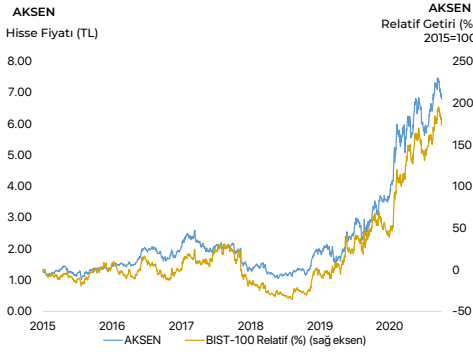


5 Kasım 2021 Cuma

**Hisse Bilgileri**

Sektör	Enerji
Bloomberg Hisse Kodu	AKSEN TI
Fiyat TL (04.11.2021)	7,38
52-hafta fiyat aralığı (TL)	3,37 - 7,56
Piyasa Değeri (TL mn)	9,050
Piyasa Değeri (USD mn)	933
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	1,901
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	196
Hisse Sayısı (mn)	1,226
Halka Açıklık Oranı (%)	21
Firma Değeri (TL mn)	12,352
Firma Değeri (USD mn)	1,273
Net Borç (TL mn)	3,301
Net Borç (USD mn)	340
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	61,3
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	7,0
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	0,7
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	3,2
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	7,0

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	8,7	7,4	8,8
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	63,5	50,9	61,3
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	6,6	5,5	7,0
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	7,3	6,9	7,0

**Hisse Fiyatı Performansı**

	1h	1a	3a
AKSEN Getiri (%)	-2	14	11
BIST-100 Getiri (%)	4	15	10
AKSEN Relatif Getiri (%)	-5	-1	2

**Finansal Göstergeler**

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	5,579	7,231	2,620	1,801	3,559
Brüt Kar (TL mn)	1,015	1,198	509	308	555
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	976	1,042	480	263	501
VAFÖK (TL mn)	1,404	1,536	621	400	653
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-430	-325	-62	-75	-92
Net Kar/Zarar (TL mn)	329	470	280	133	325
Toplam Brüt Borç (TL mn)	3,263	2,946	4,309	3,164	4,286
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	2,087	2,037	2,591	2,184	2,667
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	1,177	910	1,718	981	1,619
Net Finansal Borçlar (TL mn)	3,142	2,632	2,886	2,857	3,301

Kaynak: Equity RT

**Yasal Uyarı**

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarihten itibaren mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine 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 tavsiyelerin 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 kullanılmasından 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.

Aksa Enerji, 2021 üçüncü çeyreğinde 2.940 milyon TL olan beklentilerin %21 üstünde 3.559 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 2. çeyreğine göre %35, Ocak - Eylül dönemi rakamlarına göre ise %58 artış gösterdi.

Şirket bu çeyrekte beklentilerin %4 altında 685 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 2. çeyreğine göre %5, 2020 yılının ilk 9 ayına göre ise %55,1 artış kaydetti.

Net kar ise 360 milyon TL olan beklentilerin %10 altında kalarak 325,3 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğe göre %16, 2020 yılının ilk 9 aylık dönemine göre ise %128,8 artış gösterdi. Yurtiçi santrallerindeki kapasite artışının yükselmesi, düşen finansal giderler ve döviz bazında garantili satış yapan yurt dışı santrallerin karlılığı olumlu yansıdı.

Mali Enerji Santrali'ndeki mevcut 40 MW kurulu güce ek olarak devreye alınan 20 MW'lık gücün sonrasında ve Özbekistan yatırımın da tamamlanması ile şirketin karlılığının daha da artacağını düşünüyoruz. Şirketin bulunduğu enerji sektörünün F/K'sı 28, PD/DD ise 2,00 olarak hesaplanmaktadır. Açıklanan veriler ile güncellenen şirket rasyolarına bakıldığında (F/K 9,75, PD/DD 1,70) şirket hakkındaki beğenimiz sürüyor.

**Beklentilerde Yukarı Yönlü Revizyon**

	2020	2021 Önceki	2021 Revize
	Gerçekleşen	Beklenti	Beklenti
Net Satışlar (Milyon TL)	7.231	7.750	11.718
FAVÖK (Milyon TL)	1.497	1.764	2.300
Yatırım Harcamaları (Milyon TL)	255	1.575	1.790

**Değerleme**

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	7,1	9,7	9,6	7,5	9,8
F/DD	0,7	1,1	1,4	0,9	1,7
F/Satışlar	1,3	1,0	0,8	0,5	0,9
FD/VAFÖK	7,3	6,3	5,2	6,8	5,7

**Karlılık**

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	18,2	16,6	19,4	17,1	15,6
VAFÖK Marj (%)	25,2	21,2	23,7	22,2	18,4
Net Kar Marj (%)	5,9	6,5	10,7	7,4	9,1
Aktif Karlılığı (%)	4,6	5,1	7,3	5,9	8,6
Özsermaye Karlılığı (%)	15,1	12,0	16,7	14,7	19,8

**Finansal Risk Göstergeleri**

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-1,617	-2,064	-2,329	-2,207	-2,396
Borç/Özkaynaklar (x)	1,23	1,05	1,17	1,01	1,17
Net Borç/VAFÖK (x)	2,24	1,71	1,51	1,96	1,53
Özsermaye	3,819	4,625	5,545	4,775	5,947