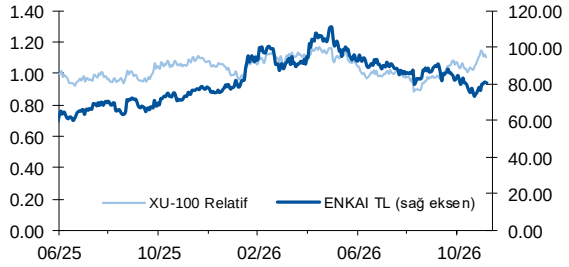
Hisse Verileri			
Bloomberg Hisse Kodu			ENKAI
Mevcut Fiyat (TL)			80.85
Hedef Fiyat (TL)			129.00
Getiri Potansiyeli (%)			59.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)		70.19	114.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)			1,092
Sermaye (mln TL)			6,000
Pazar			Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)			
Piyasa Değeri			485,100
Hedeflenen Piyasa Değeri			774,000
Net Borç			-189,163
Firma Değeri			295,937

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	-6%	8%	6%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	13%	4%	4%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	144,957	100,541	156,507	186,101
FAVÖK	28,462	22,991	33,944	34,538
Net kar	32,068	24,691	36,183	30,609

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	45,477	44,765	44,765	44,597
FAVÖK	8,538	8,729	9,064	8,896
FAVÖK marjı	*18.8%*	*19.5%*	*20.2%*	*19.9%*
Net kar*	3,422	4,594	5,104	4,944
Net kar marjı	*7.5%*	*10.3%*	*11.4%*	*11.1%*

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 9, Matriks net kar tahmini 8 kurumu içermektedir.*

Enka İnşaat (ENKAI TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Enka İnşaat 3Ç26'da 45.477 milyon TL gelir (Konsensus: 44.765 milyon TL / Deniz Yatırım: 44.765 milyon TL), 8.538 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 9.064 milyon TL / Deniz Yatırım: 8.729 milyon TL) ve 3.422 milyon TL net kar (Konsensus: 5.104 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.594 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 3Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 345 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *Brüt kar ve FAVÖK'te çeyreksel ve yıllık bazda büyümeye ek olarak net nakit pozisyonunda artış.*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × *Elektrik üretiminde düşüş nedeniyle zayıf ciro performansı ve yatırım faaliyetlerinden net giderin etkisiyle beklentilerin altında net kar rakamı.*
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - → **3Ç26 finansallarında, FAVÖK brüt karlılıktaki iyileşme ile çeyreksel ve yıllık bazda büyüme kaydetti. Ayrıca, net nakit pozisyonunda artış yaşanırken, dönem net karından kâr payı avansı dağıtılması kararlaştırıldı. Diğer yandan, yatırım faaliyetlerinden net gider nedeniyle net karda çeyreksel ve yıllık bazda daralma gözlendi ve beklentilerin altında gerçekleşti. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçları ve temettü kararını nötr olarak değerlendiriyoruz.**
- **Satış gelirleri 3Ç26'da yıllık %2 artışla 45.477 milyon TL oldu. Söz konusu zayıf artışta enerji segmenti etkili oldu. Elektrik üretimi 3Ç26'da yıllık %70 daraldı.**
- Brüt kâr yıllık bazda %5 artarken, konsolide brüt kâr marjı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 0,7 puan yükselerek %20,1 oldu.
- **FAVÖK rakamı çeyreksel %18, yıllık %2 artarak 8.538 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.** 3Ç26'da FAVÖK marjı da çeyreksel bazda 4,0 puan iyileşmeyle %18,8 oldu. 2Ç26'da yükselen petrol fiyatlarına bağlı olarak inşaat işkolunda yaşanan zayıflamanın 3Ç26'da toparlanma kaydetmesi FAVÖK marjındaki iyileşmede etkili oldu.
- **Şirket, çeyreksel bazda %77, yıllık bazda da %68 azalışla 3.422 milyon TL net kar kaydetti.** Çoğunlukla yabancı devlet ve özel sektör tahvilleri kaynaklı finansal yatırımlardaki değer azalışları net kârın çeyreksel bazda daralması ve tahminimizin altında gerçekleşmesinde etkili oldu.
- 3Ç25'te 7.493 milyon TL yatırım faaliyetlerinden net gelir kaydedilirken, 3Ç26'da 2.440 milyon TL net gider yazıldı. 3Ç25'te 296 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket 3Ç26'da da 681 milyon TL net finansman geliri kaydetti.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Net nakit pozisyonu Eylül 2026 dönemi sonunda çeyreksel bazda %10 arttı.** Eylül 2026 sonu itibariyle Şirket'in 189.163 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2026 sonu: 172.337 milyon TL). Net nakit/FAVÖK oranı ise Eylül 2026 sonu itibariyle 5,6x seviyesindedir (Haziran 2026 sonu: 5,1x).

