

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ENKAI
Mevcut Fiyat (TL)	92.10
Hedef Fiyat (TL)	124.00
Getiri Potansiyeli (%)	34.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	50.43 104.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	996
Sermaye (mln TL)	6,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	552,600
Hedeflenen Piyasa Değeri	744,000
Net Borç	-213,271
Firma Değeri	339,329

Hisse Verileri (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Net Satış	76,705	100,541	156,507	223,756
FAVÖK	15,061	22,991	33,944	46,022
Net Kar	16,969	24,691	36,183	46,757

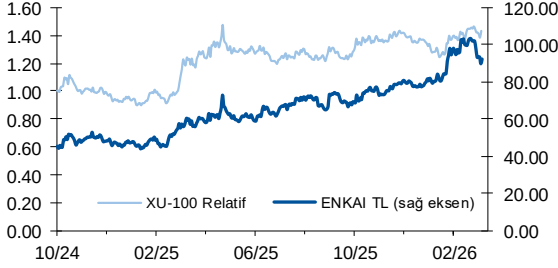
Çarpanlar

	2023	2024	2025	2026T
F/K	11.1x	10.5x	15.3x	11.8x
PD/DD	0.9x	0.9x	1.5x	1.1x
FD/FAVÖK	6.8x	6.3x	10.0x	7.0x

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-3%	17%	79%	18%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	1%	48%	5%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 09 Mart 2026 tarihi itibarıyla.

Enka İnşaat (ENKAI TI)

Büyüme gücünü koruyor

AL – Hedef fiyat: 124,00 (12-ay)

İnşaat işkolunda devam eden büyümesi ve güçlü bilanço yapısı beraberinde öne çıkarak beklentilerimizle uyumlu olarak 2025 yılını güçlü performans ile tamamlamasının ardından Enka İnşaat açısından 2026 yılı için de görüşlerimiz olumlu yönde.

Enka İnşaat'ı i) inşaat işkolunda devam eden güçlü büyümesi ii) olası Rusya-Ukrayna barışı ve ortaya çıkarılabileceği potansiyel projeler iii) enerji işkolunda yeni yatırımların devreye girmesi ve iv) sağlam bilançosu dolayısıyla beğeniyoruz.

Güçlü iş yükü (backlog) seviyesi, tahminlerimizde değişiklik ve net nakit pozisyonundaki artış neticesinde Enka İnşaat (ENKAI TI) için 12-aylık hedef fiyatımızı 113,17 TL'den 124,00 TL'ye revize ediyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, 2026 tahminlerimize göre hisse 11,8x F/K ve 7,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. ENKAI, yıl başlangıcından bu yana BIST 100 endeksinin %5 üzerinde performans gösterdi.

■ **2025 yılına bakış.** Şirket, inşaat ve gayrimenkul işkollarında istikrarlı gelir büyümesi performansını sürdürürken, enerji işkolunda hem gelir büyümesi hem de karlılık anlamında iyileşme kaydetti. Enka, inşaat alanında iş yükü, enerji alanında da üretim hacmini büyüttü. Ticaret işkolunda ise gelir performansı toparlanırken, karlılık ılımlı şekilde yükseldi. **Şirket'in güçlü finansalları son 2 yılda hisse fiyatına da yansırken, ENKAI, 2024 ve 2025'te BIST 100 endeksinin sırasıyla %14 ve %49 üzerinde performans gösterdi.**

■ **Güçlü 2025 sonuçları.** Enka İnşaat 2025 yılında güçlenen inşaat işkolu öncülüğünde %56 artışla 156.507 milyon TL satış geliri elde etti. FAVÖK %48 büyüme ile 33.944 milyon TL seviyesine ulaşırken, FAVÖK marjı 1,2 puan azalışla %21,7 seviyesinde gerçekleşti. Net kar rakamı ise faaliyet karındaki büyüme eşliğinde yıllık %47 artışla 36.183 milyon TL'ye yükseldi.

