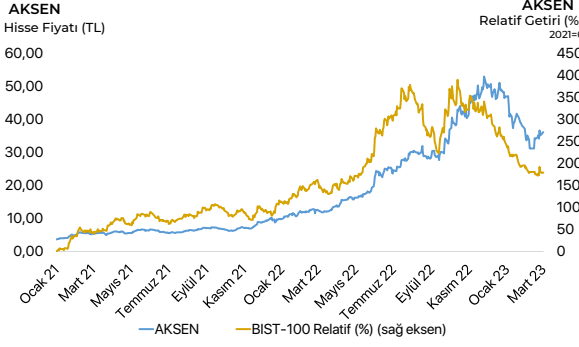


1 Mart 2023 Çarşamba

Hisse Bilgileri

| | |
|----------------------------------------------|----------|
| Sektör | Enerji |
| Bloomberg Hisse Kodu | AKSEN T1 |
| Fiyat TL (28.02.2023) | 3612 |
| 52-hafta fiyat aralığı (TL) | 12 - 54 |
| Piyasa Değeri (TL mn) | 44.295 |
| Piyasa Değeri (USD mn) | 2.348 |
| Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn) | 9.302 |
| Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn) | 493 |
| Hisse Sayısı (mn) | 1.226 |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 21 |
| Firma Değeri (TL mn) | 51.660 |
| Firma Değeri (USD mn) | 2.738 |
| Net Borç (TL mn) | 7.365 |
| Net Borç (USD mn) | 390 |
| 3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn) | 465,1 |
| 3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn) | 24,9 |
| 3A OIH/Piyasa Değeri (%) | 1,1 |
| 3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%) | 5,0 |
| 3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL) | 41,9 |



| İşlem Hacmi | 1h | 1a | 3a | 6a | 1y |
|----------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse) | 9,7 | 7,9 | 10,7 | 13,4 | 11,5 |
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn) | 344,7 | 278,1 | 465,1 | 554,5 | 377,5 |
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn) | 18,3 | 14,8 | 24,9 | 29,8 | 21,0 |
| Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL) | 35,6 | 34,8 | 41,9 | 41,0 | 30,9 |

| Hisse Fiyatı Performansı | 1h | 1a | 3a | 6a | 1y |
|--------------------------|----|----|-----|-----|-----|
| AKSEN Getiri (%) | 6 | -3 | -29 | 19 | 188 |
| BIST-100 Getiri (%) | 3 | 3 | 4 | 63 | 166 |
| AKSEN Relatif Getiri (%) | 2 | -6 | -31 | -27 | 8 |

| Finansal Göstergeler | 2020 | 2021 | 2022 | 2022/3Q | 2021/4Q | 2022/4Q |
|----------------------------------------|-------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Net Satışlar (TL mn) | 7.231 | 13.887 | 45.638 | 15.161 | 5.565 | 11.908 |
| Brüt Kar (TL mn) | 1.198 | 2.079 | 5.448 | 1.602 | 619 | 994 |
| Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn) | 1.042 | 2.059 | 5.371 | 1.526 | 707 | 1.093 |
| FAVOK (TL mn) | 1.536 | 2.474 | 6.401 | 1.976 | 707 | 1.100 |
| Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn) | -325 | 357 | 664 | 354 | 609 | -90 |
| Net Kar/Zarar (TL mn) | 470 | 1.680 | 4.562 | 1.454 | 866 | 649 |
| Toplam Finansal Borç (TL mn) | 2.946 | 5.663 | 8.608 | 8.209 | 5.663 | 8.608 |
| Net Finansal Borçlar (TL mn) | 2.632 | 4.545 | 7.365 | 6.966 | 4.545 | 7.365 |
| Yatırım Harcamaları | -236 | -2.747 | -1.850 | -390 | -1.503 | -175 |

Kaynak: Equity RT

-32,66%

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî 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 uygunluğu tarafımıza 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 tavsiyede bulunulan 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 bağıli kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Beklentilerin Altında Kalan Finansallar

Aksa Enerji, 2022 yılı dördüncü çeyreğinde piyasa beklentilerinin %10 altında 11,9 Milyar TL net satış, beklentilerin %33 altında 1,1 Milyar TL FAVÖK ve beklentilerin %39 altında 649 milyon TL net kar açıkladı (INFO beklentileri 11,3 Milyar TL net satış, 1,64 Milyar TL FAVÖK, 940 Milyon TL net kar). Net satış, FAVÖK ve net kar 2022 üçüncü çeyreğine göre sırasıyla %21, %44, %55 azalırken, bu rakamlar geçen sene 4. çeyreğe kıyasla sırasıyla %114, %56 şeklinde artış net karda %25 azalış gerçekleşti.

