PhillipCapital
Your Partner In Finance

**PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA**
TÜRKİYE | FİNANSAL SONUÇ DEĞERLENDİRMESİ
9.11.2026

**Hisse Detayları**

| **Bloomberg Kodu** | **ENERY TI** |
|---|---|
| Hisse Fiyatı, TL | 14,05 |
| Fiili Dolaşım Oranı | 20,64% |
| Piyasa Değeri, milyon TL | 126.450 |
| Piyasa Değeri, milyon USD | 2.531 |
| BIST-100 Endeks Ağırlığı | 0,75% |
| BIST Tüm Endeks Ağırlığı | 0,60% |

*Kaynak: Matriks, Finnet*

**Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış**

| | **3Ç25** | **3Ç26** | **9A25** | **9A26** |
|---|---|---|---|---|
| Gelirler | 4.221 | 5.474 | 28.236 | 34.419 |
| Brüt Kâr | 103 | 566 | 3.610 | 4.913 |
| Brüt Kâr Marjı | 2,4% | 10,3% | 12,8% | 14,3% |
| FAVÖK | 816 | 1.241 | 5.289 | 6.944 |
| FAVÖK Marjı | 19,3% | 22,7% | 18,7% | 20,2% |
| Ana Ort. Net Kâr | 1.166 | 1.465 | 5.649 | 6.055 |
| Net Kâr Marjı | 27,6% | 26,8% | 20,0% | 17,6% |
| Net Borç | -3.672 | -2.808 | -3.672 | -2.808 |

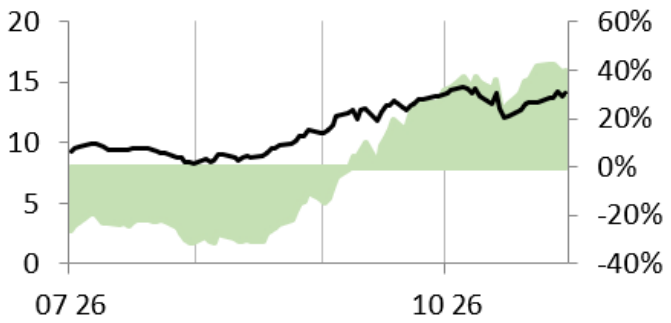
| **Piyasa Çarpanları** | **2024** | **2025** | **Son** |
|---|---|---|---|
| F/K | 4,6 | 4,8 | 20,3 |
| PD/DD | 0,5 | 0,4 | 1,8 |
| FD/FAVÖK | 3,7 | 3,4 | 13,7 |

*Kaynak: Finnet*

| **Ticaret Ünvanı** | **%** |
|---|---|
| AHLATCI DOĞAL GAZ DAĞITIM ENERJİ VE YATIRIM AŞ. | 72,86 |
| DİĞER | 22,40 |
| HİSSE GERİ ALIM | 4,74 |

**Hisse Fiyat Performansı**

| | **1a** | **3a** | **6a** | **1y** |
|---|---|---|---|---|
| Nominal | 1,7% | 68,0% | 56,4% | 45,7% |
| Rölatif | 9,6% | 101,9% | 103,2% | 40,5% |
| Ort.İşlem Hacmi milyon $ | 12,9 | 14,2 | 13,1 | 9,8 |




# Enerya Enerji (ENERY TI)

## Finansal Sonuç Değerlendirmesi

**ENERY için 3Ç26'yı nötr değerlendiriyoruz.** Konsolide brüt marj 8 puan artarken, faaliyetler için asıl takip ettiğimiz doğal gaz brüt marjı 3Ç26'da reel %1,2 geriledi. 2025'te tüketimin tahminin %10'un üzerinde gerçekleşmesi sonucu beş dağıtım şirketinin tarifesinin Nisan–Mayıs 2026'da yeniden belirlenmesinin bu zayıflamada etkili olduğunu düşünüyoruz.

**ENERY, 3Ç26 finansallarında:**
yıllık reel %29,7 artışla 5,5 milyar TL hasılat,
yıllık reel %52,1 artışla 1,2 milyar TL FAVÖK
yıllık reel %52,0 artışla 2,1 milyar TL net dönem kârı açıkladı.

Bağlantı bedeli gelirleri reel %15,2 artışla 373 milyon TL'ye çıktı. Diğer hizmet gelirleri ise 109 milyon TL'den 988 milyon TL'ye yükseldi. **Bu sayede konsolide brüt marj %2,4'ten %10,3'e iyileşti.**

**FAVÖK marjı 3,3 puan artarak %22,7'ye ulaştı.** Buna karşılık mevduat faiz gelirleri üçte birine geriledi, iştiraklerden gelen pay da 297 milyon TL'den 40 milyon TL'ye düştü. Bu nedenle vergi öncesi kâr reel %22,1 azalarak 375 milyon TL'ye geriledi. Net dönem kârı ise ertelenmiş vergi gelirinin desteğiyle arttı.

Ata Yiğit Şener

ata.sener@phillip.com.tr

# Yasal Uyarı

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 analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.