

Enka İnşaat

11.05.2026

2026 1.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 14%

Gerçekleşen ve Tahminler

Piyasa beklentilerinin altında kalan sonuçlar. 1Ç26'da net kâr piyasa beklentisinin %56 altında kalarak; yıllık bazda %12, çeyreklik bazda ise %66 düşüşle 3,4 milyar TL olarak gerçekleşti (İş Yatırım: 5,0 milyar TL, Piyasa: 7,7 milyar TL). 1Ç25'teki vergi giderine kıyasla 1Ç26'da vergi geliri kaydedilmesine rağmen; net kârdaki düşüşün başlıca nedeni, geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla finansal yatırımların yeniden değerlemesinden kaynaklanan daha yüksek değerlendirme zararları oldu. 1Ç26'da yatırım faaliyetlerinden net giderler 2.970 milyon TL olarak kaydedilirken; yatırım faaliyetlerinden, 4Ç25'te 5.065 milyon TL net gelir elde edilmişti (1Ç25: 189 milyon TL net gider). Enka, yıllık bazda %20 artışla 35,8 milyar TL gelir elde ederken (İş Yatırım: 43,6 milyar TL, Piyasa: 45,5 milyar TL); çeyreklik bazda gelirlerde %25 düşüş gözlemlendi. Konsolide FAVÖK, beklentilerin altında kalarak yıllık bazda %24 artarak 8,1 milyar TL'ye yükseldi (İş Yatırım: 8,5 milyar TL, Piyasa: 9,4 milyar TL). FAVÖK marjı ise %22,5 olarak gerçekleşerek; yıllık bazda 0,7 puan, çeyreklik bazda ise 1,5 puanlık bir iyileşme kaydetti.

Yorum. Konsolide FAVÖK marjında görülen ılımlı iyileşmeye rağmen, net kârdaki çeyreklik bazda %66'lık ve yıllık bazda %12'lik gerileme ile en belirgin sapmanın net kâr tarafında görüldüğü, beklentilerin altında kalan 1Ç26 sonuçları nedeniyle negatif piyasa tepkisi görebiliriz.

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

1Ç26'da konsolide gelirler ABD doları bazında yıllık bazda yatay seyrederek 822 milyon dolar olarak gerçekleşti. Taahhüt segmentinin gelirleri, dolar bazında yıllık bazda %7,2'lik bir büyümeyle 561 milyon dolara ulaştı. Enerji segmentinin gelirleri ise yıllık bazda %38,7 ve çeyreklik bazda %51,0 daralma kaydederek 90 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, gayrimenkul segmentinde yüksek doluluk oranları korunurken, segmentin gelirleri yıllık bazda %32,3 artışla 113 milyon dolara ulaştı. Ekim 2025'te satın alınan yaklaşık 18.000 metrekarelik İngiltere'deki Park House ofis binasının, gayrimenkul segmentinin finansal sonuçlarına katkısının 4Ç25'te başladığını belirtmekte fayda var. Ticaret segmentinde ise yıllık bazda %16,8 düşüşle 57 milyon dolar gelir kaydedildi.

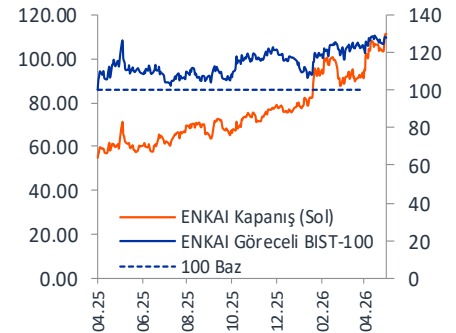
Konsolide FAVÖK marjı yıllık bazda 0,7 puan, çeyreklik bazda ise 1,5 puan genişledi. Taahhüt segmentinde FAVÖK, yıllık bazda %16,6 artışla 1Ç26'da 112 milyon dolara yükselirken; segmentin FAVÖK marjı yıllık bazda 1,6 puan iyileşme gösterdi. Enerji segmenti, 1Ç25'teki 16 milyon dolarlık pozitif FAVÖK'e kıyasla bu çeyrekte 5 milyon dolar negatif FAVÖK kaydetti. Öte yandan gayrimenkul segmenti, yıllık bazda 8,9 puanlık düşüşle %54,1 FAVÖK marjı ve 61 milyon dolar FAVÖK bildirdi. Ticaret segmentinin FAVÖK'ü 15 milyon dolar, FAVÖK marjı ise %26,5 olarak gerçekleşti.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	111.30
12 Aylık Hedef Fiyat*	127.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	127.00
Piyasa Değeri (mn)	667,800
Halka Açık PD (mn)	55,160
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	977.8
Hisse sayısı (Adet mn)	6,000
Takas Saklama Oranı (%)	8
Yabancı Oranı (%)	29

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	22.2	45.9	79.9
ABD \$	20.4	38.3	53.5
BIST-100 Relatif	4.8	9.1	10.8

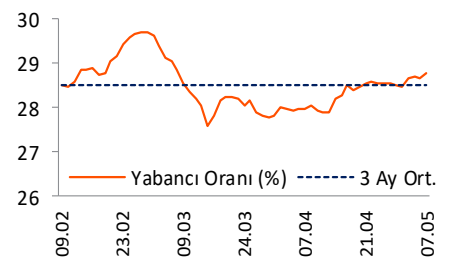
Çarpanlar	2026	2027	2028
F/K	14.8	10.5	8.2
PD/DD	1.4	1.1	0.9
FD/FAVÖK	10.0	6.8	5.2

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 87.58 111.40

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 28.79



Beril Adalı

badali@isyatirim.com.tr

Bakiye sipariş büyüklüğü. Taahhüt segmentinin bakiye sipariş büyüklüğü, 4Ç25 sonuna paralel olarak 1Ç26 sonunda 8,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Yeni sözleşme edinimleri, 1Ç26'da 545 milyon dolar olarak gerçekleşirken, 1Ç26'da sipariş/teslimat oranı 1,8x olarak gerçekleşti. Bakiye sipariş büyüklüğünün kırılımına bakıldığında; bina işleri %27 ile ilk sırada yer alırken, bunu %26 ile enerji santralleri, %20 ile petrol, gaz ve petrokimya, %17 ile imalat ve %10 ile altyapı projeleri takip etmektedir.

Net nakit pozisyonu. 1Ç26 sonu itibarıyla Holding'in net nakit pozisyonu (uzun vadeli finansal yatırımlar dahil), 4Ç25 sonundaki 5,56 milyar dolar seviyesine kıyasla 5,32 milyar dolar seviyesinde. Bu rakam, Enka'nın mevcut piyasa değerinin %36,0'ına tekabül ediyor.

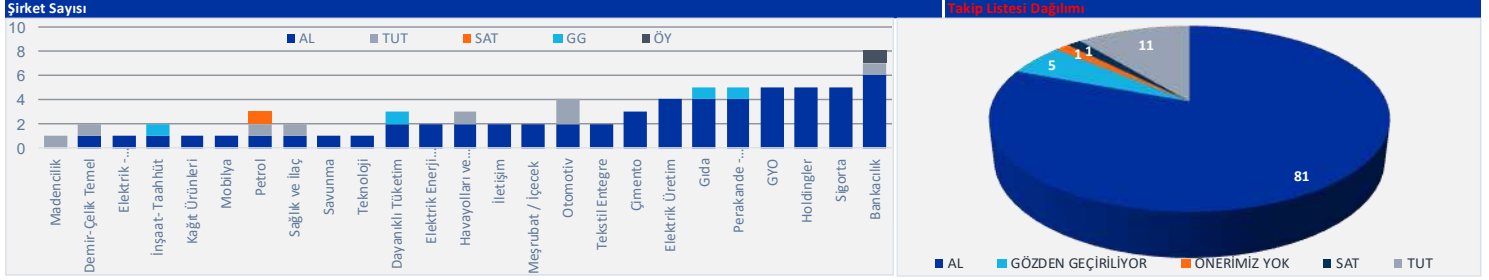
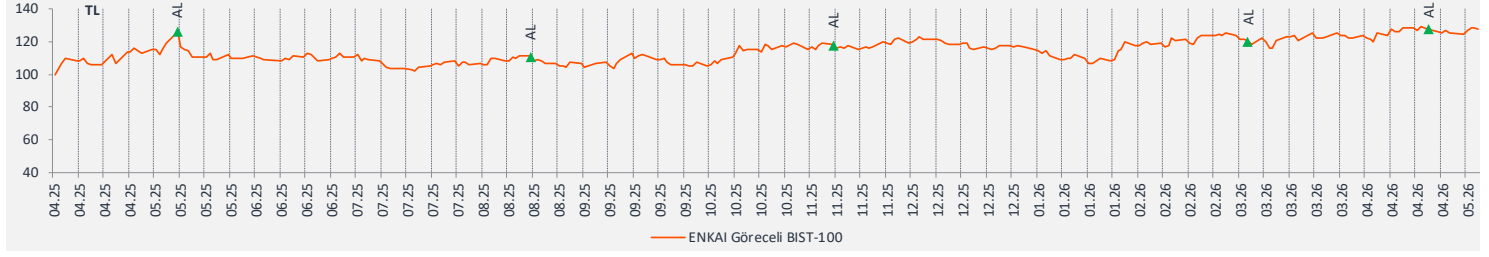
Özet Finansallar

	TL mn	Çeyreksel				Piyasa 1Ç26T	İş Yat. 1Ç26T	
		1Ç26	1Ç25	Y/Y Δ	4Ç25			Ç/Ç Δ
Ciro		35.830	29.867	20%	47.541	-25%	45.547	43.559
Brüt Kar		9.099	8.025	13%	10.891	-16%		
<i>Brüt Kar Marjı</i>		25,4%	26,9%	-1,5ppt	22,9%	2,5ppt		
Faaliyet Giderleri		-2.658	-2.644	1%	-2.506	6%		
<i>Faaliyet Gideri/Ciro</i>		-7,4%	-8,9%	1,4ppt	-5,3%	0,4ppt		
Faaliyet Karı		6.441	5.381	20%	8.385	-23%		
FAVÖK		8.057	6.494	24%	9.954	-19%	9.372	8.491
<i>FAVÖK Marjı</i>		22,5%	21,7%	0,7ppt	20,9%	1,5ppt	20,6%	19,5%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir (Gider), net		-2.970	-189	1471%	5.065	-159%		
Finansman Gelir (Gider), net		486	661	-26%	392	24%		
Parasal Kazanç (Kayıp)		-783	-406	93%	-562	39%		
VÖK		3.215	5.470	-41%	13.120	-75%		
<i>VÖK Marjı</i>		9,0%	18,3%	-9,3ppt	27,6%	-18,6ppt		
Vergi Gelir/ Gider		1.304	-1.210	-208%	-2.284	-157%		
Net Kar		3.414	3.864	-12%	9.906	-66%	7.702	5.020
<i>Net Kar Marjı</i>		9,5%	12,9%	-3,4ppt	20,8%	-11,3ppt	16,9%	11,5%

Kaynak: İş Yatırım & Enka İnşaat

Enka İnşaat

Göreceli Getiri / Öneriler



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznim olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.