

TSKB

43% Getiri Potansiyeli

TSKB 4Ç25 finansallarında analist beklentilerine paralel yıllık %32 düşüş ile 2.098 milyon TL net kar açıkladı. 2025 tüm yıl net kar rakamı ise yıllık %12 artış ile 11,4 milyar TL olarak gerçekleşti, bu dönemde özkaynak karlılığı %29,1 ile sektör ortalamasının oldukça üzerinde gerçekleşti.

- Aktif kalitesinde bozulma sinyalleri belirginleşti. Takipteki kredi oranı %0,9'dan %2,4'e yükselirken, yapılandırılmış kredilerin payı %7,0 seviyesine çıktı. Buna bağlı olarak karşılık giderleri çeyrek bazda 2.514 mn TL ile keskin bir artış gösterdi. Net kredi riski maliyet oranı %1,1'den %4,5'e yükselerek dönem kârlılığı üzerinde belirleyici baskı unsuru oldu. Takipten tahsilat kaleminin sınırlı katkısı (13 mn TL) risk maliyetini dengelemekte yetersiz kaldı.
- Fonlama tarafında uzun vadeli ve çeşitlendirilmiş yapı korunurken, 2025'te sağlanan toplam 1,8 milyar ABD doları tutarındaki dış kaynak girişi likidite görünümünü güçlendirdi. Sermaye yeterlilik oranı %20,3, ana sermaye yeterlilik oranı ise %19,2 seviyesinde gerçekleşerek büyüme stratejisini destekleyen sağlam sermaye yapısının sürdüğünü gösterdi.
- Toplam serbest karşılık stoku 1,1 milyar TL ile bilanço dayanıklılığını destekleyen önemli bir tampon olmaya devam edecektir.
- Yönetim, 2026 yılı için kurdan arındırılmış kredi büyümesinde düşük çift haneli artış, net faiz marjında ~%4,5, özkaynak kârlılığında ~%25 seviyelerini hedeflerken; takipteki kredi oranının ~%2,5, kur etkisi hariç net kredi riski maliyetinin ise ~50 bp civarında korunmasını öngörmektedir. Faaliyet gider artışının enflasyonun üzerinde kalmaya devam etmesi beklenmekle birlikte, güçlü sermaye tamponları ve sürdürülebilir finansman odaklı büyüme stratejisinin bilanço kalitesini desteklemeyi sürdüreceği değerlendirilmektedir.

TSKB 2026 tahminlerimize göre 3,09 F/K ve 0,69 F/DD çarpanlarıyla işlem görmekte olup 20,10 TL hedef fiyat ile "Endeks Üzeri Getiri" önerimizi yineliyoruz.

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	TSKB TI
Öneri	Endeks Üzeri Getiri
Hisse Fiyatı, TL	14,06
Hedef Hisse Fiyatı, TL	20,10
Yükselme Potansiyeli	43%
Halka Açıklık Oranı	41%
Piyasa Değeri, TL mln	39.368
Yabancı Yatırımcı Oranı	22%
Emeklilik Fonları Oranı	14%
Yatırım Fonları Oranı	5%

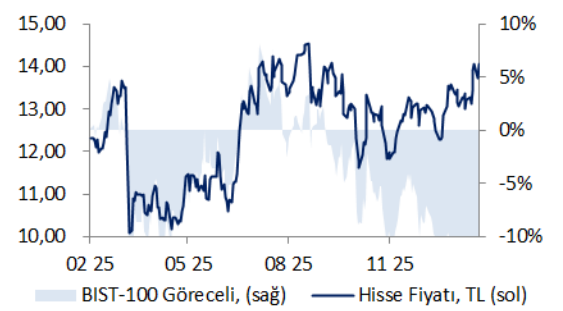
Fiyat ve Piyasa Değeri 03 Şubat itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2024	2025	2026T	2027T
Net Faiz Geliri	11.937	13.971	15.027	21.939
Operasyonel Gelir	10.533	8.414	8.306	12.064
Net Kar	10.135	11.383	12.722	14.502
Hisse Başı Özkaynak	11,60	16,30	20,24	24,74
Hisse Başı Kar	3,62	4,07	4,54	5,18
Temettü Oranı	15%	15%	15%	15%
Hisse Başı Temettü	0,54	0,61	0,68	0,78
Özsermaye	32.479	45.651	56.666	69.259
Özkaynak Karlılığı	38,1%	29,1%	25,4%	23,4%
Aktif Karlılığı	4,9%	4,0%	3,3%	2,5%
Maliyet/Gelir	12,9%	14,9%	18,3%	18,2%
F/K	2,95	3,09	3,09	2,71
F/DD	0,92	0,77	0,69	0,57
Aktif Büyümesi	31%	41%	38%	47%
Kar Büyümesi	44%	12%	12%	14%

Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: PhillipCapital Araştırma

	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	7,6%	8,6%	0,2%	14,8%
Göreceli	-9,3%	-14,2%	-20,9%	-18,0%
İşlem Hacmi, TL mln	603	427	377	358

Kaynak: PhillipCapital Araştırma

İrfan Kemal ÖZER

kemal.ozer@phillip.com.tr

Sadrettin BAĞCI

sadrettin.bagci@phillip.com.tr

TSKB

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	12 24	03 25	06 25	09 25	12 25	q/q	y/y
Krediler	158.370	182.265	198.968	209.986	225.266	7,3%	42,2%
TL	10.849	11.357	11.091	11.362	11.246	-1,0%	3,7%
YP	147.521	170.908	187.877	198.624	214.020	7,8%	45,1%
YP, \$ mln	4.181	4.525	4.728	4.785	4.995	4,4%	19,5%
Grup 1 Kredi Oranı	91,2%	92,1%	92,2%	92,3%	90,6%		
Grup 2 Kredi Oranı	6,6%	6,2%	6,9%	6,9%	7,0%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	6,6%	6,2%	6,1%	6,1%	7,0%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	2,2%	1,7%	0,9%	0,9%	2,4%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%		
Grup 2 Karşılık Oranı	35,3%	34,8%	33,8%	34,1%	32,6%		
Grup 3 Karşılık Oranı	87,5%	90,3%	91,3%	92,9%	74,1%		
Toplam Provizyon Oranı	219,1%	245,5%	391,5%	418,4%	185,9%		
Menkul Kıymetler	43.956	50.076	51.448	54.122	56.981	5,3%	29,6%
Faiz Kazanan Varlıklar	215.988	244.072	265.215	286.045	303.315	6,0%	40,4%
Aktifler	231.260	259.813	286.855	305.480	326.657	6,9%	41,3%
Mevduatlar	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
TL	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
YP	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
YP, \$ mln	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Vadesiz Mevduat Oranı	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
Toplam Kredi/Mevduat	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
TL Kredi/Mevduat	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
YP Kredi/Mevduat	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
Özsermaye	32.479	35.150	39.439	42.705	45.651	6,9%	40,6%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	7,1	7,4	7,3	7,2	7,2		
Faiz Geliri	7.374	7.534	8.816	9.180	9.383	2,2%	27,2%
Krediler	4.366	4.763	5.601	5.099	5.272	3,4%	20,7%
Menkul Kıymetler	2.626	2.363	2.714	2.762	2.711	-1,8%	3,3%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	1.366	735	813	640	844	31,9%	-38,2%
Diğer	382	408	501	1.319	1.400	6,1%	266,8%
Faiz Giderleri	3.365	3.965	4.910	4.690	4.277	-8,8%	27,1%
Mevduat	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Borçlanma	3.365	3.965	4.910	4.690	4.277	-8,8%	27,1%
Net Faiz Geliri (NFG)	4.008	3.569	3.907	4.490	5.105	13,7%	27,4%
Net Faiz Marjı (NFM)	7,6%	6,2%	6,1%	6,5%	6,9%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
Swap Gelir/Gider	-533	-440	-295	-1.006	-1.358	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	3.475	3.129	3.612	3.484	3.747	7,6%	7,8%
Swap ile Uyarlanmış NFM	6,6%	5,4%	5,7%	5,1%	5,1%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	-83	220	973	567	2.514	343,8%	a.d.
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	-0,2%	0,5%	2,0%	1,1%	4,5%		
Takipten Tahsilat	510	286	1.346	13	13	0,0%	-97,5%
Net Karşılık Giderleri	-593	-66	-373	554	2.501	351,9%	a.d.
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	-1,5%	-0,2%	-0,8%	1,1%	4,5%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	101	71	91	140	124	-11,1%	22,9%
Operasyonel Giderler	632	681	901	808	978	21,1%	54,8%
Personel Giderleri	464	526	675	615	698	13,4%	50,3%
Personel Dışı Giderler	167	155	226	193	280	45,6%	67,4%
BHG / Operasyonel Giderler	16,0%	10,4%	10,1%	17,3%	12,7%		
BHG / Aktifler	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	1,1%	1,1%	1,3%	1,1%	1,2%		
Net Operasyonel Gelir	3.537	2.585	3.175	2.262	392	-82,7%	-88,9%
Operasyonel Marj	6,7%	5,1%	4,1%	4,2%	1,7%		
Maliyet / Gelir Oranı	12,3%	14,1%	14,0%	16,1%	15,6%		
İştiraklerden Gelirler	1.017	533	806	513	613	19,5%	-39,8%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	-317	823	515	866	1.739	100,7%	a.d.
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	179	369	493	492	1.267	157,4%	607,9%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	-166	457	94	373	495	32,7%	a.d.
Diğer Karşılık Giderleri	-331	-2	-71	1	-23	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	4.237	3.940	4.496	3.641	2.744	-24,6%	-35,2%
Net Kar/Zarar	3.099	3.095	3.380	2.810	2.098	-25,4%	-32,3%
Özsermaye Karlılığı	40,2%	36,6%	36,3%	27,4%	19,0%		
Aktif Karlılığı	5,5%	5,0%	4,9%	3,8%	2,7%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	26,9%	22,6%	24,1%	25,2%	25,7%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	25,7%	21,5%	23,0%	24,1%	24,6%		

Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

TSKB

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	121.909	158.370	225.266	310.969	397.307	63,0%	29,9%	42,2%	38,0%	27,8%
TL	8.734	10.849	11.246	14.984	16.850	29,4%	24,2%	3,7%	33,2%	12,5%
YP	113.176	147.521	214.020	295.986	380.457	66,4%	30,3%	45,1%	38,3%	28,5%
YP, \$ mln	3.845	4.181	4.995	5.646	6.232	5,7%	8,8%	19,5%	13,0%	10,4%
Grup 1 Kredi Oranı	87,1%	91,2%	90,6%	90,6%	90,5%					
Grup 2 Kredi Oranı	9,8%	6,6%	7,0%	7,0%	7,0%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	5,2%	6,6%	7,0%	0,0%	0,0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	3,0%	2,2%	2,4%	2,4%	2,5%					
Grup 1 Karşılık Oranı	1,0%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%					
Grup 2 Karşılık Oranı	31,1%	35,3%	32,6%	35,0%	35,0%					
Grup 3 Karşılık Oranı	78,0%	87,5%	74,1%	53,7%	65,4%					
Toplam Provizyon Oranı	208,9%	219,1%	185,9%	174,2%	179,4%					
Menkul Kıymetler	28.987	43.956	56.981	78.606	151.821	21,4%	51,6%	29,6%	38,0%	93,1%
Faiz Kazanan Varlıklar	168.623	215.988	303.315	418.558	611.446	53,8%	28,1%	40,4%	38,0%	46,1%
Aktifler	176.884	231.260	326.657	450.935	662.178	53,0%	30,7%	41,3%	38,0%	46,8%
Mevduatlar	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
TL	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
YP	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
YP, \$ mln	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vadesiz Mevduat Oranı	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
Toplam Kredi/Mevduat	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
TL Kredi/Mevduat	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
YP Kredi/Mevduat	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
Özsermaye	21.412	32.479	45.651	56.666	69.259	67,5%	51,7%	40,6%	24,1%	22,2%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	8,3	7,1	7,2	8,0	9,6					
Faiz Geliri	17.983	28.643	34.913	42.481	61.054	78,0%	59,3%	21,9%	21,7%	43,7%
Krediler	11.267	16.853	20.736	25.914	37.178	114,2%	49,6%	23,0%	25,0%	43,5%
Menkul Kıymetler	4.990	8.410	10.549	12.455	17.964	20,6%	68,5%	25,4%	18,1%	44,2%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	3.457	4.248	3.032	4.554	5.401	13,5%	22,9%	-28,6%	50,2%	18,6%
Diğer	1.726	3.380	3.628	4.113	5.912	144,3%	95,8%	7,3%	13,4%	43,7%
Faiz Giderleri	7.748	13.538	17.842	20.839	31.343	130,1%	74,7%	31,8%	16,8%	50,4%
Mevduat	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Borçlanma	7.748	13.538	17.842	20.839	31.343	130,1%	74,7%	31,8%	16,8%	50,4%