Resesyon endişesi kaynaklı doğal gaz fiyatları yılın son çeyreğinde düşüş trendine girdi. 2022 yılı son çeyreğinde BOTAS'ın elektrik üretim amaçlı gaz fiyatları ise 20,63 TL/Sm³ ile sabit kaldı. PTF ortalaması %15 oranında (3082 MWh/TL vs 3544 MWh/TL) arttı. 2023 yılında kademeli olarak gaz fiyatları ve PTF tavan fiyatları son çeyreğe göre yaklaşık %40 seviyesinde geri çekildi.

4. Çeyrekte yurtiçinde 671 Milyon TL (beklenti 475 Milyon TL), Afrika'dan 15,2 Milyon USD (beklenti 43,9 Milyon USD) ve Özbekistan'dan 16,8 Milyon USD (beklenti 20,3 Milyon USD) FAVÖK elde etti. Özbekistan yatırımının tam katkısının 4. çeyrekte gözlenmesi de FAVÖK katkısı beklentimizin %17 altında kaldı. Bolu santralinin Ekim ayında bakıma girilmesiyle 3. çeyreğe göre 4. çeyrekte %26 ve Antalya santralinin 100.000 saatlik bakıma girilmesiyle ise %90 üretim hacminde kayıp meydana geldi.

Özbekistan'da 740 MWh kurulu güce sahip yatırımının tamamlanması ardından 2025'te yılında devreye almayı planladıkları 240 Mwh kapasiteye sahip Kazakistan yatırımlarıyla Orta Asya'da yatırımlara devam ediyor. Afrika bölgesinde de kapasite artışları yaparak mevcut sözleşmelerinde süresini uzatıyor. 2021 yıl sonunda 4,5 Milyar TL net borcu olan şirketin 2022 yıl sonunda %62 artarak 7,4 Milyar TL'ye çıktı. Net Borç / FAVÖK çarpanı ise Özbekistan'ın katkısından dolayı 2021 yılında 1,84 iken 2022 yılında 1,15 seviyesinde gerçekleşti.

Enerji fiyatlarında 2022 yılındaki yukarı yönlü trendin sona erip 2023 yılında aşağı yöne dönmeye yurtiçinde karlılığı baskılayacak olsa da EPDK'ya yapılan başvuruyla 1.813 Mwh'lik güç depolama yatırımı ve yeni yatırım kararları takip edilecek önemli konular arasına girdi.

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

| Karlılık | 2020 | 2021 | 2022 | 2022/3Q | 2021/4Q | 2022/4Q |
|-------------------------------------|------|------|------|---------|---------|---------|
| Brüt Marj (%) | 16,6 | 15,0 | 11,9 | 10,6 | 11,1 | 8,3 |
| Esas Faaliyet Marjı (%) | 14,8 | 13,7 | 11,2 | 10,0 | 9,7 | 7,4 |
| FAVÖK Marjı (%) | 21,2 | 17,8 | 14,0 | 13,0 | 12,7 | 9,2 |
| Net Kar Marjı (%) | 6,5 | 12,1 | 10,0 | 9,6 | 15,6 | 5,4 |
| Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay) | 5,1 | 12,9 | 17,3 | 21,5 | 12,9 | 17,3 |
| Ozsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay) | 12,0 | 29,1 | 35,2 | 45,2 | 29,1 | 35,2 |

| Finansal Risk Göstergeleri | 2020 | 2021 | 2022 | 2022/3Q | 2021/4Q | 2022/4Q |
|----------------------------------------------|-------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Yatırım Harcamaları/Satışlar (%) | 3,26 | 19,78 | 4,05 | 8,09 | 19,78 | 4,05 |
| Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 Ay) | 26,45 | 18,26 | 12,29 | 11,76 | 18,26 | 12,29 |
| Brüt Borç/Ozkaynaklar (x) | 1,05 | 0,95 | 0,75 | 0,87 | 0,95 | 0,75 |
| Net Borç/FAVOK (x) (Son 12 Ay) | 1,71 | 1,84 | 1,15 | 1,16 | 1,84 | 1,15 |
| Ozsermaye | 4,625 | 10,584 | 18,959 | 15,402 | 10,584 | 18,959 |