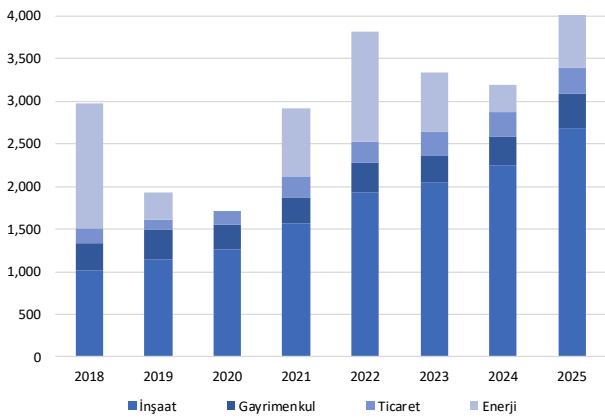
■ **2026 yılı beklentilerimiz.** 2026 yılı için inşaat işkolunda artan iş yükü ve enerji tarafında Kırklareli DGKÇS'nin devreye girmesi ile daha yüksek ciro beklerken, muhtemelen ilk katkılarını 2027 yılında göreceğimiz veri tabanı yatırıma yönelik gelişmeleri takip edeceğiz. Hatırlanacağı üzere, Enka İnşaat ile Siemens, Tuzla Veri Merkezi Projesi kapsamında işbirliği gerçekleştirmişti. Toplam 11 MW BT yük kapasitesine sahip olacak Tuzla Veri Merkezi'nin Mayıs 2027'de tamamen tamamlanması planlanıyor.

■ **Riskler.** i) faaliyet gösterdiği coğrafyalarda yaşanabilecek jeopolitik riskler ii) beklentimizin altında sipariş hacmi iii) projelerde aksama ve iv) küresel faiz indirim döngüsünün sektöre uğraması sonucunda yatırım portföyü kaynaklı değer düşüklüğü değerlememiz açısından başlıca risk unsurları konumunda bulunuyor.

2025 nasıl geçti?

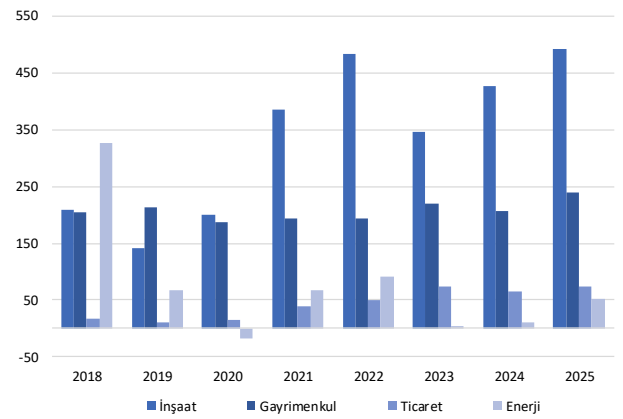
- Enka İnşaat, mühendislik & inşaat, enerji, gayrimenkul ve ticaret alanlarında faaliyet gösterirken, **2025 yılı rakamlarına birlikte göz atalım.**
 - ✓ **Mühendislik & inşaat:** %68 satış geliri ve %57 FAVÖK payı ile **Şirket'in işkolları arasında en geniş olan bu alanda kesintisiz gelir büyümesi son 7 yıldır devam ediyor.** Şirket, 2024 yılındaki %10'luk büyümenin ardından 2025 yılında da %19 artış ile 2.686 milyon USD gelir elde ederken, %18,3 marj ile 492 milyon USD FAVÖK kaydetti.
 - ✓ **Enerji:** Satış geliri dağılımında önemli paya sahip olan, ancak düşük elektrik fiyatları nedeniyle zayıflayan enerji işkolunda **2025 yılında artan üretim ile birlikte güçlü ciro büyümesi kaydedildi.** 2025 yılı hariç son 3 yılda gelirin ortalama %22'sini oluşturan, ancak 2024'te %11'e kadar gerileyen işkolunda gelir yıllık %105 artış göstererek 674 milyon USD olarak gerçekleşirken, payı %17'ye yükseldi. Ayrıca, **2023 ve 2024 yılında zayıflayan karlılıkta da iyileşme gözlemlendi.** FAVÖK yıllık %420 büyüme ile 50 milyon USD'ye, %3,0 olan FAVÖK marjı da iyileşerek %7,7 seviyesine ulaştı.
 - ✓ **Gayrimenkul:** İngiltere'de 18.000 m² ofis (Ekim 2025'te 186 milyon GBP karşılığında satın alınmış olup kira geliri dördüncü çeyrekte katkı sağlamaya başlamıştır), Rusya'da ise 393.000 m² ofis ve 375.000 m² perakende kiralanabilir alana sahip olan **Enka, gayrimenkul işkolunda sürdürülebilir ve istikrarlı gelir ve karlılık ile faaliyetini sürdürmektedir.** Şirket, 2025 yılında 400 milyon USD satış geliri (2024: 335 milyon USD) ve %59,8 marj ile 239 milyon USD FAVÖK (2024: %61,5 marj ile 206 milyon USD) elde etti.
 - ✓ **Ticaret:** Satış geliri ve FAVÖK içinde yaklaşık %8-9 paya sahip olan bu alanda Şirket, **2024'teki zayıflığın ardından 2025'te ciro performansı açısından kısmen daha olumlu bir yıl geçirdi.** 2024'teki %1'lik ılımlı artışın ardından 2025 yılında %10 büyüme ile 308 milyon USD satış geliri elde etti. **Karlılık ise ılımlı şekilde yükseldi.** 2024'teki %12'lik daralmanın ardından 2025'te de %14 artışla 75 milyon USD FAVÖK kaydetti; FAVÖK marjı %23,7 seviyesinden %24,4 seviyesine yükseldi.

