

Enerjisa (ENJSA TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Enerjisa Enerji, 2Ç26 döneminde 58.114 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 61.092 milyon TL/ Deniz Yatırım: 62.562 milyon TL), 13.675 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 14.580 milyon TL/ Deniz Yatırım: 12.616 milyon TL) ve 1.590 milyon TL net kar (Konsensüs: 1.380 milyon TL/ Deniz Yatırım: 1.939 milyon TL) açıkladı. Baz alınan net kâr, 1Y26'da %52 artışla 6,4 milyar TL olarak kaydedilmiştir. 2Ç26 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.338 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ *Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı, faaliyet gelirleri ve baz alınan net kar rakamındaki artış.*

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ *Piyasa beklentilerinin altında açıklanan finansallar, ekonomik net borçlulukta yükseliş.*

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- **Düzenleyeme Tabi Varlık Tabanı'nın 105,4 milyar TL'ye yükselmesi ve baz alınan net kardaki artışı olumlu görmekle birlikte ekonomik net borçlulukta izlenen yükselişle beraber açıklanan sonuçları sınırlı olumlu olarak değerlendirmekteyiz.**

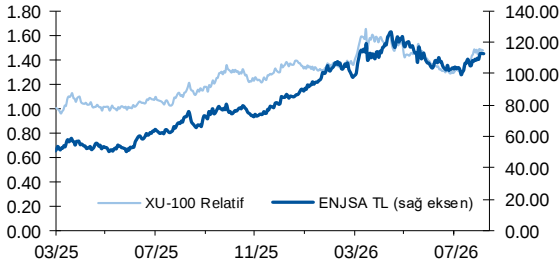
Enerjisa Enerji'nin, yatırımcı sunumunda paylaştığı verilere göre:

- **Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı, 2Ç26'da 105,4 milyar TL'ye yükselmiştir (2025: 83,6 milyar TL).** Bu artışta, 2025 yıl sonu yeniden değerlendirme etkisi ve şebeke yatırımları etkili olmuştur. Yatırımlara ilişkin anapara geri ödemeleri artışı sınırlamış olsa da yeniden değerlendirme ve güçlü yatırım performansı net DVT büyümesinde önemli etki etmiştir.

- **Son Kaynak Tedarik Limitleri'ndeki güncellenmenin etkisinin devam etmesi ile, düzenlemeye tabi piyasadaki satış hacmi 1Y25'te 15,1 TWs seviyesindeyken 1Y26'da 13,9 TWs'ye gerilemiştir.** Öte yandan, serbest piyasa segmentindeki satış hacmi aynı dönemde artış göstermiş; 1Y25'te 8,0 TWs olan satışlar 1Y26'da 8,5 TWs seviyesine yükselmiştir.

- **Şirket'in faaliyet gelirleri (FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri- Tek Seferlik Kalemler Hariç), 1Y25'te 35,6 milyar TL seviyesindeyken 1Y26'da 38,9 milyar TL'ye yükselmiştir.** Söz konusu artış, artan yatırımlar ile beraber ağırlıklı olarak dağıtım iş kolu finansallarında enflasyondaki düşüşün beklenenden daha yavaş gerçekleşmesi sonucu orta ve uzun vadeli enflasyon beklentilerinin revize edilmesi ve iyileştirilmiş Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (WACC)'nin finansal gelir üzerindeki pozitif etkisinden

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	ENJSA			
Mevcut Fiyat (TL)	113.10			
Hedef Fiyat (TL)	125.62			
Getiri Potansiyeli (%)	11.1%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	62.30	127.90		
3 Aylık Ortalama Hacim (mİn TL)	272			
Sermaye (mİn TL)	1,181			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mİn TL)				
Piyasa Değeri	133,579			
Hedeflenen Piyasa Değeri	148,366			
Net Borç	81,850			
Firma Değeri	215,429			
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	9%	-6%	82%	31%
BİST100 Rölatif Getiri	13%	2%	44%	6%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 10 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	318,744	249,460	233,065	326,986
FAVÖK	32,848	40,906	43,277	55,435
Net kar	8,537	-6,352	3,171	13,078

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

*2026 yılı net kar rakamı baz alınan net kara işaret etmektedir.

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	58,114	62,562	61,092	60,991
FAVÖK	13,675	12,616	14,580	14,639
FAVÖK marjı	23.5%	20.2%	23.9%	24.0%
Net kar*	1,590	1,939	1,380	1,470
Net kar marjı	2.7%	3.1%	2.3%	2.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks

*Research Turkey net kar tahmini 10, Matriks net kar tahmini 9 kurumu içermektedir.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

kaynaklanırken, perakende ve Müşteri Çözümleri iş kollarının katkısı, mevcut piyasa koşulları nedeniyle kısıtlı gerçekleşmiştir.