- İnşaat segmentinde bakiye iş yükü (backlog) Eylül 2026 sonu itibari ile 8,14 milyar USD seviyesindedir (Haziran 2026 sonu: 8,39 milyar USD, 2025 yıl sonu: 8,76 milyar USD, 2024 yıl sonu: 5,83 milyar USD). Backlog'un yalnızca %2,4'ü Türkiye'de bulunurken, ilk 2 sırada %21,5 ile Irak ve %15,8 ile ABD yer almaktadır.

- Şirket Yönetim Kurulu, 27.03.2026 tarihinde yapılan 2025 yılı Olağan Genel Kurul'unda verilen yetkiye dayanarak, 01.01.2026-30.09.2026 tarihli ara dönem finansal tablolara göre oluşan net dönem kârından TTK'ya ve esas sözleşmeye göre ayrılması gereken yedek akçeler düşüldükten sonra kalan tutardan 6.000.000.000 TL'sinin 6.000.000.000 TL sermayeyi temsil eden hisse senedi sahiplerine dağıtılmak üzere 06.01.2027 tarihinden itibaren hisse başına brüt 1,00 TL kâr payı avansı dağıtılmasına karar verdi.

- **Genel değerlendirme:** Finansalların ardından, **Enka İnşaat için 12-aylık hedef fiyatımızı 129,00 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. 2027 tahminlerimize göre, ENKAI hissesi 5,8x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.** Hatırlatmak gerekirse, 2 Mayıs 2025 tarihinden bu yana ENKAI hissesini Döngüsel Portföyümüzde taşıyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %4 üzerinde performans sergilemiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç26	2Ç26	3Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	9A26	9A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	45,477	48,916	44,603	-7%	2%	130,223	108,967	20%
Brüt kar (mio TL)	9,131	8,594	8,665	6%	5%	26,824	26,179	2%
Brüt kar marjı	***20.1%***	***17.6%***	***19.4%***	***2.5 puan***	***0.7 puan***	***20.6%***	***24.0%***	***-3.4 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,806	3,148	1,746	-11%	61%	8,611	6,084	42%
Faaliyet giderleri/satışlar	***6.2%***	***6.4%***	***3.9%***	***-0.3 puan***	***2.3 puan***	***6.6%***	***5.6%***	***1 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	6,325	5,446	6,918	16%	-9%	18,213	20,095	-9%
Esas faaliyet kar marjı	***13.9%***	***11.1%***	***15.5%***	***2.8 puan***	***-1.6 puan***	***14.0%***	***18.4%***	***-4.5 puan***
FAVÖK (mio TL)	8,538	7,209	8,409	18%	2%	23,800	23,990	-1%
FAVÖK marjı	***18.8%***	***14.7%***	***18.9%***	***4 puan***	***-0.1 puan***	***18.3%***	***22.0%***	***-3.7 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-2,745	10,321	7,842	a.d.	a.d.	4,647	16,585	-72%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	681	-105	296	a.d.	130%	1,063	1,347	-21%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-345	-417	-482	**-17%**	**-28%**	**-1,545**	**-1,005**	**54%**
Vergi öncesi kar (mio TL)	3,917	15,246	14,574	-74%	-73%	22,377	37,022	-40%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	293	721	-3,193	-59%	a.d.	2,318	-9,214	a.d.
Net kar (mio TL)	3,422	15,033	10,711	-77%	-68%	21,869	26,278	-17%
Net kar marjı	***7.5%***	***30.7%***	***24.0%***	***-23.2 puan***	***-16.5 puan***	***16.8%***	***24.1%***	***-7.3 puan***
Net borç* (mio TL)	-189,163	-172,337	-147,221	10%	28%	-189,163	-147,221	28%
Net borç/FAVÖK	-5.6	-5.1	-4.6	-0.5	-1.0	-5.6	-4.6	-1.0
Net borç/özsermaye	-0.4	-0.4	-0.4	0.0	0.0	-0.4	-0.4	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	7.4%	9.5%	9.5%	-2.2 puan	-2.1 puan	7.4%	9.5%	-2.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	5.6%	7.2%	7.2%	-1.6 puan	-1.6 puan	5.6%	7.2%	-1.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	262,413	248,558	211,118	6%	24%	262,413	211,118	24%
Duran varlıklar (mio TL)	302,720	294,251	256,661	3%	18%	302,720	256,661	18%
Özkaynaklar (mio TL)	438,847	416,756	359,560	5%	22%	438,847	359,560	22%
Stoklar (mio TL)	22,370	22,091	19,514	1%	15%	22,370	19,514	15%

