

## Hisse Verileri

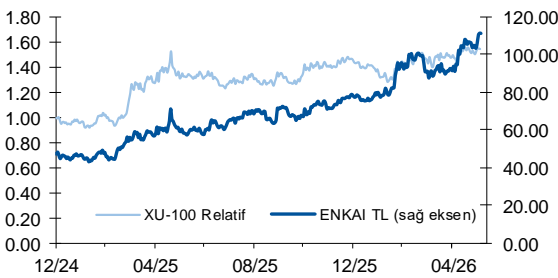
Bloomberg Hisse Kodu	ENKAI
Mevcut Fiyat (TL)	111.30
Hedef Fiyat (TL)	121.90
Getiri Potansiyeli (%)	9.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	55.64 114.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,053
Sermaye (mln TL)	6,000
Pazar	Yıldız Pazar

## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	667,800
Hedeflenen Piyasa Değeri	731,400
Net Borç	-183,822
Firma Değeri	483,978

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	22%	18%	80%	46%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	7%	11%	9%

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 08 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	76,705	100,541	156,507	210,844
FAVÖK	15,061	22,991	33,944	45,881
Net Kar	16,969	24,691	36,183	44,294

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

## 1Ç26 Deniz Yatırım &amp; Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	35,830	44,675	45,547
FAVÖK	8,057	8,736	9,372
FAVÖK marjı	22.5%	19.6%	20.6%
Net kar*	3,414	6,254	7,702
Net kar marjı	9.5%	14.0%	16.9%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

\*Net kar tahmini 10 kurumu içermektedir.

## Enka İnşaat (ENKAI TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Enka İnşaat 1Ç26'da 35.830 milyon TL gelir (Konsensus: 45.547 milyon TL / Deniz Yatırım: 44.675 milyon TL), 8.057 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 9.372 milyon TL / Deniz Yatırım: 8.736 milyon TL) ve 3.414 milyon TL net kar (Konsensus: 7.702 milyon TL / Deniz Yatırım: 6.254 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 783 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

## ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ FAVÖK'te yıllık bazda artış.

## ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Beklentilerin altında sonuçlar ve yatırım faaliyetlerinden net gider nedeniyle net karda çeyreklik ve yıllık bazda azalışa ek olarak net nakit pozisyonunda düşüş.

## ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 1Ç26 finansallarında, FAVÖK yıllık bazda büyüme kaydetmesine rağmen yatırım faaliyetlerinden net gider nedeniyle net karda çeyreklik ve yıllık bazda azalış gözlemlendi. Ayrıca, net nakit pozisyonunda da çeyreklik bazda azalış yaşandı. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz etki yaratacağı düşünülmektedir.

## ■ Satış gelirleri 1Ç26'da yıllık %20 artışla 35.830 milyon TL oldu. Söz konusu büyümeyi inşaat ve gayrimenkul segmentleri destekledi.

■ Brüt kâr yıllık bazda %13 büyürken, konsolide brüt kâr marjı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 1,5 puan azalarak %25,4 oldu.

■ FAVÖK rakamı yıllık %24 artarak 8.057 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. 1Ç26'da FAVÖK marjı da çeyreklik bazda 1,5 puan, yıllık bazda da 0,7 puan iyileşme ile %22,5 oldu. Brüt karlılıktaki zayıflamaya karşılık operasyonel giderlerin satışlara oranında azalış FAVÖK marjındaki iyileşmede etkili oldu.

■ Şirket, çeyreklik bazda %66, yıllık bazda da %12 azalışla 3.414 milyon TL net kar kaydetti. Çoğunlukla hisse senedi (3.891 milyon TL) ve yabancı devlet tahvilleri (2.603 milyon TL) kaynaklı finansal yatırımlardaki değer azalışları yatırım faaliyetlerinden net gider kaydedilmesi ve net kârın tahminimizin altında gerçekleşmesine neden oldu.