- **Dağıtım iş kolu faaliyet geliri, 1Y26'da Enerjisa Enerji faaliyet gelirlerinin %86'sını oluşturmuştur.** Bu dönemde dağıtım iş kolunun faaliyet geliri 34,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- **Şirket'in baz alınan net karı, 1Y26'da %52 artışla 6,4 milyar TL olarak kaydedilmiştir.**
- **1Y25'te %46,9 seviyesinde gerçekleşen ortalama finansman oranı (nakit ve türev araçlar dahil), 1Y 2026'da %38,0 seviyesine düşmüştür.**
- **2025 yıl sonunda 63,5 milyar TL (2025 Aralık satın alma gücüyle) olan finansal net borç 1Y26'da 81,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.**

Rasyonet verilerine göre:

- Şirket'in satış geliri 2Ç26 döneminde %6 azalarak 58.114 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 2Ç26 döneminde brüt kar %3 artarak 17.982 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı ise 2,8 puan artışla %30,9 seviyesinde oluşmuştur. Bu dönemde FAVÖK %6 artışla 13.675 milyon TL seviyesinde, FAVÖK marjı 2,6 puan artışla %23,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç25 döneminde 677 milyon TL net kar eden Şirket, bu dönemde 1.590 milyon TL net kar elde etmiştir.
- **Şirket, 2026 yılı beklentilerinde yukarı yönlü revizyona gitti. Şirket'in 2026 yılına ilişkin 75-80 milyar TL faaliyet gelirleri (FAVÖK + yatırım geri ödemeleri) 80-85 milyar TL'ye, 11-13 milyar TL baz alınan net kar beklentisi ise 13-15 milyar TL'ye revize edildi. Bununla birlikte, 30-35 milyar TL yatırım harcaması ve 110-120 milyar TL düzenlemeye tabi varlık tabanı beklentileri ise korundu.**
- **Genel değerlendirme: Şirket bugün finansallarına yönelik toplantı gerçekleştirecek. Mevcut durumda, Enerjisa Enerji için 12-aylık hedef fiyatımızı 125,62 TL ve önerimizi Gözden Geçiriliyor (G.G.) olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %6 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 19,5x F/K ve 4,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

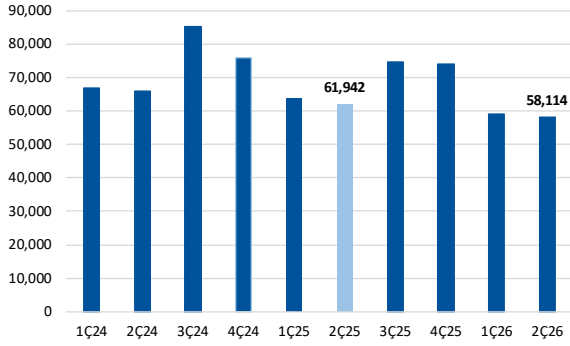
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	58,114	58,969	61,942	-1%	-6%	117,082	125,839	-7%
Brüt kar (mio TL)	17,982	18,676	17,444	-4%	3%	36,658	34,853	5%
Brüt kar marjı	30.9%	31.7%	28.2%	-0.7 puan	2.8 puan	31.3%	27.7%	3.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	6,314	7,274	6,287	-13%	0%	13,588	12,846	6%
Faaliyet giderleri/satışlar	10.9%	12.3%	10.2%	-1.5 puan	0.7 puan	11.6%	10.2%	1.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	11,667	11,402	11,157	2%	5%	23,070	22,006	5%
Esas faaliyet kar marjı	20.1%	19.3%	18.0%	0.7 puan	2.1 puan	19.7%	17.5%	2.2 puan
FAVÖK (mio TL)	13,675	13,537	12,958	1%	6%	27,212	25,816	5%
FAVÖK marjı	23.5%	23.0%	20.9%	0.6 puan	2.6 puan	23.2%	20.5%	2.7 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1,367	-342	81	a.d.	1597%	1,025	1,592	-36%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-8,021	-6,761	-8,580	19%	-7%	-14,782	-16,590	-11%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-1,338	-882	-702	52%	91%	-2,220	-2,360	-6%
Vergi öncesi kar (mio TL)	3,675	3,418	1,955	8%	88%	7,093	4,648	53%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-2,085	-2,262	-1,278	-8%	63%	-4,347	-5,009	-13%
Net kar (mio TL)	1,590	1,155	677	38%	135%	2,746	-361	a.d.
Net kar marjı	2.7%	2.0%	1.1%	0.8 puan	1.6 puan	2.3%	-0.3%	2.6 puan
Net borç* (mio TL)	81,850	75,005	69,488	9%	18%	81,850	69,488	18%
Net borç/FAVÖK	1.6	1.5	1.4	0.1	0.2	1.6	1.4	0.2
Net borç/özsermaye	0.8	0.7	0.6	0.1	0.1	0.8	0.6	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.3%	5.5%	-2.3%	0.8 puan	8.6 puan	6.3%	-2.3%	8.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	2.5%	2.1%	-1.0%	0.4 puan	3.4 puan	2.5%	-1.0%	3.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	86,067	95,585	83,439	-10%	3%	86,067	83,439	3%
Duran varlıklar (mio TL)	191,002	187,848	180,547	2%	6%	191,002	180,547	6%
Özkaynaklar (mio TL)	108,958	107,794	109,776	1%	-1%	108,958	109,776	-1%
Stoklar (mio TL)	7,086	6,952	6,244	2%	13%	7,086	6,244	13%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
ENJSA	10 Ağustos	-0.1%	0.1%	2.6%	3.3%	5.9%	10.1%

