

Hisse Verileri

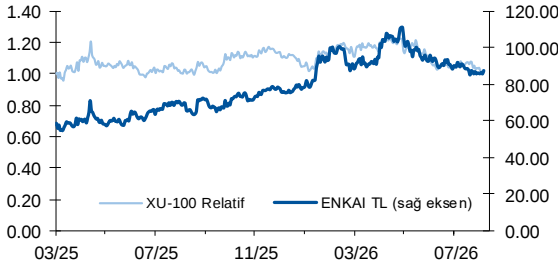
Bloomberg Hisse Kodu	ENKAI
Mevcut Fiyat (TL)	87.65
Hedef Fiyat (TL)	129.00
Getiri Potansiyeli (%)	47.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	62.65 114.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,027
Sermaye (mln TL)	6,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	525,900
Hedeflenen Piyasa Değeri	774,000
Net Borç	-172,337
Firma Değeri	353,563

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	-15%	28%	15%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-13%	-2%	-9%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 14 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	144,957	100,541	156,507	203,082
FAVÖK	28,462	22,991	33,944	44,057
Net kar	32,068	24,691	36,183	40,075

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	48,916	48,501	43,826	44,114
FAVÖK	7,209	9,250	9,565	9,554
FAVÖK marjı	14.7%	19.1%	21.8%	21.7%
Net kar*	15,033	10,654	10,654	10,106
Net kar marjı	30.7%	22.0%	24.3%	22.9%

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

*Research Turkey net kar tahmini 11, Matriks net kar tahmini 10 kurumu içermekte

Enka İnşaat (ENKAI TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Enka İnşaat 2Ç26'da 48.916 milyon TL gelir (Konsensus: 43.826 milyon TL / Deniz Yatırım: 48.501 milyon TL), 7.209 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 9.565 milyon TL / Deniz Yatırım: 9.250 milyon TL) ve 15.033 milyon TL net kar (Konsensus: 10.654 milyon TL / Deniz Yatırım: 10.654 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 417 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Enerji işkolunun katkısıyla güçlü ciro performansı ve yatırım faaliyetlerinden gelirin de desteğiyle beklentilerin üzerinde net kar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ FAVÖK'te çeyreklik ve yıllık bazda daralmaya ek olarak net nakit pozisyonunda azalış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç26 finansallarında, enerji işkolunun katkısıyla güçlü ciro performansı kaydedilirken, FAVÖK brüt karlılıktaki zayıflama nedeniyle çeyreklik ve yıllık bazda daralma kaydetti. Diğer yandan, yatırım faaliyetlerinden net gelir eşliğinde net karda çeyreklik ve yıllık bazda artış gözlemlendi ve beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

■ Satış gelirleri 2Ç26'da yıllık %42 artışla 48.916 milyon TL oldu. Söz konusu büyümeyi enerji segmenti destekledi.

■ Brüt kâr yıllık bazda %9 daralırken, konsolide brüt kâr marjı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 9,9 puan azalarak %17,6 oldu.

■ FAVÖK rakamı yıllık %21 azalarak 7.209 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. 2Ç26'da FAVÖK marjı da çeyreklik bazda 7,7 puan, yıllık bazda da 11,6 puan düşüşle %14,7 oldu. Yükselen petrol fiyatlarına bağlı olarak inşaat işkolunun karlılığında yaşanan zayıflamaya ek olarak operasyonel giderlerdeki artış FAVÖK marjındaki gerilemede etkili oldu.

■ Şirket, çeyreklik bazda %340, yıllık bazda da %28 artışla 15.033 milyon TL net kar kaydetti. Çoğunlukla hisse senedi ve yabancı devlet tahvilleri kaynaklı finansal yatırımlardaki değer artışları ile menkul kıymet alım satım karı net kârın çeyreklik bazda büyümesi ve tahminimizin üzerinde gerçekleşmesinde etkili oldu.

