

AKSEN	
Sektör	Elektrik
Fiyat (Son Kapanış)	13,70
Son 1 Yıl En Yüksek	14,45
Son 1 Yıl En Düşük	4,85
Piyasa Değeri mn TL	8.400
Filili Dolayım %	20,58

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	15,42	1,11	84,14	132,60
USD	15,40	-1,07	58,81	100,80
Hisse Perf (XU100'e göre)	7,98	1,47	88,23	81,42

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
AKSEN	11,42	1,68	5,91	1,32
XELKT	27,74	1,98	9,51	2,08
XU100	7,82	1,14	6,23	0,99

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	2.620	2.144	22%	2.620	1.620	62%
SMM	2.112	1.748	21%	2.112	1.341	57%
Brüt satış karı	509	396	28%	509	279	82%
Faaliyet Giderleri	23	26	-13%	23	34	-32%
Finansal Gelir/Gider	-62	-98	a.d.	-62	1	a.d.
Esas Faaliyet Karı	480	371	30%	480	238	102%
FAVÖK	621	492	26%	621	358	74%
Ana Ortaklık Net Kâr	280	208	35%	280	148	90%

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	19,4%	18,5%	0,92	19,4%	17,2%	2,18
EFK Marjı	18,3%	17,3%	1,04	18,3%	14,7%	3,65
FAVÖK Marjı	23,7%	23,0%	0,75	23,7%	22,1%	1,64
Net Kâr Marjı	10,7%	9,7%	1,02	10,7%	9,1%	1,57

## 2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 2Ç21 döneminde yıllık %90, çeyreklik %35 artışla 280,3mn TL ile beklentinin üzerinde net kâr açıklamıştır. Net satışları yıllık %62, çeyreklik %22 artışla 2,62mlr TL tutarında gerçekleşmiştir. Satışların detayını incelediğimizde, yurt içinde yapılan elektrik satışlarının diğer kalemlere öncülük ettiğini görmekteyiz. Satılan malın maliyeti yıllık bazda %58'lik artış kaydederek 2,11mlr TL'ye ulaşmış olup, maliyetlerdeki artışın oransal olarak net satışlardaki artışın altında kalması olumludur. Faaliyet giderlerindeki düşüşün etkisi ile net faaliyet kârı yıllık bazda %98 oranında yükselerek 485,5mn TL'ye yükselmiştir. Esas faaliyet kârı ise %102 oranında artış ile 480,2mn TL olmuştur. Finansal net gider 62,3mn TL'ye yükselerek operasyonel kârlılığı baskılamaktadır; detaylar incelendiğinde, kur farkı gelirlerindeki önemli düşüşün etkili olduğu görülmektedir. Ayrıca sürdürülen faaliyetler vergi giderindeki artış karlılığı baskılayan bir diğer faktör olarak öne çıkmaktadır.

Kâr marjları incelendiğinde; şirket sürdürülebilir kârlılık ile operasyonlarını devam ettirmekte olup operasyonel açıdan sağlıklı olduğunu düşünmekteyiz. 2Ç21 döneminde net kâr marjı %10,7 EFK marjı %18,3, FAVÖK marjı %23,7 olarak gerçekleşmiştir. Nakit ve nakit benzerleri bir önceki çeyrek 42,8mn TL iken 465,8mn TL'ye yükselmiştir. Net borç pozisyonu ise kısa ve uzun vadeli banka kredilerindeki artışın etkisi ile 2,7mlr TL'den 2,89mlr TL'ye yükselmiştir. Şirket 2Ç21 döneminde 548,9mn TL karşılığı net döviz açığı vermesine karşın bilanço dışı türev ürünlerin kullanımı ile YP varlık pozisyonu 340,8mn TL fazla vermiştir. Bu durum kur riski yönetiminin başarılı bir şekilde uygulandığını işaret etmektedir.

Piyasa çarpanlarına bakıldığında son bilanço rakamlarına göre şirketin F/K oranı 11,42 ve PD/DD oranı 1,68 seviyelerine ulaşmıştır. Sektör bazında incelediğimizde, BIST Elektrik endeksinin F/K oranı 27,74 ve PD/DD oranı 1,98 oranında hesaplanmıştır. Çarpan analizine göre hisse sektöre göre iskontolu fiyatlanmaktadır. Operasyonel tarafta yaşanan olumlu performans bilanço rakamlarına pozitif yansımıştır. 2Ç21 dönemi finansallarını olumlu değerlendirmekteyiz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
AKSEN	13,70	13,32	12,73	11,72	13,84	14,62	14,81

Kısa ve orta vadeli ortalamaların üzerinde seyreden hissede, kısa vadeli yükselen kanalın etkisinde hareket etmektedir. Teknik bakımdan Mayıs zirvesi seviyesi (13.84) geçilmesi durumunda güçlenme devam edebilir, kısa vadeli yükselen kanal direnci (14,62) hedeflenebilir. Sonraki önemli direnç olarak orta vadeli yükselen kanal direnci (14,81) izlenebilir. Geri çekilmelerde kısa vadeli yükselen kanal desteği (13,32) ilk destek olarak takip edilebilir. Teknik açıdan kısa vadeli yükselen kanal desteği (13,32) hacim destekli kırılması ile kısa vadeli teknik görünüm negatife dönebilir, 12,73 ara destek olmak üzere orta vadeli yükselen kanal desteği (11,72) hedefe girebilir. Son günlerde hacim TL bazında genele göre yüksek seyrederken, orta vadeli yönde takip ettiğimiz MACD indikatörü pozitif konumda bulunmaktadır.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
AKSEN	13,66	13,24	12,68	11,83	64,27	104,67		+



**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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## 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

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir  
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

**Ferdi Uğur Taçkınlar**  
**Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı**  
**02123953227**

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

**Arif Tekin Seğmen**  
**Araştırma Uzmanı**  
**02123953213**  
[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