Enka İnşaat'ın segmentlere göre satış geliri (milyon USD)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket

Enka İnşaat'ın segmentlere göre FAVÖK (milyon USD)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket

- Enka İnşaat'ın güçlü finansallarının son 2 yılda hisse fiyatına da yansıdığını izliyoruz. **ENKAI, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla +%50 ve +%70 düzeylerinde getiri sağlarken, BIST 100 endeksinin de sırasıyla %14 ve %49 üzerinde performans göstermiştir.**

Enka İnşaat ve BIST 100 endeksinin yıllar itibarıyla nominal performansları

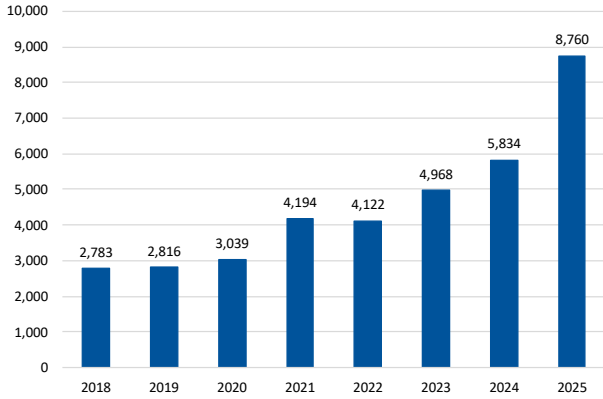
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
ENKAI	-15%	48%	32%	114%	146%	4%	50%	70%
XU100	-21%	25%	29%	26%	197%	36%	32%	15%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

2026'ya detay bakış

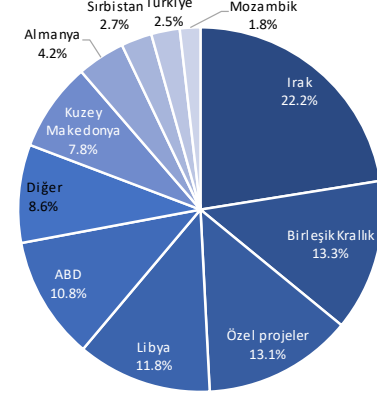
- **İnşaat işkolunda büyüyen iş yükü (backlog).** İnşaat işkolunda iş yükü son 5 yılda %24 yıllık bileşik büyüme oranı yakalarken, 2025 yılında da 2024 yılındaki 5.834 milyon USD seviyesinden 8.760 milyon USD seviyesine güçlü artış gerçekleşti. İş yükünün ülkelere göre dağılımında %22,2 ile Irak, %13,3 ile Birleşik Krallık ve %11,8 ile Libya ön plana çıkıyor. **Artan iş yükünü, 2026 yılı gelir görünümü açısından olumlu olarak değerlendirirken, Şirket'in yeni proje kazanımlarının bu yıl da devam edeceğini öngörüyoruz.**