■ 1Ç25'te 189 milyon TL yatırım faaliyetlerinden net gider kaydedilirken, 1Ç26'da da 2.970 milyon TL net gider yazılmıştır. 1Ç25'te 661 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket 1Ç26'da da 486 milyon TL net finansman geliri kaydetti.

- **Net nakit pozisyonu son 6 çeyrektir artmasının ardından Mart 2026 dönemi sonunda kısa vadeli finansal yatırımlardaki azalış nedeniyle çeyrek bazda %14 geriledi.** Mart 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 183.822 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2025 yıl sonu: 213.271 milyon TL). Net nakit/FAVÖK oranı ise Mart 2026 sonu itibarıyla 5,2x seviyesindedir (2025 yıl sonu: 6,3x).
- İnşaat segmentinde bakiye iş yükü (backlog) Mart 2026 sonu itibarı ile 8,74 milyar USD seviyesindedir (2025 yıl sonu: 8,76 milyar USD, 2024 yıl sonu: 5,83 milyar USD, 2023 yıl sonu: 4,97 milyar USD). Backlog'un yalnızca %2,5'i Türkiye'de bulunmaktadır.
- Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, 27.03.2026 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'unda verilen Kâr Payı Avansı dağıtımına karar verme yetkisine istinaden, bu hesap dönemi için kâr payı avansı dağıtılmamasına karar verdi.
- **Genel değerlendirme:** 2026 yılı için beklentimiz Şirket'in 223.756 milyon TL satış geliri, 46.022 milyon TL FAVÖK ve 46.757 milyon TL net kar açıklaması yönündeydi. Ancak, mevcut durumda zayıf seyretmeye devam eden elektrik fiyatlarına bağlı olarak 2026 yılı tahminlerimizi 210.844 milyon TL satış geliri, 45.881 milyon TL FAVÖK ve 44.294 milyon TL net kar olarak değiştiriyoruz. **Finansalların ardından Enka İnşaat için 12-aylık hedef fiyatımızı 121,90 TL olarak korurken, finansal piyasalardaki görece daha olumlu seyir ile yatırım faaliyetlerinden gelirden iyileşme ve paralelinde 2Ç26 için daha olumlu net kar görünümü beklememize karşılık sunduğu getiri potansiyeli nedeniyle önerimizi AL'dan TUT'a çekiyoruz. Diğer yandan, olası ABD-İran ve Rusya-Ukrayna barışları sonrasında ortaya çıkabilecek potansiyel yeni projeleri de göz ardı etmiyoruz. 2026 tahminlerimize göre, ENKAI hissesi 10,5x 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 %9 üzerinde performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 18,7x F/K ve 13,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

