

4Ç25 Kar Tahminleri

28.01.2026 - 09:50

- **4Ç25 bilanço sezonu 26 Ocak tarihinde Türkiye Sigorta (TURSİ) ile başladı.** Konsolide olmayan şirketler için üçüncü çeyrek finansal sonuçlar için son gönderme tarihi 2 Mart 2026, ve konsolide şirketler için ise 11 Mart olarak belirlendi.
- **Bankalar dördüncü çeyrek sonuçlarını 2 Şubat'ta Akbank ile açıklamaya başlıyor.** 5 Şubat'ta Yapı Kredi, 6 Şubat'ta İş Bankası bilanço rakamlarını paylaşacak. Kapsamımızdaki bankalar için çeyreklik bazda %12 kar büyümesi öngörüyoruz. Akbank, İş Bankası ve Vakıfbank çeyreklik bazda kâr büyümesiyle öne çıkıyor. Akbank ve İş Bankası'nda marj ve kredi makası iyileşmeleri ile güçlü komisyon gelirleri öne çıkarken, Vakıfbank'ta marj genişlemesinin büyük ölçüde TÜFE'ye endeksli tahvillerden kaynaklandığını görüyoruz. Bankacılık Sektörü 4Ç25 Beklentiler raporumuza [linkten](#) ulaşabilirsiniz.
- 4.çeyrek bilanço dönemi hayat dışı sigorta sektöründe faaliyet gösteren şirketlerden **TURSİ**'nin sonuçlarıyla başladı. Bu çeyrekte sigorta şirketinin net karı piyasa beklentisi olan 4.7 milyar TL'nin üzerinde yıllık %65'lik artışla 5.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Buna göre 2025 tüm yılında net kar 19.4 milyar TL'ye (yıllık %53 artışla) çıkarken güçlü kar görünümü korundu.
- **EKGYO**'nun güçlü faaliyet sonuçlarıyla 2025 yılı beklentilerini aşacağını düşünüyoruz. **TUPRS**'da güçlü crack marjları, zayıf petrol diferansiyelleri ve yüksek operasyonel giderlere rağmen son çeyrekte FVAÖK'ü destekliyor. Ağırlıklı ortalama ürün marjını 17.3\$/v tahmin ediyoruz (4Ç24: 9.9\$/v). Vergi etkisi net kârı sınırlasa da yıllık bazda kuvvetli bir bilanço bekliyoruz. **ASELS** için mevsimsellik gereği en güçlü çeyrek olan son çeyrekte, artan tahsilat beklentisiyle kuvvetli finansal sonuçlar öngörüyoruz.
- **TOASO**'da Stellantis birleşmesinin etkisiyle yıllık bazda güçlü bir ciro artışı bekliyoruz. Kapasite kullanımındaki toparlanma marjları desteklemeye başladı. **YATAS**'ta talep artışı kaynaklı güçlü ciro büyümesi ve finansman maliyetlerindeki kısmi rahatlama net kârı pozitif bölgeye taşıyor. Önceki çeyreğe kıyasla marj genişlemesi, ağırlıklı olarak talep kaynaklı hacim artışıyla ilişkili.
- **AKGRT**'nin bu çeyrekte tek seferlik giderler nedeniyle görece zayıf sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. Net kar tahminimiz 650 milyon TL iken bu ç/ç %21 düşüşe işaret etmektedir.
- **PGSUS** için daha düşük birim gelirler ve daha yüksek vergi giderlerinin net karı baskı altında tutabileceğini hesaplıyoruz. **EREGL** için ton başına FAVÖK'ü 63\$ olarak tahmin ediyoruz. Operasyonel performans önceki iki çeyrekle paralel seyreitse de, yüksek vergi gideri nedeniyle zarar bekliyoruz. **AYDEM** için üretimde devam eden zayıflık FVAÖK marjının tarihsel ortalamaların altında kalmasına neden oluyor. Yeniden değerlendirme zararına bağlı etkilerle birlikte kârlılık düşük kalmaya devam ediyor.

