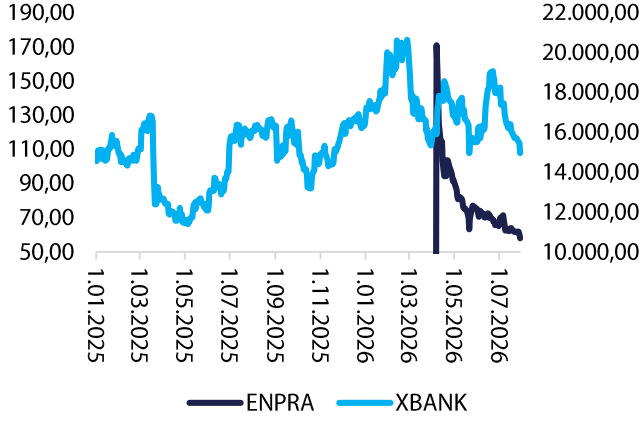


Son Fiyat	57,25
Piyasa Değeri (mln TL)	714.210
Piyasa Değeri (mln \$)	15.097
F/K	81,54
PD/DD	31,57
Hisse Sayısı (mln lot)	12.475
FDPO (%)	0,12



ORTAKLIK YAPISI	%
QNB	99,88
Diğer	0,12

ENPRA	GÜNLÜK	AYLIK
Getiri (TL)	-1,29	-11,92
Getiri (\$)	-1,33	-13,32
Getiri (XU100-Rölatif)	0,25	-6,05

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Net Kar	-	1.778,00	1.947,00

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Net Faiz Marjı (Ç)	5,23	6,50
Takipteki Alacak Oranı (%)	0,00	5,49
Özkaynak Karlılığı (Y%)	0,00	17,10
Özkaynak Karlılığı (Ç%)	9,34	17,10

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Enpara Bank - ENPRA - Olumlu

Zamanla taşlar yerine oturuyor!

Enpara Bank, 2026 2.çeyrekte 1,95 milyar TL net kar ile beklentilerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 1,8 milyar TL)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Kısmi bölünme sonrası piyasa henüz finansalları anlamaması, rasyoların eksik veriyle çalışması nedeniyle bu finansalların son taşların yerine oturmadan önceki finansal olduğunu değerlendiriyoruz. Genel çerçevesiyle finansalı **olumlu** değerlendiriyoruz. Dijital bankacılık konumuyla yakından takip etmeyi sürdürüyor olacağız.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Özsermaye karlılığında özel bankalardan oldukça güçlü ilerliyor.
- ▲ Taşların yerine oturması için son bilanço oldu. 2026 3.çeyrek itibariyle net rakip olarak değerlendirilecek.
- ▲ Net faiz gelirleri ve komisyon/ücret gelirlerinde güçlü seyir takip ediliyor.
- ▲ İhtiyatlı duruş ön plana çıkıyor.

Bankacılık açısından gayet bir zor çeyrek geçtiğini biliyoruz. XBANK'ın 2.Çeyrek Pusulası raporunda beyan ettiğimiz gibi bankacılık sektöründe özel bankacılık için zor geçen, kalkınma ve yatırım bankacılığında piyasa dışı ayrışmalar gibi hususlar doğal olarak şirket bazı **pozitif negatif ayrışmaları** gözütecek gibi görünüyor. BDDK verilerine göre yıllık 2026 2.çeyrekte sektör %16,13 karını artırırken yerli özel mevduat %7,39 daralma; yabancı mevduat %13,29 artış; kamu mevduat %16,43; kalkınma ve yatırım %36,97 ve katılım %60,11 oranında karını artırdı. 2026 3.çeyreğe yönelik beklentiler baz etkisi çerçevesinde daha net ayrışmalara neden olabilir.

Kredilerde büyüme sürüyor. 2026 ilk 6 ayda krediler %14,08 oranında büyürken ana itici güç TL taraftan geldi. TL krediler %16,58 oranında büyürken YP tarafı kredi büyüme sınırlamalarının etkisiyle birlikte ilk 6 ayda %31,29 oranında daraldı. Net faiz gelirleri hem TL'nin canlılığı sayesinde büyürken menkul değerlerden gelen etkiyle birlikte 2026 2.çeyrekte %483,53 artışla 5,49 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu doğrultuda swap harici net faiz marjı çeyreklik 127 yıllık 400 baz puan artışla %6,5 seviyesinde gerçekleşti. Bu doğrultuda orta ve uzun vadede dijital banka olma çerçevesiyle birlikte taşların yerine oturarak bir çerçeve oluşturacağını değerlendiriyoruz.

Net ücret ve komisyon yönetim becerisi ön planda çıkmaya devam ediyor. Hatırlatmak gerekirse geçtiğimiz yıl QNB Bank (QNBTR) altında konsolide eden banka kendi gelir kapsamını komisyon tarafında da kısmi bölünme sonrası yansıtmayı başardı. 2026 2.çeyrekte **2,98 milyar TL** net ücret ve komisyon geliri elde edilirken 6 aylık elde edilen gelir **5,47 milyar TL** oldu. **Buradan yıllıkta önemli bir gelir elde etmeye devam edeceğini değerlendiriyoruz.**

İhtiyatlı yaklaşım takip ediliyor. Banka, takipteki alacaklar oranının **%5,5 bandındaki** seyri nedeniyle bu çeyrek geçen çeyreğe kıyasla **3 kat artıracak** şekilde **3,1 milyar TL** karşılık ekledi. Bu durum doğal olarak hesaplamalarımıza göre kredi risk maliyetini **300 baz puana** yükseltmiş oldu. **Yılı 250-300 baz puan aralığında kapatmasını bekleyebiliriz.**

Özsermaye karlılığında reel pozitif ilerliyor. 2026 2.çeyrekte özsermaye karlılığı bankanın çeyreklik **368** yıllık **1701** baz puan artışla **%38,71** seviyesinde gerçekleşti. Orta ve uzun vadede genel görünüm bankanın **reel pozitif tek haneli özsermaye karlılığında kalacağı yönünde görünüyor.** **Bu çerçeveyi net şekilde olumlu karşılıyoruz.**

Kısmi bölünme sonrası piyasa henüz finansalları anlamaması, rasyoların eksik veriyle çalışması nedeniyle bu finansalların son taşların yerine oturmadan önceki finansal olduğunu değerlendiriyoruz. Genel çerçevesiyle finansalı **olumlu** değerlendiriyoruz. Dijital bankacılık konumuyla yakından takip etmeyi sürdürüyor olacağız.

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