Enka İnşaat iş yükü (backlog) (milyon USD)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket

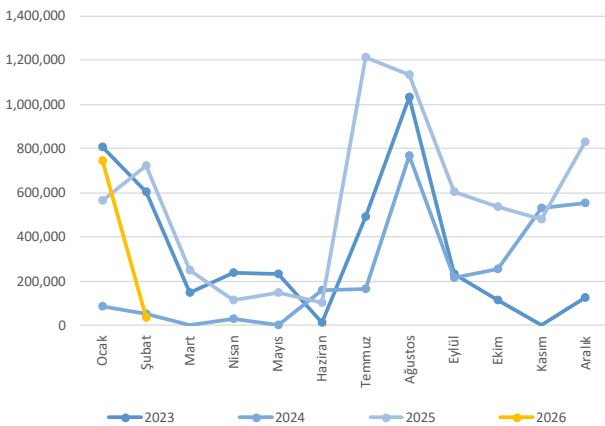
Ülkelere göre Enka İnşaat'ın iş yükü (backlog)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket

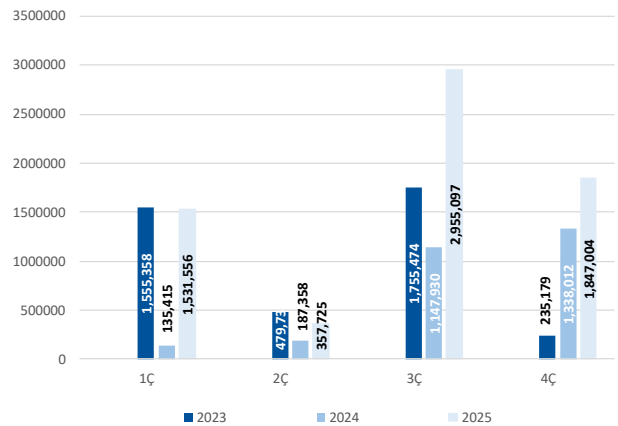
- **Enerji işkolundan artan kapasite.** Adapazarı, Gebze ve İzmir'de olmak üzere toplam 3 adet doğal gaz kombine çevrim santralinde (DGKÇS) yaklaşık 4 GW kapasitesi ile Türkiye'nin elektrik talebinin %10'una yakınına karşılama potansiyeline sahip olan Şirket, 2025 yılında üretimini güçlü şekilde artırdı. **2024 yılında 2.808.715 MWh üreten Şirket, 2025 yılında %138 artışla 6.691.381 MWh üretim gerçekleştirdi.** Ayrıca, Enka, 850 MW kapasiteye sahip olan Kırklareli DGKÇS ve 40 MW kapasiteye sahip olan Bulgaristan'daki Kameno GES'i tamamladı.

ENKAI | Aylara göre toplam elektrik üretimi (MWh)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, EPIAŞ

ENKAI | Çeyreklere göre toplam elektrik üretimi (MWh)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

- **2026 yılı beklentilerimiz.** 2026 yılı için inşaat işkolunda artan iş yükü ve enerji tarafında Kırklareli DGKÇS'nin devreye girmesi ile daha yüksek ciro beklerken, muhtemelen ilk katkılarını 2027 yılında göreceğimiz veri tabanı yatırımlarına yönelik gelişmeleri takip edeceğiz. Hatırlanacağı üzere, Enka İnşaat ile Siemens, Tuzla Veri Merkezi Projesi kapsamında işbirliği gerçekleştirmişti. Siemens, işbirliği kapsamında ENKA Data Solutions'ın Tuzla Veri Merkezi Projesi'nde uçtan uca dijital altyapı çözümleriyle yer alacak. Toplam 11 MW BT yük kapasitesine sahip olacak Tuzla Veri Merkezi'nin inşaatı Mayıs 2025'te başlamış olup, ilk beyaz alanın Kasım 2026'da devreye alınması, projenin ise Mayıs 2027'de tamamen tamamlanması planlanıyor.

Tahminlerimiz

- Finansalların ardından Enka İnşaat için tahminlerimizde revizyona gittik. 2026 ve 2027 yılı tahminlerimizi ortalama %5 yukarı yönlü güncelledik.

