ENKA İNŞAAT

09.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,96 artışla 45.477 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %19,51 artışla 130.223 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,54 artışla 8.538 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %0,79 azalışla 23.800 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 8 baz puan azalışla %18,8 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 374 baz puan azalışla %18,3 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %68,05 azalışla 3.422 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %16,78 azalışla 21.869 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Enka İnşaat, fonksiyonel para birimi ABD doları olduğu için enflasyon muhasebesi uygulamamıştır. Hem operasyonel kârlılığın hem de net kârın beklentilerin altında kalması nedeniyle sonuçları negatif değerlendiriyoruz. **Net kâr, ağırlıklı olarak 2,4 mlr TL** tutarındaki yatırım zararları nedeniyle yıllık bazda %68, çeyreklik bazda %77 düşüşle 3,4 mlr TL'ye gerilemiştir. Karşılaştırma için 3Ç25'te 7,5 mlr TL, 2Ç26'da ise 10,0 mlr TL yatırım geliri kaydedilmişti. **FAVÖK yıllık bazda %2 artışla 8,5 mlr TL'ye** yükselmiş, ancak 9,1 mlr TL seviyesindeki konsensüs tahmininin %6 ve 9,2 mlr TL seviyesindeki tahminimizin %7 altında kalmıştır. Beklentilerin altında gerçekleşme, ticaret ve imalat ile enerji operasyonlarında beklenenden zayıf performansı yansıtmıştır. Bu segmentlerde FAVÖK sırasıyla yıllık bazda %53 ve %34 gerilemiştir. Gayrimenkul operasyonları FAVÖK'teki %40'lık yıllık artışla bu zayıflığı kısmen dengelerken, inşaat FAVÖK'ü %5 düşmüştür. **Bakiye siparişler**, 2Ç26'daki 8,4 mlr ABD doları seviyesinden **8,1 mlr ABD dolarına gerilemiş**, ancak orta vadeli gelir görünürlüğünü destekleyecek sağlıklı seviyesini korumuştur. **Finansal yatırımlar dâhil net nakit**, çeyreklik bazda büyük ölçüde **yatay kalarak 5,4 mlr ABD doları seviyesinde** gerçekleşmiştir. **Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi koruyoruz.** Hisseler son üç ayda %6 gerilerken, BIST 100 endeksine kıyasla %10 daha iyi performans göstermiştir.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	108.967	130.223	%19,5	44.603	47.541	35.830	48.916	45.477	%2,0	-%7,0
Brüt Kâr	26.179	26.824	%2,5	8.665	10.891	9.099	8.594	9.131	%5,4	%6,2
Faaliyet Kârı	20.095	18.213	-%9,4	6.918	8.385	6.441	5.446	6.325	-%8,6	%16,1
FAVÖK	23.990	23.800	-%0,8	8.409	9.954	8.053	7.209	8.538	%1,5	%18,4
Net Kâr	26.278	21.869	-%16,8	10.711	9.906	3.414	15.033	3.422	-%68,0	-%77,2
Brüt Kâr Marjı	%24,0	%20,6	-343bp	%19,4	%22,9	%25,4	%17,6	%20,1	65bp	251bp
Faaliyet Marjı	%18,4	%14,0	-446bp	%15,5	%17,6	%18,0	%11,1	%13,9	-160bp	278bp
FAVÖK Marjı	%22,0	%18,3	-374bp	%18,9	%20,9	%22,5	%14,7	%18,8	-8bp	404bp
Net Kâr Marjı	%24,1	%16,8	-732bp	%24,0	%20,8	%9,5	%30,7	%7,5	-1.649bp	-2.321bp
Net Borç	-147.221	-189.163	%28,5	-147.221	-213.271	-183.822	-172.337	-189.163	%28,5	%9,8
Net Döviz Pozisyonu	29.978	34.646	%15,6	29.978	28.609	31.450	35.462	34.672	%15,6	-%2,2
Net Borç/FAVÖK	-4,6	-5,6	%22,6	-4,6	-6,3	-5,2	-5,1	-5,6	%22,6	%9,3
Net Borç/Özkaynak	-0,4	-0,4	%5,5	-0,4	-0,6	-0,5	-0,4	-0,4	%5,5	%4,4

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

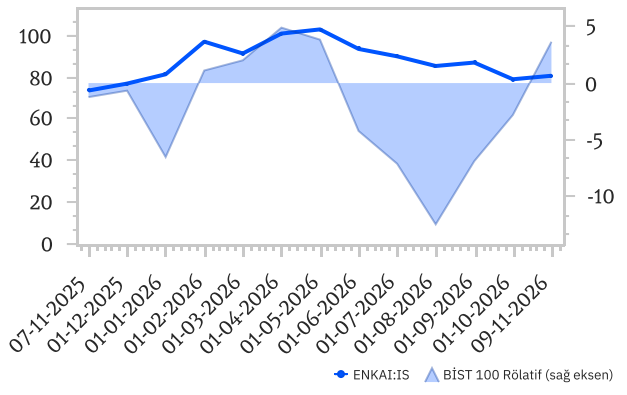
Endekse Paralel Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				İNŞAAT, TAAHHÜT
Bloomberg / Reuters Kodu				ENKAI:TI/ENKAI:IS
Fiyat (TL/hisse)				80,85
Hedef Fiyat				121,55
Potansiyel Getiri				%50,34
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				70,19-114,30
Piyasa Değeri(milyon TL)				485.100
Firma Değeri(milyon TL)				295.937
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				58.212
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				6.022
Dolaşımdaki Paylar (%)				12,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%24,47
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%26,30
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	9.911	9.703	12.782	11.820
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	798.702	760.366	1.070.432	1.040.123
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	80,1-81,3	73,5-83,5	73,5-91,3	71,1-111,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	-6	-27	7
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	12	-5	2
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
TARA HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ				49,8
Diğer				16,73
VİLDAN GÜLÇELİK				7,99
SEVDA GÜLÇELİK				6,43
ENKA SPOR EĞİTİM VESOSYAL YARDIM VAKFI				5,87

Şirket Faaliyet Alanı

Şirket, inşaat işleri, mühendislik hizmetleri, projeler yapma, tesis kurma ve maden işletme gibi birçok alanda faaliyet gösterebilir. Ayrıca, yerli ve yabancı şirketlerle ortaklıklar kurarak ihalelere katılabilir. Sermaye şirketlerine katılma, hisse ve tahvil alımı yapma, mümessillik alma, ihracat ve ithalat gerçekleştirme gibi ticari işlemler yapabilir. Gayrimenkul alım-satımı, teminat verme, borçlanma, vakıf kurma gibi işlemleri de gerçekleştirebilir. Şirket, farklı iş birlikleriyle faaliyetlerini sürdürebilir.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi
arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.