

# AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş

12.04.2021	AKSEN
Sektör	Elektrik
Fiyat (12.04.2021)	11,96
Son 1 Yıl En Yüksek	12,80
Son 1 Yıl En Düşük	3,17
Piyasa Değeri mn TL (08.04.2021)	7.235
Halka Açıklık	%21

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	2,1	45,7	58,6	238,1
USD	-7,0	33,1	71,9	176,8
Hisse Perf (XU100'e göre)	16,8	66,9	72,1	139,5

	F/K	PD/DD
AKSEN	15,39	1,71
BIST100	10,66	1,17
XELEKT	77,83	2,12

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç20	4Ç19	% Değ.	4Ç20	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	1.962,6	1.779	10,3	1.962,6	1.801	9
Brüt satış karı	312,3	212	47,4	312,3	308	2
Faaliyet Giderleri	39,6	21	85	39,6	27	44
Finansal Gelir/Gider	-78,3	-68,2	a.d.	-78,3	-75	a.d.
Esas Faaliyet Karı	273,9	228	20	237,9	263	4
FAVÖK	396,9	318	25	396,9	400	-1
Ana Ortaklık Net Kar	114,6	154,7	-26	114,6	133	-14

Oranlar	4Ç20	4Ç19	Fark	4Ç20	3Ç20	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	15,91	11,91	4,0	15,91	17,08	-1,2
EFK Marjı (%)	13,96	12,82	1,1	13,96	14,61	-0,7
FAVÖK Marjı (%)	20,22	17,90	2,3	20,22	22,21	-2,0
Net Kar Marjı (%)	5,84	8,70	-2,9	5,84	7,39	-1,6

## 4Ç20 FİNANSAL SONUÇLARI – NÖTR

Şirket 2020 yılı 4. Çeyreğinde 114,6mn TL net kâr elde etti. Net kâr yıllık bazda %26 ve çeyreklik bazda %14 oranında azalmıştır. Açıklanan 114,6mn TL net kâr, 127,5mn TL olan piyasa beklentisinin altındadır.

### Net satışlarda yıllık bazda % 10 artış...

Şirketin Türkiye ve Kuzey Kıbrıs'ta 1.470MW'lık ve Afrika'da 476 MW'lık santralleri bulunmaktadır Şirketin gelirlerinin %20'si Afrika operasyonu ve %8 KKTC Kontratından kaynaklanmaktadır. 4Ç20 net satışları 1.963mn TL tutarına ulaşmıştır. Net satışlar yıllık bazda %10,3 ve bir önceki çeyreğe göre %9 oranında artış göstermiştir. Şirketin maliyetleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %5, bir önceki çeyreğe göre %11 oranında artış göstermiştir. Buna bağlı olarak brüt kâr geçen yılın aynı dönemine kıyasla %47,4 oranında artarak 312,3mn TL'ye ulaşmıştır. Yurtdışı satış gelirlerinin güçlü artış brüt satış kârını olumlu etkilemiştir. Şirketin 4. Çeyreğinde faaliyet giderleri yıllık bazda %85 ve bir önceki çeyreğe göre %44 oranında artış göstermiştir. Finansman giderlerinin 78,3mn TL'ye yükselmesi açıklanan net kârı olumsuz yönde etkilemiştir. FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %25 oranında artış ile 396,9mn TL tutarına artış gösterirken bir önceki çeyreğe göre %1 oranında azalmıştır. Ciro rakamlarındaki olumlu performans şirketin FAVÖK rakamını arttırmıştır. Şirket esas faaliyet kârını geçen yılın aynı dönemine göre %20 oranında artırarak 273,9mn TL rakamına ulaşmıştır. Esas faaliyet kârı bir önceki çeyreğe göre %4 oranında artış göstermiştir. Esas faaliyet kârındaki artışındaki ana unsuru satışlardaki istikrarının devam etmesi sonucu esas faaliyet kârına olumlu yansımıştır.