Söz konusu değişiklikleri aşağıdaki tabloda görebilirsiniz.

Milyon TL	2023	2024	2025	2026T			2027T		
				Eski	Yeni	Değişim	Eski	Yeni	Değişim
Satış Geliri	76,705	100,541	156,507	212,442	223,756	5.3%	278,343	289,758	4.1%
FAVÖK	15,061	22,991	33,944	43,127	46,022	6.7%	57,893	60,716	4.9%
FAVÖK Marjı	19.6%	22.9%	21.7%	20.3%	20.6%	0.3 puan	20.8%	21.0%	0.2 puan
Net Kar	16,969	24,691	36,183	44,860	46,757	4.2%	56,119	58,397	4.1%

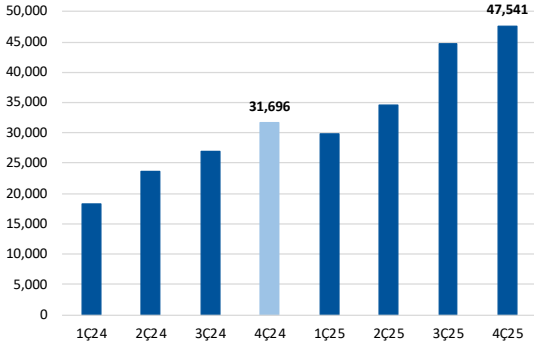
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

- Tahminlerimize yönelik aşağı/yukarı yönlü riskler aşağıdaki gibidir.

- ✓ Beklentimizin altında/üzerinde iş yükü (backlog),
- ✓ Tahminimizin altında/üzerinde enerji fiyatları ve üretim miktarı,
- ✓ Beklentimizden daha kötü/iyi operasyonel performans,
- ✓ USDTRY'nin tahminimizden daha düşük/yüksek seviyede gerçekleşmesi.

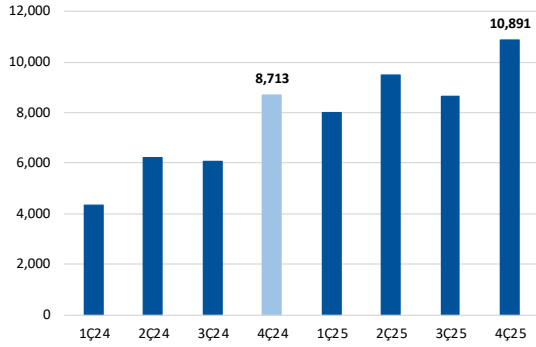
Grafiklerle ENKAI finansalları

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



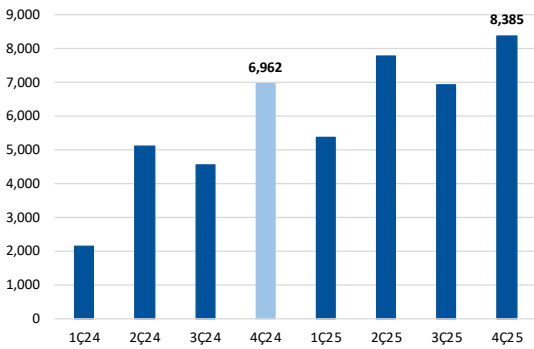
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



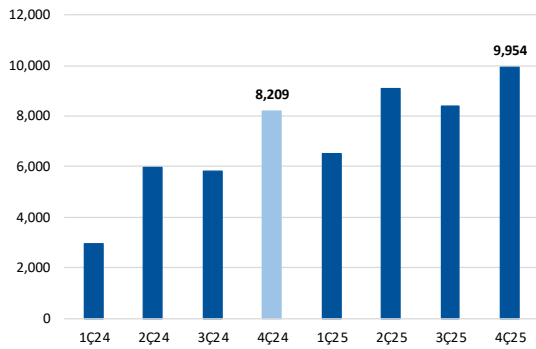
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



