PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | BİLANÇO NOTU
3.11.2026

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	**ENJSA TI**
Hisse Fiyatı, TL	111,10
Fiili Dolaşım Oranı	19,97%
Piyasa Değeri, milyon TL	131.217
Piyasa Değeri, milyon USD	2.636
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,79%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,63%

Kaynak: Matriks, Finnet

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Gelirler	78.843	75.762	211.691	199.365
Brüt Kâr	17.305	20.339	54.003	59.020
Brüt Kâr Marjı	21,9%	26,8%	25,5%	29,6%
FAVÖK	12.888	15.786	40.141	44.513
FAVÖK Marjı	16,3%	20,8%	19,0%	22,3%
Net Kâr	959	3.783	578	6.681
Net Kâr Marjı	1,2%	5,0%	0,3%	3,4%
Net Borç	68.899	84.294	68.899	84.294

Piyasa Çarpanları	**2024**	**2025**	**Son**
F/K	a.d.	18,0	13,1
PD/DD	0,4	0,6	1,1
FD/FAVÖK	2,4	2,8	3,7

Kaynak: Finnet

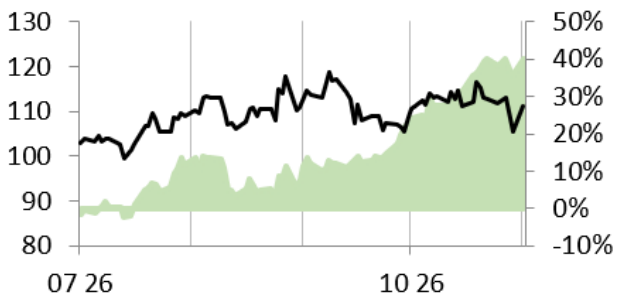
Ortaklık Yapısı	**Oran**
E.ON INTERNATIONAL PARTICIPATIONS N.V.	40%
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	40%
Diğer	20%

Kaynak: Matriks

Hisse Fiyat Performansı

	1a	**3a**	**6a**	**1y**
Nominal	0,5%	2,0%	-9,5%	40,4%
Rölatif	12,5%	25,3%	19,2%	40,5%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	6,9	9,1	7,6	7,4

Kaynak: BİST, Finnet



Enerjisa (ENJSA TI)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Enerjisa Enerji 3Ç26 Sonuçları (Kısmen Pozitif)

Genel olarak 3Ç26'yı kısmen pozitif değerlendiriyoruz. Regüle getirinin sermaye maliyetinin üzerinde seyretmesi sebebiyle Enerjisa değer yaratmaya devam ediyor. Şirketin ana performans göstergelerinden olan **Faaliyet Gelirleri 9A26'da reel %12,5 artışla** 62,1 milyar TL'ye ulaştı; büyüme ise dağıtımdan geldi. Buna karşılık perakende ve müşteri çözümleri zayıf kaldı. Şirket 2026 hedeflerini korudu; mevcut gidişatla yıl sonu hedefinin üst bandı ulaşılabilir görünüyor. Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (DVT) 111,5 milyar TL'ye ulaştı. **Enerjisa, 1,92x FD/DVT ve 1,1x PD/DD çarpanlarıyla piyasadaki benzer enerji dağıtım şirketlerine göre kısmen primli işlem görüyor.**

Enerjisa Enerji, 3Ç26 finansallarında;
yıllık reel %3,9 düşüşle 75,8 milyar TL ciro,
yıllık reel %22,5 artışla 15,8 milyar TL FAVÖK,
yıllık reel ~3,9 kat artışla 3,8 milyar TL net kâr açıkladı.

Dağıtımın güçlü performansı marjlara yansırken cirodaki düşüş perakendeden geldi. Brüt marjdaki ~4,9 puanlık genişlemenin yaklaşık yarısı düşük marjlı perakende cirosunun küçülmesinden kaynaklanan karma etkisi, kalan kısmı ise büyüyen DVT ve yükselen regüle getiri oranıyla dağıtım marjının artışından geliyor.

Şirketin raporladığı Baz Alınan Net Kâr 9A26'da %57,8 artışla 11,6 milyar TL'ye ulaştı. Yatırımlar yaklaşık iki katına çıkarak 20,8 milyar TL oldu; buna bağlı olarak faiz ve vergi sonrası serbest nakit akışı -8,5 milyar TL'ye geriledi. Net finansal borç 83,3 milyar TL'ye yükselse de net finansal borç/faaliyet geliri oranı 1,0x ile düşük seviyede seyretmektedir.

Ata Yiğit Şener

ata.sener@phillip.com.tr

Yasal Uyarı

Burada yer alan 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 analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.