** 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
ENKAI	**6 Kasım**	-0.3%	0.8%	5.5%	4.9%	3.9%	-6.4%

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	100,541	156,507	186,101	251,129
Satışların Maliyeti	-75,249	-119,437	-148,096	-194,497
Brüt Kar	**25,292**	**37,070**	**38,006**	**56,632**
Operasyonel Giderler	-6,524	-8,590	-10,438	-13,296
Faaliyet Karı	**18,768**	**28,480**	**27,568**	**43,336**
FAVÖK	**22,991**	**33,944**	**34,538**	**51,040**
Net Finansman Gelir/Gider	-11	1,739	1,578	1,281
Vergi Öncesi Kar	**34,918**	**50,143**	**34,605**	**57,873**
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-8,769	-11,498	-346	-11,575
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	**24,691**	**36,183**	**30,609**	**41,365**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	159,723	275,272	279,661	360,432
Duran Varlıklar	203,788	217,787	322,617	415,794
Toplam Varlıklar	**363,511**	**493,060**	**602,278**	**776,226**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	54,979	72,661	90,504	116,643
Uzun Vadeli Yükümlülükler	25,300	40,860	44,083	56,815
Özkaynaklar	283,232	379,539	467,691	602,768
Toplam Kaynaklar	**363,511**	**493,060**	**602,278**	**776,226**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	22,991	33,944	34,538	51,040
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-8,769	-11,498	-346	-11,575
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	6,140	3,712	3,754	8,531
Yatırım Harcaması	-8,895	-20,217	-12,888	-12,183
Serbest Nakit Akımı (SNA)	**-814**	**-1,483**	**17,550**	**18,752**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	25.2%	23.7%	20.4%	22.6%
Faaliyet Kar Marjı	18.7%	18.2%	14.8%	17.3%
FAVÖK Marjı	22.9%	21.7%	18.6%	20.3%
VÖK Marjı	34.7%	32.0%	18.6%	23.0%
Net Kar Marjı	24.6%	23.1%	16.4%	16.5%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	8.7%	9.5%	6.5%	6.9%

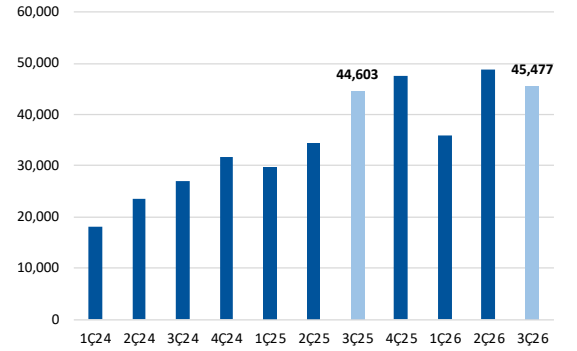
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	10.5x	10.9x	15.8x	11.7x
FD/FAVÖK	6.3x	5.3x	8.6x	5.8x
PD/DD	0.9x	1.1x	1.1x	0.8x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

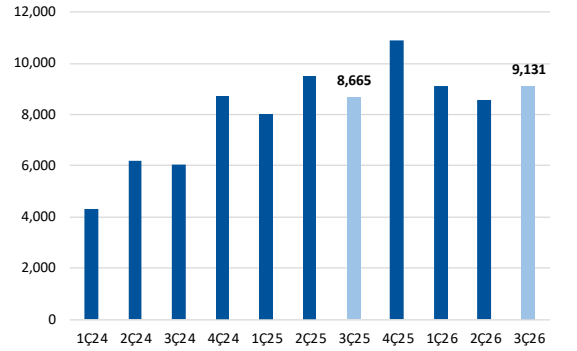
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



