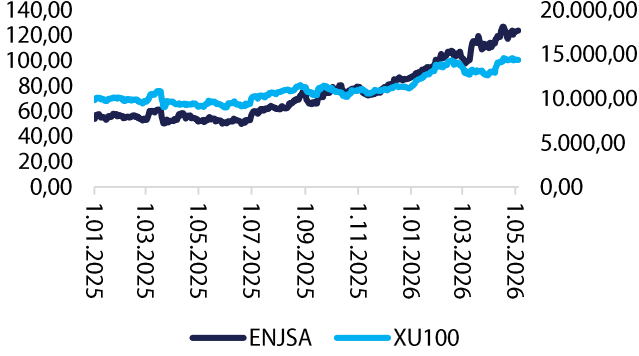


Son Fiyat	124,00
Piyasa Değeri (mİn TL)	146.453
Piyasa Değeri (mİn \$)	3.257
F/K	28,05
FD/FAVÖK	4,93
PD/DD	1,45
Hisse Sayısı (mİn lot)	1.181
FDPO (%)	19,99
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	236



ORTAKLIK YAPISI	%
SAHOL	40
E.ON	40
DİĞER	20

ENJSA	GÜNLÜK	AYLIK	12 AYLIK
Getiri (TL)	0,98	12,02	136,76
Getiri (\$)	1,01	10,64	102,01
Getiri (XU100-Rölatif)	1,48	0,94	80,02

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	27,24	31,67
Brüt Kar Marjı (Ç%)	25,53	26,57
FAVÖK Marjı (Y%)	16,37	19,22
FAVÖK Marjı (Ç%)	17,65	22,96
Net Kar Marjı (Y%)	-1,34	2,29
Net Kar Marjı (Ç%)	3,90	1,96
Net Borç (mİn TL)	50.171,12	70.089,30
İşletme Sermayesi (mİn TL)	12.586,03	16.084,02
Cari Oran	0,89	0,93
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	14.522,77	14.332,53
Net Finansman Gideri/Satışlar	12,54	11,47
Brüt Kar Büyüme (Y%)	6,36	7,28
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	22,78	7,28
FAVÖK Büyüme (Y%)	36,12	2,60
FAVÖK Büyüme (Ç%)	4,36	5,29

Kaynak: Fınnet

Enerjisa Enerji – ENJSA - Olumlu

İstikrarlı kompozisyon ve dönemden yararlanma

Şirketin 2026 yılı ilk çeyrek sonuçlarının paylaşıldığı analist toplantısında şirketin makroekonomik ve jeopolitik dalgalanmalara karşı oldukça dirençli bir duruş sergilediği dile getirilmiştir. Toplantıda öne çıkan en kritik mesaj, artan piyasa volatilitesine ve finansman maliyetlerindeki yükselişe rağmen 2026 yılı hedeflerinin korunduğudur. Şirketin dağıtım odaklı ve düzenlemeye tabi iş modeli, bu belirsiz ortamda finansal sonuçların öngörülebilirliğini destekleyen en önemli unsur olarak karşımıza çıkıyor.

Dağıtım tarafında yüksek enflasyon beklentileri finansal gelirleri desteklerken, artan personel ve kaynak maliyetlerinin operasyonel giderler üzerinde bir baskı oluşturduğu hissediliyor. Perakende tarafında ise serbestleşen piyasadaki satış hacmi artışı, düzenlenen segmentteki maliyet baskılarını dengeleyen bir faktör olmuş durumda. Şirketin finansman maliyetlerinin başlangıç beklentilerinden daha pahalı olmasına rağmen yatırım programını sürdürdüğünü de görmüş oluyoruz. Toplantının kapanışında verilen mesajlar, şirketin yıl sonu hedeflerinin geçerli olduğunu gösteriyor.

Hedefleri hatırlatmak gerekirse:

- Yıl sonunda 75-80 milyar TL operasyonel kazanç;
- 11-13 milyar TL baz alınabilir net kar;
- Dağıtım işine yönelik yatırımların 30-35 milyar TL seviyesine çıkarılması.

Enerjisa için 2026 yılının geri kalanı, maliyet disiplininin elden bırakılmadığı, verimlilik önlemlerinin perakende tarafında artırıldığı ve müşteri çözümlerinde fırsatçı büyümenin devam edeceği bir dönem olacak gibi görünüyor. Bu sebeple toplantıyı olumlu değerlendiriyoruz.

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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/53 34394
Şişli/İstanbul