

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

ENERJİSA ENERJİ (ENJSA)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile birlikte haber, takas ve teknik değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Enerjisa'nın 2Ç18 finansallarını 13 Ağustos'ta açıklaması bekleniyor.
- 2018 Şubat ayında halka arz olan şirket Temmuz ayı başında yayınlanan Fortune 500 listesine 19'uncu sıradan giriş yaptı.
- Halka arz ile %65 üzerinde başlamasına rağmen yabancı takas oranının %29,90 seviyesine gerilediği hissede yabancı girişi olmadığı sürece fiyatlardaki yükseliş sınırlı kalabilir.
- Şubat ayındaki halka arz sonrasında ilk işlem günü zirvesi seviyesine görece %18 değer kaybı yaşayan hissede satışların 5,60 – 5,70 bandında karşılanması toparlanma eğilimini destekleyebilir.

Temel Analiz: Enerjisa'nın yılın ikinci çeyreğinde yükselen Dolar/TL'nin etkisiyle çeyreklik bazda %4,5 artışla 4.255 milyon TL satış geliri elde etmesi bekleniyor. Geçen çeyrekte 671,3 milyon TL olan FAVÖK rakamının ise, çeyreklik %28,8 artışla 864,7 milyon TL'ye yükselmesi; ilk çeyrekte %16,5 olan FAVÖK marjının da bu çerçevede çeyreklik 3,8 puan iyileşme ile %20,3 seviyesinde gerçekleşeceği öngörülüyor. Operasyonel olmayan tarafta ise, şirketin açık pozisyonundan dolayı yükselen döviz kurları neticesinde kur farkı gideri yazması ve net karı bir miktar törpülemesi bekleniyor. Bu çerçevede, Enerjisa'nın yılın ikinci çeyreğinde çeyreklik %15,5 azalışla 205,3 milyon TL net kar açıklaması tahmin ediliyor.

| ENJSA (mn TL) | Konsensus* 2Ç18T | 1Ç18 | Çeyreksel Değişim |
|-----------------------------|---------------------|----------|----------------------|
| Net Satışlar | 4.255,00 | 4.070,30 | 4,50% |
| FAVÖK | 864,7 | 671,3 | 28,80% |
| FAVÖK Marjı | 20,30% | 16,50% | 3,80% |
| Net Kar (Ana ortaklık payı) | 205,3 | 242,9 | -15,50% |
| Net Kâr Marjı | 4,80% | 6,00% | -1,10% |

Kaynak: HLY Araştırma, *Research Turkey

Olası Katalizörler: Şirketin döviz açık pozisyonu olmasına rağmen enerji fiyatlarının dolar üzerinden belirlenmesi satış gelirlerini pozitif etkilemeye devam ediyor.

Yabancı Takası: Halka arzda %65 üzerinde yabancı takas oranı sağlanmasına rağmen hissede ki zayıf seyir ile birlikte yabancı takası %30 seviyesinin altına geriledi. Yeni yabancı girişi olmadığı sürece hissede yükseliş eğilimleri sınırlı kalabilir.

Teknik Analiz: Şubat ayındaki halka arz sonrasında BIST endeksine paralel satış eğilimli bir seyir izleyen hissede satışların 5,60 – 5,70 bandında karşılanması toparlanma eğilimini destekleyebilir. 5,71 direnç seviyesinin üzerinde tutunulması halinde 5,78 ve 5,84 ara direnç seviyelerine yönelim görülebileceğini düşündüğümüz hissede mevcut trade pozisyonları için 5,60 desteği stop loss seviyesi olarak takip edilebilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.