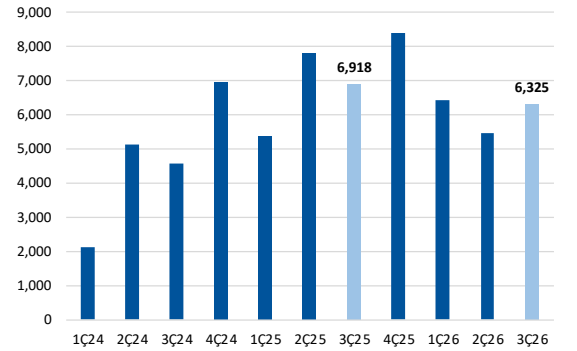
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



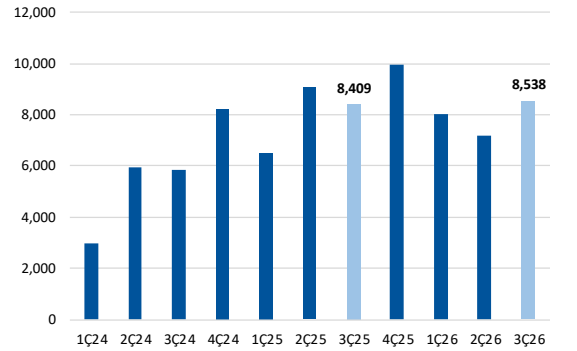
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



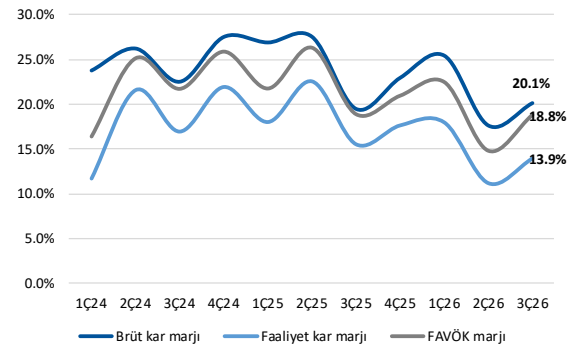
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



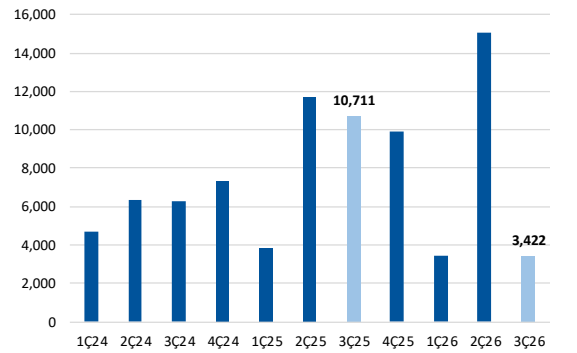
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (%, çeyreklik)



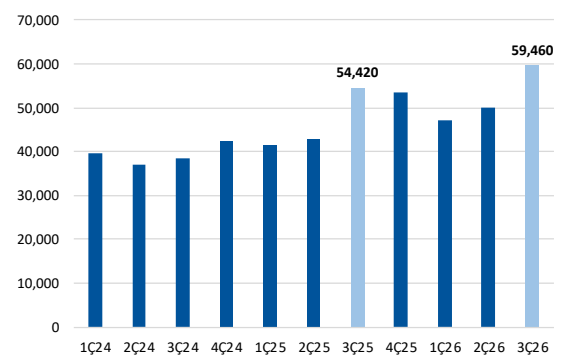
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



