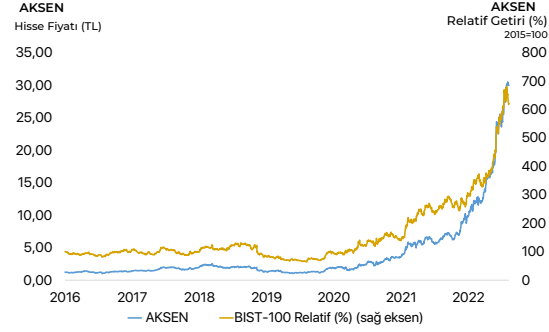


18 Ağustos 2022 Perşembe

Hisse Bilgileri

Sektör	Enerji
Bloomberg Hisse Kodu	AKSEN TI
Fiyat TL (17.08.2022)	32,00
52-hafta fiyat aralığı (TL)	6 - 32
Piyasa Değeri (TL mn)	39.243
Piyasa Değeri (USD mn)	2.187
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	8.241
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	459
Hisse Sayısı (mn)	1.226
Halka Açıklık Oranı (%)	21
Firma Değeri (TL mn)	45.614
Firma Değeri (USD mn)	2.542
Net Borç (TL mn)	6.372
Net Borç (USD mn)	355
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	223,7
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	13,0
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	0,6
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	2,7
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	25,7



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	8,1	7,9	8,8	9,2	9,9
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	245,5	232,6	223,7	181,1	135,8
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	13,7	13,0	13,0	11,2	9,6
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	30,4	29,6	25,7	20,0	14,1

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
AKSEN Getiri (%)	9	16	76	153	370
BIST-100 Getiri (%)	4	19	26	47	106
AKSEN Relatif Getiri (%)	5	-2	40	73	128

Finansal Göstergeler	2019	2020	2021	2021/2Q	2022/1Q	2022/2Q
Net Satışlar (TL mn)	5.579	7.231	13.887	2.620	5.892	12.676
Brüt Kar (TL mn)	1.015	1.198	2.079	509	1.427	1.426
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	976	1.042	2.059	480	1.319	1.433
FAVOK (TL mn)	1.404	1.536	2.474	621	1.637	1.688
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-430	-325	357	-62	311	89
Net Kar/Zarar (TL mn)	329	470	1.680	280	1.176	1.283
Toplam Finansal Borç (TL mn)	3.263	2.946	5.663	4.309	6.522	7.171
Net Finansal Borçlar (TL mn)	3.142	2.632	4.545	2.886	6.071	6.372
Yatırım Harcamaları	-123	-236	-2.747	-456	-908	-377

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 amaçlı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getiri için sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. 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 zararlarından ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile ilgili kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Finansallarda Sürpriz Yok

Aksa Enerji, 2022 yılı ikinci çeyreğinde piyasa beklentilerinin %70 üstünde 12,6 milyar TL net satış, beklentilerin %12 altında 1,68 milyar TL FAVÖK ve beklentilerin %6 altında 1,28 milyar TL net kar açıkladı (INFO beklentileri 7,4 Milyar TL net satış, 1,85 milyar TL FAVÖK, 1,34 Milyar TL net kar). Net satış, FAVÖK ve net kar 2022 ilk çeyreğine göre sırasıyla %115, %3, %9 artarken, bu artışlar geçen sene 2. Çeyreğe kıyasla sırasıyla %384, %172, %358 şeklinde gerçekleşti. Net satışlardaki sapma sebebi, üretimden bağımsız gün içi elektrik ticareti kaynaklı olup FAVÖK ve net kar etkisi oldukça kısıtlıdır. Bu ciro artışı sonucu yarıya düşen marjlar operasyonel verimsizlik olarak düşünülmemelidir.

Rusya-Ukrayna savaşı ve küresel enflasyon kaynaklı artan doğal gaz fiyatları nedeniyle BOTAŞ'ın elektrik üretim amaçlı gaz fiyatlarında 2022 ikinci çeyreğinde %44 oranında (7,45 TL/Sm³ vs 10,75 TL/Sm³) zam yapması ve PTF tavan uygulaması getirmesiyle PTF ortalaması %39 oranında (1418 MWh/TL vs 1975 MWh/TL) artmıştır. 2. Çeyrekte yurtdışında 830 milyon TL (beklenti 950 Milyon TL), Afrika'dan 45 Milyon USD (beklenti 38 Milyon USD) ve Özbekistan'dan 18,5 Milyon USD (beklenti 20 Milyon USD) FAVÖK elde etmiştir. Büyük oranda devreye alınan Özbekistan yatırımının tam katkısının 3. Çeyrekte gözlenmesini bekliyoruz. Yurtdışında mevsimselliğin etkisiyle kapasite kullanım oranları Kıbrıs'ta %10, Şanlıurfa'da %6 geriledi. Yüksek kapasite kullanım oranına sahip Göynük santralinin yerli kömürden elektrik üretmesi sebebiyle PTF alt limitten fiyatlandırılması FAVÖK'ü baskıladı. Mevsimsellik etkisi ile yurtdışı santrallerde gerçekleşen üretim 1. çeyrek 1623 GW's'den 2. çeyrek 1668 GW'sye yükseldi. Geçtiğimiz sene 3. çeyrekte yurtdışı santrallerin 2.048 GW's üretim yaptığı baz alındığında, önümüzdeki çeyrekte %20 üretim artış potansiyeli bulunmaktadır. Bugüne kadar gerçekleşen 3. çeyrek verilerine göre 2. çeyreğe kıyasla %30 yükselen ortalama PTF tutarı artan hacimle beraber olumlu etki gösterecektir.

Özbekistan'daki 740 MWh'luk Taşkent ve Buhara santralleri yatırımlarının ardından şirketin 13 Haziran'da açıkladığı Kazakistan'da 240 MWh güce sahip ihaleyi kazandığını duyurması sonucu yurtdışı yatırımlarının gelecek dönemlerde etkisini artıracaklarını düşünüyoruz. Açıklanan finansalları olumlu bulmakla birlikte pozitif görüşümüz devam etmektedir. Hisse öneri listemizde tutmaya devam ediyoruz.

Değerleme	2019	2020	2021	2021/2Q	2022/1Q	2022/2Q
F/K	7,1	9,7	7,3	9,6	6,6	10,8
PD/DD	0,7	1,1	1,3	1,4	1,6	3,0
PD/Satışlar	0,4	0,6	0,9	0,8	1,0	1,4
FD/FAVOK	3,9	4,7	6,8	5,2	6,5	9,7

Karlılık	2019	2020	2021	2021/2Q	2022/1Q	2022/2Q
Brüt Marj (%)	18,2	16,6	15,0	19,4	24,2	11,2
Esas Faaliyet Marjı (%)	16,5	14,8	13,7	18,5	23,3	10,7
FAVOK Marjı (%)	25,2	21,2	17,8	23,7	27,8	13,3
Net Kar Marjı (%)	5,9	6,5	12,1	10,7	20,0	10,1
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	4,6	5,1	12,9	7,3	17,0	19,3
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	15,1	12,0	29,1	16,7	37,3	41,6

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021	2021/2Q	2022/1Q	2022/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	2,20	3,26	19,78	9,98	19,11	11,88
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	-28,98	-26,45	-18,26	-25,69	-17,65	-13,77
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,23	1,05	0,95	1,17	0,89	0,83
Net Borç/FAVOK (x) (Son 12 Ay)	2,24	1,71	1,84	1,51	1,68	1,36
Özsermaye	3.819	4.625	10.584	5.545	11.975	14.288