

ENJSA	
Sektör	Enerji
Fiyat (Son Kapanış)	10,63
Son 1 Yıl En Yüksek	12,89
Son 1 Yıl En Düşük	7,38
Piyasa Değeri mn TL	12.555
Fiili Dolanım %	20,00

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	7,37	0,19	-7,81	35,52
USD	8,12	-3,15	-21,06	15,20
Hisse Perf (XU100'e göre)	-0,10	-0,25	-5,96	3,00

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ENJSA	9,31	1,77	5,90	0,97
XELKT	32,54	3,74	19,81	7,97
XU100	8,00	1,14	6,36	1,01

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	6.076	5.889	3,2	6.076	5.326	14,1
SMM	4.337	4.173	3,9	4.337	3.834	13,1
Brüt satış karı	1.739	1.716	1,3	1.739	1.492	16,6
Faaliyet Giderleri	714	685	4,3	714	563	26,8
Finansal Gelir/Gider	-349,5	-274,7	a.d.	-349,5	-349,9	a.d.
Esas Faaliyet Karı	970,9	940	3,3	970,9	834,6	16,3
FAVÖK	1.138,2	1.136,5	0,2	1.138,2	1.026,9	10,8
Ana Ortaklık Net Kâr	437,7	532,0	-17,7	437,7	367,2	19,2

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	28,6	29,1	-0,5	28,6	28,0	0,6
EFK Marjı	16,0	16,0	0,0	16,0	15,7	0,3
FAVÖK Marjı	18,7	19,3	-0,6	18,7	19,3	-0,5
Net Kâr Marjı	7,2	9,0	-1,8	7,2	6,9	0,3

ENJSA 2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in, 2Ç21 dönemi net kârı 2Ç20'ye göre %19 oranında artış ile piyasa beklentisi 503mn TL'nin altında 437,7mn TL olarak gerçekleşti. Kâr artışında 5,86mlr TL piyasa beklentisinin üzerinde 6,08mlr TL'ye yükselen net satışlar ve etkin maliyet yönetimi etkili olmuştur. Bu sayede Brüt Satış karında yıllık %17 artış yaşanmıştır. Net kârın piyasa beklentisi altında kalmasının öne çıkan nedenleri ise faaliyet giderleri ve vergi giderlerindeki artışlar oldu. Personel giderlerindeki artışın öncülüğünde faaliyet giderlerindeki %27'lik artış sonrası net faaliyet karı 2Ç20'de 928,4mn TL'den 2Ç21'de 1,03mlr TL'ye yükselmiştir. Finansman giderlerinde yıllık bazda önemli bir değişim gözlenmezken, vergi giderlerindeki %56 artış karlılığı baskılayan unsur olarak öne çıktı. Yabancı para net finansal durum pozisyonu önceki çeyrekte -763,9mn TL iken 2Ç21 döneminde -914,2mn TL olmuştur; ancak türev araçların ve nakit akış riskinden korunma muhasebesine konu tutarlar kalemin etkisiyle YP net varlık pozisyonu 2,13mlr TL seviyesinde oluşmuştur. Likidite oranları makul seviyelerin bir miktar altında seyretmektedir. Şirketin nakit pozisyonunda belirgin bir azalma meydana gelmiştir. Zira uzun vadeli yükümlülüklerin kısa tarafa kaydırılması sonucunda kısa vadeli yükümlülüklerde bir önceki çeyreğe göre kayda değer bir artış gözlemlenmektedir. Kısa vadeli borçlanmalarda ise bir önceki çeyreğe göre sınırlı azalma mevcuttur. Buna bağlı olarak kısa vadeli borç/toplam borç oranı yedi puan artış ile %63 seviyesine yükselmiştir. Piyasa çarpanlarına bakıldığında son bilanço rakamlarına göre şirketin F/K oranı 9,31 ve PD/DD oranı 1,77 seviyelerine ulaşmıştır. BIST elektrik endeksinin F/K oranı 32,53 ve PD/DD oranı 2,09 oranında hesaplanmakta olup, hisse sektör ortalamalarına göre iskontolu fiyatlanmaktadır. 2Ç21 finansallarının bütünü göz önüne aldığımızda nakit yönetimdeki olumsuz etki likidite oranlarına negatif yansımıştır. Türev araçların etkin kullanımı ile kur riskinin iyi yönetildiğini düşünmekteyiz. Operasyonel tarafta yaşanan olumlu performans kâr rakamlarına yansımıştır. 2Ç21 dönemi finansallarını sınırlı olumlu değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ENJSA	10,63	10,49	10,39	9,85	10,86	11,30	12,12

Orta vadeli yükselen kanal direncin üzerine (10,49) yerleşen hissede, teknik açıdan kısa vadede bu seviyenin korunması durumunda ilk etapta 10,86 direnci gündeme gelebilir. Bu direncin geçilmesi ile mevcut güçlenme devam edebilir, orta vadeli yatay kanal direnci (11,30) hedefe girebilir. Geri çekilmelerde 50 günlük AO (10,39) desteği önemli seviye olarak izlenebilir. Sonraki önemli destek seviyesi olarak orta vadeli yatay kanal desteği (9,85) takip edilebilir. Teknik bakımdan kısa ve orta vadeli ortalamaların üzerinde seyreden hissede, teknik göstergeler yukarı yönlü hareketleri desteklemektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ENJSA	10,67	10,46	10,39	10,60	61,22	106,31	+	+



UYARI: Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkinlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

