

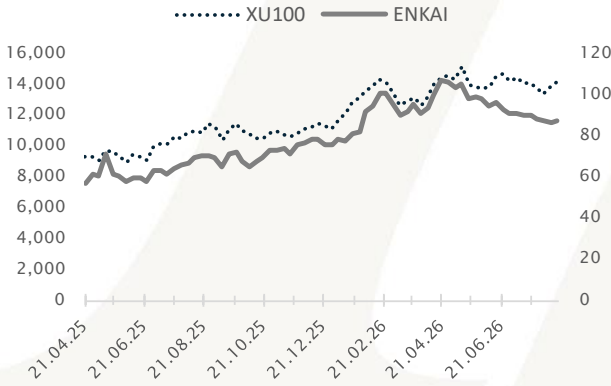
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	ENKAI:TI	ENKAI
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Enka İnşaat	
Hisse Sektör	Bayındırlık ve İmar	
Rapor Tarihi	17.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	87.65	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	525,900
Firma Değeri - Milyon TL	353,563
Hacim - Milyon TL	1,080
Halka Açıklık - %	12.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	41,906	64,364	84,746
Brüt Kâr - Milyon TL	10,526	17,514	17,693
FAVÖK - Milyon TL	8,934	15,580	15,262
Net Kâr - Milyon TL	11,054	15,567	18,447

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	23,680	34,497	48,916
Brüt Kâr - Milyon TL	6,201	9,489	8,594
FAVÖK - Milyon TL	5,956	9,086	7,205
Net Kâr - Milyon TL	6,362	11,703	15,033

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	11.35	13.65	13.90
FD/FAVÖK (x)	8.41	9.20	11.02

Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.

Enka İnşaat 2Ç26'da 48.915 mn TL net satış, 7.205 mn TL FAVÖK ve 15.032 mn TL net kâr açıkladı. Ciro piyasa beklentisinin %8,5, net kâr %23,3 üzerinde gerçekleşirken FAVÖK %25,7 altında kaldı. Yıllık bazda ciro %41,8, net kâr %28,5 artarken FAVÖK %20,7 daraldı. FAVÖK marjı 1.161 baz puan düşüşle %14,7'ye geriledi.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Ciro büyümesinin ana sürükleyicisi enerji segmenti oldu. Enerji hasılatı 2.668 mn TL'den 12.253 mn TL'ye yükselerek toplam ciro artışının yaklaşık üçte ikisini sağladı. Gayrimenkul kiralama segmenti de büyürken brüt marjını %63,0'ten %66,0'ya çıkardı.
- Bilanço son derece güçlü. Şirket 172.336 mn TL net nakit pozisyonu taşıırken toplam finansal borç yalnızca 7.584 mn TL seviyesinde bulunuyor. Net döviz fazlasının 35.394 mn TL'ye yükselmesi de kur riskine karşı koruma sağlıyor.
- Menkul kıymet portföyündeki değerlendirme görünümü çeyrekte toparlandı. Yatırım faaliyetlerinden giderler kalemi 1Ç26'daki 9.669 mn TL giderden 5.819 mn TL gelire döndü. Portföy büyüklüğü 207.717 mn TL seviyesinde bulunuyor.
- Yurt dışı işletmelerin çevrim farkı 15.334 mn TL ile özkaynağı desteklerken ana ortaklığa ait özkaynak 410.763 mn TL'ye yükseldi.

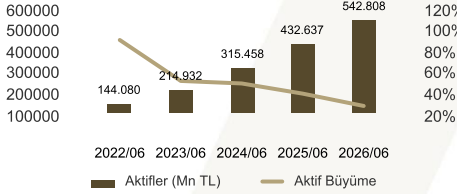
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- İnşaat segmentinde marj belirgin bozuldu. Segment brüt marjı %23,8'den %10,2'ye, brüt kâr 5.907 mn TL'den 2.845 mn TL'ye geriledi. Devam eden sözleşmelerde maliyetlerin %20,7 artması taahhüt işlerinde kârlılık baskısına işaret ediyor.
- Ciro artışının kalitesi sınırlı. Büyümenin önemli bölümü yalnızca %9,5 brüt marjla çalışan enerji segmentinden geldi. Bu ürün karması etkisi konsolide brüt marjı belirgin şekilde aşağı çekti ve güçlü ciro artışının FAVÖK'e yansımaları engelledi.
- Net kârın önemli bölümü operasyon dışı kalemlerden destek aldı. Menkul kıymet değerlendirme gelirlerinin yanı sıra grup genelinde ertelenmiş vergi 3.306 mn TL giderden 1.885 mn TL gelire döndü. Enerji segmentindeki kâr artışında da ertelenmiş vergi etkisi belirleyici oldu.
- Genel yönetim giderleri 1.370 mn TL'den 2.691 mn TL'ye yükseldi. Çeyrek içinde yeni büyük proje açıklanmaması ve devam eden sözleşmelerden kaydedilen net kârın gerilemesi orta vadeli büyüme görünülüğünü sınırlıyor.