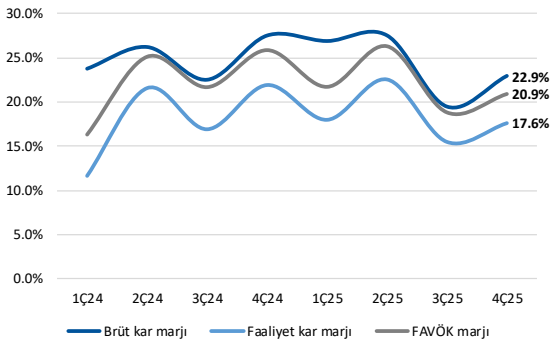
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



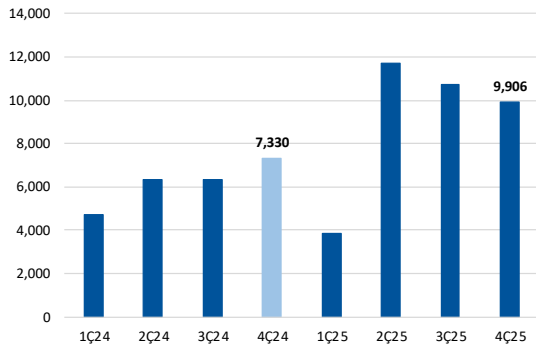
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



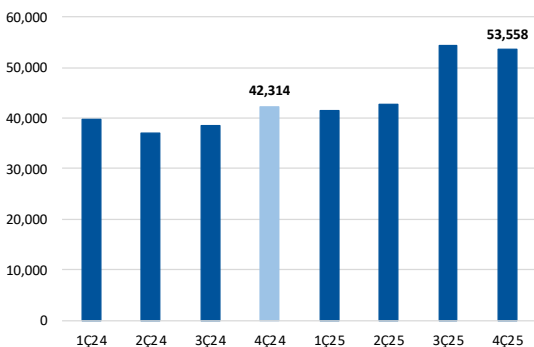
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



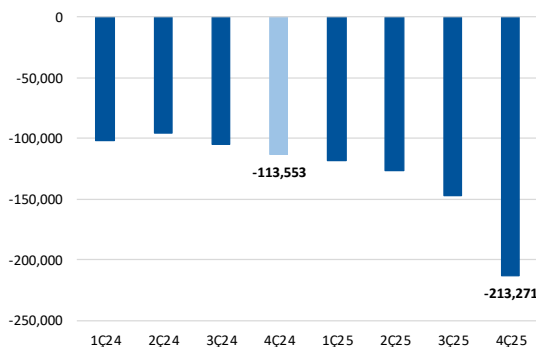
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



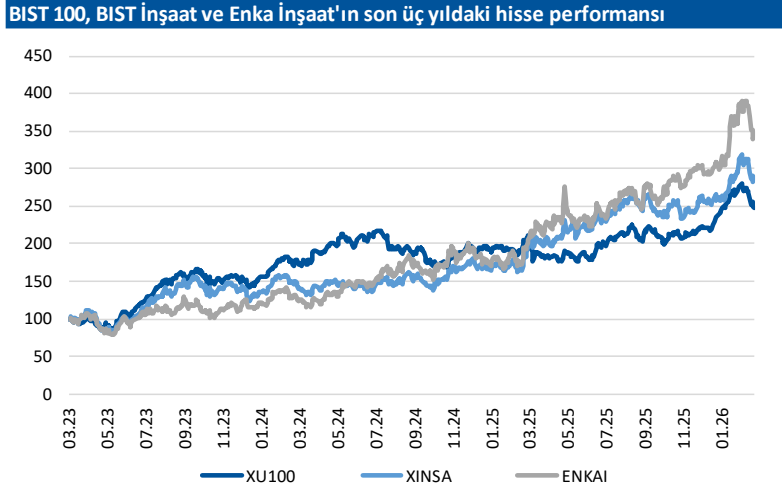
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

