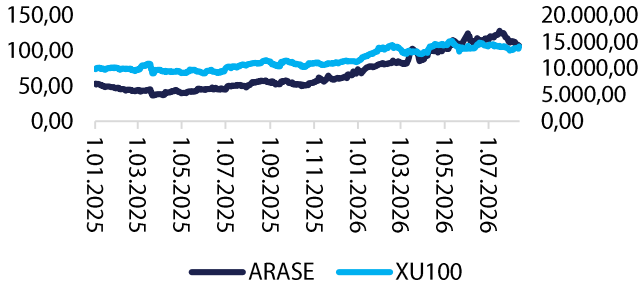


ARASE – Doğu Aras Enerji

214,7 TL - AL

Potansiyel: %106,05

Son Fiyat	104,20
Piyasa Değeri (mln TL)	26.050
Piyasa Değeri (mln \$)	546
F/K	10,29
FD/FAVÖK	2,96
PD/DD	1,06
Hisse Sayısı (mln lot)	250
FDPO (%)	17,46
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	41



ORTAKLIK YAPISI	%
Çalık Enerji	42,51
KLRHO	40
Diğer	17,49

ARASE	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,25	-14,52	86,96
Getiri (\$)	-2,29	-16,06	59,39
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,41	-14,81	57,90

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Doğu Aras Enerji – ARASE - Olumlu

Elektrik dağıtım sektörü hikayesini teyit eden sonuçlar!

Doğu Aras Enerji, 2026 2.çeyrekte 8,7 milyar TL hasılat, 2,8 milyar TL FAVÖK ve 1,12 milyar TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle finansalları **olumlu** bulurken potansiyelimizi de gözetenek 214,7 TL ve AL tavsiyemizi **sürdürüyoruz**.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Abone sayısı **1,25 milyona** ulaştı.
- ▲ DVT'nin **20 milyar TL bandını aştığını** hesaplıyoruz.
- ▲ 2.yarıyla yönelik beklentiler **daha olumlu**.
- ▲ Marjlarda **güçlenme var**.

Sektör için ortam lehte ilerliyor. Türkiye'de elektrik dağıtım sektörü, 2026–2030 yıllarını kapsayan yeni 5. tarife dönemi ile birlikte radikal bir yatırım ve dönüşüm evresinden geçmektedir. EPDK tarafından netleştirilen bu yeni yol haritasına göre; artan şehirleşme, elektrikli araç yayılımı ve yenilenebilir enerji kaynaklarının (özellikle çatı GES ve lisanssız üretim) şebekeye entegrasyon baskısını karşılamak amacıyla, **sektör yatırımları reel olarak yaklaşık 1,5 katına, planlı bakım bütçeleri ise 2,1 katına çıkarılmıştır**. Toplam abone sayısının 52 milyonu aştığı güncel konjonktürde; şebekenin gençleştirilmesi, arz güvenliği, operasyonel yazılımlarda yerleştirme teşvikleri ve performans odaklı sıkı denetim mekanizmaları sektörün ana gündem maddelerini oluşturmaktadır. **Güncel ortamda yüksek enflasyon, yatırım iştahı ve artan finansman etkileşimi doğal olarak gelir büyüme potansiyelini artırıyor. 2026 2.yarıda daha güçlü çerçeve bekliyoruz.**

Kompozisyon iştahlı. Düzeltilmiş varlık tabanı tarafında **30 milyar TL hedefine doğru seyir** sürüyor. Bu doğrultuda 2026 2.çeyrek itibarıyla **20,2 milyar TL'ye** ulaştığını hesaplıyoruz. Yıl sonu hedefinin aynı ivmeyle devam ederse **üzerine çıkılabilir**. Gelir büyümesi tarafında **elektrik satışta** fiyat mekanizması karmaşası nedeniyle problem olması nedeniyle daralma görülse de operasyonel karlılıkta özellikle finansal gelir ve varlık taban kompozisyonu doğrultusunda **%37,93 artışla 2,8 milyar TL** seviyesine yükseldi. Aşağıda yüksek net parasal kayba rağmen sürdürülebilir karlılık çerçevesi ile **1,12 milyar TL net kar** oluştu. FAVÖK marjı **459 baz puan artışla %32,22'ye** yükselerek **%30 tahminimizin üzerine çıktı**. Her kalış **ilave değerlendirme alanı taşımaktadır**.

Borçluluk azaldı. Operasyonel karlılık yaratmaya devam eden şirket özelinde borçluluğun sektör ortalamasının oldukça altına indiğini takip ederken serbest nakit akım tarafında geçici dalgalanmalar takip ediyoruz. **Nakit pozisyon çerçevesini güçlendirmesini kıymetli buluyoruz.**

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul