

IC ENTERRA - Olumlu

Yatırım iştahı devam ediyor

19 Ağustos tarihli bilanço değerlendirme raporumuzda yatırım iştahını anlatmıştık. Şirket, kısa sürede 488 MW'den 1,2 GW'a ulaşmayı planlıyor. HES, RES ve GES gibi yenilenebilir enerjinin ana bacaklarında faaliyet gösteren şirketin önümüzdeki dönemde yüzer GES gibi ürünlerde de HES gücüyle yer almasını bekliyoruz.

HES ağırlığını gözardı etmemek lazım. Hatırlatmak gerekirse şirketin 488 MW'lık kurulu gücünün 388 MW'ı 9 adet HES'ten gelmektedir. Erzincan, Mersin, Tokat ve Trabzon gibi farklı illerde konumlanmıştır. 100 MW'lık kısım Hatay ili Erzin ilçesinde yer alan Erzin-2 GES'ten gelmektedir.

HES'lerde rölatif pozitif seyir sürüyor. Türkiye'de su miktarı Ocak-Temmuz arasında geçtiğimiz yıla kıyasla %31 azalırken şirketin yalnızca %2 gibi çok sınırlı azaldı. HES konumlarının görece kuvvetli oluşu, mühendislik becerisi ve bölge iklim iştahının görece diri kalması doğal olarak su geliş miktarındaki azalışı sınırlamaktadır. Bunu olumlu karşılıyoruz.

Genç ve kaliteli portföy takip ediliyor. Aktif portföyünde bulunan kurulu güçlerin lisans süresi ağırlıklı ortalama ile yaklaşık 34 yıl, portföy yaşı ağırlıklı ortalama ile yaklaşık 20 yıl, emre amadelik %99 ile gözlemleniyor. Bu da üretim iştahı ve davranışlarında canlı seyri devam ettiriyor.

Üretim verileri iyimser seyreliyor. Geçtiğimiz yıla göre kabaca 9 aylıkta %20, 2025 3.çeyrekte %40'lar bandında üretim artışı gözlemliyoruz. Bu da fiyat davranışı ne olursa olsun istikrarlı finansallar elde edinimini sürdüreceğini göstermektedir.

Yatırım iştahını olumlu karşılıyoruz. Şirket, yatırım faaliyetleri nezdinde iştahlı seyreliyor. Yurtiçinde 61 MW Bağıştaş Hibrit GES ve 485 MW depolamalı RES+GES olmak üzere 546, 108 MW İtalya yatırımlarını sürdürmeye devam ediyor. Yatırım faaliyetleri nezdinde borçluluğun artmaya devam etmesini olağan karşılamakla birlikte önümüzdeki dönemde karlılıklara katkısının gözle görülür olacağını vurgulamak isteriz.

Şirket sermaye artışı kararı aldı. Sermaye artışı özelinde ortaklara borcun etkileşimi amacıyla yapılan bir %100'lük bedelsiz, %19'luk bir bedelli sermaye artışı kararı alındı. Bunu olağan karşılamakla birlikte sermaye artışları nezdinde yatırım iştahlı şirketlerin reel yatırımlar olduğu noktada bedelli sermaye artışına dahi başvurmalarını olağan karşılamaktayız.

Toplantıyı olumlu değerlendirmekle birlikte şirketin yatırım iştahı önümüzdeki dönemde gözle görülür bir enerji oyuncusu olacağını göstermektedir. Şirket rakiplerine kıyasla rasyolar nezdinde son dönemde önemli bir ısındırma yaşatsa da söz konusu şirkette yatırım iştahı olması nedeniyle rasyoların kıymetinin olmadığını vurgulamak isteriz. Yatırımcı ilişkilerinin iletişim becerisi de ENTRA'yı önümüzdeki dönemde pozitif ayırıştırabilir.

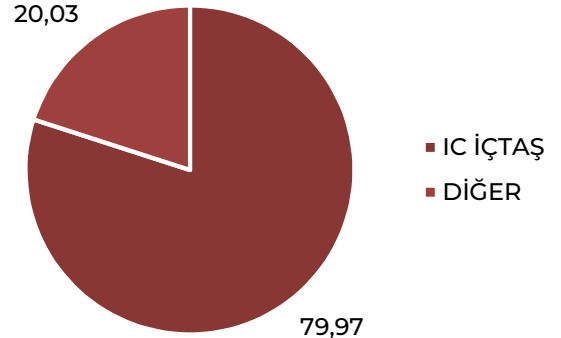
24 Eylül 2025

Hisse Kodu	ENTRA
Piyasa Değeri (mlr TL)	22
Piyasa Değeri (mln \$)	531
F/K	A.D
PD/DD	0,76
FD/FAVÖK	12,03
Hisse Sayısı (mln lot)	1.845
FDPO (%)	20
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	108

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-12,41	-6,97	27,02
XELKT'E GÖRE	-11,77	-15,65	5,97
Nominal (TL)	-11,57	18,48	43,00
Nominal (USD)	-12,72	14,19	21,54

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul