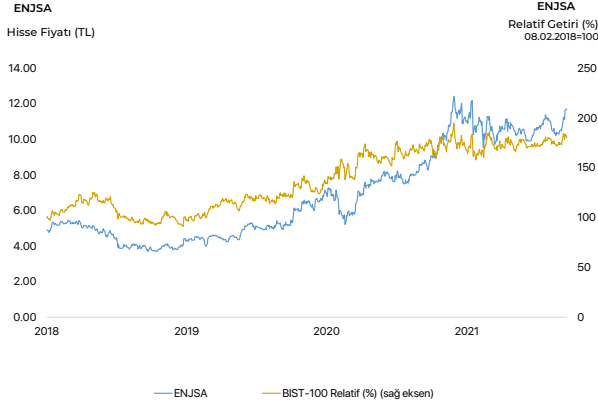


3 Kasım 2021 Çarşamba

Hisse Bilgileri

Sektör	ENERJİ
Bloomberg Hisse Kodu	ENJSA TI
Fiyat TL (02.11.2021)	11,52
52-hafta fiyat aralığı (TL)	8.47 - 12.89
Piyasa Değeri (TL mn)	13,606
Piyasa Değeri (USD mn)	1,430
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	2,721
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	286
Hisse Sayısı (mn)	1,181
Halka Açıklık Oranı (%)	20
Firma Değeri (TL mn)	23,721
Firma Değeri (USD mn)	2,492
Net Borç (TL mn)	10,115
Net Borç (USD mn)	1,063
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	37,4
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	4,2
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	0,3
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	1,4
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	10,8

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	3,9	4,9	3,4
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	45,2	54,4	37,4
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	4,8	5,9	4,2
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	11,7	11,0	10,8

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a
ENJSA Getiri (%)	-2	11	9
BIST-100 Getiri (%)	1	10	7
ENJSA Relatif Getiri (%)	-3	1	2

Finansal Göstergeler

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	19,453	21,757	6,076	5,783	8,395
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	552	646	100	232	141,0
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	3,064	2,738	971	1,112	1,107
VAFOK (TL mn)	3,547	3,540	1,138	1,123	1,365
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-1,673	-1,325	-349	-296	-379
Net Kar/Zarar (TL mn)	1,034	1,088	438	639	534
Toplam Brüt Borç (TL mn)	9,424	10,171	9,856	11,063	10,433
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	3,743	2,741	5,196	3,435	6,451
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	5,681	7,431	4,660	7,628	3,982
Net Finansal Borçlar (TL mn)	8,955	9,457	9,476	10,314	10,115

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanın kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanımından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Enerjisa 2021'in 3. Çeyreğinde 8.4 milyar lira ciro açıkladı. Açıklanan ciro miktarı artan enflasyon, Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanındaki artışın ve Yatırım harcamalarının geri ödemeleri sebebiyle 2021'in 2. Çeyreğine göre %38, geçen yılın aynı çeyreğine göre %45 yükseldi. Cironun dağılımına bakıldığında yükselişin büyük kısmının perakende elektrik satış hasılatından geldiği gözüküyor.

Şirket geçen çeyreğin %20 kadar üzerinde 1.37 milyar lira FAVÖK açıkladı. FAVÖK'ün çeyreklik olarak 136 milyon lira artmasının gerekçesi olarak şirketin brüt karının artmasını verebiliriz. Ancak Türkiye genelindeki artan hammadde fiyatlarının marjları baskılama hikayesi ENJSA için de geçerli gözüküyor. Buna göre; brüt kar marjı 380 bp azalarak %24.8'e, FAVÖK marjı 240 bp azalarak %16.3'e, net kar marjı da 80 bp azalarak %6.4'e geriledi.

Net kar tarafında ise çeyreklik olarak %22'lik bir artış olmasına karşın geçen yılın aynı çeyreğine göre %16 azalarak 534 milyon TL olarak kaydedildi. Yıllık olarak bu azalışın nedeni ise vergi giderinin artışı, artan kredi faiz gideri ve esas faaliyetlerden diğer giderlerin artışıdır.

ENJSA'nın bilançosunu olumlu karşılıyoruz.

Değerleme	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	8.4	13.6	9.1	6.6	10.9
PD/DD	1.3	2.1	1.7	1.4	1.8
PD/Satışlar	0.4	0.7	0.5	0.5	0.5
FD/VAFOK	5.0	6.8	5.8	5.5	6.0

Karlılık	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	27.5	25.9	28.6	27.9	24.8
Esas Faaliyet Marjı (%)	16.3	14.2	16.9	17.6	14.8
VAFOK Marjı (%)	18.2	16.3	18.7	19.4	16.3
Net Kar Marjı (%)	5.3	5.0	7.2	11.0	6.4
Aktif Karlılığı (%)	4.4	4.4	5.4	6.6	4.9
Özsermaye Karlılığı (%)	16.1	15.5	19.0	23.1	17.2

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-530	-1,199	-1,386	-2,052	-2,398
Brüt Borç/Ozkaynaklar (x)	2.42	2.45	2.49	2.35	2.50
Net Borç/VAFOK (x)	2.52	2.67	2.54	2.73	2.55
Özsermaye	6,835	7,153	7,112	7,602	7,634