

BİLANÇO ANALİZİ

ENERJISA ENERJİ (ENJSA)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Enerjisa, 3Ç18'de beklentilerin iki katı olacak şekilde 265 mln TL net kâr açıkladı.
- Net satış gelirleri yıllık bazda %52 artışla 4,67 mlr TL oldu ve rekor düzeyde gerçekleşti.
- FAVÖK, beklentileri %29 aşarak 835 mln TL ile yıllık %60 büyümeye işaret ediyor.
- 4,80 – 5,35 bandındaki taban arayışı devam ediyor. 3Ç18 sonuçlarının desteği ile 5,35 direncine yönelim görebiliriz.

Temel Analiz: Enerjisa, 3Ç18'de ortalama piyasa beklentilerinin %119 üzerinde olacak şekilde 265 mln TL net kâr açıkladı. Açıklanan rakam yıllık bazda %39 artışa işaret ediyor. Şirketin, net satış gelirlerinde yıllık bazda %52 gibi güçlü bir artışla 3 aylık dönem için 4,67 mlr TL gibi rekor bir gelir elde edildiğini görüyoruz. Şirketin operasyonel gelirlerini de olumlu etkileyen bu güçlü satış geliri sayesinde FAVÖK yıllık %60 artışla 835 mln TL düzeyine ulaşırken FAVÖK marjı da geçen yılın aynı çeyreğine göre 9 baz puan artışla %17,9 oranında gerçekleşmiş durumda. Güçlü sonuçların hisse performansına olumlu yansımaları bekliyoruz.

ENJSA (mın TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	2Ç18	Piyasa Beklentisi*	Gerçek / Piyasa Sapması (%)
Net satışlar	4,672	3,083	51.5%	24.4%	3,757	3,330	40.3%
Satışların maliyeti	3,450	2,266	52.2%	37.6%	2,508	-	
Brüt kâr	1,222	817	49.5%	-2.2%	1,249	-	
Brüt kâr marjı	26.2%	26.5%	-0.4%	-7.1%	33.2%	-	
Faaliyet Giderleri	450	354	27.0%	6.4%	422	-	
Faaliyet giderleri/Net satışlar	9.6%	11.5%	-1.9%	-1.6%	11.2%	-	
FVÖK	772	463	66.7%	-6.5%	826	-	
FVÖK marjı	16.5%	15.0%	1.5%	-5.5%	22.0%	-	
FAVÖK	835	523	59.7%	-6.0%	889	647	29.0%
FAVÖK marjı	17.9%	17.0%	0.9%	-5.8%	23.7%	19.4%	
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	265	191	38.8%	3.6%	256	121	118.9%
Net kâr marjı	5.7%	6.2%	-0.5%	-1.1%	6.8%	3.6%	

Kaynak: ENJSA, * Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: Enerjisa, Şubat ayında gerçekleşen halka arzı sonrasında, BIST'te hissedilen satış baskısı ile beraber 7,00 TL civarından 5,00 TL civarına gerileme kaydetmişti. Son üç ayda ise, grafikte de görüldüğü gibi, 4,80 – 5,35 bandında tabana arayışı sergiliyor. Açıklanan 3Ç18 finansallarının desteği ile hissede 5,35 direncine yönelim görebiliriz. Artan hacim ve güçlenen momentumla bu direncin kırılması halinde aynı zamanda tarihi zirveden gelen direnç de aşılmış olacağından ENJSA hisselerinde 5,70 – 5,90 bandına yönelim beklenebilir. Takip edilmesi gereken destek aralığı ise 4,80 – 4,90 bandı.



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 dayanılarak 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 DEĞERLER 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 Değerler 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 değilseniz, 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.