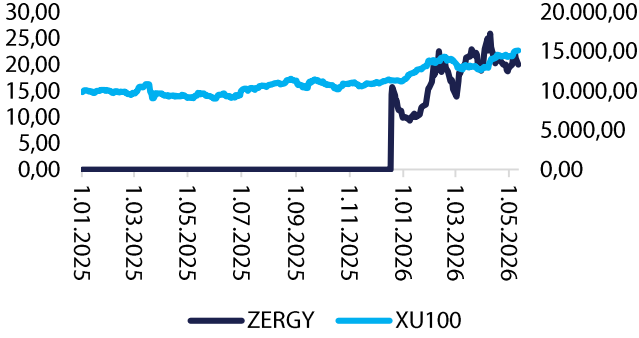


Son Fiyat	19,80
Piyasa Değeri (mİn TL)	12.395
Piyasa Değeri (mİn \$)	274
F/K	44,89
FD/FAVÖK	257,90
PD/DD	4,36
Hisse Sayısı (mİn lot)	626
FDPO (%)	18,61



ORTAKLIK YAPISI	%
Zekeriya Zeray	81,38
Diğler	18,62

ZERGY	GÜNLÜK	AYLIK
Getiri (TL)	-10,00	-7,48
Getiri (\$)	-10,04	-9,10
Getiri (XU100-Rölatif)	-8,77	-11,32

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	56,01	57,11
Brüt Kar Marjı (Ç%)	51,34	50,97
FAVÖK Marjı (Y%)	0,00	16,59
FAVÖK Marjı (Ç%)	-31,84	-240,12
Net Kar Marjı (Y%)	0,00	90,11
Net Kar Marjı (Ç%)	-27,04	2.488,35
Net Borç (mİn TL)	0,00	715,69
İşletme Sermayesi (mİn TL)	0,00	4.442,89
Cari Oran	0,00	2,02
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	0,00	-1.351,60
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	-2,20	2,21
Brüt Kar Büyüme (Y%)	62,48	-77,61
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	0,00	-77,61

Kaynak: Fınnet

Zeray GYO – ZERGY - Olumlu

Faiz artışlarının konut talebi artıracağı beklentisi var

Zeray toplantısında şirketin portföyü ve gelecek yapısı hakkında bilgiler aktarıldı. Özellikle portföydeki projelerin bitiş süreleri hakkında bilgi verildi. Şirketin büyük hacimli projelerinden Zeray Country Akmeşe ve Zeray Residence gibi projelerinin 2026 yılı içerisinde tamamlanacağı ve 2027 yılı içinde Next Capital ve Harmony City gibi projelerin tamamlanmasının planlandığı belirtildi.

Şirketin iş geliştirme faaliyetlerine odaklanmaya devam edeceği bir süreci bekliyoruz. Gelecek dönemde yatırımların finansmanı konusunda şirket tamamladığı işlerden gelecek nakit akışı ve avansları kullanmayı planlamaktadır. **Makro tarafta beklentilerin pozitif evrildiğine dair görüş bildirildi.** Gelebilecek potansiyel faiz artışlarıyla beraber konut talebinde artış olacağı ve vizyon sahibi GYO şirketlerinin bu durumdan daha pozitif etkileneceği aktarıldı.

Kocaeli ve Ankara üzerinde yoğunlaşan portföyün yakın gelecek İstanbul'a doğru genişlemesi, ihtimal dahilindedir. Şirket bu konu hakkında yakın gelecekte belirli duyurular ile soru işaretlerini kaldıracağını aktarmıştır. Kocaeli ve Ankara portföyünün gelirleri, İstanbul projelerinin finansmanı konusunda ne kadar yeterli olacağını, şirketin gelecek dönemdeki nakit akışları aracılığıyla dikkatle takip edeceğiz.

Genel hatlarıyla toplantıyı olumlu buluyoruz. Yakın gelecek yapılacak yatırımlar ile nakit akışını takip ederek şirketin borçsuz büyüme stratejisini değerlendireceğiz.

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 şekilde 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