

ESEN	
Sektör	Elektrik
Fiyat (Son Kapanış)	64,45
Son 1 Yıl En Yüksek	69,20
Son 1 Yıl En Düşük	26,43
Piyasa Değeri mn TL	4.125
Fiili Dolayım %	31,13

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılabasına Göre	Son 1 Yıl
TL	36,72	82,68	91,90	122,84
USD	36,56	76,38	34,03	16,16
Hisse Perf (XU100'e göre)	11,85	16,67	-18,26	-17,44

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ESEN	6,83	1,25	11,18	4,71
Elektrik	18,32	3,79	10,95	2,01
XU100	6,05	1,70	5,52	0,99

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	272	242	13	272	85	221
SMM	152	143	6	152	27	461
Brüt satış karı	120	99	22	120	58	108
Faaliyet Giderleri	7	5	42	7	2	366
Finansal Gelir/Gider	-24	-3	a.d.	-24	43	a.d.
Esas Faaliyet Kârı	201	157	28	201	57	250
FAVÖK	139	121	14	139	74	88
Ana Ortaklık Net Kâr	137	115	19	137	97	42

Oranlar (%)	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	44,2	40,9	3,4	44,2	68,1	-23,9
EFK Marjı	73,9	65,0	8,9	73,9	67,6	6,3
FAVÖK Marjı	50,9	50,2	0,7	50,9	86,9	-36,0
Net Kâr Marjı	50,3	47,7	2,7	50,3	113,7	-63,4

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %42, çeyreklik bazda ise %19 yükselişle 137,1mn TL seviyesine ulaştı. Cari dönemde hâsılat yıllık %221, çeyreklik %13 artarak 272,4mn TL düzeyinde gerçekleşti. 3Ç22 döneminde (Eliminasyon hariç) inşaat/taahhüt gelirleri yıllık %99 artışla 168,5mn TL, elektrik üretim geliri ise %84 artarak 151,6mn TL olmuştur.

3Ç22'de 152mn TL'ye yükselen maliyetler oransal olarak net çeyreklik hâsılatın gerisinde kalırken, yıllık bazda %461'lik dramatik yükselişle hâsılatın oldukça üzerinde gerçekleşmesi sonucu kârlılık baskılanmıştır. Böylece brüt satış kârı yıllık %108, çeyreklik %22 artarak 120,4mn TL olmuştur. Faaliyet giderleri düşük seyirini korumuştur. Cari dönemde kur farkı gelirlerindeki artıştan kaynaklı diğer faaliyet net geliri belirgin bir artışla 88,1mn TL'ye ulaşarak kârlılığı etkileyen en önemli ikinci unsur olarak öne çıkmaktadır. Bu durumun da etkisiyle esas faaliyet kârı çeyreklik %28, yıllık bazda %251 artışla 201,3mn TL seviyesine ulaşmıştır. Şirket 3Ç22 döneminde yıllık %88, çeyreklik %14 yükselişle 138,6mn TL'lik FAVÖK elde etmiştir. Şirket'in 3Ç21 döneminde 42,5mn TL düzeyinde net finansman geliri bulunurken 3Ç22'de kur farkı giderlerinden kaynaklı 24,1mn TL'lik net finansman giderinin oluşması kârlılığı sınırlı miktarda olumsuz etkilemiştir.

Kâr marjlarında önceki yılın aynı dönemine göre sert düşüş dikkat çekmektedir

Kâr marjlarındaki çeyreklik değişim incelendiğinde maliyet kontrolünden dolayı bir miktar iyileşme görülmektedir. Yıllık bazda ise EFK marjı dışındaki marjlarda dramatik maliyet artışından kaynaklı oldukça belirgin bir gerileme olmasına karşın yüksek seviyeler korunmuştur. Net kâr marjı 63,4 puan düşüşle %50,3, FAVÖK marjı 36 puan düşüşle %50,9 olmuştur.

Bilanço kalemlerine bakıldığında likidite oranlarında görece sınırlı gerileme görülmesine rağmen makul seviyeler korunmuştur. Şirket'in USD cinsi varlıklarındaki azalmaya bağlı olarak yabancı para net varlık açığı 161,7mn TL'den 411,9mn TL'ye yükseldi.

