



Dolar bazlı finansal atmosferi nedeniyle enflasyon muhasebesine tabii değildir Enka İnşaat - Olumlu

Kılçıksız başarılı sonuçlar

Enka İnşaat, 2025 3.çeyrekte 1,1 milyar dolar hasılat, 207 milyon dolar FAVÖK ve 279 milyon dolar net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Backlog tahminimize 3.çeyrekte erişti. Şirket 2025 yılında 9-9,5 milyar dolar bandında bir backloga erişmesi beklenirken 3.çeyrek itibarıyla backlog **8,73 milyar dolar** oldu. Backlogun %22,4'ü Irak, %14,7'si Özel Projeler, %13,5'u Birleşik Krallık, %11,3 Libya, %9,5 ABD ve %7,8'i Kuzey Makedonya'da yer almaktadır. **Tahminimize paralel bir backlog ile yılı kapatmasını bekliyoruz.**

Gayrimenkul faaliyetleri iyimser seyrediyor. A sınıfı ofis alanında %98, perakende alanında %95 doluluk oranıyla birlikte faaliyetler güçlü seyretmeye devam ediyor. Ekim 2025'te Birleşik Krallık'tan yaklaşık 18 bin metrekare alana sahip ofis binası 186 milyon sterline satın alındı. **Bu alanda büyüme iştahının devamını bekleriz.**

Enerji tarafında güçlü üretim elde ediliyor. 3.çeyrekte 4000 MW kurulu güçten üretim **%157 artışla 2.955 GWh** üretim elde edilmiştir. Bu santraller **Türkiye'nin toplam enerji tüketiminin %10'unu karşılamaktadır.** Kamenog GES, 40 MW kurulu gücün Temmuz 2025 itibarıyla enerjilendirme ve performans testi tamamlanmıştır. 850 MW kapasiteli Kırklareli DKÇS'nin 2025 4.çeyrekte tamamlanması planlanmaktadır. **Esas faaliyette henüz pozitif geçmemiş olup önümüzdeki dönemde net nete pozitif geçmesini bekliyoruz.**

Operasyonel karlılık güçlendi. Bu veriler çerçevesinde FAVÖK 3.çeyrekte **%18,25 artışla 207 milyon dolar** olurken FAVÖK marjı **55 baz puan artışla %22,02** olarak gerçekleşti. **4.çeyreğin görece ayrışmasıyla birlikte FAVÖK marjının %25 bandına yönelmesini bekliyoruz.**

ENKAİ özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte önümüzdeki dönemde büyüme iştahı daha güçlü finansalları ortaya çıkarmaktadır. Dolar kurundaki yukarı yönlü seyir nedeniyle 111,58 TL hedef fiyatımızı 113,96 TL'ye yükseltiyor ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

10 Kasım 2025

Son Fiyat	21,60
BİLANÇO PUANI	4/10
HEDEF FİYAT	113,96
POTANSİYEL	%43,23
TAVSİYE	AL
Piyasa Değeri (mln TL)	10.800
Piyasa Değeri (mln \$)	257
F/K	0,00
FD/FAVÖK	44,62
PD/DD	2,48
Hisse Sayısı (mln lot)	500
FDPO (%)	39,57
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	91

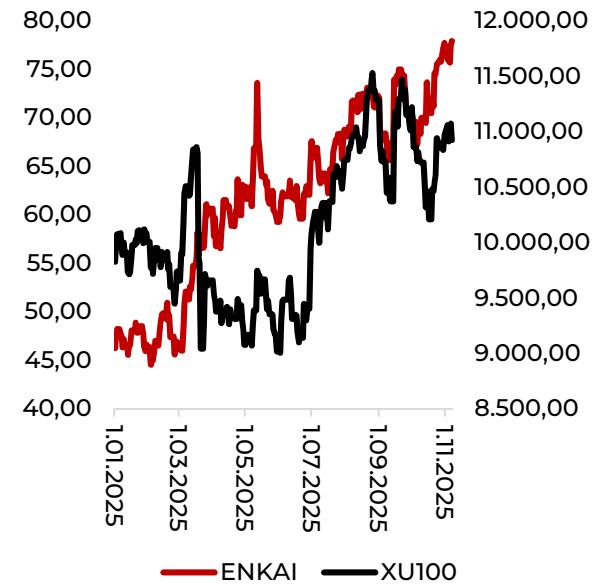
FİYAT

PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	11,05	7,53	33,98
XINSA'A GÖRE	6,82	5,96	-2,66
Nominal (TL)	13,45	8,60	57,76
Nominal (USD)	12,58	4,77	34,92

ORTAKLIK YAPISI

	%
TARA HOLDİNG	49,8
VİLDAN GÜLÇELİK	7,99
SEVDA GÜLÇELİK	6,43
ENKA SPOR	5,87
DİĞER	29,91



**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



ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-3,04	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-1,44	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	1,35	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-7,48	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	-3,15	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-9,91	0,0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	-147.221,48	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	-11.449,57	-1
Cari Oran	3,02	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	27.255,58	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	-1,24	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	43,13	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	43,13	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	66,33	1,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	43,80	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	38,28	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	69,83	0,0

PUAN

3,67

Kaynak: Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.