

Bilanço Tahminleri				4Ç 2025 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Konsensus Tahminle		Rel.	Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %	Satış	FAVÖK	Kar	1M %		
Elektrik - Doğalgaz Dağıt																	
ENJSA**	AL	9%	69,422	9%	8%	11,951	-16%	-3%	3,620	52%	210%	61,002	11,320	918		3/2/2026	Üçüncü çeyrek ardından enflasyon beklentilerinin yükselmesiyle finansal gelirden artış ve enflasyon muhasebesinin vergi finansallarında uygulanmamasının son çeyrekte baz alınan net karı yukarı kaldırmasını bekliyoruz.
Elektrik Üretim																	
MOGAN	AL	71%	3,213	2%	-14%	1,653	18%	-22%	-3,200	-	-						Üçüncü çeyreğe göre üretimde hafif artış ile satış ve FAVÖK'te sınırlı toparlama.
AKFYE	AL	28%	1,390	-11%	1%	834	-1%	20%	5	-97%	-						Kurulu güç artışına rağmen zayıf hidroloji nedeniyle üretim yıllık bazda sadece %5 artış kaydetti. Bu sebeple düşük reel elektrik fiyatları nedeniyle operasyonel sonuçlarda düşüş ve net karda da vergi ve santral yeniden değerlemesi nedeniyle daralma öngörüyoruz.
AKSEN	AL	19%	10,127	2%	-11%	3,340	4%	24%	592	-41%	-	10,046	3,086	969		04/03-11/03	Türkiye'de güçlü üretim ve yerli kömür santraline gelen satın alım garantisi, yurtdışında ise yatay performans ile operasyonel hafif yukanda fakat santral yeniden değerlemesi ve vergi etkisi ile görece düşük net kar bekliyoruz.
AYDEM	AL	49%	1,187	-66%	-20%	483	-64%	-25%	-12	-107%	-	1,281	736	-121		03/02-04/02	Düşük elektrik üretimi ile vergi ve santral yeniden değerlemesi ile net zarar bekliyoruz.
GWIND	AL	98%	719	-27%	-5%	519	-25%	15%	210	-31%	-16%	601	397	188		2/26/2025	Zayıf son çeyrek üretimi ile FAVÖK'te daralma, vergi ve santral yeniden değerlemesi ile net karda düşüş bekliyoruz.

**FAVÖK= FAVÖK+Yatırım Harcamaları, Net Kar= Baz Alınan Net Kar