- 2Ç25'te 8.719 milyon TL yatırım faaliyetlerinden net gelir kaydedilirken, 2Ç26'da da 10.032 milyon TL net gelir yazılmıştır. 2Ç25'te 391 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket 2Ç26'da ise 105 milyon TL net finansman gideri kaydetti.
- **Net nakit pozisyonu Haziran 2026 dönemi sonunda kısa vadeli finansal yatırımlardaki azalma nedeniyle çeyrekse bazda %6 geriledi.** Haziran 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 172.337 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026 sonu: 183.822 milyon TL). Net nakit/FAVÖK oranı ise Haziran 2026 sonu itibarıyla 5,1x seviyesindedir (Mart 2026 sonu: 5,2x).
- İnşaat segmentinde bakiye iş yükü (backlog) Haziran 2026 sonu itibarı ile 8,39 milyar USD seviyesindedir (Mart 2026 sonu: 8,74 milyar USD, 2025 yıl sonu: 8,76 milyar USD, 2024 yıl sonu: 5,83 milyar USD). Backlog'un yalnızca %2,1'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:** Mevcut durumda, tahminlerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyoruz. Enka İnşaat için 12-aylık hedef fiyatımızı 129,00 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. 2026 tahminlerimize göre, ENKAI hissesi 6,4x 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 altında performans sergilemiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	48,916	35,830	34,497	37%	42%	84,746	64,364	32%
Brüt kar (mio TL)	8,594	9,099	9,489	-6%	-9%	17,693	17,514	1%
Brüt kar marjı	17.6%	25.4%	27.5%	-7.8 puan	-9.9 puan	20.9%	27.2%	-6.3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	3,148	2,658	1,694	18%	86%	5,806	4,338	34%
Faaliyet giderleri/satışlar	6.4%	7.4%	4.9%	-1 puan	1.5 puan	6.9%	6.7%	0.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	5,446	6,441	7,796	-15%	-30%	11,887	13,177	-10%
Esas faaliyet kar marjı	11.1%	18.0%	22.6%	-6.8 puan	-11.5 puan	14.0%	20.5%	-6.4 puan
FAVÖK (mio TL)	7,209	8,053	9,086	-10%	-21%	15,262	15,580	-2%
FAVÖK marjı	14.7%	22.5%	26.3%	-7.7 puan	-11.6 puan	18.0%	24.2%	-6.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	10,321	-2,930	8,909	a.d.	16%	7,391	8,743	-15%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-105	486	391	a.d.	a.d.	382	1,051	-64%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-417	-783	-117	-47%	256%	-1,200	-523	129%
Vergi öncesi kar (mio TL)	15,246	3,215	16,979	374%	-10%	18,460	22,448	-18%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	721	1,304	-4,811	-45%	a.d.	2,025	-6,021	a.d.
Net kar (mio TL)	15,033	3,414	11,703	340%	28%	18,447	15,567	19%
Net kar marjı	30.7%	9.5%	33.9%	21.2 puan	-3.2 puan	21.8%	24.2%	-2.4 puan
Net borç* (mio TL)	-172,337	-183,822	-126,118	-6%	37%	-172,337	-126,118	37%
Net borç/FAVÖK	-5.1	-5.2	-4.3	0.1	-0.9	-5.1	-4.3	-0.9
Net borç/özsermaye	-0.4	-0.5	-0.4	0.1	0.0	-0.4	-0.4	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	9.5%	9.2%	8.9%	0.3 puan	0.6 puan	9.5%	8.9%	0.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	7.2%	7.0%	6.8%	0.1 puan	0.4 puan	7.2%	6.8%	0.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	248,558	252,908	185,722	-2%	34%	248,558	185,722	34%
Duran varlıklar (mio TL)	294,251	254,128	246,915	16%	19%	294,251	246,915	19%
Özkaynaklar (mio TL)	416,756	391,493	332,665	6%	25%	416,756	332,665	25%
Stoklar (mio TL)	22,091	21,110	18,668	5%	18%	22,091	18,668	18%

* 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	14 Ağustos	2.1%	2.0%	1.5%	0.6%	-1.3%	-4.8%

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	100,541	156,507	203,082	263,091
Satışların Maliyeti	-75,249	-119,437	-154,433	-198,076
Brüt Kar	25,292	37,070	48,649	65,015
Operasyonel Giderler	-6,524	-8,590	-11,063	-13,966
Faaliyet Karı	18,768	28,480	37,586	51,049
FAVÖK	22,991	33,944	44,057	58,728
Net Finansman Gelir/Gider	-11	1,739	2,099	1,356
Vergi Öncesi Kar	34,918	50,143	51,567	69,219
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-8,769	-11,498	-8,766	-13,844
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	24,691	36,183	40,075	51,848

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	159,723	275,272	347,063	416,476
Duran Varlıklar	203,788	217,787	274,586	329,503
Toplam Varlıklar	363,511	493,060	621,649	745,979
Kısa Vadeli Yükümlülükler	54,979	72,661	97,035	116,442
Uzun Vadeli Yükümlülükler	25,300	40,860	47,327	56,792
Özkaynaklar	283,232	379,539	477,288	572,745
Toplam Kaynaklar	363,511	493,060	621,649	745,979

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	22,991	33,944	44,057	58,728
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-8,769	-11,498	-8,766	-13,844
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	6,140	3,712	6,081	7,859
Yatırım Harcaması	-8,895	-20,217	-9,781	-10,424
Serbest Nakit Akımı (SNA)	-814	-1,483	19,429	26,601