Mali Tablo Türü	Son Açıklama Tarihi
Konsolide Olmayan	02.03.2026
Konsolide	11.03.2026
Banka Solo	11.03.2026

(TL mn)	3Ç25	4Ç25T	Çeyreklik Değişim
Banka Dışı			
Satışlar	1,819,213	1,757,035	-3%
FVAÖK	258,711	217,959	-16%
FVAÖK Marjı	14.2%	12.4%	-1.8 pp
Net Kar	141,990	83,693	-41%

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

4Ç25 Kâr Tahminleri

			4Ç25T				Çeyreksel Değişim				Tahmini Açıklama Tarihi	Yorum
Borsa Kodu	Şirket	Tavsiye	Satışlar	FVAÖK	Net Kar	FVAÖK Marjı	Satışlar	FVAÖK	Net Kar	FVAÖK Marjı		
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	EP	40,700	5,088	560	12.5%	-41%	-67%	-89%	-9.6 pp	04.03	Rusya operasyonlarının geçen yıl finansallarda yer alması nedeniyle yıllık bazda sağlıklı bir karşılaştırma yapamıyoruz. Bira operasyonları ise yıllık bazda yatay seyrediyor.
AKGRT	Aksigorta	EÜ			650				-21%		05.02	4Ç25'te sigorta şirketinin ç/ç -%25, y/y -%12 değişimle 650 milyon TL'ye gerilemesini bekliyoruz. Güçlü yatırım gelirlerinin rağmen tek seferlik giderler görece zayıf bir karlılığa işaret etmektedir.
AKSEN	Aksa Enerji	EP	10,225	2,882	1,259	28.2%	7%	-6%	32%	-4.1 pp	02-11.03	Kapasite artışlarına paralel olarak şirket güçlü performansını sürdürüyor. Yurt içinde termik katkının hem fiyatlama hem de satış hacmi etkisiyle arttığını hesaplıyoruz. Vergisel nedenlerle net kârın oynaklık gösterebileceğini öngörüyoruz.
ANSGR	Anadolu Sigorta	EÜ			3,591				5%		28.01	4Ç25'te sigorta şirketinin ç/ç +%5 ve y/y +%20 değişimle 3.6 milyar TL net kar açıklamasını beklemekteyiz. Yıl sonu itibarıyla Şirket'in yönetilen varlık büyüklüğünün 80 milyar TL civarına ulaşması beklenebilir.
ARCLK	Arçelik	EP	130,046	6,632	-2,371	5.1%	5%	-23%	a.d.	-1.8 pp	30.01	Avrupa'da devam eden zayıf fiyatlama ve daha yüksek vergi gideri
ASELS	Aselsan	EÜ	83,289	21,199	11,249	25.5%	151%	159%	136%	0.7 pp	20-27.02	Mevsimsel olarak 4. Çeyreğin en güçlü çeyrek olması nedeniyle artan teslimatlar
AYDEM	Aydem Yenilenebilir Enerji	EÜ	1,255	756	-121	60.2%	-62%	-41%	a.d.	21.8 pp	-	374 GWh üretimle operasyonel açıdan zayıf geçen çeyrekte, FAVÖK marjının tarihsel ortalamaların altında kalmasını bekliyoruz. Vergi etkileri ve yeniden değerlendirme zararı net kâr üzerinde baskı oluşturmaktadır.
AVPGY	Avrupakent Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	EÜ			1,050		a.d.	a.d.	29%		-	Bu çeyrekte Şirket'in 1.0 milyar TL net kar açıklamasını beklemekteyiz. Bu çeyrekte yeniden değerlendirme kaynaklı değer artışına ek olarak, güçlü kira geliri ve konut satışlarındaki hızlanmanın devam etmesini beklemekteyiz.
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	EÜ	178,078	9,616	5,250	5.4%	-1%	-27%	0%	-2 pp	10.03	Enflasyondaki gerilemeye paralel olarak brüt marjlarda aşağı yönlü bir trend öngörüyoruz. Satış büyümesi ise 2025 genel sektör eğilimleriyle uyumlu seyretmektedir.