BIST 100, BIST İnşaat endeksi ve Enka İnşaat performansları

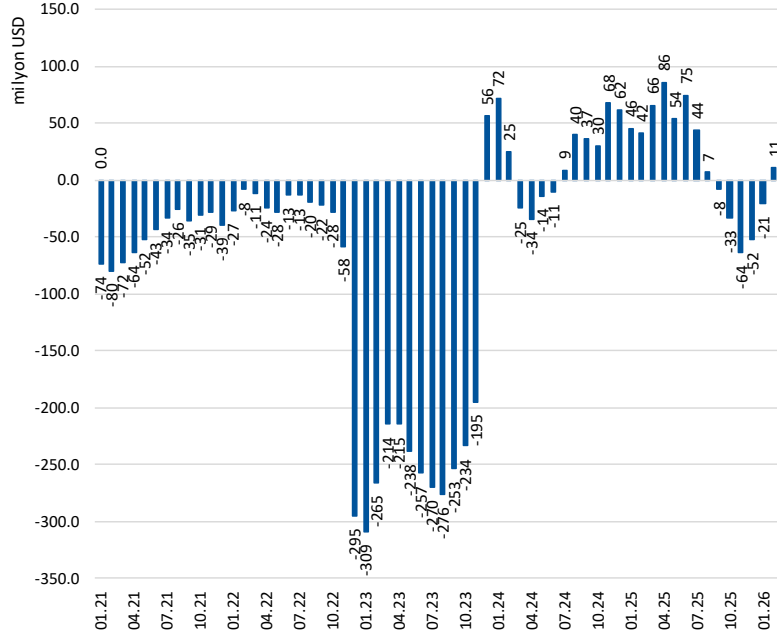


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

- Yukarıda yer alan grafikten de görülebildiği üzere, Ocak 2023 ile kıyaslandığında, TL bazında, BIST 100 endeksi %148 ve BIST İnşaat endeksi %188 performanslar ile karşımıza çıkarken; ENKAI %248 ile şekillenmektedir. USD bazında ise BIST 100 endeksi %7, BIST İnşaat endeksi %24, ENKAI da %50 performansla karşımıza çıkıyor.

ENKAI yabancı işlemleri

Net yabancı işlemleri, ENKAI, 12 ay kümülatif



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

- Borsa İstanbul (BİST) tarafından açıklanan net yabancı işlemlerine baktığımızda (son veriler ışığında), son 12 ay kümülatifte, ENKAI hissesinde +11 milyon dolar pozisyonlanma söz konusudur.

Son finansallara göre seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	47,541	44,603	31,696	7%	50%	156,507	100,541	56%
Brüt kar (mio TL)	10,891	8,665	8,713	26%	25%	37,070	25,292	47%
Brüt kar marjı	22.9%	19.4%	27.5%	3.5 puan	-4.6 puan	23.7%	25.2%	-1.5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,506	1,746	1,750	44%	43%	8,590	6,524	32%
Faaliyet giderleri/satışlar	5.3%	3.9%	5.5%	1.4 puan	-0.3 puan	5.5%	6.5%	-1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	8,385	6,918	6,962	21%	20%	28,480	18,768	52%
Esas faaliyet kar marjı	17.6%	15.5%	22.0%	2.1 puan	-4.3 puan	18.2%	18.7%	-0.5 puan
FAVÖK (mio TL)	9,954	8,409	8,209	18%	21%	33,944	22,991	48%
FAVÖK marjı	20.9%	18.9%	25.9%	2.1 puan	-5 puan	21.7%	22.9%	-1.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	4,905	7,842	6,193	-37%	-21%	21,491	17,770	21%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	392	296	-331	32%	a.d.	1,739	-11	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-562	-482	-611	17%	-8%	-1,567	-1,610	-3%
Vergi öncesi kar (mio TL)	13,120	14,574	12,213	-10%	7%	50,143	34,918	44%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-2,284	-3,193	-4,179	-28%	-45%	-11,498	-8,769	31%
Net kar (mio TL)	9,906	10,711	7,330	-8%	35%	36,183	24,691	47%
Net kar marjı	20.8%	24.0%	23.1%	-3.2 puan	-2.3 puan	23.1%	24.6%	-1.4 puan
Net borç* (mio TL)	-213,271	-147,221	-113,553	45%	88%	-213,271	-113,553	88%
Net borç/FAVÖK	-6.3	-4.6	-4.9	-1.7	-1.3	-6.3	-4.9	-1.3
Net borç/özsermaye	-0.6	-0.4	-0.4	-0.2	-0.2	-0.6	-0.4	-0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	9.7%	9.5%	8.8%	0.2 puan	0.9 puan	9.7%	8.8%	0.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	7.3%	7.2%	6.8%	0.2 puan	0.5 puan	7.3%	6.8%	0.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	275,272	211,118	159,723	30%	72%	275,272	159,723	72%
Duran varlıklar (mio TL)	217,787	256,661	203,788	-15%	7%	217,787	203,788	7%
Özkaynaklar (mio TL)	379,539	359,560	283,232	6%	34%	379,539	283,232	34%
Stoklar (mio TL)	16,977	19,514	13,762	-13%	23%	16,977	13,762	23%