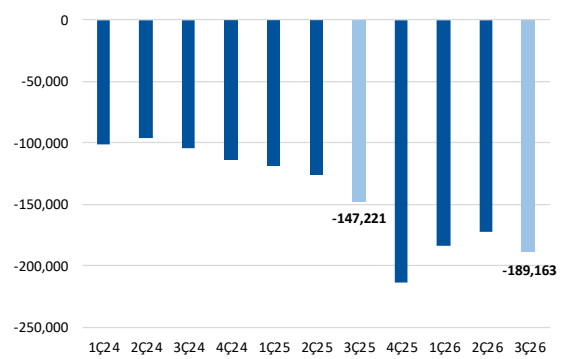
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	ENKA İNŞAAT		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	06.11.2026	04.03.2026	04.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	**9A26**	**2025**	**2024**
Dönen Varlıklar	262,413	275,272	159,723
Nakit ve Nakit Benzerleri	59,460	53,558	42,314
Finansal Yatırımlar	137,607	166,620	75,342
Ticari Alacaklar	23,632	22,437	15,495
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	215	224	158
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	6,263.69	3,340.67	2,560.13
Stoklar	22,370	16,977	13,762
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	12,670	11,560	9,544
(Ara Toplam)	262,218	274,715	159,174
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	195.65	556.99	548.55
Duran Varlıklar	**302,720**	**217,787**	**203,788**
Ticari Alacaklar	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	77,164	25,103	77,082
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	114,502.66	102,976.28	63,968.80
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	2,012	1,761	1,443
Maddi Duran Varlıklar	108,052	86,522	59,431
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	689	642	1,742
Ertelenmiş Vergi Varlığı	128	164	93
Diğer Duran Varlıklar	171	619	29
TOPLAM VARLIKLAR	**565,133**	**493,060**	**363,511**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**84,922**	**72,661**	**54,979**
Finansal Borçlar	**342**	**340**	**152**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	18,667	19,012	12,567
Diğer Borçlar	1,186	1,174	778
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	55,855.97	41,695.47	35,445.08
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)	0	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,396	3,800	1,164
Borç Karşılıkları	2,537	2,587	1,899
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,937	4,053	2,974
(Ara Toplam)	84,922	72,661	54,979
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**41,364**	**40,860**	**25,300**
Finansal Borçlar	**7,562**	**6,567**	**3,950**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	1,819	1,571	903
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	977.98	1,120.06	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)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	1,194	963	716
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	29,811	30,639	19,731
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	**438,847**	**379,539**	**283,232**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**431,785**	**373,217**	**279,418**
Ödenmiş Sermaye	**6,022**	**6,022**	**6,022**
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,636	4,636	3,451
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	324,999	258,857	201,374
Dönem Net Kar/Zararı	21,869	36,183	24,691
Yabancı Para Çevrim Farkları	-61,614	-50,433	-52,405
Diğer Özsermaye Kalemleri	135,873	117,952	96,286
Azınlık Payları	**7,062**	**6,322**	**3,814**
TOPLAM KAYNAKLAR	**565,133**	**493,060**	**363,511**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

**Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.*

Gelir tablosu

Şirket	ENKA İNŞAAT			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	06.11.2026	06.11.2026	06.11.2026	06.11.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	44,603	45,477	108,967	130,223
Satışların Maliyeti (-)	-35,938	-36,346	-82,788	-103,399
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**8,665**	**9,131**	**26,179**	**26,824**
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)	**8,665**	**9,131**	**26,179**	**26,824**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-428	-743	-1,149	-1,735
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,318	-2,063	-4,935	-6,876
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	556	508	1,367	1,487
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-207	-812	-805	-1,463
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**7,268**	**6,021**	**20,658**	**18,237**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	7,493	-2,440	16,022	4,623
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	7,535	3,672	20,071	14,585
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-42	-6,112	-4,048	-9,962
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	**14,760**	**3,581**	**36,680**	**22,859**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	735	853	2,866	2,739
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-439	-172	-1,518	-1,676
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**-482**	**-345**	**-1,005**	**-1,545**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**14,574**	**3,917**	**37,022**	**22,377**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**-3,193**	**293**	**-9,214**	**2,318**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,729	-904	-4,347	-2,711
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,464	1,197	-4,867	5,030
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**11,381**	**4,210**	**27,808**	**24,695**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**11,381**	**4,210**	**27,808**	**24,695**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	10,711	3,422	26,278	21,869
Azınlık Payları	670	788	1,531	2,826
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.83	0.58	4.48	3.73
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.83	0.58	4.48	3.73
Hisse Başına Kazanç	1.83	0.58	4.48	3.73
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.83	0.58	4.48	3.73

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 dayanılarak 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENIZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme 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, değerleme 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 değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.