Enerjisa (ENJSA TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Enerjisa Enerji, 3Ç26 döneminde 75.762 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 74.899 milyon TL/ Deniz Yatırım: 74.899 milyon TL), 15.786 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 17.280 milyon TL/ Deniz Yatırım: 17.280 milyon TL) ve 3.783 milyon TL net kar (Konsensüs: 2.322 milyon TL/ Deniz Yatırım: 2.322 milyon TL) açıkladı. Baz alınan net kâr, 9AY26'da %58 artışla 11,6 milyar TL olarak kaydedilmiştir. 3Ç26 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.195 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *Artan faaliyet gelirleri ile desteklenen Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı, baz alınan net kar rakamındaki artış.*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × *Perakende iş kolu faaliyet gerilerinde daralma, ekonomik net borçlulukta yükselişin devam etmesi.*
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - → **Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı'nın 111,5 milyar TL'ye yükselmesi ve baz alınan net kardaki güçlü seyri olumlu görmekle birlikte ekonomik net borçlulukta izlenen yükselişle beraber açıklanan sonuçları sınırlı olumlu olarak değerlendirmekteyiz.**

Enerjisa Enerji'nin, yatırımcı sunumunda paylaştığı verilere göre:

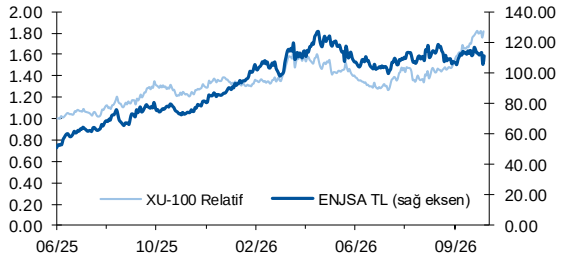
- **Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı, 9A26'da 111.527 milyon TL'ye yükselmiştir (9A25: 78.069 milyon TL).** Artış, 2025 yıl sonu yeniden değerleme etkisi ve stratejik şebeke yatırımlarından kaynaklanmaktadır. Yatırımlara ilişkin anapara geri ödemeleri artışı kısmen dengelemiş olsa da yeniden değerleme ve güçlü yatırım performansı net DVT büyümesini belirgin şekilde desteklemiştir.
- **Son Kaynak Tedarik Limitleri'ndeki güncellemenin ardından, düzenlemeye tabi piyasadaki satış hacmi 9A25'te 23,4 TWs seviyesindeyken 9A26'da 21,7 TWs'ye gerilemiştir.** Serbest piyasa segmentindeki satış hacmi aynı dönemde artış göstermiş; 9A25'te 12,9 TWs olan satışlar 9A26 itibarıyla 13,8 TWs seviyesine yükselmiştir.
- **Şirket'in faaliyet gelirleri (FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri- Tek Seferlik Kalemler Hariç),** 9A25'te 55,3 milyar TL seviyesindeyken 9A26 itibarıyla 62,1 milyar TL'ye yükselmiştir. Artışta, ağırlıklı olarak enflasyondaki düşüşün beklenenden daha yavaş gerçekleşmesi sonucu orta ve uzun vadeli enflasyon varsayımlarının yukarı yönlü revize edilmesi ve daha yüksek Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (WACC)'nin dağıtım iş kolu finansal gelirleri üzerindeki pozitif etkisinden kaynaklanmıştır. Öte yandan, mevcut piyasa

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		ENJSA
Mevcut Fiyat (TL)		111.10
Hedef Fiyat (TL)		G.G.
Getiri Potansiyeli (%)		-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	69.50	127.90
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		439
Sermaye (mln TL)		1,181
Pazar		Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	131,217
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	84,294
Firma Değeri	215,510

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	2%	40%	28%
BIST100 Rölatif Getiri	13%	25%	41%	32%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 02 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	75,762	74,899	74,899	75,110
FAVÖK	15,786	17,280	17,280	18,077
FAVÖK marjı	*20.8%*	*23.1%*	*23.1%*	*24.1%*
Net kar*	3,783	2,322	2,322	2,324
Net kar marjı	*5.0%*	*3.1%*	*3.1%*	*3.1%*

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 7, Matriks net kar tahmini 6 kurumu içermektedir.*

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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

koşulları nedeniyle Perakende ve Müşteri Çözümleri iş kollarının katkısı sınırlı kalmıştır.