CCOLA	Coca Cola İçecek	EP	32,500	4,160	1,250	12.8%	-37.7%	-65%	-83%	-9.7 pp	03.03	Düşük baz etkisiyle bu çeyrekte güçlü bir ciro performansı bekliyoruz. FAVÖK marjının %12-13 bandında oluşmasını öngörüyoruz. Rekabet Kurumu'na ödenen 211 mın TL tutarındaki ceza net kâr üzerinde baskı yaratmaktadır.
DOAS	Doğuş Otomotiv	EP	80,022	3,041	2,250	3.8%	37.3%	-30%	6%	-3.6 pp	27.02	Operasyonel giderlerdeki artışın dönemsel olduğunu değerlendiriyoruz. Artan efektif vergi oranı net kârı baskıladı da, Doğuş GYO kaynaklı değerlendirme etkisinin bu baskıyı büyük ölçüde dengelemesini bekliyoruz.
EKGYO	Emlak G.M.Y.O.	EÜ			4,746		a.d.	a.d.	2347%		-	Şirket bu çeyrekte yüksek arsa alımlarına karşın, beklentilerin üzerinde 104 milyar TL olarak açıklanan satış performansı yıl sonu için güçlü bir bilançoya işaret etmektedir.
ENTRA	İc Enterra Yenilenebilir Enerji	EÜ	661	476	81	72.0%	-17.9%	-17%	49%	0.7 pp	-	EKGYO'nun güçlü faaliyet sonuçlarıyla 2025 yılı beklentilerini aşağıya düşünüyoruz.
EREGL	Ereğli Demir Çelik	EP	55,387	5,583	-2,715	10.1%	4.6%	18%	a.d.	1.1 pp	09-13.02	3Q'ya kıyasla fiyatlardaki gerilemeyi satış tonajındaki artış dengelerken, ton başına 63 ABD doları seviyesindeki FAVÖK operasyonel olarak yatay bir görünüme işaret ediyor. Vergi etkisi ise net kâr üzerinde belirgin bir baskı oluşturuyor.
GWIND	Galata Wind Enerji	EÜ	601	398	102	66.2%	-36.6%	-40%	-65%	-3.8 pp	-	Şah RES etkisiyle son çeyrekte üretimin %10'un üzerinde daraldığını hesaplıyoruz.
ISGYO	İş G.M.Y.O.	EP			1,089		a.d.	a.d.	a.d.		-	Son çeyrekte Şirket'in yaklaşık 1.1 milyar TL'lik bir kar açıklamasını beklerken, hem değerlendirme farkları hem de kira gelirlerindeki güçlü görünümün öne çıkmasını beklemekteyiz. (→)
FROTO	Ford Otosan	EÜ	223,456	14,078	9,455	6.3%	17.9%	20%	13%	0.1 pp	09.02	Reel bazda %8 ciro büyümesine rağmen, enflasyon muhasebesinin iptali ve Pillar 2 kapsamında artan efektif vergi oranı net kârı baskılamaktadır. Ek vergi karşılığı ayrılmaması ise sınırlı bir dengeleyici unsur olarak öne çıkmaktadır.
TRALT	Türk Altın İşletmeleri	EP	3,628	1,415	1,078	39.0%	-35%	-34%	-61%	0.7 pp	25.02-02.03	Çeyrekssel olarak daha yüksek altın fiyatlarına karşın daha düşük altın üretim beklentisi
KRDMD	Kardemir (D)	EÜ	16,112	2,233	-220	13.9%	47%	83%	a.d.	2.8 pp	02-11.03	Ton başına FAVÖK'te iyileşme bekliyoruz. Ancak, karlılığın önceki çeyreklerde olduğu gibi baskı altında kalabileceğini öngörüyoruz.
MGROS	Migros	EÜ	99,111	6,442	1,250	6.5%	-7%	-32%	-68%	-2.3 pp	04.03	Yaklaşık %6 seviyesinde reel büyümeyi makul buluyoruz. Enflasyon muhasebesi nedeniyle vergi gelirleri zayıflarken, enflasyon etkisine bağlı olarak parasal kazançların da azalmasını bekliyoruz.