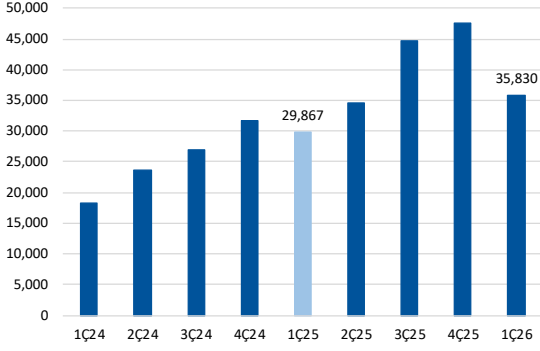
Seçilmiş Kalemler	1Ç26	4Ç25	1Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	35,830	47,541	29,867	-25%	20%	156,507	100,541	56%
Brüt kar (mio TL)	9,099	10,891	8,025	-16%	13%	37,070	25,292	47%
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>25.4%</b>	<b>22.9%</b>	<b>26.9%</b>	<b>2.5 puan</b>	<b>-1.5 puan</b>	<b>23.7%</b>	<b>25.2%</b>	<b>-1.5 puan</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,658	2,506	2,644	6%	1%	8,590	6,524	32%
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>7.4%</b>	<b>5.3%</b>	<b>8.9%</b>	<b>2.1 puan</b>	<b>-1.4 puan</b>	<b>5.5%</b>	<b>6.5%</b>	<b>-1.2 puan</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	6,441	8,385	5,381	-23%	20%	28,480	18,768	52%
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>18.0%</b>	<b>17.6%</b>	<b>18.0%</b>	<b>0.3 puan</b>	<b>0 puan</b>	<b>18.2%</b>	<b>18.7%</b>	<b>-0.5 puan</b>
FAVÖK (mio TL)	8,057	9,954	6,494	-19%	24%	33,944	22,991	48%
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>22.5%</b>	<b>20.9%</b>	<b>21.7%</b>	<b>1.5 puan</b>	<b>0.7 puan</b>	<b>21.7%</b>	<b>22.9%</b>	<b>-1.2 puan</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-2,930	4,905	-166	a.d.	1668%	21,491	17,770	21%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	486	392	661	24%	-26%	1,739	-11	a.d.
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>-783</b>	<b>-562</b>	<b>-406</b>	<b>39%</b>	<b>93%</b>	<b>-1,567</b>	<b>-1,610</b>	<b>-3%</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	3,215	13,120	5,470	-75%	-41%	50,143	34,918	44%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	1,304	-2,284	-1,210	a.d.	a.d.	-11,498	-8,769	31%
Net kar (mio TL)	3,414	9,906	3,864	-66%	-12%	36,183	24,691	47%
<b>Net kar marjı</b>	<b>9.5%</b>	<b>20.8%</b>	<b>12.9%</b>	<b>-11.3 puan</b>	<b>-3.4 puan</b>	<b>23.1%</b>	<b>24.6%</b>	<b>-1.4 puan</b>
Net borç* (mio TL)	-183,822	-213,271	-118,566	-14%	55%	-213,271	-113,553	88%
Net borç/FAVÖK	-5.2	-6.3	-4.5	1.1	-0.7	-6.3	-4.9	-1.3
Net borç/özsermaye	-0.5	-0.6	-0.4	0.1	-0.1	-0.6	-0.4	-0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	9.2%	9.7%	7.7%	-0.5 puan	1.5 puan	9.7%	8.8%	0.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	7.0%	7.3%	6.0%	-0.3 puan	1.1 puan	7.3%	6.8%	0.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	252,908	275,272	168,200	-8%	50%	275,272	159,723	72%
Duran varlıklar (mio TL)	254,128	217,787	230,431	17%	10%	217,787	203,788	7%
Özkaynaklar (mio TL)	391,493	379,539	313,489	3%	25%	379,539	283,232	34%
Stoklar (mio TL)	21,110	16,977	15,797	24%	34%	16,977	13,762	23%

\* 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	8 Mayıs	-0.1%	4.9%	6.4%	7.3%	6.8%	21.2%

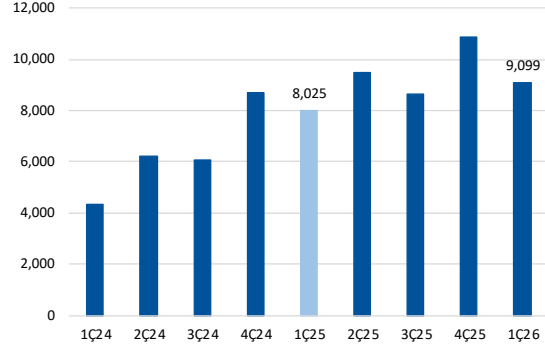
## Özet grafikler

### Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



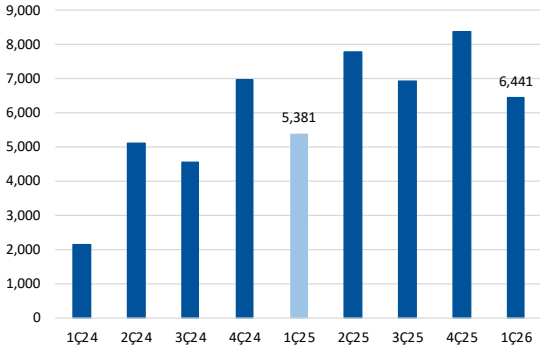
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

### Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



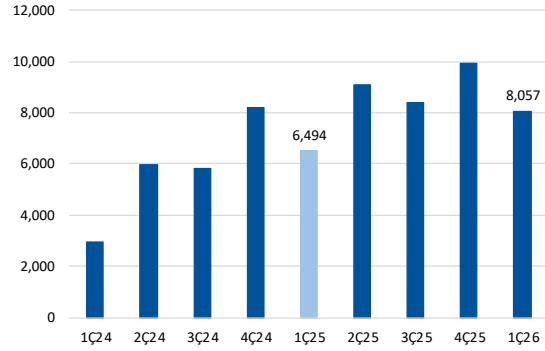
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

### Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



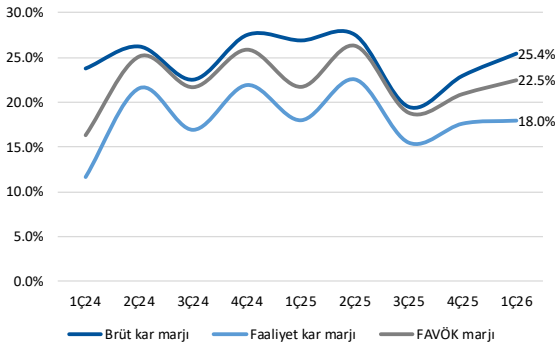
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

### FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



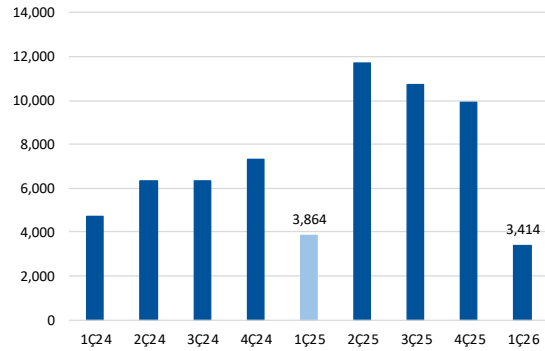
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

### Karlılık marjları (% , çeyreklik)



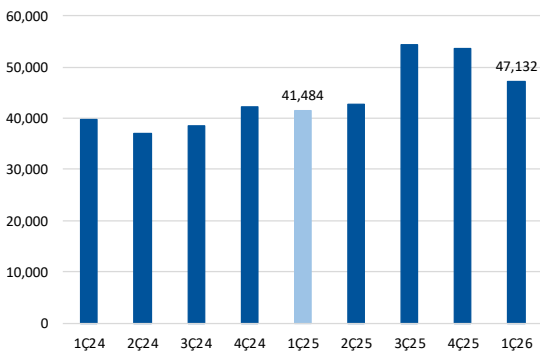
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



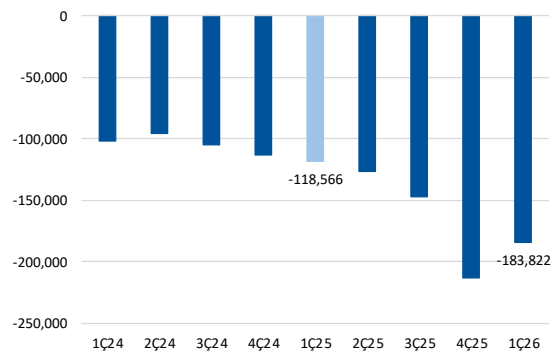
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

