

Aksa Enerji (AKSEN) Şirket Ziyaret Notu

Aksa Enerji, karlılığını güçlü büyüme potansiyeline sahip Asya ve Afrika kıtasındaki operasyonlardan ve buradaki döviz bazlı garantili kapasite ödemeleriyle sağlarken, yüksek kur şirketin karlılığı için olumlu gösterge olarak ön plana çıkıyor.

Afrika kıtasında Gana, Madagaskar, Kongo ve Mali'de, Asya'da Özbekistan'da faaliyetlerini sürdüren şirkettin, yurtdışı operasyonlarının FAVÖK'e katkısı yaklaşık %60'ın (9A23 %64) üstündedir. Asya'daki toplam kurulu güç 740 MW, Afrika'da ise 496 MW'dır. Ayrıca şirketin Kongo'da 50 MW kurulu güçteki santralin işletme hakkına sahip olduğunu da hatırlatalım.

Yurt içi kurulu gücün çoğunluğu doğalgaz santralinden oluşuyor. Yurt içi kurulu güç Bolu – Göynük 270 MW (yerli linyit kömür santrali), Antalya 900 MW (kombine çevrim doğalgaz santrali) ve KKTC'de 170,5 MW (HFO santrali) olmak üzere toplamda 1.341 MW'dan oluşuyor. (Şanlıurfa Santrali Özbekistan Talimercan projesinde kullanılmak üzere taşındı).

Aksa Enerji, 2021 yılında yatırıma başladığı Orta Asya'da 2022 yılından itibaren faaliyet gösteriyor. Yeni projelerle birlikte Kazakistan'da 240 MW, Özbekistan'da 1.170 MW kurulu güç olacak. Şu an Özbekistan'da 740 MW Kurulu güç ile enerji dönüşümüne katkı yapıyor.

Yurt İçi Detaylar

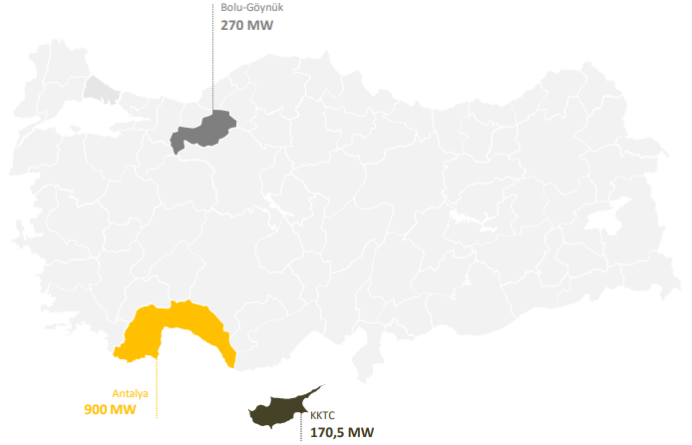
Aksa Enerji'de ileriye dönük projeksiyonlarda şirketin yeni yaptığı yatırımlar ve var olan santrallerinin daha verimli hale gelmesi için yapılan çalışmalar ön plana çıkıyor.

Enerji spot fiyatlarındaki düşüştü kaynaklı kâr marjı daralan yurt içi enerji sektörüne rağmen, Antalya Doğalgaz Kombine Çevrim Santralinde üretilen elektriğin çoğunluğu gün öncesi piyasasına spot fiyattan satılması, bir kısmı yan hizmetler aracılığı (%22) ile sekonder frekans kontrol piyasadan satılırken, sekonder frekans geliri herhangi bir üretim yapılmadan olduğundan karlılığı pozitif etkiliyor. Bolu Göynük Termik Santralinde üretilen enerji ise çoğunlukla ikili anlaşmalarla spot fiyattan satılıyor.

KKTC Akaryakıt Enerji Santrali ise adanın enerji ihtiyacını karşılayacak iki santralden birinin şirket mülkiyetinde olmasından hem stratejik olarak hem de karlılık olarak avantajlı konumda. Dolar bazlı garantili kapasite bedeli kapsamında yapılan anlaşma 2023 yılında 15 sene uzatılırken, 35 MW'lık ek kapasite artışı konusunda da anlaşıldı. Şubat 2024 itibarıyla 35 MW'lık kapasite artışının 17,5 MW'ı devreye girerken, Türkiye ile KKTC arasında enterkonnekte hat kurulumunun başlayabilmesi için fizibilite çalışmalarının devam ettiği belirtildi. Yurt içinde yatırımlarına devam eden şirket 831,4 MW'lık RES ve GES projesiyle yurt içi piyasalarındaki yenilenebilir enerji sektöründe de varlığını devam ettirmeyi hedefliyor. Bu santrallerin 2026 – 2027 yıllarında devreye alınması hedefleniyor.