- **Dağıtım iş kolu faaliyet geliri, 9A26'da Enerjisa Enerji faaliyet gelirlerinin %90'ını oluşturmuştur.** Bu dönemde dağıtım iş kolunun faaliyet geliri yıllık %21 artışla 54,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- **Şirket'in baz alınan net karı, 9A26'da %57,8 artışla 11.635 milyon TL olarak kaydedilmiştir.**
- **9A25'te %46,1 seviyesinde gerçekleşen ortalama finansman oranı, 9A26'da %38,7 seviyesine düşmüştür.**
- **2025 yıl sonunda 63,5 milyar TL (2025 Aralık satın alma gücüyle) olan finansal net borç 9A26'da 83,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.**

Rasyonet verilerine göre:

- Şirket'in satış geliri 3Ç26 döneminde %4 azalarak 75.762 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 3Ç26 döneminde brüt kar %18 artarak 20.339 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı ise 4,9 puan artışla %26,8 seviyesinde oluşmuştur. Bu dönemde FAVÖK %22 artışla 15.786 milyon TL seviyesinde, FAVÖK marjı 4,5 puan artışla %20,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç25 döneminde 959 milyon TL net kar eden Şirket, 3Ç26'da 3.783 milyon TL net kar elde etmiştir.
- **Şirket, 2026 yılı beklentilerini yukarı korudu.** Şirket'in 2026 yılına ilişkin *beklentileri faaliyet gelirlerinin (FAVÖK + yatırım geri ödemeleri) 80-85 milyar TL, baz alınan net karın 13-15 milyar TL, yatırım harcamasının 30-35 milyar TL ve düzenlemeye tabi varlık tabanının 110-120 milyar TL* olması yönünde bulunuyordu.
- **Genel değerlendirme: Şirket, bugün, finansallarına yönelik toplantı gerçekleştirecek.** Mevcut durumda, **Enerjisa Enerji için 12-aylık hedef fiyatımız ve önerimizi Gözden Geçiriliyor (G.G.) olarak sürdürüyoruz. Toplantı sonrası veya takip eden yakın zaman içerisinde hedef fiyat ve önerimize yönelik gerekli güncellemeyi gerçekleştireceğimizi önemle belirtmek isteriz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %32 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 13,1x F/K ve 3,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

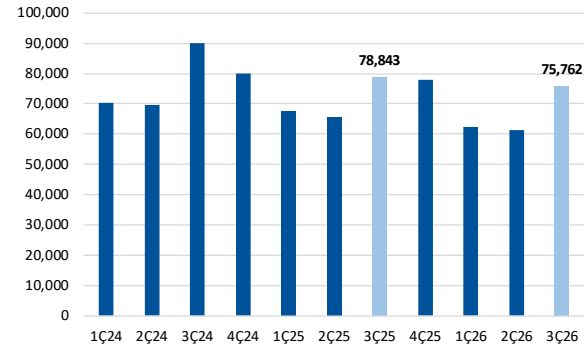
	TMS 29 Dahil	*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*			*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	75,762	61,350	78,843	23%	-4%	199,365	211,691	-6%
Brüt kar (mio TL)	20,339	18,983	17,305	7%	18%	59,020	54,003	9%
Brüt kar marjı	***26.8%***	***30.9%***	***21.9%***	***-4.1 puan***	***4.9 puan***	***29.6%***	***25.5%***	***4.1 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	6,626	6,666	6,353	-1%	4%	20,952	19,819	6%
Faaliyet giderleri/satışlar	***8.7%***	***10.9%***	***8.1%***	***-2.1 puan***	***0.7 puan***	***10.5%***	***9.4%***	***1.1 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	13,713	12,317	10,952	11%	25%	38,068	34,184	11%
Esas faaliyet kar marjı	***18.1%***	***20.1%***	***13.9%***	***-2 puan***	***4.2 puan***	***19.1%***	***16.1%***	***2.9 puan***
FAVÖK (mio TL)	15,786	14,436	12,887	9%	22%	44,513	40,141	11%
FAVÖK marjı	***20.8%***	***23.5%***	***16.3%***	***-2.7 puan***	***4.5 puan***	***22.3%***	***19.0%***	***3.4 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	793	1,443	215	-45%	269%	1,874	1,896	-1%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-8,768	-8,467	-8,155	a.d.	a.d.	-24,373	-25,669	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-1,195	-1,412	-1,532	**-15%**	**-22%**	**-3,538**	**-4,023**	**a.d.**
Vergi öncesi kar (mio TL)	4,543	3,880	1,480	17%	207%	12,031	6,387	88%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-760	-2,201	-521	a.d.	a.d.	-5,350	-5,809	a.d.
Net kar (mio TL)	3,783	1,679	959	125%	295%	6,681	578	1057%
Net kar marjı	***5.0%***	***2.7%***	***1.2%***	***2.3 puan***	***3.8 puan***	***3.4%***	***0.3%***	***3.1 puan***
Net borç* (mio TL)	84,294	86,409	68,899	-2%	22%	84,294	68,899	22%
Net borç/FAVÖK	1.4	1.6	1.3	-0.1	0.2	1.4	1.3	0.2
Net borç/özsermaye	0.7	0.8	0.6	0.0	0.1	0.7	0.6	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	8.4%	6.3%	-0.1%	2.1 puan	8.5 puan	8.4%	-0.1%	8.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.3%	2.5%	0.0%	0.9 puan	3.4 puan	3.3%	0.0%	3.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	91,435	90,860	94,509	1%	-3%	91,435	94,509	-3%
Duran varlıklar (mio TL)	210,567	201,641	196,209	4%	7%	210,567	196,209	7%
Özkaynaklar (mio TL)	119,318	115,027	116,281	4%	3%	119,318	116,281	3%
Stoklar (mio TL)	6,565	7,481	6,808	-12%	-4%	6,565	6,808	-4%

** Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.*

Nominal hisse performans gelişimi	**Açıklanma tarihi**	**T-1**	**T-3**	**T-5**	**T-7**	**T-15**	**T-30**
ENJSA	**2 Kasım**	5.3%	-1.1%	-1.6%	-3.7%	-2.0%	2.9%

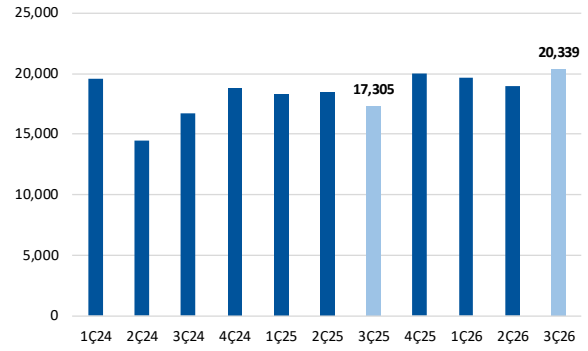
Özet finansallar

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



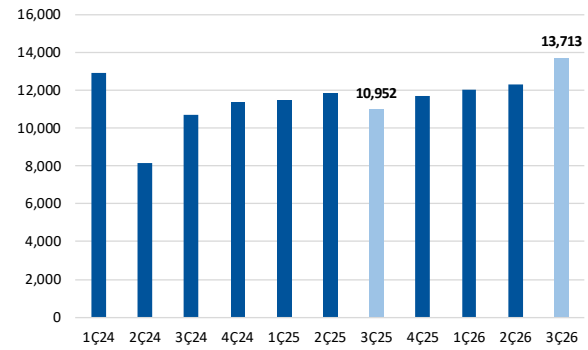
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



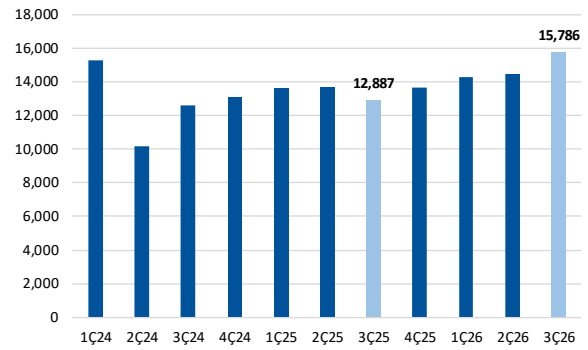
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



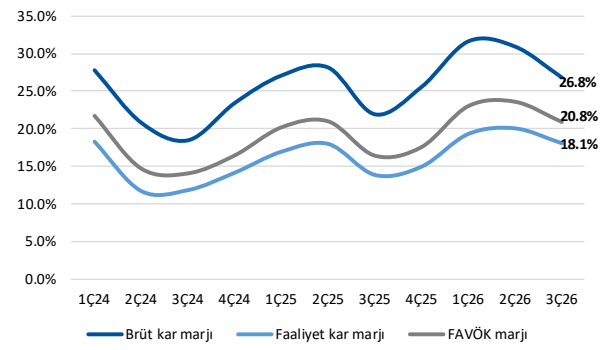
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



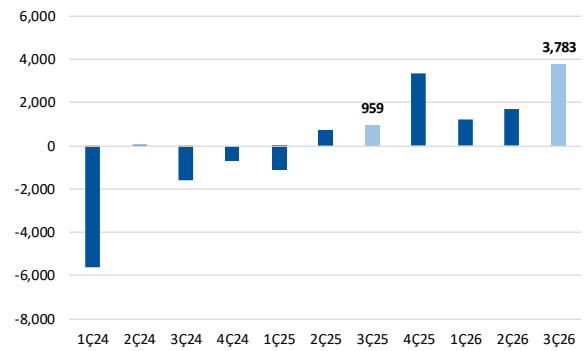
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (%, çeyreklik)