Operasyonel verimliliğin korunmasına karşın yıllık marjlardaki belirgin gerilemeyi göz önünde bulundurarak 3Ç22 finansallarını sınırlı negatif olarak yorumluyoruz.

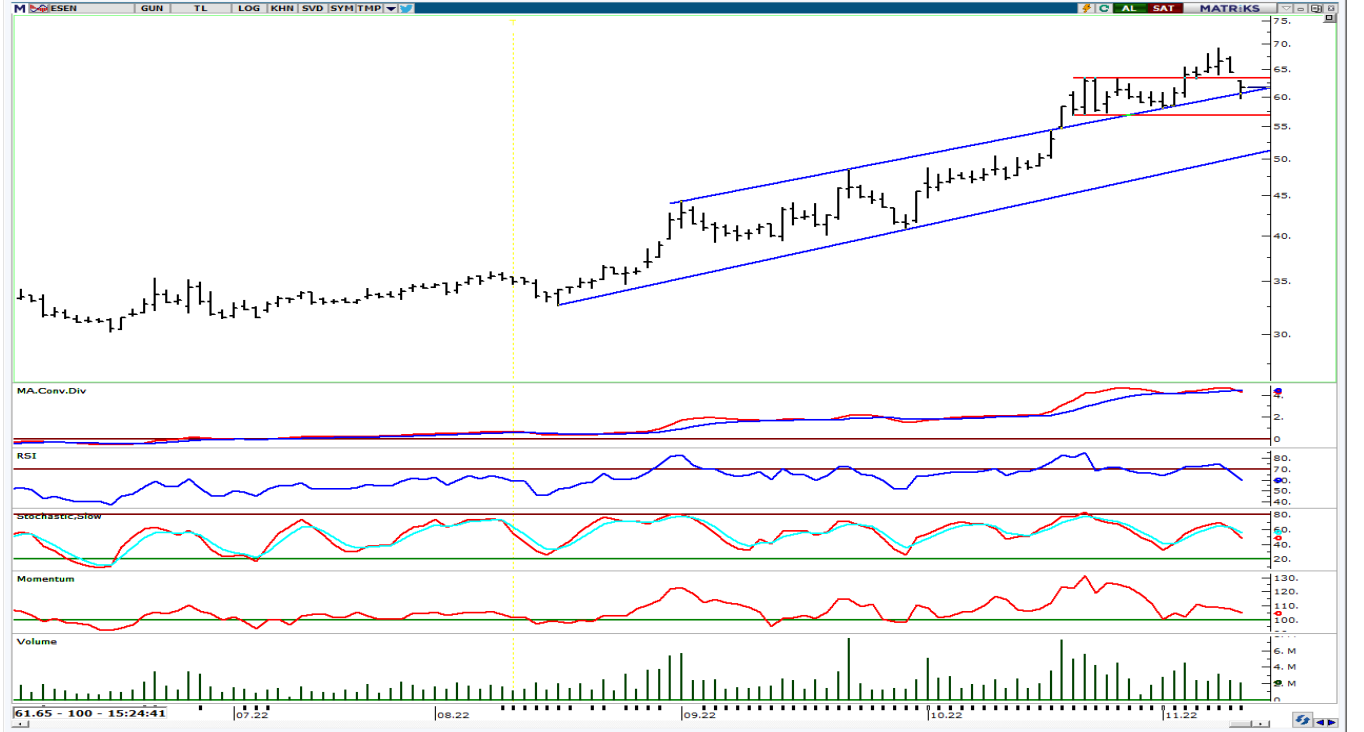
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ESEN	64,45	60,70	56,98	50,40	63,50	69,20	

Yükselen trend etkisinde hareket etmekte olan hissede teknik göstergeler negatif konumda bulunmaktadır. Ayrıca hacim indikatöründeki kademeli düşüş dikkat çekmektedir. Teknik açıdan değerlendirdiğimizde, yükselen kanal üst bandı (60,70) geri çekilmelerde önemli destek olarak takip edilebilir. Sonraki önemli seviye olarak kısa vadeli yatay kanal desteği (56,98) izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta kısa vadeli yatay kanal üst bandını (63,50) önemsemekteyiz. Bu direncin üzerine yerleşme olması durumunda tarihi zirvesi (69,20) yeniden gündeme gelebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ESEN	64,00	61,20	54,75	41,10	59,55	104,24	-	-



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

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 Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