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	EÜ	38,880	7,205	-551	18.5%	-26%	-61%	a.d.	-16.3 pp	04.03	Birim yolcu gelirlerinde düşüş ve daha yüksek vergi gideri
SISE	Şişe Cam	EP	48,754	4,583	2,156	9.4%	-10%	-29%	47%	-2.6 pp	16-20.02	Daha düşük FVAÖK beklentimize karşın daha yüksek operasyonel olmayan gelir beklentisi
SOKM	Şok Marketler Ticaret	EÜ	71,020	2,841	102	4.0%	0%	-8%	-61%	-0.4 pp	07-11.03	Aralık etkisinin belirgin olması ciroda mevsimsel bir artış bekliyoruz. Azalan parasal kazançlar ve faiz gelirlerine rağmen, vergi etkisinin değerlendirme artışıyla dengelemesini öngörüyoruz.
TCELL	Turkcell	EÜ	62,136	24,496	3,549	39.4%	17%	6%	-34%	-4.1 pp	04-11.03	ARPU büyümesinin devamı ve faturalı abone sayısındaki artış beklentisi
TTKOM	Türk Telekom	EÜ	63,261	24,846	1,453	39.3%	25%	17%	-86%	-2.9 pp	04-11.03	ARPU büyümesinin devamı beklentimize kaşın daha yüksek operasyonel olmayan giderler
TRGYO	Torunlar G.M.Y.O.	EÜ			7,717		a.d.	a.d.	269%		-	Şirket'in 7.7 milyar TL'lik kar açıklamasını beklerken, hem değerlendirme farkları hem de kira gelirlerindeki güçlü görünüm öne çıkmasını beklemekteyiz. TRGYO'nun Eylül 2025 dönem sonunda 26 milyar TL büyüklüğünde nakit pozisyonu bulunmaktadır.
THYAO	Türk Hava Yolları	EÜ	261,346	44,700	22,419	17.1%	-8%	-29%	-60%	-5 pp	27.02-06.03	Kargo gelirlerinde ve FVAÖK marjında iyileşme beklentimize karşın daha yüksek vergi gideri
TKNSA	Teknosa	EÜ	22,690	1,021	-475	4.5%	14%	-16%	a.d.	-1.6 pp	-	Yıl geneline yayılan reel ciro daralması bu çeyrekte de hissediliyor. Artan kampanya faaliyetleri ve genel giderler marjları üzerinde baskı yaratıyor.
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	EP	119,222	2,981	2,450	2.5%	37%	67%	103%	0.5 pp	-	Stellantis birleşmesinin etkisiyle yıllık bazda güçlü bir ciro artışı bekliyoruz. Kapasite kullanımındaki toparlanma marjları desteklemeye başladı.
TUPRS	Tüpraş	EÜ	209,205	15,578	4,721	7.4%	-5%	-21%	-61%	-1.5 pp	06.02	Güçlü crack marjları, zayıf petrol diferansiyelleri ve yüksek OPEX'e rağmen son çeyrekte FVAÖK'u destekliyor. Vergi etkisi net kârı sınırlıyor.
ULKER	Ülker	EÜ	28,998	4,930	550	17.0%	14%	9%	-48%	-0.7 pp	10.03	Yüksek baz etkisi nedeniyle yıllık büyüme zayıf seyretmektedir. Artan finansal giderler ve vergi yükü karlılık üzerinde baskı yaratıyor.
YATAS	Yataş	EÜ	6,500	780	120	12.0%	22%	41%	a.d.	1.6 pp	02-06.03	Talep artışı kaynaklı güçlü ciro büyümesi ve finansman maliyetlerindeki kısmi rahatlama net kârı pozitif bölgeye taşıyor. Önceki çeyreğe kıyasla marj genişlemesi, ağırlıklı olarak talep kaynaklı hacim artışıyla ilişkili.

