

Vakıf Bankası

18% Getiri Potansiyeli

Vakıf Bankası 4Ç25 finansallarında analist beklentilerine üzerinde yıllık %114 artış ile 28.094 milyon TL net kar açıkladı. 2025 tüm yıl net kar rakamı ise yıllık %74 artış ile 70,1 milyar TL olarak gerçekleşti. Çeyrek özelinde güçlü seyreden NIM karlılığı desteklemiş olup banka bu çeyrekte 4,0 milyar TL kadar serbest karşılık ayırmıştır.

- 4Ç25'te swap düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik bazda yaklaşık +240 bp iyileşmiş, TL çekirdek spread genişlemesi ve TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerden elde edilen 16,6 milyar TL ek faiz geliri marj toparlanmasının ana sürükleyicileri olmuştur. Yönetim, 3Ç25'te başlayan marj iyileşmesinin 4Ç25'te belirgin şekilde hızlandığını vurgulamaktadır.
- Net ücret ve komisyon gelirleri 2025 genelinde %56 artışla sektör ortalamasının üzerinde büyürken, 4Ç25'te ödeme sistemleri ve nakit krediler kaynaklı gelirler öne çıkmıştır. Dijital kanallar üzerinden artan işlem hacmi ve müşteri tabanı genişlemesi komisyon performansını destekleyen temel unsurlar olmaya devam etmiştir.
- Toplam krediler 2025'te yıllık %46 büyürken, büyüme ağırlıklı olarak ticari ve kurumsal segmentlerden gelmiş; non-retail kredilerin toplam krediler içindeki payı %14,1'e yükselmiştir.
- Takipteki kredi oranı 4Ç25 itibarıyla %2,9 seviyesinde gerçekleşmiş, artış sınırlı kalırken güçlü tahsilat performansı ve yüksek karşılık oranları aktif kalitesini desteklemiştir. Net kredi riski maliyeti 2025'te 128 bp seviyesinde gerçekleşerek risk görünümünün yönetilebilir kaldığına işaret etmiştir.
- Banka beklentilerine göre 2026 döneminde TL kredi büyümesinin %2530 bandında, YP kredi büyümesinin tek haneli seviyelerde, NIM'in ~%4,5 bandında, komisyon gelirlerinin %40'ın üzerinde, opex'in enflasyonun üzerinde yıllık artış göstermesi, net CoR'un ~150 bps seviyesinde ve özkaynak karlılığını %25-30 bandında gerçekleşmesi hedeflenmektedir.

Vakıf Bankası 2026 tahminlerimize göre 3,37 F/K ve 0,85 F/DD çarpanlarıyla işlem görmekte olup 43,70 TL hedef fiyat ile "Endekse Paralel Getiri" önerimizi araştırma kapsamımıza ekliyoruz.

Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	VAKBN TI
Öneri	Endekse Paralel Getiri
Hisse Fiyatı, TL	37.12
Hedef Hisse Fiyatı, TL	43.70
Yükselme Potansiyeli	18%
Halka Açıklık Oranı	7%
Piyasa Değeri, TL mln	368,079
Yabancı Yatırımcı Oranı	2%
Emeklilik Fonları Oranı	1%
Yatırım Fonları Oranı	1%

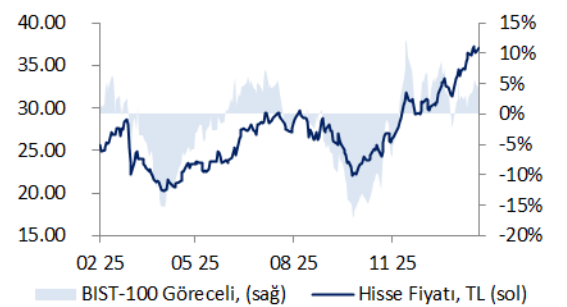
Fiyat ve Piyasa Değeri 09 Şubat itibari ile

Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2024	2025	2026T	2027T
Net Faiz Geliri	68,704	138,550	223,859	281,946
Operasyonel Gelir	36,010	61,511	116,244	140,176
Net Kar	40,375	70,050	109,217	132,585
Hisse Başı Özkaynak	22.11	32.51	43.53	56.90
Hisse Başı Kar	4.07	7.06	11.01	13.37
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Hisse Başı Temettü	0	0	0	0
Özsermaye	219,194	322,381	431,598	564,183
Özkaynak Karlılığı	20.9%	27.3%	29.4%	26.7%
Aktif Karlılığı	1.2%	1.5%	1.8%	1.7%
Maliyet/Gelir	42.0%	40.9%	42.4%	42.6%
F/K	4.80	3.67	3.37	2.78
F/DD	0.88	0.80	0.85	0.65
Aktif Büyümesi	44%	34%	30%	25%
Kar Büyümesi	61%	73%	56%	21%

Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	13.9%	49.3%	35.5%	48.5%
Göreceli	0.5%	14.1%	7.2%	2.7%
İşlem Hacmi, TL mln	1,525	1,687	1,333	1,046

Kaynak: PhillipCapital Araştırma

İrfan Kemal ÖZER

kemal.ozar@phillip.com.tr

Sadrettin BAĞCI

sadrettin.bagci@phillip.com.tr

Vakıfbank

BDDK Solo Finansallar, TRY mln

	12 24	03 25	06 25	09 25	12 25	q/q	y/y
Krediler	1,978,068	2,213,743	2,419,687	2,644,343	2,912,625	10.1%	47.2%
TL	1,263,438	1,381,600	1,498,791	1,648,702	1,825,717	10.7%	44.5%
YP	714,630	832,143	920,896	995,641	1,086,908	9.2%	52.1%
YP, \$ mln	20,256	22,034	23,173	23,987	25,368	5.8%	25.2%
Grup 1 Kredi Oranı	90.5%	89.8%	88.6%	88.7%	88.4%		
Grup 2 Kredi Oranı	7.7%	8.2%	8.9%	8.5%	8.7%		
Yapılandırılmış Krediler Oranı	4.2%	4.5%	4.5%	5.0%	5.4%		
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	1.8%	2.0%	2.5%	2.8%	2.9%		
Grup 1 Karşılık Oranı	0.7%	0.7%	0.7%	0.6%	0.5%		
Grup 2 Karşılık Oranı	19.7%	17.1%	14.0%	14.3%	12.6%		
Grup 3 Karşılık Oranı	63.9%	60.4%	59.7%	59.6%	61.7%		
Toplam Provizyon Oranı	185.3%	158.3%	132.9%	123.6%	114.4%		
Menkul Kıymetler	915,386	1,007,778	1,072,498	1,108,811	1,199,693	8.2%	31.1%
Faiz Kazanan Varlıklar	3,422,746	3,549,453	3,753,331	4,110,723	4,393,278	6.9%	28.4%
Aktifler	4,021,486	4,189,766	4,555,224	4,994,270	5,388,290	7.9%	34.0%
Mevduatlar	2,537,788	2,632,649	2,924,559	3,132,011	3,449,195	10.1%	35.9%
TL	1,864,267	1,911,726	2,093,979	2,213,921	2,439,188	10.2%	30.8%
YP	673,521	720,924	830,579	918,090	1,010,006	10.0%	50.0%
YP, \$ mln	19,091	19,089	20,900	22,119	23,573	6.6%	23.5%
Vadesiz Mevduat Oranı	26.4%	27.1%	30.1%	29.5%	32.7%		
Toplam Kredi/Mevduat	71.9%	77.9%	76.3%	77.2%	77.4%		
TL Kredi/Mevduat	66.7%	71.2%	70.7%	73.6%	74.0%		
YP Kredi/Mevduat	82.9%	91.8%	87.3%	83.8%	83.9%		
Özsermaye	219,194	232,990	246,456	263,628	322,381	22.3%	47.1%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	18.3	18.0	18.5	18.9	16.7		
Faiz Geliri	240,384	223,388	244,553	267,210	293,289	9.8%	22.0%
Krediler	138,090	146,438	159,222	173,724	183,569	5.7%	32.9%
