PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER

www.piramitmenkul.com.tr

ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

03.11.2026

	ENJSA
Sektör	Enerji
Fiyat (Son Kapanış)	111,10
Son 1 Yıl En Yüksek	127,90
Son 1 Yıl En Düşük	69,50
Piyasa Değeri mn TL	131.217
Fiili Dolaşım %	19,97

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	0,5%	2,0%	28,2%	40,4%
USD	-1,1%	-3,0%	10,4%	18,2%
Hisse Perf. (XU100'e göre)	12,5%	25,3%	31,7%	40,5%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ENJSA	14,15	1,10	4,52	0,98
Enerji Sektörü*	143,72	0,69	7,69	1,89
XU100	14,22	1,34	9,01	0,93

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç26	3Ç25	Fark	3Ç26	2Ç26	Fark
Net satışlar	75.762	78.843	-4%	75.762	61.350	23%
SMM	55.423	61.538	-10%	55.423	42.367	31%
Brüt satış karı	20.339	17.305	18%	20.339	18.983	7%
Faaliyet giderleri	6.626	6.353	4%	6.626	6.666	-1%
Esas faaliyet kârı (EFK)	14.506	11.167	30%	14.506	13.760	5%
FAVÖK	15.786	12.887	22%	15.786	14.436	9%
Finansal gelir/gider	-8.768	-8.155	a.d.	-8.768	-8.467	a.d.
Net parasal pozisyon kazancı	-1.195	-1.532	a.d.	-1.195	-1.412	a.d.
Ana ortaklık net kâr	3.783	959	295%	3.783	1.679	125%

Oranlar	3Ç26	3Ç25	Fark (Puan)	3Ç26	2Ç26	Fark (Puan)
Brüt kâr marjı	26,8%	21,9%	4,9	26,8%	30,9%	-4,1
EFK marjı	19,1%	14,2%	5,0	19,1%	22,4%	-3,3
FAVÖK marjı	20,8%	16,3%	4,5	20,8%	23,5%	-2,7
Net kâr marjı	5,0%	1,2%	3,8	5,0%	2,7%	2,3

3Ç26 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in net kârı 3Ç25 net çeyreklik dönemde 959,0mn TL iken 3Ç26'da 3,78mlr TL'ye yükselerek piyasa beklentisinin belirgin üzerinde gerçekleşirken net satış geliri yıllık %4 azalışla 75,76mlr TL olup beklentiyi karşılamıştır.

FAVÖK %22 artışla 15,79mlr TL'ye yükselmesine karşın beklentinin altında kalırken FAVÖK marjı 4,5 puan artışla %20,8 olmuştur. Esas faaliyet kârı (EFK) %30 artışla 14,51mlr TL'ye yükselmiş, EFK marjı %14'ten %19'a çıkmıştır.

9A26'da güçlü finansal gelir...

Yılın ilk dokuz ayında Şirket'in faaliyet gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre reel olarak %12,5 artışla 62,1mlr TL'ye yükselmiş olup gelirlerin yaklaşık %90'ı dağıtım iş kolundan kaynaklıdır. Dağıtım kolunda finansal gelirler, EPDK'nın yeni tarife döneminde belirlediği daha yüksek getiri oranı, büyüyen varlık tabanı ve yukarı yönlü revize edilen enflasyon beklentileriyle %43 artarak 30,5mlr TL'ye ulaşırken yatırım harcamaları geri ödemeleri ise %23 artarak 20,9mlr TL'ye ulaşmıştır. Düzenlemeye tabi varlık tabanı (DVT) ise yıllık %43 artışla 78,1mlr TL'den 111,5mlr TL'ye yükselmiştir.

Perakende ve müşteri çözümleri tarafı zayıf seyretmiştir

Perakende faaliyet gelirleri 9A26'da 6,0mlr TL'den 5,6mlr TL'ye gerilemiştir. Düzenlemeye tabi satış hacmi 23,4TWh'den 21,7TWh'ye inerken son kaynak tedarik tarifesindeki düşüşün de etkisiyle serbest piyasa satışları 12,9TWh'den 13,8TWh'ye yükselmiştir. Müşteri çözümleri faaliyet gelirleri tarafı ise yeni proje bulunmaması nedeniyle %56 düşerek 1,9mlr TL'ye gerilemiştir.

Satışlar gerilerken brüt kâr marjı yükselmiştir

Brüt kâr yıllık %18 artışla 20,34mlr TL olurken brüt kâr marjı %21,9'dan %26,8'e yükselmiştir. Marjdaki genişlemede gelir dağılımındaki değişim belirleyici olmuştur. 9A26'da brüt kâr marjı %11 seviyesinde olan perakende iş kolunun hasılatı %25 azalarak 80,6mlr TL'ye gerilerken, brüt kâr marjı %43 seviyesinde olan dağıtım iş kolunun hasılatı %15 artışla 108,1mlr TL'ye yükselmiştir.

Yatırımlar hızlanırken yıl sonu beklentileri korunmuştur

Şirket'in yatırım harcamaları yılın ilk dokuz ayında %85 artışla 20,8mlr TL'ye ulaşmıştır. Şirket, Ağustos'ta yukarı revize ettiği 80-85mlr TL faaliyet geliri ve 13-15mlr TL baz alınan net kâr beklentileri ile 30-35mlr TL yatırım ve 110-120mlr TL DVT hedeflerini korumuştur.

Faaliyet gelirlerinin güçlü büyümesine karşın FAVÖK'ün beklentinin altında kalması, perakende ve müşteri çözümlerindeki zayıf görünüm nedeniyle Şirket'in 3Ç26 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

03.11.2026

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ENJSA	111,10	104	93,15	82,50	128	157	-

Hissede yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay direnç olan 128 seviyesi takip edilebilir. Direncin kırılması durumunda yükselen kanalın direnci olan 157 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta yükselen trendin desteği olan 104 seviyesi takip edilebilir. Desteğin kırılması durumunda yatay destek olan 93,15 seviyesi izlenebilir. Hareketin devamı durumunda yükselen kanalın desteği olan 82,50 seviyesi görülebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ENJSA	110,71	110,45	109,98	78,69	53,42	99,21	+	-



UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ömer Avni Mah. İnönü Cad. No:36 (Tümşah Han) İç Kapı No:10 Beyoğlu/İstanbul
Tel:0212 293 95 00 Faks:0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu
Altıeylül Mah. Keçeci Sok. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/Balıkesir
Tel:0266 280 15 00 Faks:0266 245 23 34

Araştırma Bölümü
arastirma@piramitmenkul.com.tr

UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.