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	25.2%	23.7%	24.0%	24.7%
Faaliyet Kar Marjı	18.7%	18.2%	18.5%	19.4%
FAVÖK Marjı	22.9%	21.7%	21.7%	22.3%
VÖK Marjı	34.7%	32.0%	25.4%	26.3%
Net Kar Marjı	24.6%	23.1%	19.7%	19.7%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	8.7%	9.5%	8.4%	9.1%

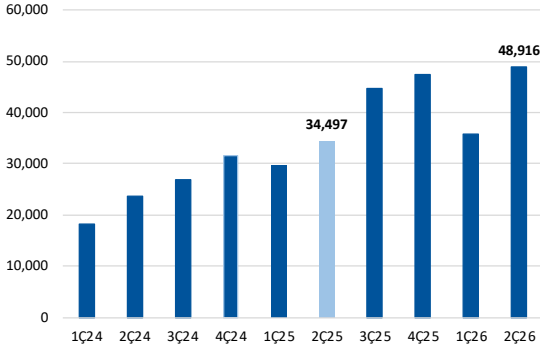
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	10.5x	10.9x	13.1x	10.1x
FD/FAVÖK	6.3x	5.3x	6.4x	4.8x
PD/DD	0.9x	1.1x	1.1x	0.9x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

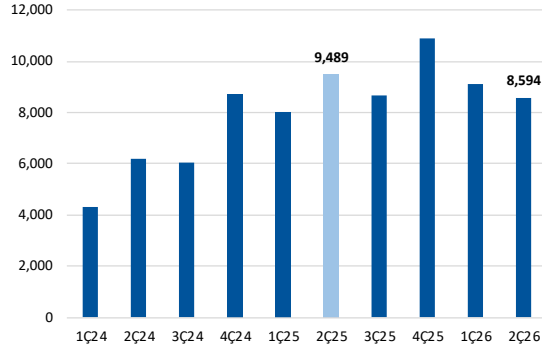
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



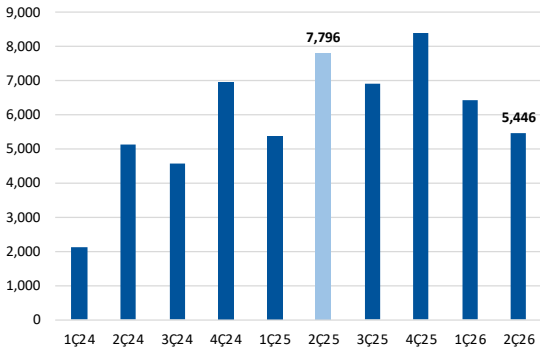
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



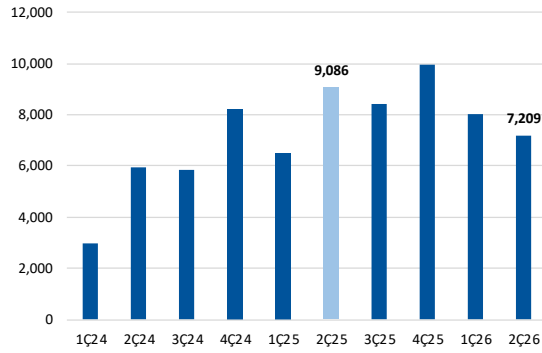
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



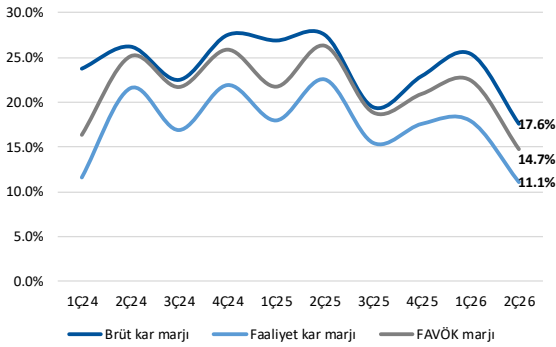
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



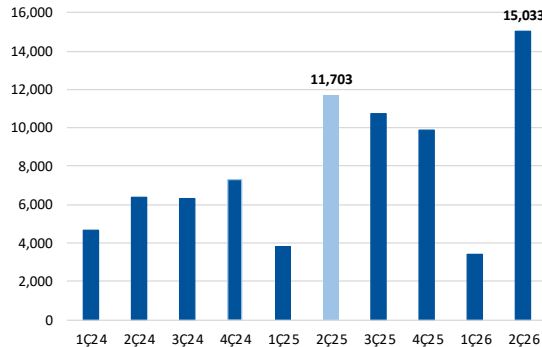
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