Menkul Kıymetler	71,127	48,001	59,050	63,399	82,233	29.7%	15.6%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	35,000	15,700	19,600	19,800	36,500	84.3%	4.3%
Diğer	31,167	28,949	26,280	30,087	27,487	-8.6%	-11.8%
Faiz Giderleri	197,524	202,371	216,592	230,130	226,963	-1.4%	14.9%
Mevduat	166,712	171,608	178,284	191,259	189,334	-1.0%	13.6%
Borçlanma	30,812	30,763	38,307	38,872	37,629	-3.2%	22.1%
Net Faiz Geliri (NFG)	42,860	21,017	27,961	37,080	66,325	78.9%	54.8%
Net Faiz Marjı (NFM)	5.4%	2.4%	3.1%	3.8%	6.2%		
Kredi/Mevduat Faiz Makası	0.8%	0.4%	0.9%	1.9%	2.8%		
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	1.6%	2.3%	2.9%	4.0%	4.8%		
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.1%	6.9%	6.6%	6.5%	6.5%		
Swap Gelir/Gider	-5,095	890	-3,203	-5,561	-5,960	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	37,764	21,908	24,758	31,519	60,365	91.5%	59.8%
Swap ile Uyarlanmış NFM	4.7%	2.5%	2.7%	3.2%	5.7%		
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	11,848	28,222	18,673	16,453	12,587	-23.5%	6.2%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	2.5%	5.3%	3.2%	2.6%	1.8%		
Takipten Tahsilat	3,556	21,080	9,423	5,889	7,830	33.0%	120.2%
Net Karşılık Giderleri	8,292	7,142	9,250	10,564	4,757	-55.0%	-42.6%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.7%	1.3%	1.6%	1.7%	0.7%		
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	13,298	15,370	17,346	20,605	19,373	-6.0%	45.7%
Operasyonel Giderler	22,092	24,380	28,216	30,694	34,730	13.2%	57.2%
Personel Giderleri	8,599	9,725	11,956	11,840	13,242	11.8%	54.0%
Personel Dışı Giderler	13,493	14,655	16,260	18,854	21,488	14.0%	59.3%
BHG / Operasyonel Giderler	60.2%	63.0%	61.5%	67.1%	55.8%		
BHG / Aktifler	1.4%	1.5%	1.6%	1.7%	1.5%		
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.3%	2.4%	2.6%	2.6%	2.7%		
Net Operasyonel Gelir	20,679	5,756	4,638	10,866	40,251	270.4%	94.6%
Operasyonel Marj	1.7%	-1.6%	-0.2%	0.9%	2.6%		
Maliyet / Gelir Oranı	35.5%	32.2%	45.9%	48.4%	37.1%		
İştiraklerden Gelirler	9	2	514	2	7	264.2%	-22.9%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1,329	17,185	9,310	5,544	2,026	-63.5%	52.5%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	5,879	5,086	7,417	4,355	3,017	-30.7%	-48.7%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	1,738	12,247	2,073	1,058	3,025	185.8%	74.0%
Diğer Karşılık Giderleri	-6,288	-148	-180	131	-4,016	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	22,017	22,943	14,462	16,412	42,284	157.6%	92.1%
Net Kar/Zarar	13,161	20,034	10,029	11,893	28,094	136.2%	113.5%
Özsermaye Karlılığı	25.0%	35.4%	16.7%	18.7%	38.4%		
Aktif Karlılığı	1.4%	2.0%	0.9%	1.0%	2.2%		
Sermaye Yeterlilik Oranı	16.1%	14.2%	14.8%	14.7%	16.7%		
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	11.1%	9.6%	10.0%	10.0%	11.4%		

Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma

Vakıfbank

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	1,457,517	1,978,068	2,912,625	3,776,827	4,639,895	59.8%	35.7%	47.2%	29.7%	22.9%
TL	1,007,803	1,263,438	1,825,717	2,324,684	2,809,480	61.4%	25.4%	44.5%	27.3%	20.9%
YP	449,714	714,630	1,086,908	1,452,143	1,830,415	56.3%	58.9%	52.1%	33.6%	26.0%
YP, \$ mln	15,277	20,256	25,368	27,701	29,985	-0.7%	32.6%	25.2%	9.2%	8.2%
Grup 1 Kredi Oranı	91.0%	90.5%	88.4%	88.4%	88.1%					
Grup 2 Kredi Oranı	7.7%	7.7%	8.7%	8.5%	8.5%					
Yapılandırılmış Krediler Oranı	3.7%	4.2%	5.4%	0.0%	0.0%					
Grup 3 (Takip) Kredi Oranı	1.3%	1.8%	2.9%	3.1%	3.4%					
Grup 1 Karşılık Oranı	1.3%	0.7%	0.5%	0.8%	0.8%					
Grup 2 Karşılık Oranı	23.9%	19.7%	12.6%	19.1%	19.1%					
Grup 3 Karşılık Oranı	81.4%	63.9%	61.7%	47.9%	61.5%					
Toplam Provizyon Oranı	310.5%	185.3%	114.4%	122.9%	130.7%					
Menkul Kıymetler	659,771	915,386	1,199,693	1,572,168	2,022,399	77.1%	38.7%	31.1%	31.0%	28.6%
Faiz Kazanan Varlıklar	2,286,848	3,422,746	4,393,278	5,662,174	7,068,685	69.9%	49.7%	28.4%	28.9%	24.8%
Aktifler	2,796,634	4,021,486	5,388,290	6,987,045	8,745,490	66.4%	43.8%	34.0%	29.7%	25.2%
Mevduatlar	1,961,761	2,537,788	3,449,195	4,457,693	5,559,755	74.0%	29.4%	35.9%	29.2%	24.7%
TL	1,254,133	1,864,267	2,439,188	3,142,968	3,914,150	84.2%	48.6%	30.8%	28.9%	24.5%
YP	707,628	673,521	1,010,006	1,314,725	1,645,605	58.3%	-4.8%	50.0%	30.2%	25.2%
YP, \$ mln	24,038	19,091	23,573	25,080	26,957	0.5%	-20.6%	23.5%	6.4%	7.5%
Vadesiz Mevduat Oranı	21.9%	26.4%	32.7%	32.8%	32.9%					
Toplam Kredi/Mevduat	70.1%	71.9%	77.4%	77.7%	76.5%					
TL Kredi/Mevduat	78.9%	66.7%	74.0%	73.1%	70.9%					
YP Kredi/Mevduat	56.6%	82.9%	83.9%	86.1%	86.7%					
Özsermaye	171,428	219,194	322,381	431,598	564,183	60.2%	27.9%	47.1%	33.9%	30.7%
Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)	16.3	18.3	16.7	16.2	15.5					
Faiz Geliri	312,916	733,207	1,028,440	1,039,941	1,122,281	97.3%	134.3%	40.3%	1.1%	7.9%
Krediler	198,543	476,968	662,953	655,291	699,255	132.7%	140.2%	39.0%	-1.2%	6.7%
Menkul Kıymetler	109,219	187,682	252,683	300,617	333,717	51.8%	71.8%	34.6%	19.0%	11.0%
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	79,300	96,700	91,600	122,196	124,299	41.9%	21.9%	-5.3%	33.4%	1.7%
Diğer	5,154	68,557	112,803	84,032	89,309	294.9%	a.d.	64.5%	-25.5%	6.3%
Faiz Giderleri	260,961	634,230	876,056	801,235	827,991	207.5%	143.0%	38.1%	-8.5%	3.3%
Mevduat	225,122	555,906	730,485	657,056	673,642	269.0%	146.9%	31.4%	-10.1%	2.5%
Borçlanma	35,839	78,325	145,571	144,178	154,349	50.3%	118.5%	85.9%	-1.0%	7.1%
Net Faiz Geliri (NFG)	51,955	98,976	152,384	238,706	294,289	-29.5%	90.5%	54.0%	56.6%	23.3%
