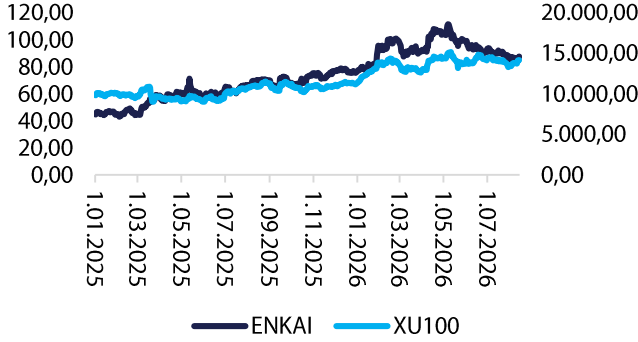


ENKAI – Enka İnşaat

175 TL – AL

Potansiyel: %99,66

|                                      |         |
|--------------------------------------|---------|
| Son Fiyat                            | 87,65   |
| Piyasa Değeri (mln TL)               | 525.900 |
| Piyasa Değeri (mln \$)               | 11.028  |
| F/K                                  | 13,46   |
| FD/FAVÖK                             | 10,51   |
| PD/DD                                | 1,28    |
| Hisse Sayısı (mln lot)               | 6.000   |
| FDPO (%)                             | 8,24    |
| Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL) | 922     |



| mln TL  | Konsensüs | Pusula Yatırım | Gerçekleşme |
|---------|-----------|----------------|-------------|
| Hasılat | 45.060,00 | 48.611,00      | 48.915,97   |
| FAVÖK   | 9.700,00  | 9.326,00       | 7.205,27    |
| Net Kar | 12.190,00 | 12.168,19      | 15.967,14   |

| ENKAI                  | GÜNLÜK | AYLIK | 12AYLIK |
|------------------------|--------|-------|---------|
| Getiri (TL)            | 2,10   | -2,29 | 27,90   |
| Getiri (\$)            | 2,06   | -3,87 | 9,05    |
| Getiri (XU100-Rölatif) | 1,81   | -2,94 | -3,03   |

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Enka İnşaat – ENKAI – Olumlu

Hikayeyi teyit eden sonuçlar!

Enka İnşaat, 2026 2.çeyrekte 48,9 milyar TL hasılat, 7,21 milyar TL FAVÖK ve 16 milyar TL net kar ile beklenti üzeri sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle likit varlık miktarı tahmin ettiğimiz çerçevede 235 milyar TL'den 250 milyar TL'ye yükselirken veri merkezi tarafında da zorlu karmaşaya rağmen duraksamadan sürüşü takip ediyoruz. Finansalları tartışmasız olumlu buluyoruz. Şirket özelinde artık endeksten ayrışacak şekilde defansif fiyatlamasının ötesinde 175 TL ve AL tavsiyesini sürdürüyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Tema lehine işlemeye devam ediyor.
- ▲ SNA güçlü toparlandı.
- ▲ Net nakit miktarı 172 milyar TL oldu.
- ▲ Veri merkezi hikayesi defansif olmaktan çıkıyor.

2026 2.Çeyreğin Pusulasını hatırlatmak isteriz. İlk çeyrek yağışların yüksek seyretmesiyle birlikte sektör için oldukça zor geçti. İlaveten finansal yatırımlar tarafındaki dalgalanmalar net karı gözle görülür baskıladı. Hatırlatmakta fayda var: Europower'ın yapılan iş ve işlemlerinin yükleniciliğini Girişim Elektrik yapması nedeniyle XINSA'da yer alıyor. ENKAI ve GLRMK eski marjlarına henüz kavuşmаса da 2027 için ümitler halen yüksek görünüyor. ENKAI tarafında veri merkezi yatırımları; GLRMK tarafında 2 milyar avroluk ilave backlog beklentisi katalizör olarak çalışmaya devam ediyor.

Büyüme açıkça sürüyor. 2026 2.çeyrekte %41,8 artışla 48,9 milyar TL olurken gelirlerin %63,5'u taahhüt, %19,1'i enerji, %12,4'ü gayrimenkul ve %7,6'sı ticaretten geldi. Genel çerçevesiyle backlog çözümlemelerinin gerginlik kaynaklı yavaşlaması, yeni enerji tesisinin devreye girmesi ve gayrimenkulde rakiplerinin aksine dirençli seyir nedeniyle taahhüt ve ticaret tarafında ağırlık azalırken enerji ve gayrimenkulde artış takip edildi. Bu çerçeve yıl boyu beklenebilir. Operasyonel karlılık tarafında bir miktar backlog çözümlemelerinin gecikmesi kaynaklı baskılanma izlenirken enerji tarafında 1 yıl kadar FAVÖK sadece bu çeyrekte oldu.

Veri merkezi tarafını ayrıca önemsiyoruz. Veri merkezi çalışmalarında şirket Tuzla veri merkezinin yarısı Kasım 2026'da tamamlanacak. Mayıs 2027'de 2.yarıyılın tamamlanmasıyla birlikte miktar 24 MW'a ulaşacak. Gebze Veri Merkezinde ise son aşamaya ulaşılırken 18+10 MW seviyesinde kapasite olacak. Diğerleri için Avrupa ve Türkiye'ye bakılıyor. Burada modelleme odağımız karlılığı 2027 sonrasında ve 2031'e kadar 150 MW'ın üzerine çıkışı bekliyoruz.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul