



Beklentileri Aştı

Aksa Enerji, 2022 yılı ilk çeyreğinde beklentilerin %10 altında 5,89 milyar TL net satış, beklentilerin %24 üstünde 1,64 milyar TL FAVÖK ve beklentilerin %49 üstünde 1,18 milyar TL net kar açıkladı. Net satış, FAVÖK ve net kar 2021 son çeyreğine göre sırasıyla %6, %132, %36 artarken, bu artışlar geçen sene 1. Çeyreğe kıyasla sırasıyla %175, %232, %466 şeklinde gerçekleşti.

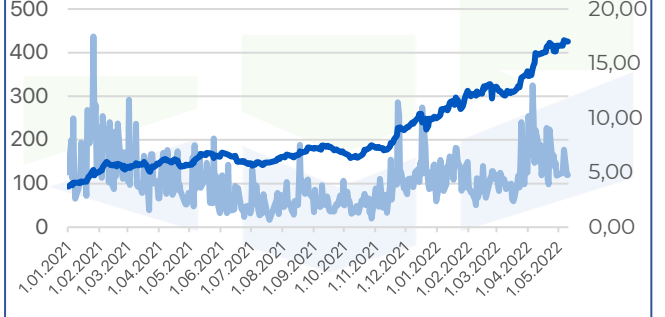
Küresel enerji sorunu ve Rusya-Ukrayna savaşı kaynaklı artan doğal gaz fiyatları nedeniyle BOTAŞ'ın gaz fiyatlarında 2021 yılsonundan Mart sonuna kadar %55 oranında zam yapması sonucu ortalama spot elektrik fiyatları 2021 yılsonundan Mart sonuna kadar %65 artmıştır. Yurt içi artan PTF fiyatları, dolar kurunun çeyreklik yaklaşık %30 artması, Özbekistan yatırımının kademeli olarak devreye alınması ilk çeyrek FAVÖK ve net kar artışlarını oluşturmuştur. Operasyonel gelişmelerin yanı sıra 336 milyon TL kur farkı geliri net kar marjını olumlu etkilemiştir. Net satışlardaki sapma sebebi, üretimden bağımsız gün içi elektrik alım-satımı kaynaklı olup FAVÖK ve net kar etkisi oldukça kısıtlıdır.

Özbekistan'da yapılan 240 MWh Taşkent A ve 270MWh Buhara santralleri ilk çeyrekte kısmi olarak faaliyet göstermeye başlayarak 75 milyon TL FAVÖK katkısı oluşturmuşlardır. 2022 2. Çeyreğinden itibaren bu santrallerin tam kapasite çalışmaya başlaması ve 230MWh gücünde ki Taşkent B santralinin devreye alınması ile birlikte Özbekistan operasyonlarının 2022 yılında yaklaşık 70 milyon dolar FAVÖK katkısı sağlamasını beklemekteyiz. Açıklanan finansalları olumlu buluyor ve AL tavsiyemizi korumaya devam ediyoruz.

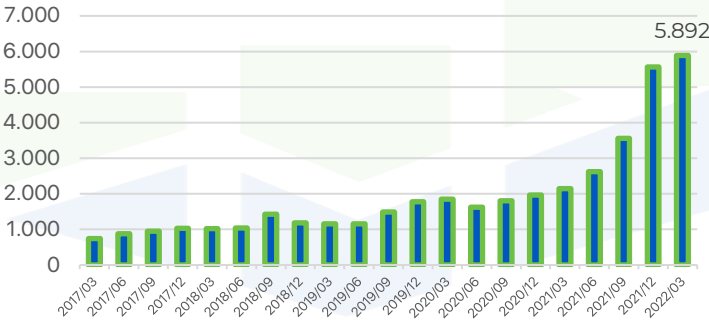
ŞİRKET KARTI

	2021/03	2022/03
Hisse Fiyatı	5,79	17,01
FK	11,77	7,88
FD/FAVÖK	5,95	7,44
PD/DD	1,54	1,91
FD/S	1,30	1,53
Net Borç/FAVÖK (%)	2,23	1,68
FAVÖK Marjı %	22,97	27,78
Net Kar Marjı %	9,68	19,95

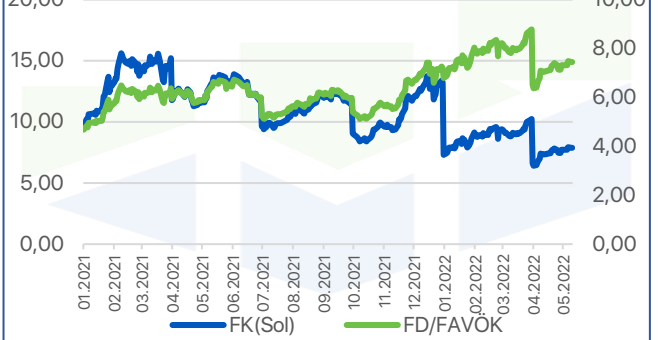
Hisse Kapanış (Sağ) & Hacim (Mn TL)(Sol)



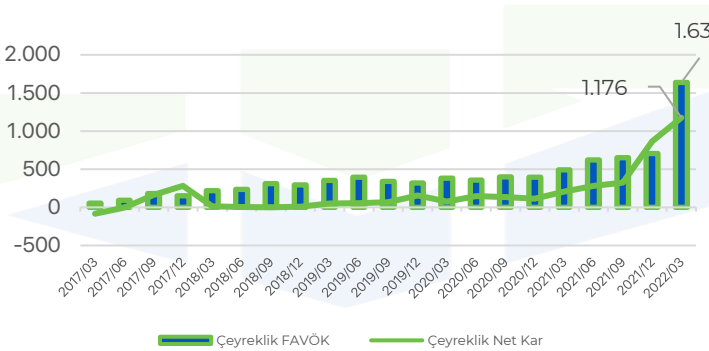
Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



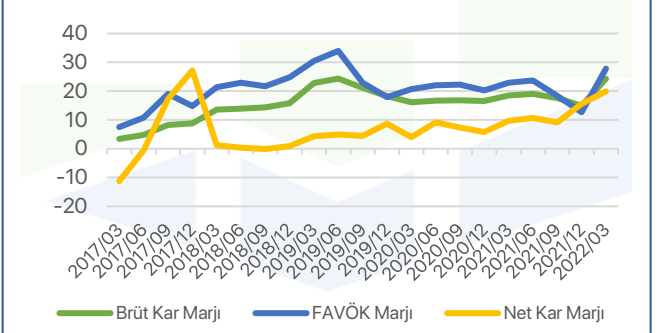
Hisse F/K & FD/FAVÖK



Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



Brüt Kar & FAVÖK & Net Kar Marjı



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çünkünce: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile 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 getiri 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 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.