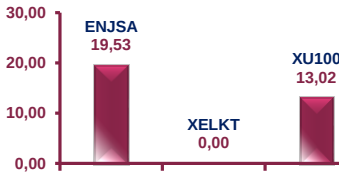


HİSSE BİLGİLERİ

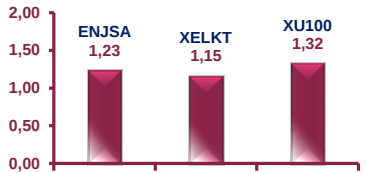
Sektörel Endeks	XELKT
Son Kapanış (10.08.2026)	₺113,10
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺62,3 / ₺127,9
Piyasa Değeri (MİT TL)	₺133,6
Piyasa Değeri (MİT USD)	\$2,8
Fiili Dolaşım Oranı (%)	20%

PIYASA ÇARPANLARI

F/K

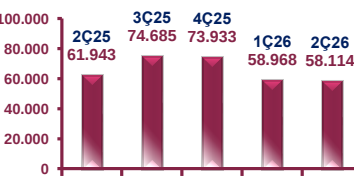


PD/DD

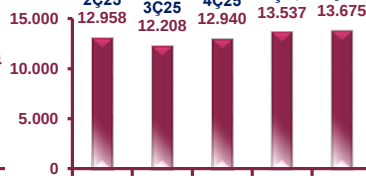


ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)

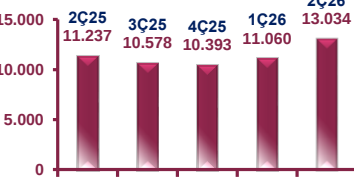
NET SATIŞ GELİRİ



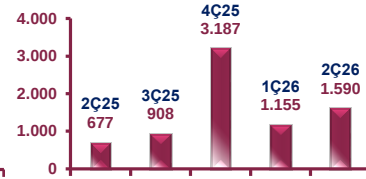
FAVÖK



ESAS FAALİYET KÂRI

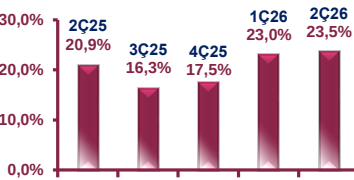


NET KÂR

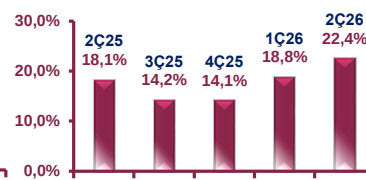


KÂRLILIK ORANLARI (%)

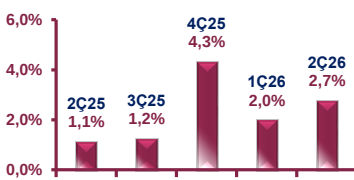
FAVÖK MARJİ



EFK MARJİ



NET KÂR MARJİ



Enerjisa'nın 2Ç26 dönemi finansal raporlarını

değerlendirdiğimizde **sınırlı pozitif** olarak yorumlamaktayız.

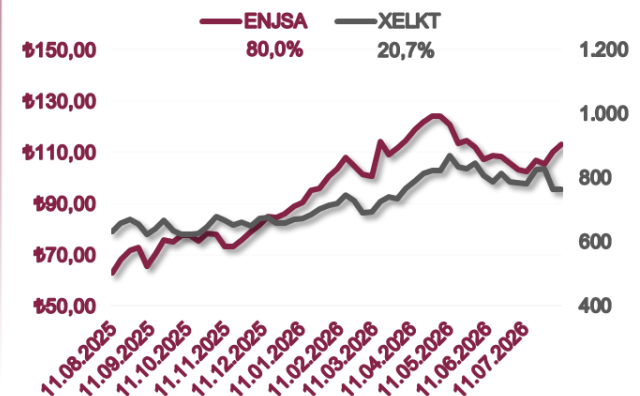
❖ Enerjisa, 2Ç26 döneminde 1,59 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece net kâr piyasanın 1,38 milyar TL'lik beklentisini %15 oranında aştı.

❖ 2Ç26 döneminde net satış geliri hem bir önceki çeyreklik döneme (1Ç26) kıyasla %1 hem de bir önceki yılın aynı çeyreklik dönemine (2Ç25) kıyasla %6 düştü. Böylece net satış geliri 58,11 milyar TL'ye geriledi ve piyasa beklentisinin (61,09 milyar TL) %5 oranında altında kaldı.

❖ Net satış geliri üzerinde baskı oluşturan unsurlar incelendiğinde, ana etkenin perakende iş kolundaki hacim daralması ve buna bağlı olarak 14,94 milyar TL'lik gelir kaybı olduğu görülmektedir. 2026 yılının ilk yarısında düzenlemeye tabi piyasadaki satış hacminin 15,1 TWS'den 13,9 TWS'ye gerilemesiyle perakende geliri 64,6 milyar TL'den 49,65 milyar TL'ye geriledi. Serbest piyasadaki satış hacminin 8 TWS'den 8,5 TWS'ye yükselmesi perakende iş kolu gelirindeki düşüşe yeterli olmadı. Ayrıca toplam satış gelirine olumsuz yansıyan bir diğer unsur ise geliri 7,54 milyar TL'den 6,63 milyar TL'ye gerileyen ve toplam kurulu gücü 146,4 MWp olarak gerçekleşen müşteri çözümleri kolu oldu.

❖ Net satış gelirini destekleyen tarafta ise dağıtım iş kolu yer aldı. 2025 yılsonu yeniden değerlendirme etkisi ve stratejik şebeke yatırımları sayesinde Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (DVT) 83,6 milyar TL seviyesinden 2026 yılı ilk yarısında 105,4 milyar TL'ye yükseldi. Bu büyümenin etkisiyle de dağıtım iş kolu geliri 53,69 milyar TL'den 60,75 milyar TL'ye yükselerek toplam satış gelirini destekledi.

❖ 2Ç26 döneminde satışların maliyeti 40,13 milyar TL ve faaliyet giderleri 6,31 milyar TL seviyesinde yer aldı. Giderlerin, artış oranı bakımından net satış gelirinin gerisinde kalması ile kâr marjları hafifçe iyileşti. 2Ç26 döneminde FAVÖK marjı %23,5'e, EFK marjı %22,4'e ve net kâr marjı %2,7'ye yükseldi.



11.08.2025 - 10.08.2026 Tarihleri aralığında ENJSA hisse senedi %80 oranında yükseliş kaydederken XELKT endeksi %20,7 oranında yükseliş kaydetmiştir.