

BİLANÇO ANALİZİ

ENKA İNŞAAT (ENKAI)

Şirkete ilişkin bilanço değerlendirmesine ek olarak teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Enka, 2Ç18'de 545 mln TL net kâr beklentilerine karşın 9 mln TL net zarar açıkladı. Açıklanan zarar kaleminin ana nedeni, önceki çeyreklere göre çok yüksek artış gösteren yatırım giderleri ve aynı oranda artmayan yatırım gelirleri oldu.
- Gelirler, faaliyet alanlarına göre bakıldığında enerji tarafı hariç beklentilerle uyumlu görülüyor.
- Sonuçlar, beklentilere göre zayıf kalan net kâr nedeniyle olumsuz olsa da, beklentileri aşan satış geliri, büyüyen taahhüt portföyü artan yatırımları nedeniyle orta vadede şirketin büyümeye devam etmesi beklenebilir.

Temel Analiz: Enka İnşaat 2Ç18'de 545 mln TL seviyesindeki ortalama net kâr beklentisine karşın yatırım giderlerindeki artışın etkisiyle 9 mln TL net zarar açıkladı. Bu zararın, operasyonel olmayan giderlerden kaynaklanması ve net satışlar ile FAVÖK tarafında beklentileri az da olsa aşan rakamlar görülmesi ana faaliyetler tarafında bir sorun olmadığını gösteriyor. Şirketin taahhüt portföyünde büyümenin sürmesi de ayrıca orta uzun vadeli döviz bazlı nakit akışının sürmesi açısından olumlu görünüyor.

ENKAI (mın TL)	2Ç18	2Ç17	Yıllık değ.	ÇeyrekseI deę.	1Ç18	Piyasa Beklentisi*	Gerçek / Piyasa Sapması (%)
Net satışlar	2,981	2,504	19.0%	42.1%	2,097	2,658	12.16%
Satışların maliyeti	2,201	1,887	16.6%	60.8%	1,369	-	
Brüt kâr	780	617	26.5%	7.2%	728	-	
Brüt kâr marjı	26.2%	24.6%	1.5%	-8.5%	34.7%	-	
Faaliyet Giderleri	140	130	7.4%	35.7%	103	-	
Faaliyet giderleri/Net satışlar	4.7%	5.2%	-0.5%	-0.2%	4.9%	-	
FVÖK	641	487	31.6%	2.4%	625	-	
FVÖK marjı	21.5%	19.4%	2.0%	-8.3%	29.8%	-	
FAVÖK	763	572	33.3%	4.5%	730	747	2.17%
FAVÖK marjı	25.6%	22.9%	2.7%	-9.2%	34.8%	28.1%	
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	-9	728	-101.2%	-101.8%	497	545	-101.65%
Net kâr marjı	-0.3%	29.1%	-29.4%	-24.0%	23.7%	20.5%	

Kaynak: ENKAI, Research Turkey Anketi

Teknik Analiz: ENKAI hisse senedinde Nisan – Temmuz döneminde oluşan ters omuz-baş-omuz (TOBO) orta vadeli dip formasyonunun boyun çizgisi kırıldıktan sonra yükseliş yönünde daha net bir görünüm oluştu. Ancak bugün, bilanço sonrası kâr atışları ile boyun çizgisinin tekrar test edildiğini görüyoruz. 4,86 üzerinde tutunma halinde formasyon devam edeceğinden yeniden 5,50 – 5,60 bölgesine yönelim beklenebilir. 4,86 altında ise 4,65 desteği izlenmeli.



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 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.