

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ENKAI
Mevcut Fiyat (TL)	19.98
Hedef Fiyat (TL)	23.50
Getiri Potansiyeli (%)	17.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.72 20.36
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	108
Sermaye (mln TL)	6,022
Pazar	Yıldız Pazar

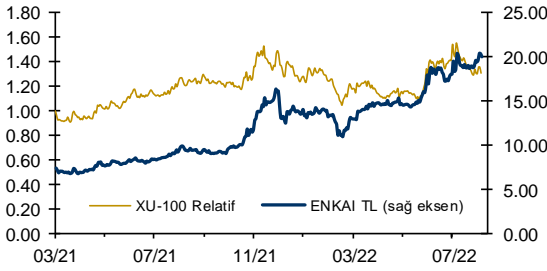
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	119,880
Hedeflenen Piyasa Değeri	141,510
Net Borç	-43,151
Firma Değeri	76,729

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	9%	37%	125%	49%
BIST100 Rölatif Getiri	-11%	13%	12%	-5%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 16 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Enka İnşaat (ENKAI TI)

2Ç22'de beklentilerin üzerinde net zarar

Değerlendirme: Olumsuz

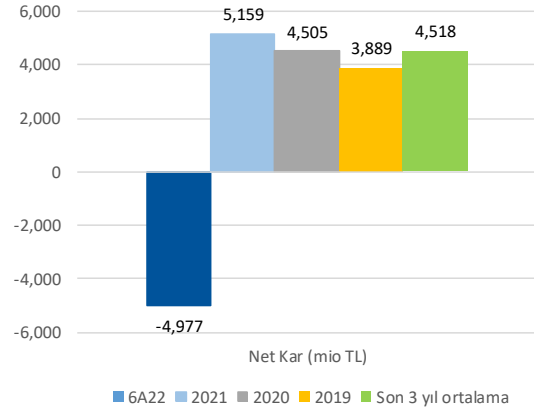
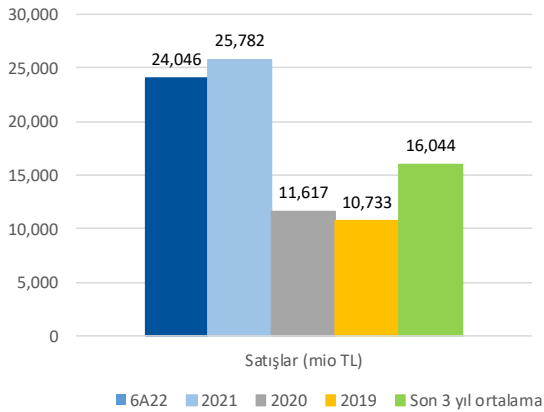
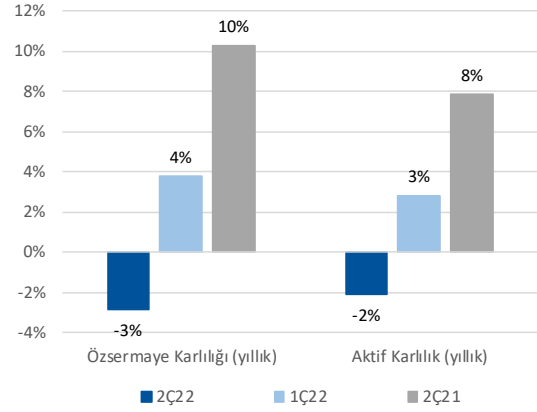
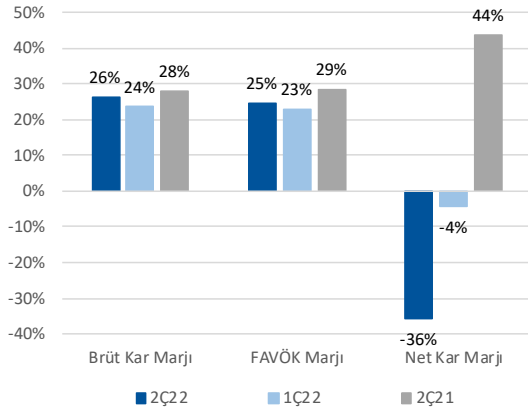
Enka İnşaat 2Ç22'de 12.576 milyon TL gelir (Konsensus: 13.068 milyon TL / Deniz Yatırım: 12.796 milyon TL), 3.115 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.423 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.427 milyon TL) ve 4.486 milyon TL net zarar (Konsensus: 646 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 534 milyon TL net zarar) açıkladı. Şirket 2Ç22'de beklentilerin üzerinde FAVÖK rakamı açıklarken, inşaat segmenti kaynaklı yatırım faaliyetlerinden giderler nedeniyle piyasa beklentilerinin üzerinde net zarar kaydetti. Sonuçların hisse performansına olumsuz bir etkiye neden olabileceğini düşünüyoruz.

