

ENJSA	
Sektör	Enerji
Fiyat (Son Kapanış)	50,10
Son 1 Yıl En Yüksek	54,00
Son 1 Yıl En Düşük	13,61
Piyasa Değeri mn TL	59.172
Fiili Dolanım %	20,00

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	37,34	88,20	49,50	250,74
USD	-6,26	-13,16	-23,42	54,93
Hisse Perf (XU100'e göre)	13,75	10,87	10,25	29,14

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ENJSA	3,77	2,72	6,55	0,68
XELKT	12,59	3,19	12,05	1,87
XU100	7,32	2,30	7,30	1,20

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç23	1Ç23	% Değ.	2Ç23	2Ç22	% Değ.
Net Satışlar	29.476	28.641	3	29.476	19.140	54
SMM	24.731	22.927	8	24.731	16.269	52
Brüt satış kârı	4.745	5.715	-17	4.745	2.871	65
Faaliyet Giderleri	1.071	3.684	-71	1.071	767	40
Finansal Gelir/Gider	-883	-765	a.d.	-883	-1.047	a.d.
Esas Faaliyet Karı	3.348	1.260	166	3.348	2.424	38
FAVÖK	3.861	2.188	76	3.861	2.241	72
Ana Ortaklık Net Kâr	1.984	370	437	1.984	982	102

Oranlar	2Ç23	1Ç23	Fark (Puan)	2Ç23	2Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	16,10	19,95	-3,9	16,10	15,00	1,1
EFK Marjı	11,36	4,40	7,0	11,36	12,67	-1,3
FAVÖK Marjı	13,10	7,64	5,5	13,10	11,71	1,4
Net Kâr Marjı	6,73	1,29	5,4	6,73	5,13	1,6

2Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç23 dönemi net kârı çeyreklik %437, yıllık %102 artarak 1.98milyar TL ile piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. Buna karşın aynı dönemde çeyreklik %3, yıllık %54 artışla 29,48milyar TL olan hâsılat, beklenenden düşüş gerçekleşmiştir.

Maliyetler oransal olarak bir önceki çeyreğe göre hâsılatın biraz üzerinde, bir önceki yılın aynı dönemine göre biraz daha sınırlı artarak 24,73milyar TL olmuştur. Brüt satış kârı 4,75milyar TL olup bir önceki çeyreğe göre %17 gerilemiştir. Faaliyet giderlerinde çeyreklik bazda yaşanan %71'lik düşüş kârı olumlu etkilemiştir. Faaliyet giderleri yıllık %40 ile görece sınırlı bir artış kaydetmiştir. Net faaliyet kârında yıllık ve çeyreklik bazda görülen belirgin iyileşme olumludur.

Şirket 1Ç23'te 771milyar TL esas faaliyetlerden diğer net gider kaydederken 2Ç23'te 326,1milyar TL net gider oluşmuştur. Cari dönemde 650,6milyar TL'lik belirgin bir net kur farkı gideri oluşmasına rağmen türev ürünlerden 1,13milyar TL tutarında gerçeğe uygun değer farkı kazancı kaydedilmesi esas faaliyetlerden diğer net gelir/gider dengesini olumlu etkilemiştir. Esas faaliyet kârı çeyreklik %166, yıllık %38 artışla 3,35milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Çeyreklik %77, yıllık %72 artışla 3,86milyar TL'ye yükselen FAVÖK, piyasa beklentisinin altında kalmıştır.

Şirket'in 2Ç23 net finansman gideri 1,12milyar TL'lik kredi faiz giderinin etkisiyle bir önceki çeyreğe göre bir miktar artarak 882,8milyar TL'ye yükselmiştir. Cari dönemde oluşan 1,14milyar TL tutarındaki ertelenmiş vergi gideri kârı baskılamıştır.

Marjların seyri olumlu performansı teyit etmektedir

Önceki çeyreğe göre genel olarak belirgin kâr marjı artışları olmuştur. Brüt kâr marjı görece yüksek maliyetlerden dolayı çeyreklik bazda gerilemiştir. 2Ç23 döneminde net kâr marjı %6,7, FAVÖK marjı %13,1, esas faaliyet kârı %11,4 ve brüt kâr %16,1 olmuştur.

Şirket'in net borcu 2023/03 dönemindeki 8,18milyar TL'den 2023/06'da 12,50milyar TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli borçlanmaların 5,44milyar TL'den 2,57milyar TL'ye gerilemesine karşın uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımlarının 1,26milyar TL artışla 2,57milyar TL'ye ve uzun vadeli borçlanmaların 1,95milyar TL artışla 7,13milyar TL'ye yükselmesi net borcun artmasında etkili olmuştur. Şirket 06.04.2023 tarihinde 729 gün vadeli 950milyar TL, 21.06.2023 tarihinde ise 744 gün vadeli 1,18milyar TL tutarında tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. Nakit ve nakit benzerleri vadeli mevduatlardaki düşüşün etkisiyle 3,78milyar TL azalarak 6,22milyar TL olmuştur. Şirket'in 2Ç23 itibarıyla 2,30milyar TL Türk Lirası ve 51,3milyar USD vadeli mevduatı bulunmaktadır. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içindeki payı sınırlı bir düşüşle %78'e gerilemiştir. Şirket'in yabancı para (YP) net finansal durum pozisyonu -933,2milyar TL'den -587,5milyar TL'ye gerilemiştir. Ayrıca, YP net varlık pozisyonu 4,54milyar TL'den 9,61milyar TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in 2Ç23 finansallarını pozitif olarak değerlendiriyoruz.

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 sözleşmesinde 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.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ENJSA	49,34	47,48	44,98	35,97	50,00	54,00	-

Hisse yükselen trend etkisinde hareket etmektedir. Teknik göstergeler karışık sinyaller üretmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde yükselen trend direnç bölgesi (50,00) ve tüm zamanların yükseğini (54,00) önemsemekteyiz. Geri çekilmelerde ilk etapta 5 haftalık AO (mavi) 47,48 desteği izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ENJSA	47,48	37,10	32,23	18,50	80,23	150,70	-	+



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. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 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