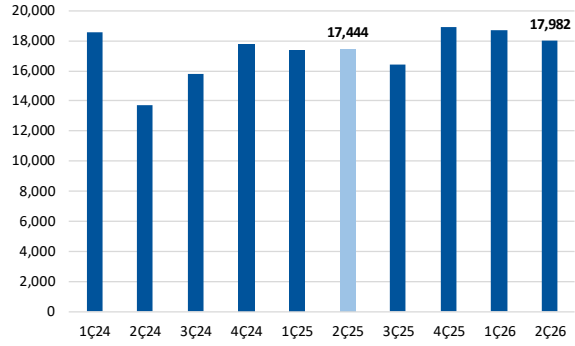
Özet finansallar

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



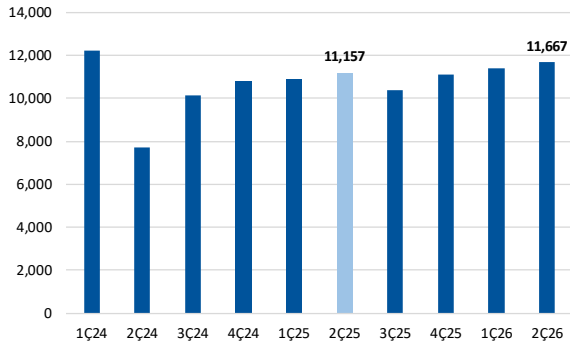
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



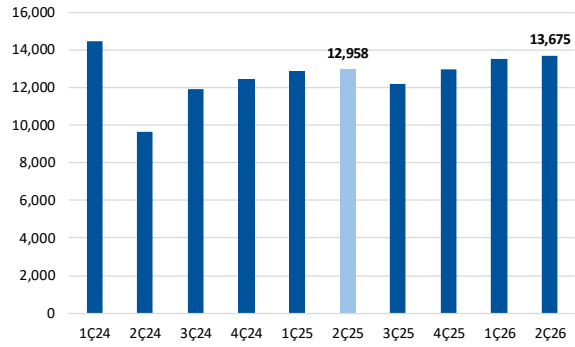
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



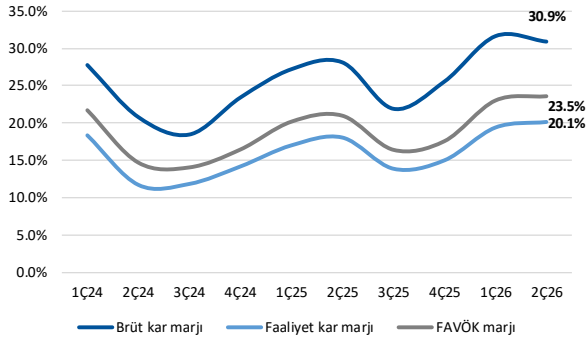
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



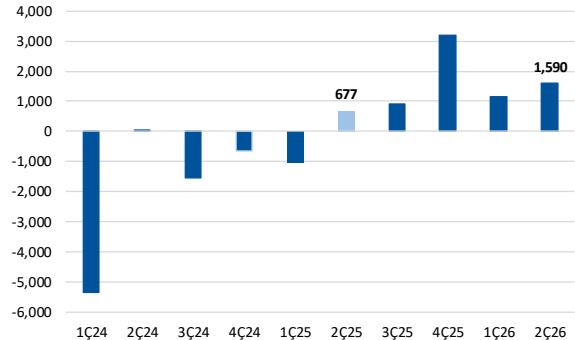
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