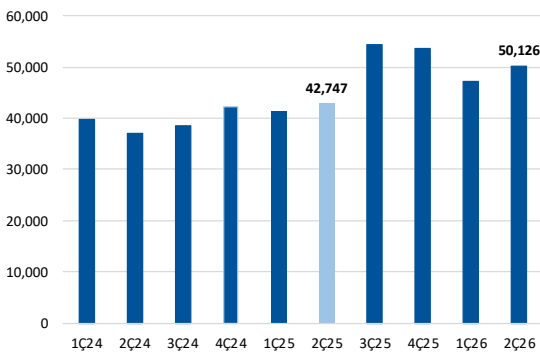
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



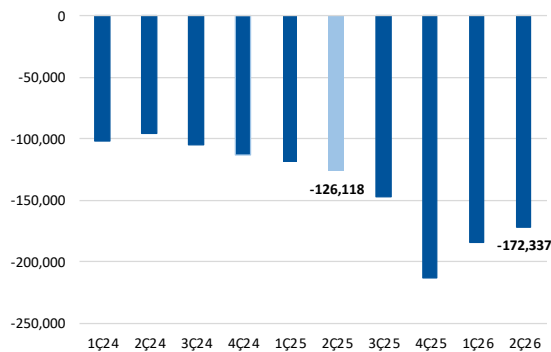
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	14.08.2026	04.03.2026	04.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	248,558	275,272	159,723
Nakit ve Nakit Benzerleri	50,126	53,558	42,314
Finansal Yatırımlar	129,795	166,620	75,342
Ticari Alacaklar	26,302	22,437	15,495
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	196	224	158
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	6,022.76	3,340.67	2,560.13
Stoklar	22,091	16,977	13,762
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	13,629	11,560	9,544
(Ara Toplam)	248,163	274,715	159,174
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	395.16	556.99	548.55
Duran Varlıklar	294,251	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	77,922	25,103	77,082
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	112,076.12	102,976.28	63,968.80
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,933	1,761	1,443
Maddi Duran Varlıklar	101,353	86,522	59,431
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	674	642	1,742
Ertelenmiş Vergi Varlığı	127	164	93
Diğer Duran Varlıklar	166	619	29
TOPLAM VARLIKLAR	542,808	493,060	363,511
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	84,728	72,661	54,979
Finansal Borçlar	367	340	152
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	19,674	19,012	12,567
Diğer Borçlar	1,517	1,174	778
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	53,904.21	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	2,330	3,800	1,164
Borç Karşılıkları	2,635	2,587	1,899
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,301	4,053	2,974
(Ara Toplam)	84,728	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	41,325	40,860	25,300
Finansal Borçlar	7,217	6,567	3,950
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	1,459	1,571	903
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,030.40	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	1,175	963	716
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	30,442	30,639	19,731
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	416,756	379,539	283,232
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	410,763	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	308,922	258,857	201,374
Dönem Net Kar/Zararı	18,447	36,183	24,691
Yabancı Para Çevrim Farkları	-56,287	-50,433	-52,405
Diğer Özkaynak Kalemeleri	129,023	117,952	96,286
Azınlık Payları	5,993	6,322	3,814
TOPLAM KAYNAKLAR	542,808	493,060	363,511

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ENKA İNŞAAT			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	14.08.2026	14.08.2026	14.08.2026	14.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	34,497	48,916	64,364	84,746
Satışların Maliyeti (-)	-25,007	-40,322	-46,850	-67,053
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	9,489	8,594	17,514	17,693
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)	9,489	8,594	17,514	17,693
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-323	-457	-721	-993
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,371	-2,691	-3,617	-4,813
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	525	673	811	979
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-335	-384	-598	-651
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	7,986	5,735	13,390	12,216
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	8,719	10,032	8,530	7,063
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	10,381	4,213	12,536	10,913
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1,662	5,819	-4,006	-3,850
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	16,705	15,767	21,920	19,278
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,168	552	2,131	1,887
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-777	-656	-1,080	-2,705
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-117	-417	-523	-1,200
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	16,979	15,246	22,448	18,460
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-4,811	721	-6,021	2,025
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,505	-1,164	-2,618	-1,808
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-3,306	1,885	-3,403	3,833
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	12,167	15,967	16,428	20,486
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	12,167	15,967	16,428	20,486
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	11,703	15,033	15,567	18,447
Azınlık Payları	465	934	861	2,038
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.00	2.56	2.66	3.15
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.00	2.56	2.66	3.15
Hisse Başına Kazanç	2.00	2.56	2.66	3.15
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.00	2.56	2.66	3.15

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. 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 gözетerek 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.