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

Bilanço

Şirket	ENKA İNŞAAT		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	04.03.2026	04.03.2026	05.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	275,272	159,723	119,155
Nakit ve Nakit Benzerleri	53,558	42,314	36,212
Finansal Yatırımlar	166,620	75,342	53,133
Ticari Alacaklar	22,437	15,495	10,694
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	224	158	395
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	3,340.67	2,560.13	1,840.64
Stoklar	16,977	13,762	8,416
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	11,560	9,544	8,047
(Ara Toplam)	274,715	159,174	118,738
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	556.99	548.55	417.28
Duran Varlıklar	217,787	203,788	157,785
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	25,103	77,082	63,576
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	102,976.28	63,968.80	53,635.27
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,761	1,443	1,759
Maddi Duran Varlıklar	86,522	59,431	37,965
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	642	1,742	442
Ertelenmiş Vergi Varlığı	164	93	95
Diğer Duran Varlıklar	619	29	313
TOPLAM VARLIKLAR	493,060	363,511	276,941
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	72,661	54,979	41,804
Finansal Borçlar	340	152	132
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	19,012	12,567	8,561
Diğer Borçlar	1,174	778	514
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	41,695.47	35,445.08	27,515.74
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)	0	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3,800	1,164	1,029
Borç Karşılıkları	2,587	1,899	1,675
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,053	2,974	2,378
(Ara Toplam)	72,661	54,979	41,804
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	40,860	25,300	16,603
Finansal Borçlar	6,567	3,950	3,455
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	1,571	903	668
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,120.06	0.00	31.73
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)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	963	716	560
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	30,639	19,731	11,888
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	379,539	283,232	218,534
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	373,217	279,418	215,659
Ödenmiş Sermaye	6,022	6,022	6,022
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,636	3,451	2,418
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	258,857	201,374	152,940
Dönem Net Kar/Zararı	36,183	24,691	16,969
Yabancı Para Çevrim Farkları	-50,433	-52,405	-39,347
Diğer Özsermaye Kalemleri	117,952	96,286	76,657
Azınlık Payları	6,322	3,814	2,874
TOPLAM KAYNAKLAR	493,060	363,511	276,941

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ENKA İNŞAAT			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	04.03.2026	04.03.2026	04.03.2026	04.03.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	100,541	156,507	31,696	47,541
Satışların Maliyeti (-)	-75,249	-119,437	-22,983	-36,649
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	25,292	37,070	8,713	10,891
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)	25,292	37,070	8,713	10,891
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,000	-1,638	-110	-489
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5,524	-6,952	-1,641	-2,017
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,711	1,977	521	610
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,168	-1,574	-342	-769
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	19,311	28,883	7,142	8,226
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	17,227	21,087	6,013	5,065
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	19,311	30,561	6,780	10,490
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2,084	-9,474	-767	-5,425
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	36,538	49,970	13,155	13,290
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,018	3,736	643	870
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,029	-1,997	-974	-1,041
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-1,610	-1,567	-611	-562
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	34,918	50,143	12,213	13,120
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-8,769	-11,498	-4,179	-2,284
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-4,510	-7,209	-2,242	-2,862
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-4,259	-4,289	-1,938	578
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	26,149	38,645	8,034	10,837
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	26,149	38,645	8,034	10,837
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	24,691	36,183	7,330	9,906
Azınlık Payları	1,458	2,461	703	931
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.21	6.17	1.25	1.69
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.21	6.17	1.25	1.69
Hisse Başına Kazanç	4.21	6.17	1.25	1.69
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	4.21	6.17	1.25	1.69

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 dayanarak 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 şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme 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, değerlendirme 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 gözetenek 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 değerlendirilmedi bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmektedirler.

© DENİZ INVEST 2026