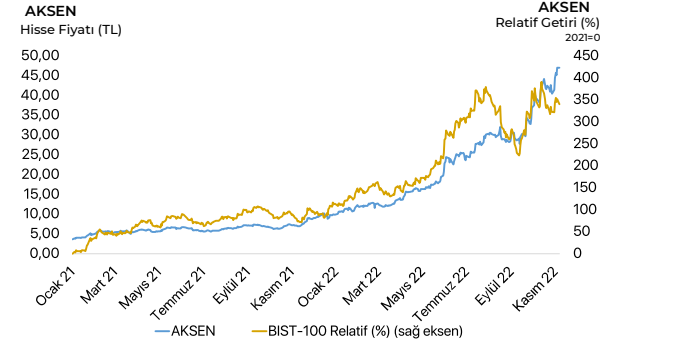


8 Kasım 2022 Salı

**Hisse Bilgileri**

Sektör	Enerji
Bloomberg Hisse Kodu	AKSEN TL
Fiyat TL (07/11/2022)	46,98
52-hafta fiyat aralığı (TL)	7 - 49
Piyasa Değeri (TL mn)	57,613
Piyasa Değeri (USD mn)	3,100
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	12,099
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	651
Hisse Sayısı (mn)	1,226
Halka Açıklık Oranı (%)	21
Firma Değeri (TL mn)	64,579
Firma Değeri (USD mn)	3,475
Net Borç (TL mn)	6,966
Net Borç (USD mn)	375
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	525,3
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	28,5
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	0,9
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	4,3
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	35,0



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	13,1	13,8	14,7	11,9	11,4
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	598,5	591,1	525,3	375,6	247,2
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	32,2	31,8	28,5	20,9	14,8
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	45,8	42,5	35,0	29,9	20,6

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
AKSEN Getiri (%)	6	20	56	184	561
BIST-100 Getiri (%)	7	21	53	81	169
AKSEN Relatif Getiri (%)	-1	-1	2	57	145

Finansal Göstergeleri	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Net Satışlar (TL mn)	5.579	7.231	13.887	12.676	3.559	15.161
Brüt Kar (TL mn)	1.015	1.198	2.079	1.426	555	1.602
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	976	1.042	2.059	1.433	501	1.526
FAVÖK (TL mn)	1.404	1.536	2.474	1.688	653	1.976
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-430	-325	357	89	-92	354
Net Kar/Zarar (TL mn)	329	470	1.680	1.283	325	1.454
Toplam Finansal Borç (TL mn)	3.263	2.946	5.663	7.171	4.286	8.209
Net Finansal Borçlar (TL mn)	3.142	2.632	4.545	6.372	3.301	6.966
Yatırım Harcamaları	-123	-236	-2.747	-377	-503	-390

Kaynak: Equity RT

**Yasal Uyarı**

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistik şekli 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 amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygulanabilirliği tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanların 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 zararları 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.

**Finansallarda Sürpriz Yok**

Aksa Enerji, 2022 yılı ikinci çeyreğinde piyasa beklentilerinin %11 üstünde 15,1 milyar TL net satış, beklentilerin %6 üstünde 1,98 milyar TL FAVÖK ve beklentilere paralel 1,45 milyar TL net kar açıkladı (INFO beklentileri 14,6 Milyar TL net satış, 2,42 milyar TL FAVÖK, 2,2 Milyar TL net kar). Net satış, FAVÖK ve net kar 2022 ikinci çeyreğine göre sırasıyla %19, %17, %13 artarken, bu artışlar geçen sene 3. çeyreğe kıyasla sırasıyla %326, %202, %347 şeklinde gerçekleşti.

Rusya-Ukrayna savaşı ve küresel enflasyon kaynaklı artan doğal gaz fiyatları nedeniyle BOTAS'ın elektrik üretim amaçlı gaz fiyatlarında 2022 üçüncü çeyreğinde %92 oranında (10,75 TL/Sm<sup>3</sup> vs 20,63 TL/Sm<sup>3</sup>) zam yaptı ve PTF ortalaması %56 oranında (1975 MWh/TL vs 3082 MWh/TL) artırdı. Üçüncü çeyrekte maliyetlerin artması brüt karlılığı baskıladı.

3. Çeyrekte yurtiçinde 981 milyon TL (beklenti 1,2 Milyar TL), Afrika'dan 37,7 Milyon USD (beklenti 41 Milyon USD) ve Özbekistan'dan 17,4 Milyon USD (beklenti 20 Milyon USD) FAVÖK elde etti. Özbekistan yatırımının tam katkısının 3. çeyrekte gözlemlene de FAVÖK katkısı beklentimizin %10 altında kaldı. Yurtiçinde mevsimselliğin etkisiyle kapasite kullanım oranları Kıbrıs'ta %25 artarken Antalya'da %10 ve Şanlıurfa'da %6 geriledi. Yüksek kapasite kullanım oranına sahip Göynük santrali üretiminin %33'lük kısmını PTF alt limitli fiyattan ikili anlaşmalara yönlendirdi.

Mevsimsellik etkisi ile yurtiçi santrallerde gerçekleşen üretim 2. çeyrek 1668 GWS'den 3. çeyrek 1830 GWS'ye %10 oranında yükseldi. Geçtiğimiz sene 3. çeyrekte yurtiçi santrallerin 2.048 GWS üretim yaptığı baz alındığında geçen yılın aynı çeyreğine göre %10 üretim azaldı. Ekim ayı verilerine baktığımızda Eylül ayına göre yurtiçi üretim hacminde %70'lük daralma ve ortalama PTF fiyatlarında %10'luk geri çekilme görüldü.

2.çeyrekte Kazakistan'da 240 MWh güce sahip ihaleyi kazandığını duyurmasının ardından 3.çeyrekte Gana'da 370 MWh güce sahip santral kurulum anlaşmasını duyurdu. EPDK'ya yapılan başvuruya 1.813 MWh'lık güç depolama tesisi kurulumu da yurtiçindeki tesisler için yakından takip edilecek önemli konular arasına girdi.

Değerleme	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	Güncel
F/K	7,1	9,7	7,3	8,1	9,1	12,1
PD/DD	0,7	1,1	1,3	2,3	1,6	4,1
PD/Satışlar	0,4	0,6	0,9	1,1	0,8	1,5
FD/FAVÖK	3,9	4,7	6,8	7,7	5,4	10,7

Karlılık	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Brüt Marj (%)	18,2	16,6	15,0	11,2	15,6	10,6
Esas Faaliyet Marjı (%)	16,5	14,8	13,7	10,7	14,4	10,0
FAVÖK Marjı (%)	25,2	21,2	17,8	13,3	18,4	13,0
Net Kar Marjı (%)	5,9	6,5	12,1	10,1	9,1	9,6
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	4,6	5,1	12,9	19,3	8,6	21,5
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	15,1	12,0	29,1	41,6	19,8	45,2

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	2,20	3,26	19,78	11,88	12,87	8,09
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 Ay)	-28,98	-26,45	-18,26	-13,77	-22,08	-11,76
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,23	1,05	0,95	0,83	1,17	0,87
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	2,24	1,71	1,84	1,36	1,53	1,16
Özsermaye	3.819	4.625	10.584	14.288	5.947	15.402