	3.140.572	3.812.934	51,3%	41,6%	42,7%	37,0%	21,4%
TL	735.244	1.026.405	1.480.128	2.060.407	2.451.395	56,3%	39,6%	44,2%	39,2%	19,0%
YP	399.079	579.324	811.945	1.080.165	1.361.539	42,9%	45,2%	40,2%	33,0%	26,0%
YP, \$ mln	13.557	16.421	18.950	20.605	22.304	-9,2%	21,1%	15,4%	8,7%	8,2%
Grup 1 Kredi Oranı	89,3%	89,0%	85,6%	84,9%	85,3%					
Grup 2 Kredi Oranı	8,6%	8,9%	11,2%	11,2%	11,2%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	5,0%	4,4%	5,5%	0,0%	0,0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2,1%	2,1%	3,2%	3,9%	3,5%					
Grup 1 Karşılık Oranı	0,4%	0,4%	0,6%	0,6%	0,6%					
Grup 2 Karşılık Oranı	14,4%	13,2%	11,0%	11,5%	11,5%					
Grup 3 Karşılık Oranı	75,6%	72,5%	63,3%	71,4%	105,5%					
Toplam Provizyon Oranı	152,4%	148,7%	117,1%	117,4%	157,0%					
Menkul Kıymetler	472.418	653.869	774.904	1.057.926	1.217.442	69,8%	38,4%	18,5%	36,5%	15,1%
Faiz Kazanan Varlıklar	1.717.856	2.566.705	3.482.515	4.702.064	5.562.896	57,6%	49,4%	35,7%	35,0%	18,3%
Aktifler	2.453.783	3.323.776	4.624.940	6.337.039	7.476.341	74,2%	35,5%	39,1%	37,0%	18,0%
Mevduatlar	1.662.179	2.127.117	3.098.900	4.277.103	5.018.531	78,5%	28,0%	45,7%	38,0%	17,3%
TL	880.582	1.215.867	1.737.716	2.407.991	2.813.382	128,1%	38,1%	42,9%	38,6%	16,8%
YP	781.596	911.250	1.361.183	1.869.112	2.205.150	43,4%	16,6%	49,4%	37,3%	18,0%
YP, \$ mln	26.550	25.829	31.769	35.655	36.123	-8,9%	-2,7%	23,0%	12,2%	1,3%
Vadesiz Mevduat Oranı	38,5%	39,4%	42,8%	42,7%	42,8%					
Toplam Kredi/Mevduat	65,5%	73,6%	71,3%	70,8%	73,3%					
TL Kredi/Mevduat	81,9%	82,9%	83,6%	84,1%	85,6%					
YP Kredi/Mevduat	48,6%	61,8%	56,7%	54,9%	58,7%					
Özsermaye	267.797	318.338	427.635	545.484	678.865	39,9%	18,9%	34,3%	27,6%	24,5%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	9,2	10,4	10,8	11,6	11,0					
Faiz Geliri	222.486	530.915	754.553	862.529	925.365	80,2%	138,6%	42,1%	14,3%	7,3%
Krediler	149.493	351.038	500.358	601.628	654.919	81,0%	134,8%	42,5%	20,2%	8,9%
Menkul Kıymetler	70.565	136.747	165.696	177.927	188.233	77,9%	93,8%	21,2%	7,4%	5,8%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	41.631	54.938	49.564	47.590	43.637	54,8%	32,0%	-9,8%	-4,0%	-8,3%
Diğer	2.429	43.130	88.499	82.975	82.213	99,6%	a.d.	105,2%	-6,2%	-0,9%
Faiz Giderleri	155.413	496.464	657.631	638.614	665.649	222,1%	219,4%	32,5%	-2,9%	4,2%
Mevduat	122.027	365.124	516.096	489.536	513.240	275,7%	199,2%	41,3%	-5,1%	4,8%
Borçlanma	33.386	131.340	141.536	149.077	152.409	111,7%	293,4%	7,8%	5,3%	2,2%
Net Faiz Geliri (NFG)	67.073	34.451	96.922	223.915	259.716	-10,8%	-48,6%	181,3%	131,0%	16,0%
Net Faiz Marjı (NFM)	5,0%	1,7%	3,1%	5,5%	5,1%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	6,4%	5,1%	5,6%	8,4%	7,1%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-0,1%	-2,5%	0,6%	4,8%	3,2%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	9,3%	8,3%	7,7%	9,1%	9,1%					
Swap Gelir/Gider	-16.679	-47.633	-27.888	-33.458	-32.967	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	50.394	-13.182	69.034	190.458	226.749	-20,9%	a.d.	a.d.	175,9%	19,1%
Swap ile Uyarlanmış NFM	3,9%	-0,6%	2,2%	4,7%	4,4%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	15.906	23.480	57.046	104.543	119.547	58,5%	47,6%	143,0%	83,3%	14,4%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	1,7%	1,6%	2,9%	3,8%	3,4%					
Takipten Tahsilat	6.750	7.736	9.235	43.047	49.225	62,5%	14,6%	19,4%	366,1%	14,4%
Net Karşılık Giderleri	9.156	15.744	47.811	61.496	70.322	55,7%	71,9%	203,7%	28,6%	14,4%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1,0%	1,1%	2,4%	2,3%	2,0%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	42.438	91.411	134.351	187.378	240.110	162,8%	115,4%	47,0%	39,5%	28,1%
Operasyonel Giderler	72.229	117.149	150.022	218.168	285.215	112,3%	62,2%	28,1%	45,4%	30,7%
Personel Giderleri	26.027	46.194	61.325	89.358	116.779	67,8%	77,5%	32,8%	45,7%	30,7%
Personel Dışı Giderler	46.202	70.955	88.697	128.810	168.437	149,5%	53,6%	25,0%	45,2%	30,8%
BHG / Operasyonel Giderler	57,3%	78,3%	89,7%	85,7%	84,1%					
BHG / Aktifler	2,2%	3,1%	3,4%	3,4%	3,5%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	3,9%	4,0%	3,8%	4,0%	4,2%					
Net Operasyonel Gelir	11.447	-54.665	5.552	98.171	111.321	-71,4%	a.d.	a.d.	a.d.	13,4%
Operasyonel Marj	0,9%	-0,4%	0,6%	1,6%	1,4%					
Maliyet / Gelir Oranı	42,9%	65,5%	54,4%	44,6%	47,7%					
İştiraklerden Gelirler	34.061	38.002	48.702	65.437	79.936	56,0%	11,6%	28,2%	34,4%	22,2%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	31.574	54.837	17.433	2.515	3.196	160,2%	73,7%	-68,2%	-85,6%	27,1%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	28.902	38.771	5.689	-1.021	-1.032	80,9%	34,1%	-85,3%	a.d.	a.d.
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	6.837	16.214	11.744	3.536	4.228	254,9%	137,2%	-27,6%	-69,9%	19,6%
Diğer Karşılık Giderleri	-4.165	-148	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	77.083	38.174	71.687	166.123	194.454	4,2%	-50,5%	87,8%	131,7%	17,1%
Net Kar/Zarar	72.265	45.517	67.441	124.593	145.840	17,4%	-37,0%	48,2%	84,7%	17,1%
Özsermaye Karlılığı	33,3%	15,8%	18,6%	25,8%	24,2%					
Aktif Karlılığı	3,8%	1,6%	1,7%	2,3%	2,1%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	21,6%	19,7%	18,5%	17,2%	18,2%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	18,0%	16,6%	16,3%	15,1%	16,0%					

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 dayanarak 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 dayanarak 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.”