

Aksa Enerji

AL

Sunum Notları ve Tahmin Değişiklikleri

Yükselme Potansiyeli 39%

AKSEN Finansal Sonuçlar Sunumu ve Tahmin Değişiklikleri

Şirket'in belirttiğine göre Asya FAVÖK'ünün zayıf gelmesi 3 sebepten kaynaklandı;

i.) Talimercan santralinin yatırım sürecindeki aktifleştirilen operasyonel giderlerinin bu çeyrek gelir gider tablosuna yansması

ii.) Talimercan'da yapılan bakım ve bu sebeple bakım giderleri

iii.) Geçtiğimiz yüksek baz etkisi sebebiyle

Yatırımlar: Yıl içerisinde devreye girecek yatırımlarda ise 145MW Gabon santrali haricinde bir gecikme yok. Ağustos ayında devreye girmesi beklenen Gabon ise savaş kaynaklı lojistik gelişmeler sebebiyle Aralık ayına ötelenmiş. Böylece FAVÖK'te bir miktar gecikme var. Bu durum, dün paylaştığımız yıl sonuna endekslediğimiz şirket beklentisi ile bizim beklentimiz arasındaki farkı kısmen açıklıyor (Şirket: 20.544 mn TL vs İş Yatırım: 21.180 mn TL).

Tahmin Değişiklikleri

Aralık ayına ertelenen Gabon santralini ve zayıf gelen 1Ç26 sonuçlarını değerlendirdiğimizde yıl sonu FAVÖK tahminimizi 21.180mn TL seviyesinden 20.450 mn TL'ye. Net kar tahminimizi ise 4.043 mn TL'den 3.216 mn TL'ye çekiyoruz. Böylece güncellenen tahminlerle sene sonu için 7.9x FD/FAVÖK ve 3.24x net borç/FAVÖK bekliyoruz.

2026 içerisinde ve 2027 başında devreye girecek santraller ile birlikte 2027 içi 605 mn USD seviyesindeki FAVÖK beklentimizi koruyoruz. 2026 sonu için hesapladığımız net borcu kullanarak 2027T 5.9x FD/FAVÖK çarpanına ulaşıyoruz.

Değerleme

AKSEN için %100 İNA bazlı değerlememizde değişikliğe gitmiyor ve 117.5TL/ hisse hedef fiyatımız ile AL tavsiyemizi koruyoruz.

Tablo 1: Tahmin Değişiklikleri

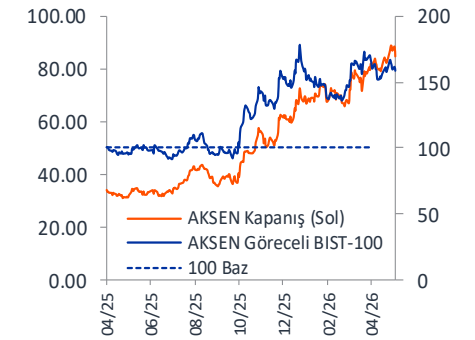
2026YS mn TL	Önceki	Yeni
FAVÖK	21,180	20,450
Net Kar	4,043	3,216

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	84.55
12 Aylık Hedef Fiyat*	117.50
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	117.50
Piyasa Değeri (mn)	103,687
Halka Açık PD (mn)	20,167
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	452.5
Hisse sayısı (Adet mn)	1,226
Takas Saklama Oranı (%)	19
Yabancı Oranı (%)	5

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	4.0	16.6	153.5
ABD \$	2.2	10.3	116.4
BIST-100 Relatif	-1.0	-11.1	67.2

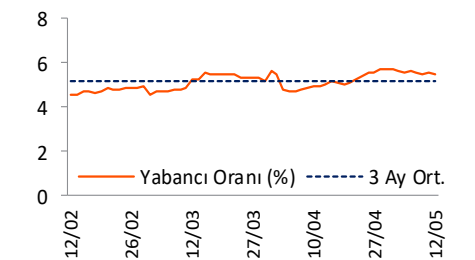
Çarpanlar (\$)	2026	2027	2028
F/K	36.4	17.4	13.3
PD/DD	1.5	1.4	1.3
FD/FAVÖK	8.6	5.7	5.3

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 65.70 88.60

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 5.48



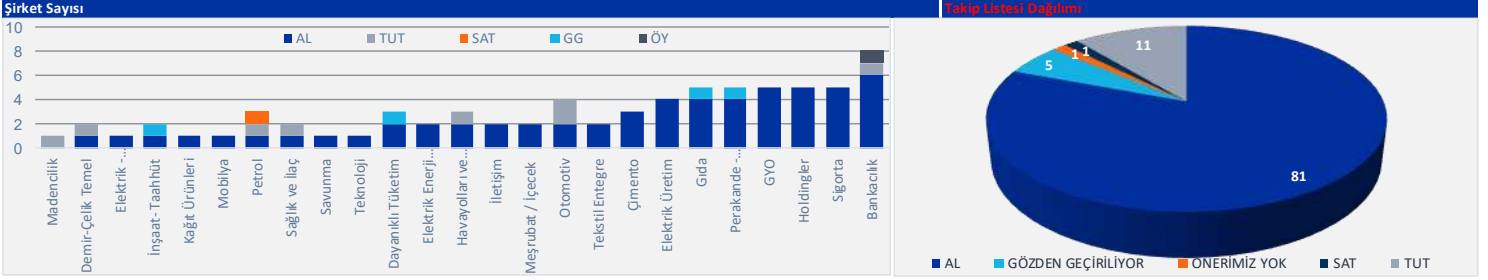
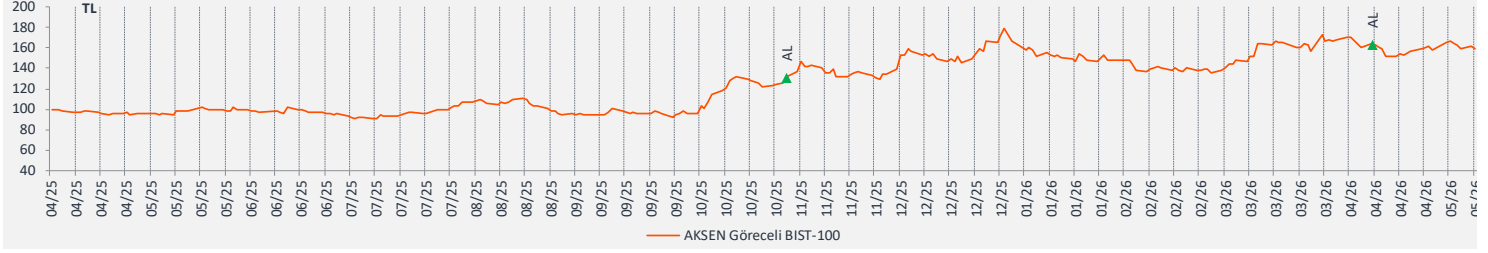
Alihan Gürleyen

agurleyen@isyatirim.com.tr

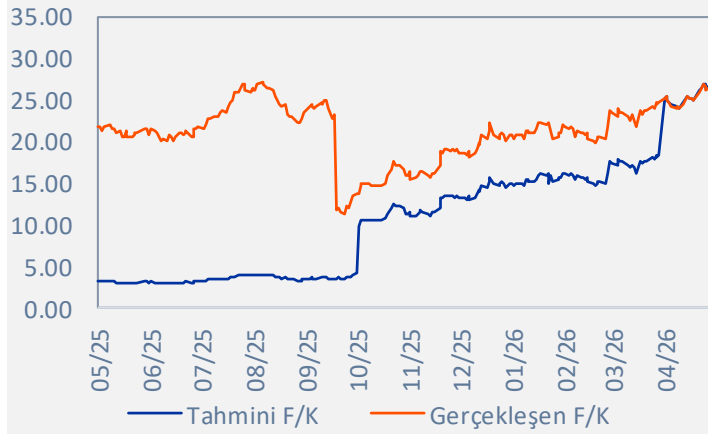
+90 212 350 25 00

Aksa Enerji

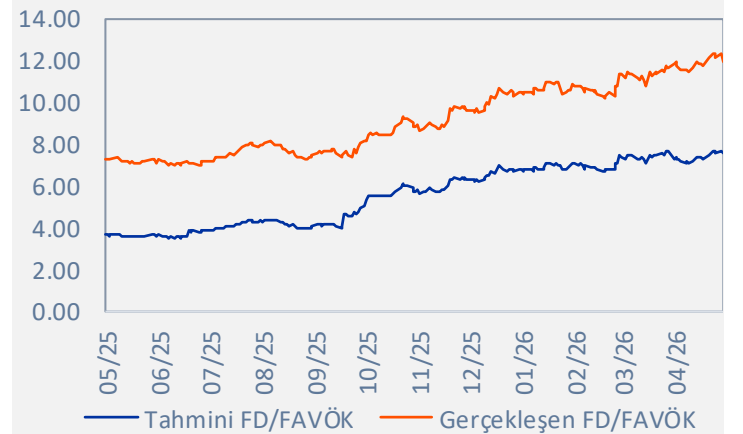
Göreceli Getiri / Öneriler



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini FD/FAVÖK & Gerçekleşen FD/FAVÖK



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.