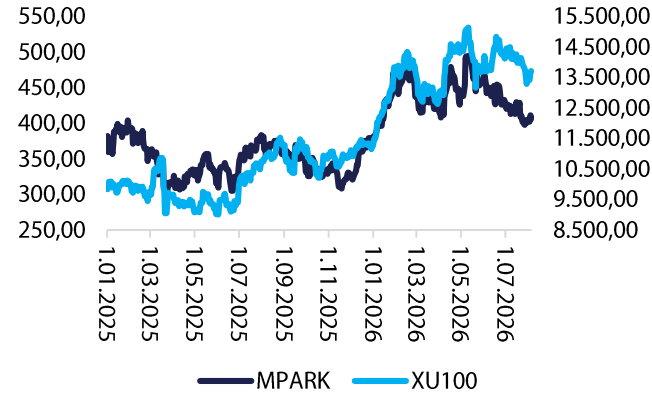


Son Fiyat	406,00
Piyasa Değeri (mln TL)	77.551
Piyasa Değeri (mln \$)	1.634
F/K	13,67
FD/FAVÖK	5,24
PD/DD	1,77
Hisse Sayısı (mln lot)	191
FDPO (%)	41,73
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	209



ORTAKLIK YAPISI	%
Sancak Yatırım	16,72
Lighyear Healthcare	14,04
F.O.M. Grup	11,24
Muharrem Usta	10,27
Diğer	47,73

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	16.370	16.405,00	16.735,96
FAVÖK	4.650	4.700,00	4.933,73
Net Kar	1.170	1.059,76	1.368

MPARK	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,28	-4,81	10,25
Getiri (\$)	-1,32	-6,53	-5,72
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,39	0,15	-16,05

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

MLP Care – MPARK - Sınırlı Olumlu

Zorlu çerçevede direnme çabası!

MLP Care, 2026 2.çeyrekte 16,7 milyar TL hasılat, 4,9 milyar TL FAVÖK ve 1,37 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 16,37 milyar TL hasılat, 4,65 milyar TL FAVÖK, 1,17 milyar TL net kar/Pusula Yatırım:16,41 milyar TL hasılat, 4,7 milyar TL FAVÖK, 1,06 milyar TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle marjlarda istenen büyüme hızının olmaması ve borçlulukta artış nedeniyle finansalları **sınırlı olumlu** değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- Borçlulukta artış açıkça **sürüyor**.
- Marjlarda **çeyreklik daralma** var.
- Karlılık büyüme hızlarında **yavaşlama** var.
- Orta tek haneli büyüme kompozisyonunu **teyit ediyor**.

Sektörde bazı hususları hatırlatmakta fayda var. 2026 yılı TTB güncellemesi %39,75 olarak gerçekleşirken güncel enflasyonun yaklaşık 7,5 puan üzerinde seyretmektedir. Sektörel manada LKMNH özelinde 28; TNZTP özelinde 41; MPARK özelinde 88 ve EGEPO özelinde 100 gün içerisinde yansıyabildiğini belirtmek istiyoruz. Bu çeyrekte özellikle Ocak ayı zammının nihai yansımalarını gördüğümüzü belirtmekte fayda var.

Büyüme kompozisyonu sürse de büyümeler sınırlanıyor. 2026 2.çeyrekte gelirler %6,7 artışla 16,7 milyar TL olurken sınıflandırma bakımından yurt içi hasta sayısı %7 artışla 15 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken ana büyüme motoru **ayaktan hastada** geldi. Sağlık turizmi kur-TÜFE makası kaynaklı %7,5 daralma ile 1,3 milyar TL olurken diğer yan iş kolları %65,5 artışla 439 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Şirket özelinde 2026'yı kurgularken orta tek haneli bir büyümenin olması zor olmayacak vurgusunu teyit etmeye devam ediyor.

Maliyetlerde düşüş kara yansıdı. Maliyetler, 2026 2.çeyrekte 432 baz puan düşüşle %71,3'e gerilerken %28,9 artışla 4,9 milyar TL seviyesinde FAVÖK oluşmuş oldu. FAVÖK marjı bu gerilemelere karşın çeyreklik 12 baz puan düşüşle %29,48 olurken yıllık tarafta düşük baz etkisiyle 496 baz puan artışla %30,37 seviyesinde gerçekleşti. Bu doğrultuda yılı %25 üzerinde kapatıp kapatmayacağının stres testini özellikle 2026 2.yarıda bordro etkisiyle gözetiyor olacağız. Genel çerçevesiyle daha şimdiden büyüme hızlarının geçen seneye kıyasla yavaşlıyor oluşu da bir risk olarak karşımıza çıkmaya devam ediyor.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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 ve 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