### FAVÖK marjında 2,3 puanlık artış...

Şirketin 4Ç20'de FAVÖK Marjı yıllık bazda 2,3 puan artış göstererek %20,22 oranına ulaşmıştır. FAVÖK Marjı çeyreklik bazda ise 2,0 puan azalmıştır. EFK marjı 4Ç20'de %13,96 oranında açıklanırken, 4Ç19'da ise %12,82 oranında gerçekleşti. Şirketin yurt dışı satışlarında yüksek döviz kuru ihracat karlılığına olumlu etki yapmıştır. Brüt Kar Marjı yıllık bazda 4 puan artış gösterirken, Net Kar Marjı yıllık bazda 2,9 puan azalmıştır.

- 2021 yılı net satışlar hedefi yaklaşık %7, FAVÖK beklentisini %18 olarak açıklayan Akxa Enerji Üretim A.Ş 2021 yılında 1.575mn TL yatırım harcaması yapmayı planlamaktadır.

- Özbekistan Enerji Bakanlığı ile Özbekistan'ın başkenti Taşkent'te 240 MW güçte bir doğal gaz kombine çevrim santrali kurulması ve santralde üretilen elektriğin garantili kapasite bedeli karşılığında 25 yıl boyunca satışını içeren anlaşma, Mayıs 2020'de imzalanmıştır. Bu yatırımın gelir ve toplam üretim hacminde artış yaratacağı için kârlılığa olumlu yansiyebilir.

- 21 Ocak 2021 tarihinde, Akxa Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı Akxa Energy Company Congo ile Kongo Cumhuriyeti arasında Pointe- Noire şehrinde bulunan 50 MW kurulu güce sahip doğalgaz santralinin 30 yıl süre ile işletme hakkına yönelik bir imtiyaz sözleşmesi imzalanmıştır. Mevcut santraldeki 50 MW'lık gücün, kapasite artışı yatırımı ile 100 MW'a çıkarılması planlanmaktadır.

- Uluslararası Enerji Ajansı (IEA)'na göre COVID-19 aşısı ve tedavisinin geliştirilmesiyle küresel ekonomik göstergelerin 2021 yılında canlanması beklenmektedir. Bu durumda enerji talebinin de 2023'e kadar toparlanabileceği beklenmektedir.

- Akxa Enerji, 15,39 F/K değeri ile Bist100 endeksinin F/K değeri olan 10,66'nın üzerinde fiyatlanmaktadır. Sektör bazında karşılaştığımızda XELKT F/K oranı 77,83, PD/DD 2,12 oranında hesaplanmaktadır. Akxa Enerji'nin Operasyonel tarafta 2021 yılına ilişkin olumlu beklentilerin yanı sıra, XELKT sektörü çarpanlarının altında fiyatlandığı için prim potansiyeli bulunmaktadır.

## TEKNİK ANALİZ

Yükselen kanal içinde seyreden hissede, haftalık bazda 12,00 üzerine kalınması ile pozitif görünüm devam etmesi için önemli. Hissede 12,00 üzerinde kapanışlarda 12,80, 13,70 ve 15,00 yükselen kanal dirençleri gündeme gelebilir. Orta vadeli yönde takip ettiğimiz 5 haftalık AO'sı 11,80 ve 22 haftalık AO'sı 10,65'de bulunmaktadır. Bu iki seviyenin korunması orta vadeli yükselen trendin devamı için önem arz etmektedir. Orta vadeli teknik göstergesi MACD indikatörü haftalık bazda yukarı yönlü hareketleri destekliyor. Aşağı yönde hareketlerde ise 5 haftalık AO (11,80) desteği altına yerleşmesi durumunda ise 10,00 kanal desteği gündeme gelebilir.

**Orta Vadeli Alım Bölgesi:** 11,50-10,00

**Orta Vadeli Satım Bölgesi:** 14,50-16,00



# PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul  
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

## Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul  
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

## Balıkesir İrtibat Bürosu

Eski Kuyumcular Mahallesi, Mekik Sokak, Korkmaz İş Hanı No: 18 Balıkesir  
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

## PİRAMİT MENKUL ARAŞTIRMA BÖLÜMÜ



**UYARI:** 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.