

Akse Enerji

4Ç25 Finansal Sonuçlar – Nötr

- ✓ **Beklentilere paralel net kar.** Akse Enerji 4Ç25'te 1.137 mn TL net kar açıkladı. Şirket 4Ç24'te 577 mn TL net zarar kaydetmişti. Net karda kurum beklentimiz 1.031 mn TL'de, ortalama piyasa beklentisi ise 1.067 mn TL'de bulunuyordu. Net yatırım geliri ve azalan finansman giderleri net karı desteklerken, artan vergi yükümlükleri baskı yaratan unsurlar arasında yer aldı. Genel olarak tahminlere paralel açıklanan son çeyrekl finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Asya operasyonlarının güçlü seyretmesi satışların beklentilere paralel gerçekleşmesini sağladı.** 4Ç25 döneminde Akse Enerji'nin satış gelirleri yıllık bazda %12,4 düşüşle 9.922 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Satış gelirlerinde kurum beklentimiz 10.139 mn TL'de, ortalama piyasa beklentisi ise 9.800 mn TL'de bulunuyordu. Brüt kar marjı yıllık bazda 0,6 puan artışla %25,0 seviyesine yükseldi. Böylece Akse Enerji'nin 2025 yılı cirosu yıllık %2 artışla 42.385 mn TL oldu. Satışların bölgesel dağılımına göre, 2025'in tamamında Türkiye operasyonlarından elde edilen gelir yıllık bazda %0,87 artışla 29.660 mn TL seviyesinde gerçekleşirken; Afrika operasyonlarından elde edilen gelir yıllık %13,2 azalışla 4.664 mn TL ve Asya operasyonlarında elde edilen gelir yıllık %21,5 artışla 8.062 mn TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Operasyonel marjlarda yükseliş.** Şirketin FAVÖK'ü 4Ç25'te kurum beklentimizin %9,1, ortalama piyasa beklentisinin ise %4,0 altında yıllık bazda %8,4 artışla 2.929 mn TL seviyesinde, FAVÖK marjı yıllık bazda 5,6 puan artışla %29,5 seviyesinde gerçekleşti. Faaliyet giderlerindeki düşüş ve brüt kar marjındaki sınırlı iyileşme operasyonel karlılığı destekledi. Şirket tarafından hesaplanan 2025 yılı FAVÖK rakamı yıllık bazda %36,6 artışla 13.518 mn TL oldu. Yurt dışı operasyonların FAVÖK'e katkısı %73 seviyesinde gerçekleşti. Bölgesel bazda FAVÖK kırılımına baktığımızda, Türkiye'den elde edilen FAVÖK yıllık bazda %38,8 artışla 3.711 mn TL, FAVÖK marjı %12,5 (2024: %9,1) seviyesinde gerçekleşti. Yurt dışı operasyonlardan Afrika bölgesinin FAVÖK'ü yıllık %22,3 artışla 3.649 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %78,2 (2024: %55,5); Asya bölgesinin FAVÖK'ü yıllık bazda %45,3 artışla 6.158 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %76,4 (2024: %63,9) seviyesinde oldu. Asya operasyonlarının artan katkısının FAVÖK marjındaki iyileşmede etkili olduğunu belirtmek isteriz.
- ✓ **Akse Enerji için 77,90 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 86,20 TL'ye revize ederken, 'TUT' yönünde bulunan tavsiyemizi 'AL' olarak günceliyoruz.** Türkiye, Asya ve Afrika'da 2026 yılında devreye girecek santrallerin operasyonel karlılık tarafında büyümeyi destekleyeceğini düşünüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 67,85 TL

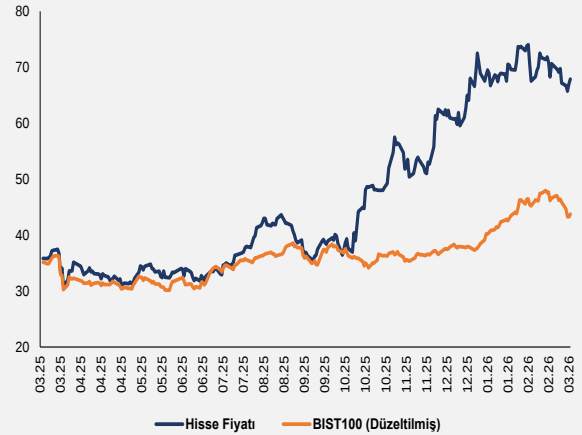
Hedef Fiyat: 86,20 TL

Getiri Potansiyeli: %27

Özet Veriler

Hisse Kodu	AKSEN
Cari Fiyat (TL)	67.85
52H En Yüksek (TL)	76.10
52H En Düşük (TL)	29.92
Piyasa Değeri (mn TL)	83,207
Piyasa Değeri (mn USD)	1,888
Halka Açıklık Oranı (%)	19.87
Konsensus HF (TL)	87.40
Konsensus Tavsiye	%64 A / %36 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	27.8
HLV HBK (2026T)	5.58
Konsensus HBK (2026T)	5.77

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

AKSEN (Mn TL)	4Ç25	4Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	9.922	11.321	-12,4%	10.139	9.800
FAVÖK	2.929	2.702	8,4%	3.222	3.051
FAVÖK marjı	29,5%	23,9%	5,6%	31,8%	31,1%
Net kâr	1.137	-577	n/a	1.031	1.067
Net kâr marjı	11,5%	-5,1%	16,6%	10,2%	10,9%

Kaynak: AKSEN, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



Künye ve Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Direktör
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento, GYO,
Mobilya, Giyim

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,
Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Makroekonomi, Havacılık, Demir – Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Bankacılık

IPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Otomotiv

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirisinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermemiştir, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim