

ENJSA	
Sektör	Enerji
Fiyat (Son Kapanış)	53,20
Son 1 Yıl En Yüksek	57,50
Son 1 Yıl En Düşük	20,07
Piyasa Değeri mn TL	62.833
Fiili Dolanım %	20,00

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	2,80%	7,52%	58,75%	155,78%
USD	-0,18%	2,22%	4,70%	67,80%
Hisse Perf (XU100'e göre)	10,60%	1,13%	11,15%	37,09%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ENJSA	2,51	1,96	6,32	0,70
XELKT	11,15	2,79	12,68	1,99
XU100	6,76	2,03	6,52	1,11

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç23	2Ç23	Fark	3Ç23	3Ç22	Fark
Net Satışlar	40.110	29.476	36%	40.110	25.697	56%
SMM	33.743	24.731	36%	33.743	22.580	49%
Brüt satış karı	6.367	4.745	34%	6.367	3.117	104%
Faaliyet Giderleri	1.828	1.071	71%	1.828	854	114%
Finansal Gelir/Gider	-1.789	-883	a.d.	-1.789	-988	a.d.
Esas Faaliyet Karı	4.178	3.348	25%	4.178	2.588	61%
FAVÖK	4.733	3.861	23%	4.733	2.403	97%
Ana Ortaklık Net Kâr	10.577	1.984	433%	10.577	1.201	781%

Oranlar	3Ç23	2Ç23	Fark (Puan)	3Ç23	3Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	15,87	16,10	-0,23	15,87	12,13	3,74
EFK Marjı	10,42	11,36	-0,94	10,42	10,07	0,34
FAVÖK Marjı	11,80	13,10	-1,30	11,80	9,35	2,45
Net Kâr Marjı	26,37	6,73	19,64	26,37	4,67	21,70

3Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç23 dönemi net kârı çeyreklik %433, yıllık %781 artışla piyasanın 7,63milyar TL'lik beklentisini aşarak 10,58milyar TL'ye yükseldi. Hâsılat da çeyreklik %36, yıllık %56 artışla 32,58milyar TL'lik beklentileri geçerek 40,11milyar TL'ye ulaştı.

Grup'un elektrik dağıtım, perakende satış ve müşteri çözümleri olmak üzere üç temel faaliyet bölümü bulunmaktadır. 3Ç23 hâsılatının 25,23milyar TL'si (yıllık %33 artış) perakende ve 14,64milyar TL'si (yıllık %121 artış) dağıtım bölümü faaliyetlerinden elde edilmiştir. Hâsılatın geri kalan 236,5mn TL'lik sınırlı kısmı ise müşteri çözümleri bölümünden sağlanmıştır.

3Ç23 döneminde 33,74milyar TL'ye ulaşan maliyetlerin önemli kısmı perakende elektrik alımından kaynaklanmaktadır. Maliyetler çeyreklik bazda hâsılatla paralel artarken yıllık bazda daha az artış kaydetmiştir. Şirket'in faaliyet giderlerinin tamamı genel yönetim giderlerinden oluşmakta ve önemli kısmı personel giderlerinden kaynaklanmaktadır. Faaliyet giderleri çeyreklik %71, yıllık %114 artışla 1,83milyar TL'ye yükselerek kârlılığı hafifçe baskılamıştır. Buna karşın FAVÖK, piyasanın 4,31milyar TL'lik beklentisini aşarak 4,73milyar TL'ye yükselmiş ve pozitif bir görünüm sergilemiştir.

3Ç23'te artan kredi faiz giderine bağlı olarak Şirket'in net finansman gideri 1,79milyar TL'ye yükselmiştir. Bir önceki yılın aynı döneminde 987,9mn TL'lik net gider oluşmuştu. Ayrıca cari dönemde esas faaliyetlerden 360,1mn TL'lik diğer net gider kaydedilmiştir.

Şirket'in cari dönemde 8,19milyar TL'lik vergi geliri kaydetmesi net kâr üzerinde oldukça etkili olmuştur. Bu durum, vergi usul kanunu (VUK) mali tablolarında maddi olmayan duran varlıklar altında sınıflanan amortisman tabii iktisadi kıymetlerin (Dağıtım şebekesi) yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanmaktadır.

3Ç23 döneminde operasyonel kâr marjları çeyreklik bazda hafifçe gerilerken yıllık bazda iyileşmiştir. Esas faaliyet kâr marjı %10,4 ve FAVÖK marjı %11,8 düzeyinde gerçekleşmiştir. Vergi gelirlerindeki güçlü artışın etkisiyle net kâr marjı çeyreklik 19,6 puan ve yıllık 21,7 puan artarak %26,4'e ulaşmıştır.