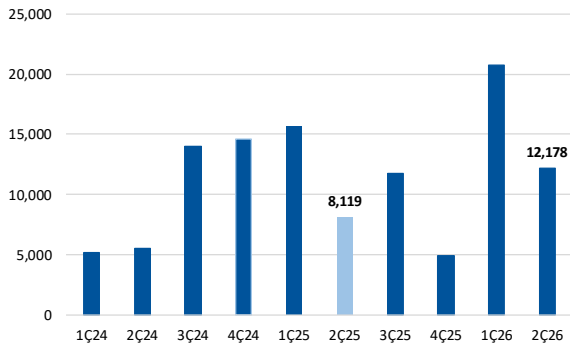
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Ana ortaklık net kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



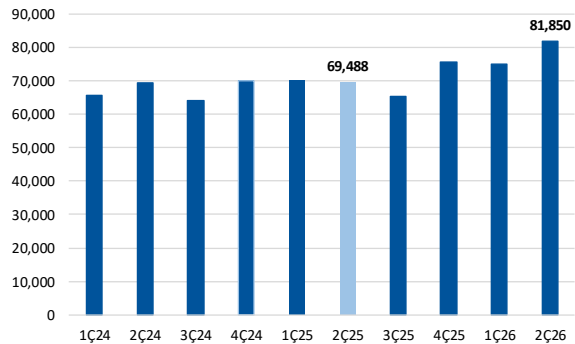
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	ENERJİSA ENERJİ		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	10.08.2026	02.03.2026	02.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	86,067	78,631	67,265
Nakit ve Nakit Benzerleri	12,178	4,921	12,419
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	38,731	40,220	26,770
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	11,849	13,802	8,145
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	7,086	4,181	5,044
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	16,222	15,507	14,887
(Ara Toplam)	86,067	78,631	67,265
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	191,002	202,338	168,017
Ticari Alacaklar	8,196.17	10,056.23	7,359.61
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	5,540	5,374	8,195
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	2,787	2,954	1,493
Maddi Duran Varlıklar	16,626	16,116	13,030
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	65,470	67,674	60,636
Ertelenmiş Vergi Varlığı	33,193	37,119	31,889
Diğer Duran Varlıklar	59,189	63,045	45,414
TOPLAM VARLIKLAR	277,069	280,968	235,281
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	100,271	99,598	88,455
Finansal Borçlar	44,880	38,707	39,158
Diğer Finansal Yükümlülükler	255	289	216
Ticari Borçlar	29,569	33,347	25,982
Diğer Borçlar	18,110	19,513	17,165
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	339	387	70
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	1	355	349
Borç Karşılıkları	1,686	2,791	2,060
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,432	4,209	3,455
(Ara Toplam)	100,271	99,598	88,455
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	67,839	68,595	49,369
Finansal Borçlar	48,265	40,775	31,459
Diğer Finansal Yükümlülükler	628.97	848.44	911.31
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,057	8,260	12
Uzun vadeli karşılıklar	2,885	3,038	2,592
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	15,003	15,673	14,394
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	108,958	112,775	97,457
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	108,958	112,775	97,457
Ödenmiş Sermaye	1,181	1,181	1,181
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	45,749.15	45,749.15	38,850.14
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5,531	5,531	4,512
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	33,449	36,136	41,254
Dönem Net Kar/Zararı	2,746	3,734	-6,352
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	20,302	20,444	18,011
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	277,069	280,968	235,281

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	ENERJİSA ENERJİ			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	10.08.2026	10.08.2026	10.08.2026	10.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	61,942	58,114	125,839	117,082
Satışların Maliyeti (-)	-44,498	-40,132	-90,986	-80,424
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	17,444	17,982	34,853	36,658
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	17,444	17,982	34,853	36,658
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-6,287	-6,314	-12,846	-13,588
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,752	2,930	5,678	5,302
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,671	-1,563	-4,086	-4,277
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	11,237	13,034	23,598	24,094
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	11,237	13,034	23,598	24,094
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	796	1,733	2,078	2,925
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-9,376	-9,754	-18,668	-19,926
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-702	-1,338	-2,360	-2,220
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,955	3,675	4,648	7,093
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,278	-2,085	-5,009	-4,347
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,383	-203	-2,383	-1,044
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	105	-1,883	-2,626	-3,303
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	677	1,590	-361	2,746
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	677	1,590	-361	2,746
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	677	1,590	-361	2,746
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.57	1.35	-0.31	2.32
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.