Net Faiz Geliri (NFG)	10.234	15.105	17.070	21.642	29.711	52,0%	47,6%	13,0%	26,8%	37,3%
Net Faiz Marjı (NFM)	7,4%	7,7%	6,4%	6,0%	5,6%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
Swap Gelir/Gider	-675	-3.168	-3.099	-6.615	-7.772	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	9.559	11.937	13.971	15.027	21.939	48,7%	24,9%	17,0%	7,6%	46,0%
Swap ile Uyarlanmış NFM	7,0%	6,1%	5,3%	4,1%	4,1%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	3.198	561	4.274	3.215	5.770	26,0%	-82,5%	661,7%	-24,8%	79,5%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	3,0%	0,4%	2,0%	1,2%	1,6%					
Takipten Tahsilat	210	790	1.658	210	378	148,8%	276,0%	110,0%	-87,3%	79,5%
Net Karşılık Giderleri	2.988	-229	2.616	3.004	5.393	21,8%	a.d.	a.d.	14,9%	79,5%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	2,7%	-0,1%	1,2%	1,1%	1,5%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	453	514	426	651	963	186,0%	13,4%	-17,0%	52,7%	48,0%
Operasyonel Giderler	1.160	2.147	3.368	4.367	5.445	129,7%	85,1%	56,9%	29,7%	24,7%
Personel Giderleri	726	1.526	2.514	3.234	4.026	112,9%	110,1%	64,7%	28,7%	24,5%
Personel Dışı Giderler	433	620	854	1.133	1.419	164,7%	43,2%	37,7%	32,6%	25,3%
BHG / Operasyonel Giderler	38,2%	24,6%	12,6%	14,8%	17,6%					
BHG / Aktifler	0,3%	0,3%	0,1%	0,2%	0,2%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	0,8%	1,0%	1,2%	1,1%	0,9%					
Net Operasyonel Gelir	5.865	10.533	8.414	8.306	12.064	61,5%	79,6%	-20,1%	-1,3%	45,2%
Operasyonel Marj	4,8%	5,8%	3,8%	3,2%	3,0%					
Maliyet / Gelir Oranı	8,7%	12,9%	14,9%	18,3%	18,2%					
İştiraklerden Gelirler	1.899	2.287	2.464	3.068	2.352	90,3%	20,4%	7,7%	24,5%	-23,3%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1.528	859	3.944	5.148	4.417	198,0%	-43,8%	359,0%	30,5%	-14,2%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	2.373	1.093	2.621	5.146	4.415	114,5%	-53,9%	139,7%	96,4%	-14,2%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	26	99	1.419	2	2	207,1%	279,0%	a.d.	-99,9%	0,0%
Diğer Karşılık Giderleri	-871	-333	-96	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	9.292	13.679	14.822	16.522	18.833	80,7%	47,2%	8,4%	11,5%	14,0%
Net Kar/Zarar	7.041	10.135	11.383	12.722	14.502	73,6%	43,9%	12,3%	11,8%	14,0%
Özsermaye Karlılığı	42,1%	38,1%	29,1%	25,4%	23,4%					
Aktif Karlılığı	4,9%	4,9%	4,0%	3,3%	2,5%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	26,2%	26,9%	25,7%	23,1%	19,2%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	25,0%	25,7%	24,6%	22,1%	18,4%					

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.”