Tavsiye Listesi

27.01.2026	Hisse	Temel Tavsiye	Kapanış (TL)	12A Hedef Fiyat	Artış Potansiyeli	Piyasa Değeri (mn TL)	Piyasa Değeri (mn ABD\$)	Ort. Hacim**	F/K 2025T 2026T	F/DD 2025T 2026T	Özkaynak Get. 2025T 2026T
Garanti Bankası	GARAN	Not Yok	147.00	-	-	617,400	14,253	4,363	5.9 3.8	1.2 0.9	23.0% 28.0%
Yapı ve Kredi Bankası	YKBNK	EÜ	36.98	53.4	44%	312,372	7,212	6,479	5.4 3.3	1.2 0.9	25.0% 27.0%
Halk Bankası	HALKB	EA	47.08	32.5	-31%	338,259	7,809	1,950	11.4 6.9	1.6 1.3	16.0% 21.0%
İş Bankası (C)	ISCTR	EP	15.04	18.0	20%	376,000	8,680	7,256	6.0 3.5	0.9 0.8	18.0% 24.0%
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	EÜ	34.56	45.5	32%	342,694	7,912	1,188	5.8 3.7	1.2 0.9	23.0% 28.0%
Akbank	AKBNK	EÜ	79.55	105.0	32%	413,660	9,550	6,868	7.0 4.2	1.4 1.1	22.0% 29.0%
T.S.K.B.	TSKB	EP	13.12	16.0	22%	36,736	848	356	2.9 2.2	0.8 0.6	33.0% 31.0%
	Hisse	Temel Tavsiye	Kapanış (TL)	12A Hedef Fiyat	Artış Potansiyeli	Piyasa Değeri (mn TL)	Piyasa Değeri (mn ABD\$)	Ort. Hacim**	F/K 2025T 2026T	F/DD 2025T 2026T	Özkaynak Get. 2025T 2026T
Türkiye Sigorta	TURSG	EÜ	11.51	16.2	41%	115,100	2,657	501	13.8 9.6		
Anadolu Sigorta	ANSGR	EÜ	27.86	53.4	92%	55,720	1,286	188	4.6 3.7		
Aksigorta	AKGRT	EÜ	8.41	11.0	31%	13,557	313	93	4.8 4.3		
	Hisse	Temel Tavsiye	Kapanış (TL)	12A Hedef Fiyat	Artış Potansiyeli	Piyasa Değeri (mn TL)	Piyasa Değeri (mn ABD\$)	Ort. Hacim**	F/K 2025T 2026T	FD/FVAÖK 2025T 2026T	FD/Satış 2025T 2026T
Koç Holding	KCHOL	EÜ	198.00	295.0	49%	502,108	11,592	5,184	13.8 9.6		
Sabancı Holding	SAHOL	EÜ	100.70	143.8	43%	211,508	4,883	2,807	12.0 9.9		
	Hisse	Temel Tavsiye	Kapanış (TL)	12A Hedef Fiyat	Artış Potansiyeli	Piyasa Değeri (mn TL)	Piyasa Değeri (mn ABD\$)	Ort. Hacim**	F/K 2025T 2026T	FD/FVAÖK 2025T 2026T	FD/Satış 2025T 2026T
* Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	EÜ	23.50	41.00	74%	89,300	2,062	3,712	6.8 7.7	6.7 10.0	1.7 2.4
* Avrupakent Gayrimenkul Yat.	AVPGY	EÜ	57.25	85.0	48%	22,900	529	66	6.9 4.4	6.7 8.4	3.1 4.8
İş G.M.Y.O.	ISGYO	EP	23.36	22.4	-4%	22,396	517	109	26.8 19.7	16.0 11.5	7.3 4.7
Torunlar G.M.Y.O.	TRGYO	EÜ	80.95	111.0	37%	80,950	1,869	133	5.6 5.2	7.5 6.8	4.5 4.0
	Hisse	Temel Tavsiye	Kapanış (TL)	12A Hedef Fiyat	Artış Potansiyeli	Piyasa Değeri (mn TL)	Piyasa Değeri (mn ABD\$)	Ort. Hacim**	F/K 2025T 2026T	FD/FVAÖK 2025T 2026T	FD/Satış 2025T 2026T
Aksa Enerji	AKSEN	EP	71.00	82.8	17%	87,070	2,010	461	9.7 22.5	11.5 6.7	3.5 2.0
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	EP	17.90	21.0	17%	105,987	2,447	1,159	8.8 6.6	4.0 3.1	0.7 0.5
Arçelik	ARCLK	EP	113.00	152.0	35%	76,357	1,763	371	-13.9 22.7	7.3 4.9	0.4 0.3
* Aselsan	ASELS	EÜ	310.50	358.0	15%	1,415,880	32,687	6,933	54.3 30.8	31.2 19.9	8.1 5.2
Aydem Yenilenebilir Enerji	AYDEM	EÜ	23.58	41.1	74%	16,624	384	78	96.7 9.7	6.9 5.2	4.1 3.9
* Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	EÜ	625.00	824.8	32%	375,000	8,657	3,175	17.1 13.9	9.9 7.1	0.6 0.4
Coca Cola İçecek	CCOLA	EP	73.10	75.4	3%	204,540	4,722	495	13.1 10.0	7.2 5.6	1.2 1.0
* Ereğli Demir Çelik	EREGL	EP	27.44	30.6	11%	192,080	4,434	4,942	97.4 52.1	13.0 8.4	1.1 0.9
Doğuş Otomotiv	DOAS	EP	226.20	242.7	7%	49,764	1,149	411	6.9 4.5	4.2 3.1	0.3 0.2
İc Enterra Yenilenebilir Enerji	ENTRA	EÜ	10.92	16.1	48%	20,147	465	170	17.2 13.6	7.9 6.4	6.2 5.1
Ford Otosan	FROTO	EÜ	109.20	148.5	36%	383,194	8,847	1,511	11.5 6.6	8.4 5.6	0.5 0.4
Galata Wind Enerji	GWIND	EÜ	25.74	39.6	54%	13,900	321	102	33.9 10.4	7.0 5.0	4.9 3.6
* Kardemir (D)	KRDMD	EÜ	29.46	40.9	39%	22,985	531	1,485	22.7 18.3	4.8 3.9	0.6 0.4
Tr Anadolu Metal Madencilik	TRMET	EP	140.80	142.0	1%	54,642	1,261	731	21.3 17.1	8.2 5.8	2.2 1.6
Türk Altın İşletmeleri	TRALT	EP	53.60	56.0	4%	171,654	3,963	4,047	33.5 26.8	34.1 24.0	9.6 7.2
* Mavi Giyim	MAVI	EP	47.36	53.5	13%	37,628	869	449	14.2 9.8	4.1 3.6	0.7 0.6
Migros	MGROS	EÜ	613.50	810.0	32%	111,077	2,564	1,286	15.3 12.7	4.2 3.4	0.3 0.2
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	EÜ	197.20	322.0	63%	98,600	2,276	3,965	6.5 5.2	6.3 5.4	1.6 1.4
Şişe Cam	SISE	EP	40.62	52.0	28%	124,428	2,873	1,751	16.3 13.6	12.3 9.2	1.1 1.0
Şok Marketler Ticaret	SOKM	EÜ	62.90	71.0	13%	37,318	862	302	198.5 47.0	5.7 3.0	0.1 0.1
* Teknosa	TKNSA	EÜ	24.54	38.0	55%	4,933	114	105	-13.5 25.6	1.5 1.3	0.1 0.1
Tofaş Otomobil Fab.	TOASO	EP	311.75	345.0	11%	155,875	3,599	1,284	31.7 12.3	17.2 8.5	0.6 0.4
Turkcell	TCELL	EÜ	114.40	154.0	35%	251,680	5,810	2,650	12.2 9.9	2.9 2.3	1.2 0.9
Türk Telekom	TTKOM	EÜ	64.40	88.0	37%	225,400	5,204	1,378	9.1 7.6	3.0 2.3	1.2 0.9
Türk Hava Yolları	THYAO	EÜ	294.25	456.0	55%	406,065	9,375	10,646	3.5 3.1	4.9 3.7	0.8 0.6
* Tüpraş	TUPRS	EÜ	227.20	264.8	17%	437,768	10,106	3,608	14.9 14.1	5.8 5.2	0.4 0.4
Ülker	ULKER	EÜ	129.50	172.5	33%	47,821	1,104	715	6.1 4.8	4.5 3.6	0.8 0.6
* Yataş	YATAS	EÜ	45.94	62.5	36%	6,882	159	43	3440.9 5.5	5.4 4.4	0.6 0.5
BIST 100	XU100		13,107			12,968,311	299,390	134,091	10.7 7.4		

*: BIST Katılım Endeksine Dahildir, **: 6 aylık, (mn TL), EÜ: Endeks Üzeri, EP: Endekse Paralel, EA: Endeks Altı, GG: Gözden Geçiriliyor

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21