PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | FİNANSAL SONUÇ DEĞERLENDİRMESİ
6.11.2026

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	**AKFYE TI**
Hisse Fiyatı, TL	2,98
Fiili Dolaşım Oranı	23,36%
Piyasa Değeri, milyon TL	21.402
Piyasa Değeri, milyon USD	429
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,15%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,12%

Kaynak: Matriks, Finnet

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Gelirler	1.948	1.899	5.737	5.514
Brüt Kâr	532	474	1.750	1.087
Brüt Kâr Marjı	27,3%	24,9%	30,5%	19,7%
FAVÖK	1.042	1.047	3.074	2.785
FAVÖK Marjı	53,5%	55,1%	53,6%	50,5%
Net Kâr	206	167	1.244	1.650
Net Kâr Marjı	10,6%	8,8%	21,7%	29,9%
Net Borç	12.495	10.814	12.495	10.814

Piyasa Çarpanları	**2024**	**2025**	**Son**
F/K	59,2	9,5	7,6
PD/DD	0,3	0,3	0,3
FD/FAVÖK	5,6	9,2	8,8

Kaynak: Finnet

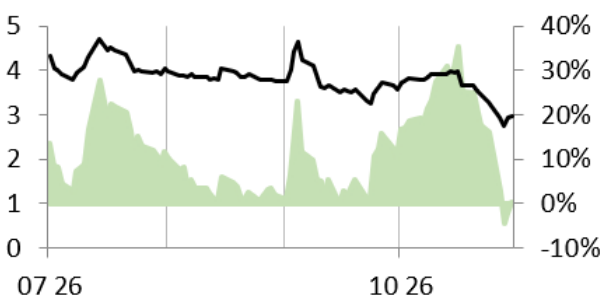
Ortaklık Yapısı	**Oran**
AKFEN HOLDİNG A.Ş.	57%
DİĞER	23%
AKFEN INTERNATIONAL HOLDING B.V.	15%
CAPITAL UNION BANK LTD.	4%
HİSSE GERİ ALIM	1%

Kaynak: Matriks

Hisse Fiyat Performansı

	1a	**3a**	**6a**	**1y**
Nominal	-18,6%	-23,6%	-23,2%	-0,9%
Rölatif	-10,6%	-7,6%	-1,8%	-4,1%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	2,8	3,9	4,8	4,1

Kaynak: BİST, Finnet



Ata Yiğit Şener

ata.sener@phillip.com.tr

Akfen Yenilenebilir Enerji (AKFEN TI)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Akfen'in 3Ç26 sonuçlarında üretim yıllık %25,1 arttı, ama spot elektrik fiyatlarındaki düşüş ve geçen yıl olan karbon sertifikası gelirinin bu yıl olmaması nedeniyle hasılat reel olarak %2,5 geriledi. Spot fiyatlarındaki kısmi toparlanmadan ötürü diğer çeyrek sonuçları daha iyi gelebilir. FAVÖK marjı ise nakit maliyetlerdeki düşüşle 1,6 puan iyileşti. Net kârı kur farkı gideri ve artan faiz gideri baskıladı.

Akfen Yenilenebilir 3Ç26 finansallarında:
yıllık %2,5 düşüşle 1,9 milyar TL ciro,
yıllık %0,5 artışla 1,05 milyar TL FAVÖK,
170 milyon TL net kâr (3Ç25: 209 milyon TL) açıkladı.

Hasılat: RES gelirleri %1,0, GES gelirleri %15,4 geriledi. HES gelirleri ise yağışların son 66 yılın en yüksek seviyesine çıkmasıyla %87,2 arttı. 3Ç25'te 87 milyon TL olan karbon sertifikası geliri bu çeyrekte neredeyse sıfır. Bu kalem hariç tutulursa ciro %2,0 artmış olurdu. Üretim artışına rağmen gelirin zayıf kalmasının ana sebebi fiyatlardaki gerilemedir. 9A26'da spot ortalama satış fiyatı 66,2'den 43,1 USD/MWh'e düştü. Ayrıca YEKDEM'den satılan üretimin payı %79'dan %60'a indi.

Kârlılık: Brüt marj %27,3'ten %24,9'a geriledi, FAVÖK marjı %53,5'ten %55,1'e çıktı. Net marj ise %10,7'den %9,0'a geriledi.

Brüt marjdaki gerileme sebebi yeni devreye giren kapasiteden kaynaklanan amortisman giderindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Amortisman hariç satışların maliyetinin azalmasında dolayı FAVÖK marjı yükseldi. Kur farkı gideri ve faiz giderinin artışıyla net kar marjı daraldı.

Yasal Uyarı

Burada yer alan 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 analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.