Net Faiz Marjı (NFM)	2.7%	3.5%	3.9%	4.7%	4.6%					
Kredi/Mevduat Faiz Makası	0.7%	1.9%	1.5%	2.7%	3.0%					
TL Kredi/Mevduat Faiz Makası	-4.4%	-0.2%	3.5%	2.7%	2.6%					
YP Kredi/Mevduat Faiz Makası	7.5%	7.2%	6.6%	7.7%	7.7%					
Swap Gelir/Gider	-10,598	-30,273	-13,834	-14,847	-12,343	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Swap ile Uyarlanmış NFG	41,357	68,704	138,550	223,859	281,946	-41.2%	66.1%	101.7%	61.6%	25.9%
Swap ile Uyarlanmış NFM	2.2%	2.3%	3.5%	4.4%	4.4%					
Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)	49,961	45,370	75,935	74,301	93,969	86.0%	-9.2%	67.4%	-2.2%	26.5%
Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı	4.1%	2.7%	3.2%	2.2%	2.2%					
Takipten Tahsilat	24,432	39,535	44,222	24,098	30,476	214.9%	61.8%	11.9%	-45.5%	26.5%
Net Karşılık Giderleri	25,529	5,836	31,712	50,203	63,492	33.6%	-77.1%	443.4%	58.3%	26.5%
Net Kredi Risk Maliyet Oranı	1.9%	0.2%	1.3%	1.5%	1.5%					
Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)	25,746	46,474	72,693	102,222	121,697	138.5%	80.5%	56.4%	40.6%	19.1%
Operasyonel Giderler	52,505	73,331	118,021	159,632	199,975	192.8%	39.7%	60.9%	35.3%	25.3%
Personel Giderleri	15,292	30,209	46,764	62,743	78,441	105.5%	97.6%	54.8%	34.2%	25.0%
Personel Dışı Giderler	37,213	43,122	71,256	96,889	121,534	254.8%	15.9%	65.2%	36.0%	25.4%
BHG / Operasyonel Giderler	54.3%	63.9%	61.9%	64.1%	60.8%					
BHG / Aktifler	1.2%	1.4%	1.6%	1.7%	1.5%					
Operasyonel Giderler / Aktifler	2.5%	2.2%	2.6%	2.6%	2.5%					
Net Operasyonel Gelir	-10,931	36,010	61,511	116,244	140,176	a.d.	a.d.	70.8%	89.0%	20.6%
Operasyonel Marj	-1.7%	0.5%	0.4%	1.7%	1.5%					
Maliyet / Gelir Oranı	40.1%	42.0%	40.9%	42.4%	42.6%					
İştiraklerden Gelirler	200	125	525	687	848	34.0%	-37.7%	321.5%	30.9%	23.4%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	36,143	20,505	34,065	27,994	34,619	a.d.	-43.3%	66.1%	-17.8%	23.7%
Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider	24,629	20,911	19,875	14,234	18,164	194.0%	-15.1%	-5.0%	-28.4%	27.6%
Diğer Operasyonel Gelir/Gider	15,857	6,521	18,404	13,759	16,455	726.1%	-58.9%	182.2%	-25.2%	19.6%
Diğer Karşılık Giderleri	-4,343	-6,928	-4,213	0	0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	25,412	56,639	96,101	144,925	175,642	-31.8%	122.9%	69.7%	50.8%	21.2%
Net Kar/Zarar	25,046	40,375	70,050	109,217	132,585	4.3%	61.2%	73.5%	55.9%	21.4%
Özsermaye Karlılığı	17.6%	20.9%	27.3%	29.4%	26.7%					
Aktif Karlılığı	1.1%	1.2%	1.5%	1.8%	1.7%					
Sermaye Yeterlilik Oranı	15.1%	16.1%	16.7%	17.3%	18.0%					
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	11.7%	11.1%	11.4%	11.8%	12.3%					

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 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.”