3Ç23 bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde; Şirket'in (Tamamı TL cinsi) net borç pozisyonunun 12,5milyar TL'den 21,05milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir. Ancak uzun vadeli borçlanmalardaki artışın etkisiyle kısa vadeli yükümlülük / toplam yükümlülük rasyosu %78'den %69'a inmiştir.

3Ç23 döneminde başlıca finansal göstergelerin piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşmesini olumlu bulmaktayız. Şirket'in yayımlanan son finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

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.

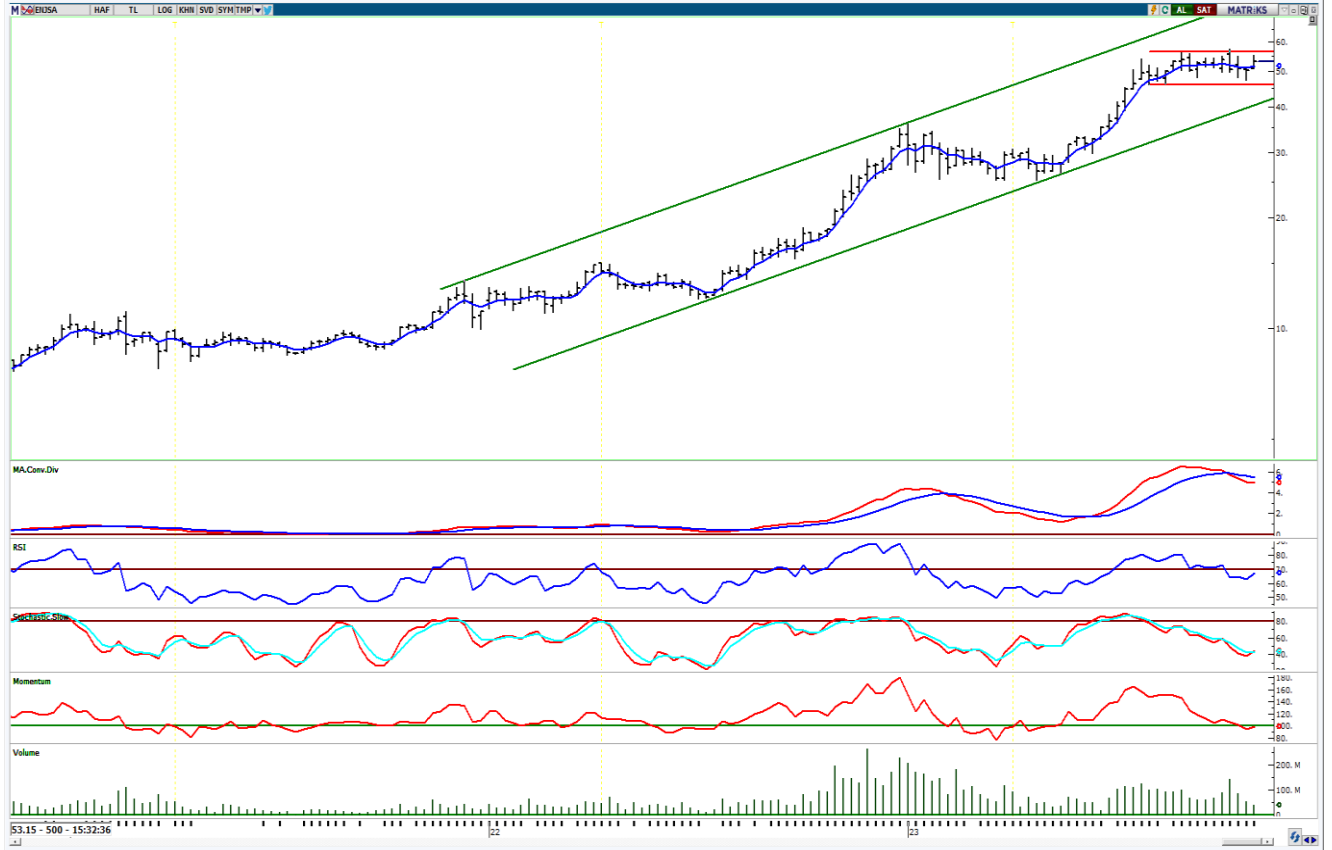
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ENJSA	53,15	51,60	45,80	40,38	56,34	-	-

Hisse kısa vadede yatay kanal (kırmızı) içerisinde hareket etmekte olup uzun vadede yükselen kanal (yeşil) içerisinde seyretmektedir. Teknik göstergeler karışık sinyal üretmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde kısa vadeli yatay kanal üst bandını (56,34) önemsemekteyiz. Bu seviyenin hacim destekli geçilmesi ile alımların artabileceğini tahmin etmekteyiz. Geri çekilmelerde ilk etapta 5 haftalık AO (mavi) 51,60 desteği izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak yatay kanal desteğini (45,80) takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ENJSA	51,60	50,16	41,90	23,18	67,74	99,53	+	-



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