- Enka İnşaat, 2Ç22'de satış gelirlerini yıllık bazda %169 artış ile 12.576 milyon TL seviyesine yükseltmeyi başarmıştır.
- Konsolide brüt kar marjı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 1,7 puan azalarak %26,4 seviyesine geriledi.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %134 artarak 3.115 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjı 3,7 puanlık bir düşüş göstermiş ve %24,8 seviyesine gerilemiştir.
- Şirket, 2Ç21'de 2.046 milyon TL net kar açıklarken, bu dönemde 4.486 milyon TL net zarar kaydetmiştir. Yatırım faaliyetlerinden net gelir 2Ç21'de 1.549 milyon TL iken 2Ç22'de 7.950 milyon TL net gidere dönüştü. 2Ç21'de 61 milyon TL net finansal gider yazan Şirket 2Ç22'de 501 milyon TL net finansal gelir kaydetti.
- İnşaat segmentinde yapılmakta olan işlerin kalan tutarı (backlog) 2022 Haziran sonu itibarı ile 3,66 milyar USD seviyesindedir (2022 Mart sonu: 3,71 milyar USD). Backlog'un yalnızca %1,6'sı Türkiye'de bulunmaktadır. Rusya'nın payı ise %35,5 seviyesindedir.
- Şirket'in net nakit pozisyonu Haziran 2022 sonunda 43.151 milyon TL seviyesinde bulunmaktadır (Mart 2022 sonu: 49.750 milyon TL).
- **Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından makro tahminlerimizdeki değişiklik neticesinde **Enka İnşaat için 12-aylık hedef fiyatımızı 18,20 TL'den 23,50 TL'ye yükseltiyoruz. Ancak sunduğu sınırlı yükseliş potansiyeli ve Rusya'ya yönelik yaptırımlardan kaynaklı ekonomik belirsizlikler dolayısıyla "Gözden Geçiriliyor" olan önerimizi TUT olarak belirliyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %5 gerisinde kalmıştır. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	12,576	11,470	4,670	10%	169%	25,782	11,617	10,733	16,044
Brüt Kar (mio TL)	3,320	2,710	1,313	23%	153%	6,709	2,899	2,473	4,027
Brüt Kar Marjı	26.4%	23.6%	28.1%	2.8 puan	-1.7 puan	26.0%	25.0%	23.0%	24.7%
FAVÖK (mio TL)	3,115	2,642	1,332	18%	134%	6,809	2,824	2,386	4,006
FAVÖK Marjı	24.8%	23.0%	28.5%	1.7 puan	-3.7 puan	26.4%	24.3%	22.2%	24.3%
Net Kar (mio TL)	-4,486	-492	2,046	-813%	a.d.	5,159	4,505	3,889	4,518
Net Kar Marjı	-35.7%	-4.3%	43.8%	-31.4 puan	-79.5 puan	20.0%	38.8%	36.2%	31.7%
Net Borç* (mio TL)	-43,151	-49,750	-29,067	-13%	48%	-54,712	-19,364	-11,727	-28,601
Net Borç/FAVÖK	-4.4	-6.2	-7.1	1.8	2.6	-8.0	-6.9	-4.9	-6.6
Net Borç/Özsermaye	-0.4	-0.5	-0.5	0.1	0.1	-0.6	-0.4	-0.3	-0.4
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	-2.8%	3.8%	10.2%	-6.6 puan	-13.1 puan	5.8%	9.2%	10.0%	8.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	-2.1%	2.8%	7.8%	-4.9 puan	-9.9 puan	4.3%	7.3%	7.9%	6.5%

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



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 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 dayanılarak 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.

© DENİZ INVEST 2022

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 değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.