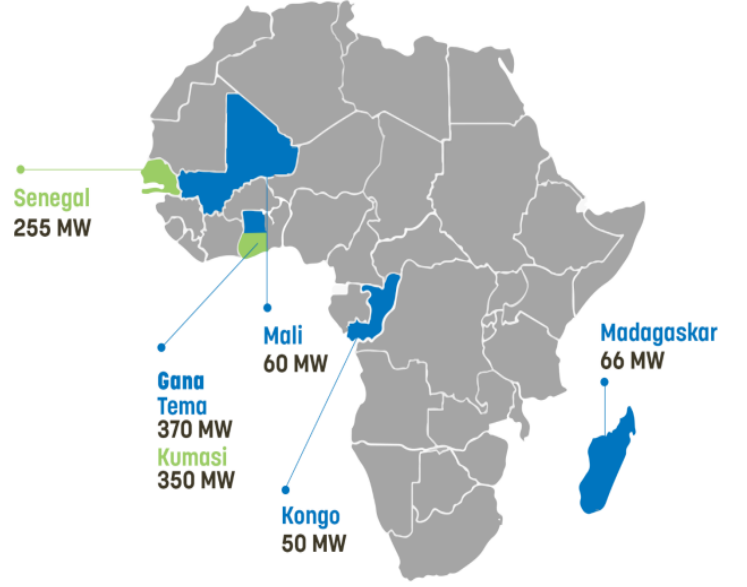
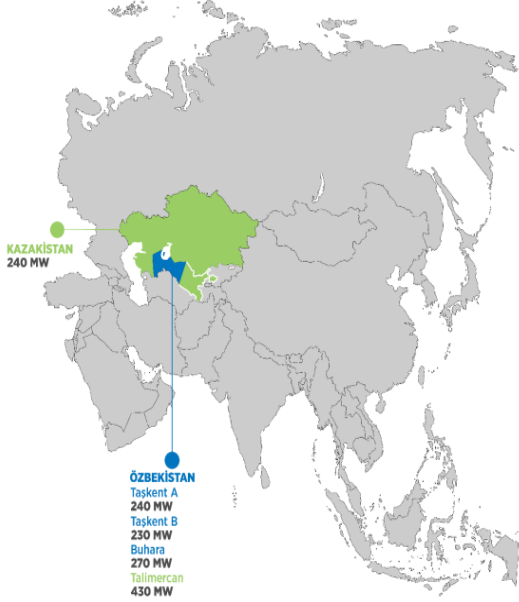
Hisse Bilgileri

Sektör	Enerji	
Hisse Kodu	AKSEN	
Fiyat TL (20.03.2024)	35,60	
52-hafta fiyat aralığı (TL)	26 - 43	
Hisse Sayısı (mn)	1.226,3	
Fili Dolaşımdaki Hisse Sayısı (mn)	252,3	
Fili Dolaşım Oranı (%)	20,57	
	TLmn	USDmn
Piyasa Değeri	43.658	1.350
Fili Dolaşım Piyasa Değeri	8.980	278
Firma Değeri	52.786	1.633
Net Borç	9.129	282



Yurt Dışı Detaylar

Dolar ve euro bazlı garantili kapasite bedeli kapsamında yurt dışında da enerji sektöründeki faaliyetlerini sürdüren Aksa Enerji, Orta Asya ve Afrikada bir çok yeni yatırıma imza attı. Halihazırda Özbekistanda 740 MW lık kurulu güçte sahip olan şirket yeni



yatırımlarla bu güce ek olarak Kazakistan Kızılorda (240MW) ve Özbekistan Talimercan'da (430MW) toplam 670 MW'lık bir enerji üretimi için yatırımlar yapmaya başladı. Özbekistandaki 430 MW gücünde bir doğalgaz kombine çevrim santralini kurulumu için 147 MW'lık güce sahip Şanlıurfada'ki Doğalgaz Kombine Çevrim Santralindeki ekipmanları değerlendirme kararı alındı. Bu bağlamda düşük maliyetli ve dolar bazında garantili kapasite bedeli karşılığında faaliyet

gösterecek. Afrikadaki varlığını kurulu 496 MW'lık bir güçle sürdüren Aksa Enerji, toplamda 605 MW'lık ek güç sağlayacak Senegal'deki 255 MW doğalgaz kombine çevrim santrali ve Kumasi'deki 350 MW doğalgaz kombine çevrim santrali yatırımlarını sürdürüyor. Şirket yurt dışı projeleri faaliyete geçtiğinde FAVÖK'e daha güçlü bir katkı olacağını düşünüyoruz. Yurt dışı operasyonlarının kar marjlarının çok yüksek olması da finansallara katalist etki yaratabilir.

2024 yılında yatırımlarına devam etmesini beklediğimiz şirket, 2023 yılı karından da temettü dağıtırsa 3 yıl üst üste temettü dağıtmış olup, Temettü Endeksi kriterlerini tamamlamış olacak.

Şirketin yurt içinde yenilenebilir enerjiye yaptığı yatırımlar ve potansiyeli yüksek yurt dışı bölgelerde maksimize edilmiş avantajlı anlaşmalar ile faaliyet gösteriyor olduğundan, yeni yatırımlarının potansiyel nakit yaratma gücü ve yatırımların geri dönüş süresinin düşük oluşunun gelecekte şirketi olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo 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 getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte 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 İfo 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.