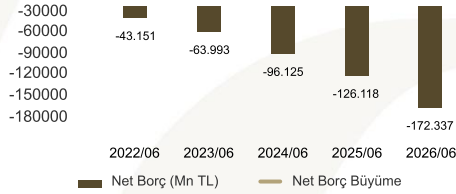
Genel Görüşümüz: Enka İnşaat'ın 2Ç26 sonuçlarını nötr değerlendiriyoruz. Net kâr beklentiyi aşıya da bu görünümün önemli kısmı menkul kıymet portföyündeki değerlendirme geri dönüşü ve ertelenmiş vergi gelirlerinden kaynaklanıyor. İnşaat segmentindeki sert marj daralması, genel yönetim giderlerindeki artış ve yeni proje akışının zayıf kalması operasyonel tarafta temkinli olmamıza neden oluyor. Buna karşılık 172 mlr TL'lik net nakit pozisyonu, yüksek döviz fazlası ve gayrimenkul segmentindeki güçlü marj şirketi makroekonomik dalgalanmalara karşı korunaklı tutuyor. Önümüzdeki dönemde ana takip noktaları yeni proje kazanımları ve inşaat segmentinde marjların toparlanması olacak.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	275.272	252.908	185.722	248.558	34%	46%
Nakit ve Benzerleri	53.558	47.132	42.747	50.126	17%	9%
Ticari Alacaklar	22.437	22.542	15.917	26.302	65%	5%
Stoklar	16.977	21.110	18.668	22.091	18%	4%
Duran Varlıklar	217.787	254.128	246.915	294.251	19%	54%
Finansal Yatırımlar	25.103	52.203	90.509	77.922	-14%	14%
Maddi Duran Varlıklar	86.522	94.385	72.396	101.353	40%	19%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	642	654	611	674	10%	0%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	493.060	507.036	432.637	542.808	25%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	72.661	75.234	65.133	84.728	30%	16%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	69	48	5	69	1.288%	0%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	272	271	216	298	38%	0%
Ticari Borçlar	19.012	17.412	12.344	19.674	59%	4%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	40.860	40.309	34.839	41.325	19%	8%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6.567	6.645	5.418	7.217	33%	1%
Toplam Yükümlülükler	113.521	115.543	99.972	126.053	26%	23%
Toplam Özkaynaklar	373.217	386.634	328.412	410.763	25%	76%
Ödenmiş Sermaye	6.022	6.022	6.022	6.022	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	258.857	306.030	243.365	308.922	27%	57%
Net Dönem Karı veya Zararı	38.645	4.518	16.428	20.486	25%	4%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	493.060	507.036	432.637	542.808	25%	100%

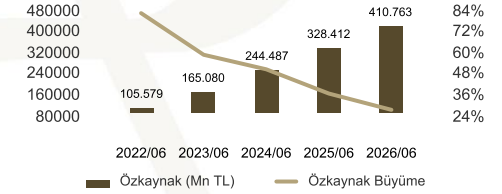
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

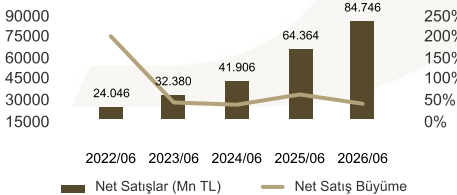


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

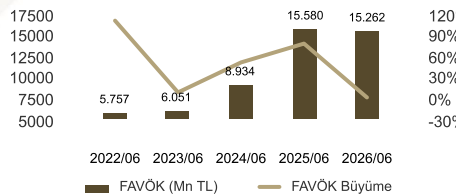


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	156.507	35.830	64.364	84.746	32%	100%
Satışların Maliyeti	119.437	26.731	46.850	67.053	43%	79%
Brüt Kar (Zarar)	37.070	9.099	17.514	17.693	1%	21%
Faaliyet Giderleri	8.590	2.658	4.338	5.806	34%	7%
Genel Yönetim Giderleri	6.952	2.122	3.617	4.813	33%	6%
Pazarlama Giderleri	1.638	536	721	993	38%	1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	28.480	6.441	13.177	11.887	-10%	14%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.977	307	811	979	21%	1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1.574	267	598	651	9%	1%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	28.883	6.481	13.390	12.216	-9%	14%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	33.944	8.057	15.580	15.262	-2%	18%
Finansman Gelirleri	3.736	1.335	2.131	1.887	-11%	2%
Finansman Giderleri	1.997	848	1.080	1.505	39%	2%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	50.143	3.215	22.448	18.460	-18%	22%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	36.183	3.414	15.567	18.447	19%	22%

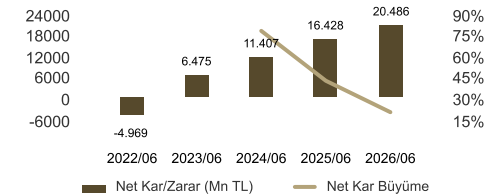
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme



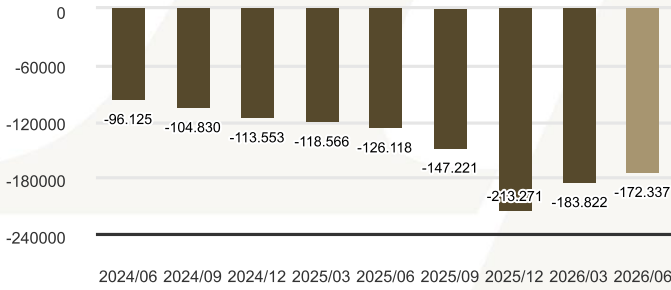
Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme



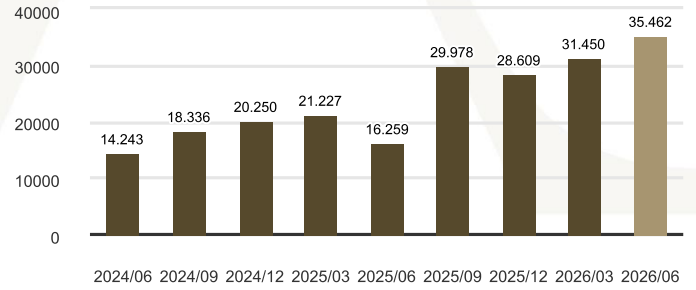
Finansal Oranlar

	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	303,0	253,6	202,3	212,4
Cari Oran	3,8	3,4	2,9	2,9
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	54,2	56,0	63,7	52,1
Alacak Devir Süresi (Gün)	41,7	45,3	43,3	47,0
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	48,3	41,0	44,2	41,8
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	47,6	60,3	62,7	57,2
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	55,8	49,9	42,9	45,8
Duran Varlıklar / Aktifler	44,2	50,1	57,1	54,2
Toplam Borç / Aktifler	23,0	22,8	23,1	23,2
Toplam Borç / Özsermaye	30,4	29,9	30,4	30,7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	28.608,7	31.450,0	16.259,3	35.461,8
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	84,3	88,6	54,9	105,5
Net Borç (Milyon TL)	-213.270,5	-183.822,2	-126.118,0	-172.336,8
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-6,3	-5,2	-4,3	-5,1
İhracat Oranı (%)	42,3	43,2	49,6	30,2
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	8,4	0,8	4,2	3,8
Aktif Karlılığı (Yıllık)	8,4	7,9	7,8	8,0
Özsermaye Karlılığı	11,1	1,0	5,4	5,0
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	11,1	10,3	10,2	10,6
Esas Faaliyet Kar Marjı	18,2	18,0	20,5	14,0
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	18,2	18,2	20,1	15,4
FAVÖK Marjı	21,7	22,5	24,2	18,0
FAVÖK Marjı (Yıllık)	21,7	21,9	24,1	19,0
Net Kar Marjı	23,1	9,5	24,2	21,8
Net Kar Marjı (Yıllık)	23,1	22,0	23,7	22,1

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
ENKAI	525.900,00	69,46	1,28	13,46	10,51	2,00	15%	19%	22%	5%	4%	33.625	7.205	39.063	15.033
KUYAS	25.640,00	0,00	14,47	-	307,16	25,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANELE	36.782,00	0,00	16,15	-	-	6,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GLRMK	57.745,40	0,00	3,05	17,17	9,83	1,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GESAN	38.870,00	0,00	2,53	71,31	8,80	1,95	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DAPGM	22.869,50	6,67	1,29	35,39	4,05	2,90	71%	72%	8%	3%	1%	5.972	1.841	646	348
AKFIS	56.560,50	59,11	1,51	38,94	94,90	7,25	7%	8%	14%	1%	0%	806	144	1.453	-598
ORGE	8.856,00	65,07	1,70	10,74	3,91	2,11	54%	54%	20%	11%	7%	2.167	663	824	190
BRLSM	3.590,72	0,00	2,22	-	10,20	0,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UCAYM	6.255,00	0,00	2,91	21,13	7,90	1,83	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bayındırlık ve İmar Ort.			1,48	17,40	10,03	1,09	6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100			1,32	19,29	13,27	1,16	6,0%	10,4%	5,6%	11,0%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: **0010056453000026**

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.