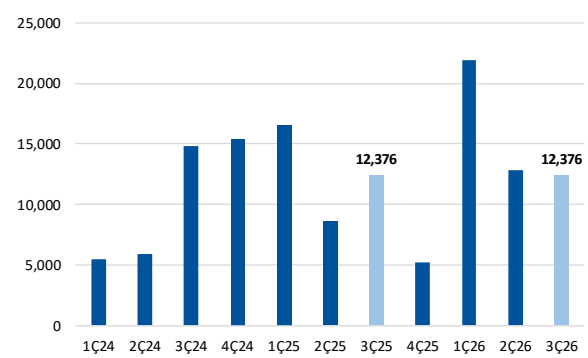
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Ana ortaklık net karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



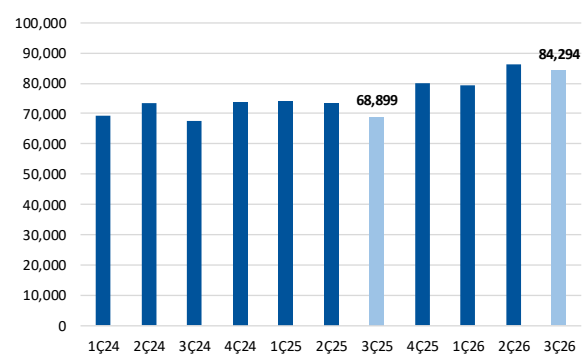
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	ENERJİSA ENERJİ		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	02.11.2026	02.03.2026	02.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	**9A26**	**2025**	**2024**
Dönen Varlıklar	91,435	83,010	67,265
Nakit ve Nakit Benzerleri	12,376	5,195	12,419
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	41,678	42,460	26,770
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	12,934	14,571	8,145
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	6,565	4,414	5,044
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	17,882	16,370	14,887
(Ara Toplam)	91,435	83,010	67,265
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	**210,567**	**213,608**	**168,017**
Ticari Alacaklar	**8,635.70**	**10,616.35**	**7,359.61**
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	5,630	5,673	8,195
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	2,665	3,118	1,493
Maddi Duran Varlıklar	18,370	17,014	13,030
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	67,954	71,443	60,636
Ertelenmiş Vergi Varlığı	37,837	39,187	31,889
Diğer Duran Varlıklar	69,475	66,557	45,414
TOPLAM VARLIKLAR	**302,002**	**296,618**	**235,281**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**108,768**	**105,146**	**88,455**
Finansal Borçlar	**47,349**	**40,863**	**39,158**
Diğer Finansal Yükümlülükler	269	305	216
Ticari Borçlar	30,464	35,205	25,982
Diğer Borçlar	19,092	20,600	17,165
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	39	409	70
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,972	374	349
Borç Karşılıkları	1,760	2,947	2,060
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,824	4,443	3,455
(Ara Toplam)	108,768	105,146	88,455
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**73,916**	**72,416**	**49,369**
Finansal Borçlar	**48,458**	**43,046**	**31,459**
Diğer Finansal Yükümlülükler	593.95	895.70	911.31
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	6,118	8,720	12
Uzun vadeli karşılıklar	3,234	3,208	2,592
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	15,513	16,546	14,394
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	**119,318**	**119,056**	**97,457**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**119,318**	**119,056**	**97,457**
Ödenmiş Sermaye	**1,181**	**1,181**	**1,181**
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	48,297.33	48,297.33	38,850.14
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5,839	5,839	4,512
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	35,313	38,148	41,254
Dönem Net Kar/Zararı	6,681	3,942	-6,352
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	22,007	21,648	18,011
Azınlık Payları	**0**	**0**	**0**
TOPLAM KAYNAKLAR	**302,002**	**296,618**	**235,281**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

**Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.*

Gelir tablosu

Şirket	ENERJİSA ENERJİ			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	02.11.2026	02.11.2026	02.11.2026	02.11.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	78,843	75,762	211,691	199,365
Satışların Maliyeti (-)	-61,538	-55,423	-157,688	-140,345
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**17,305**	**20,339**	**54,003**	**59,020**
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	**17,305**	**20,339**	**54,003**	**59,020**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-6,353	-6,626	-19,819	-20,952
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,292	3,356	8,287	8,953
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,077	-2,563	-6,391	-7,078
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**11,167**	**14,506**	**36,080**	**39,942**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	**11,167**	**14,506**	**36,080**	**39,942**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	849	859	3,043	3,947
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-9,004	-9,627	-28,712	-28,320
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**-1,532**	**-1,195**	**-4,023**	**-3,538**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**1,480**	**4,543**	**6,387**	**12,031**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**-521**	**-760**	**-5,809**	**-5,350**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2,568	-4,055	-5,084	-5,157
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	2,047	3,294	-725	-193
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**959**	**3,783**	**578**	**6,681**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**959**	**3,783**	**578**	**6,681**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	959	3,783	578	6,681
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.81	3.20	0.49	5.66
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

**Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.*

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENIZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL, TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerleme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.