

ENKA İNŞAAT

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,96 artışla 35.830 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,05 artışla 8.057 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 74 baz puan artışla %22,5 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,64 azalışla 3.414 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirketin fonksiyonel para birimi ABD doları olduğu için enflasyon muhasebesi uygulanmadığını hatırlatmak isteriz. **Genel olarak analist beklentilerinin altında kalan sonuçları negatif olarak değerlendiriyoruz.** Şirket, 1Ç26'da 3,4 mlr TL net kâr ve 8,1 mlr TL FAVÖK açıklamış olup, bu rakamlar sırasıyla 7,7 mlr TL'lik konsensüs (Gedik: 6,7 mlr TL) ve 9,4 mlr TL'lik konsensüs (Gedik: 8,4 mlr TL) beklentilerinin altında gerçekleşmiştir. **Diğer bir deyişle FAVÖK ve net kâr sırasıyla konsensüs beklentilerinin %14 ve %56 altında kalmıştır. FAVÖK tarafındaki sapmanın ana nedeni, enerji operasyonlarının beklentilerin altında kalması olmuştur.** Enerji segmenti 1Ç26'da 192 mn TL negatif FAVÖK açıklarken, 1Ç25'te 587 mn TL FAVÖK elde edilmişti. **Net kâr tarafındaki sapma ise tahvil ve hisse senetlerini içeren finansal yatırımlardaki beklenenden yüksek zararlar nedeniyle daha belirgin gerçekleşmiştir.** Sonuç olarak, FAVÖK yıllık %24 artmasına rağmen, yatırım zararlarının 1Ç25'teki 189 mn TL seviyesinden 1Ç26'da 3,0 mlr TL'ye yükselmesi nedeniyle net kâr yıllık bazda %12 gerilemiştir. **Birlikmiş siparişler çeyreklik bazda yatay seyrederek 8,7 mlr dolar seviyesinde kalmıştır.** Öte yandan şirketin **net nakit pozisyonu** (finansal yatırımlar dahil), artan işletme sermayesi ihtiyacı ve yatırım harcamaları nedeniyle 4Ç25'teki 5,6 mlr USD seviyesinden **5,3 mlr USD'ye gerilemiştir.** Son altı ayda %48 yükselen ve BIST100'e göre %10 pozitif ayrışan ENKA İnşaat hisseleri, 2026 tahminlerimize göre 8,3x FD/FAVÖK ve 18,8x F/K çarpanlarıyla işlem görmekte olup, bu seviyeleri makul buluyoruz. Hisse için **"Endekse Paralel Getiri" önerimizi koruyoruz. (NEGATİF)**

Endekse Paralel Getiri

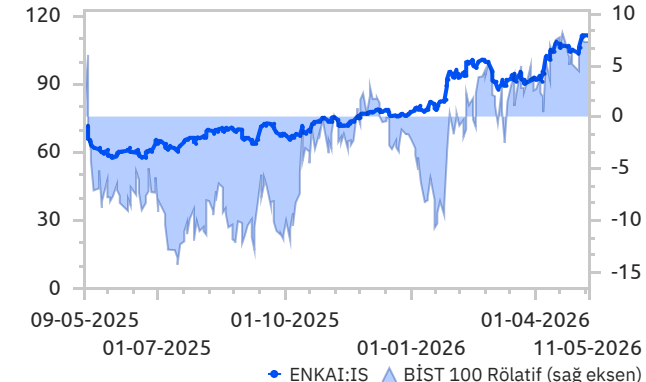
1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	İNŞAAT, TAAHHÜT			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENKA:TI/ENKA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	111,30			
Hedef Fiyat	110			
Potansiyel Getiri	-%1,17			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	55,64-114,30			
Piyasa Değeri(milyon TL)	667.800			
Firma Değeri(milyon TL)	483.978			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	80.136			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	6.022			
Dolaşımdaki Paylar (%)	12,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%28,68			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%27,07			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	8.722	9.315	10.782	12.762
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	947.725	988.027	1.052.188	972.022
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	103,4-111,4	100,3-111,4	87,6-111,4	57,3-111,4
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	9	19	57	72
BIST 100'e Göre Rölaf Getiri	2	9	10	7
Ortaklık Yapısı				
	Sermaye Payı (%)			
TARA HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	49,8			
Diğer	29,91			
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, mülkiyet 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.

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	29.867	35.830	%20,0	29.867	34.497	44.603	47.541	35.830	%20,0	-%24,6
Brüt Kâr	8.025	9.099	%13,4	8.025	9.489	8.665	10.891	9.099	%13,4	-%16,5
Faaliyet Kârı	5.381	6.441	%19,7	5.381	7.796	6.918	8.385	6.441	%19,7	-%23,2
FAVÖK	6.494	8.057	%24,1	6.494	9.086	8.409	9.954	8.057	%24,1	-%19,1
Net Kâr	3.864	3.414	-%11,6	3.864	11.703	10.711	9.906	3.414	-%11,6	-%65,5
Brüt Kâr Marjı	%26,9	%25,4	-147bp	%26,9	%27,5	%19,4	%22,9	%25,4	-147bp	249bp
Faaliyet Marjı	%18,0	%18,0	-4bp	%18,0	%22,6	%15,5	%17,6	%18,0	-4bp	34bp
FAVÖK Marjı	%21,7	%22,5	74bp	%21,7	%26,3	%18,9	%20,9	%22,5	74bp	155bp
Net Kâr Marjı	%12,9	%9,5	-341bp	%12,9	%33,9	%24,0	%20,8	%9,5	-341bp	-1.131bp
Net Borç	-118.56	-183.82	%55,0	-118.56	-126.11	-147.22	-213.27	-183.82	%55,0	-%13,8
Net Döviz Pozisyonu	21.282	31.168	%46,5	21.282	16.282	29.742	28.335	31.168	%46,5	%10,0
Net Borç/FAVÖK	-4,5	-5,2	%15,7	-4,5	-4,3	-4,6	-6,3	-5,2	%15,7	-%17,6
Net Borç/Özkaynak	-0,4	-0,5	%24,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,6	-0,5	%24,4	-%16,8

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Hisse Performansı



◆ ENKA:IS ▲ BİST 100 Rölaf (sağ eksen)

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.