### 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	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	08.05.2026	04.03.2026	04.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>252,908</b>	<b>275,272</b>	<b>159,723</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>47,132</b>	<b>53,558</b>	<b>42,314</b>
Finansal Yatırımlar	143,655	166,620	75,342
Ticari Alacaklar	22,542	22,437	15,495
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	187	224	158
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	5,231.77	3,340.67	2,560.13
Stoklar	21,110	16,977	13,762
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	12,550	11,560	9,544
(Ara Toplam)	252,407	274,715	159,174
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	501.00	556.99	548.55
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>254,128</b>	<b>217,787</b>	<b>203,788</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
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	52,203	25,103	77,082
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	104,878.04	102,976.28	63,968.80
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,839	1,761	1,443
Maddi Duran Varlıklar	94,385	86,522	59,431
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	654	642	1,742
Ertelemiş Vergi Varlığı	73	164	93
Diğer Duran Varlıklar	96	619	29
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>507,036</b>	<b>493,060</b>	<b>363,511</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>75,234</b>	<b>72,661</b>	<b>54,979</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>319</b>	<b>340</b>	<b>152</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	17,412	19,012	12,567
Diğer Borçlar	1,129	1,174	778
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	47,874.69	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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,599	3,800	1,164
Borç Karşılıkları	1,970	2,587	1,899
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,931	4,053	2,974
(Ara Toplam)	75,234	72,661	54,979
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>40,309</b>	<b>40,860</b>	<b>25,300</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>6,645</b>	<b>6,567</b>	<b>3,950</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	1,589	1,571	903
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,101.35	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
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	1,034	963	716
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	29,939	30,639	19,731
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
<b>Özkaynaklar</b>	<b>391,493</b>	<b>379,539</b>	<b>283,232</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>386,634</b>	<b>373,217</b>	<b>279,418</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>6,022</b>	<b>6,022</b>	<b>6,022</b>
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	306,030	258,857	201,374
Dönem Net Kar/Zararı	3,414	36,183	24,691
Yabancı Para Çevrim Farkları	-56,116	-50,433	-52,405
Diğer Özsermaye Kalemleri	122,647	117,952	96,286
Azınlık Payları	4,859	6,322	3,814
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>507,036</b>	<b>493,060</b>	<b>363,511</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	ENKA İNŞAAT			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	04.03.2026	04.03.2026	08.05.2026	08.05.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	100,541	156,507	29,867	35,830
Satışların Maliyeti (-)	-75,249	-119,437	-21,842	-26,731
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>25,292</b>	<b>37,070</b>	<b>8,025</b>	<b>9,099</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>25,292</b>	<b>37,070</b>	<b>8,025</b>	<b>9,099</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,000	-1,638	-398	-536
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5,524	-6,952	-2,246	-2,122
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,711	1,977	286	307
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,168	-1,574	-263	-267
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>19,311</b>	<b>28,883</b>	<b>5,404</b>	<b>6,481</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	17,227	21,087	-189	-2,970
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	19,311	30,561	2,155	6,699
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2,084	-9,474	-2,344	-9,669
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>36,538</b>	<b>49,970</b>	<b>5,215</b>	<b>3,511</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,018	3,736	963	1,335
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,029	-1,997	-302	-1,631
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>-1,610</b>	<b>-1,567</b>	<b>-406</b>	<b>-783</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>34,918</b>	<b>50,143</b>	<b>5,470</b>	<b>3,215</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-8,769</b>	<b>-11,498</b>	<b>-1,210</b>	<b>1,304</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-4,510	-7,209	-1,113	-644
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-4,259	-4,289	-96	1,948
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>26,149</b>	<b>38,645</b>	<b>4,260</b>	<b>4,518</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>26,149</b>	<b>38,645</b>	<b>4,260</b>	<b>4,518</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	24,691	36,183	3,864	3,414
Azınlık Payları	1,458	2,461	396	1,104
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.21	6.17	0.66	0.58
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.21	6.17	0.66	0.58
Hisse Başına Kazanç	4.21	6.17	0.66	0.58
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	4.21	6.17	0.66	0.58

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## 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. Raporunda 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 şekilde ve ortamda yayımlanamaz, 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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 gözetenerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetenerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmektedirler.