

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu		AKSEN
Mevcut Fiyat (TL)		48.14
Hedef Fiyat (TL)		49.40
Getiri Potansiyeli (%)		3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	27.44	48.58
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		280
Sermaye (mln TL)		1,226
Pazar		Yıldız Pazar

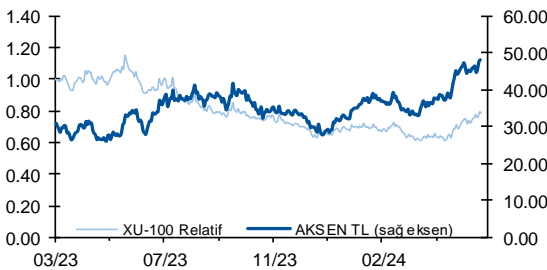
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	59,036
Hedeflenen Piyasa Değeri	60,581
Net Borç	16,250
Firma Değeri	75,286

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	25%	31%	53%	66%
BIST100 Rölatif Getiri	21%	12%	-21%	20%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 13 Haziran 2024 tarihi itibarıyla.

Aksa Enerji (AKSEN TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Aksa Enerji, 1Ç24'te 5.862 milyon TL satış geliri, 1.180 milyon TL FAVÖK ve 726 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç24 döneminde finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 234 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu. Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, satış geliri, FAVÖK ve net karda azalış görüldü. Ek olarak, net borç/FAVÖK rasyosunda artış görüldü.

Açıklanan finansal sonuçları olumsuz olarak değerlendirirken, son dönemde pozitif fiyatlanan hisse performansı üzerinde baskı yaratacağı düşünülmektedir.

- 1Ç24'te Şirket, satış kanallarına göre; 306 GWsa Otc ve ikili anlaşmalar, 386 GWsa sistem satış miktarı, 215 GWsa Kıbrıs, 356 GWsa ilişkili dağıtım şirketleri olmak üzere toplam 1.263 GWsa satış gerçekleştirdi.
- Şirket'in satış geliri, 1Ç24'te yıllık bazda %59 azalış ile 5.862 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 1Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %60 azalış ile 1.180 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,4 puan azalarak %20,1 olarak gerçekleşti. Bu dönemde, faaliyet giderleri/satışları rasyosu 3,5 puan artarak %5 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 1Ç24'te 726 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı 1,2 puan artarak %12,4 olarak gerçekleşti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 234 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu. Bu dönemde, net finansman geliri net karı destekledi.
- 1Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 16.250 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (4Ç23: 13.541 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 1Ç24 sonu itibarıyla 2,6x seviyesinde gerçekleşti (4Ç23: 1,7x).
- Genel değerlendirme: Mevcut durumda, AKSEN için 12-aylık hedef fiyatımızı 49.40 TL, önerimizi ise TUT şeklindedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %20 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre 12,8x F/K ve 12,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		Yıllık Değişim	TMS 29 Haric		
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	5,862	14,330	-59%	8,294	35,172	87,102
Brüt kar (mio TL)	994	2,684	-63%	1,629	7,215	10,591
Brüt kar marjı	17.0%	18.7%	-1.8 puan	19.6%	20.5%	12.2%
Faaliyet giderleri (mio TL)	292	211	38%	122	810	612
Faaliyet giderleri/satışlar	5.0%	1.5%	3.5 puan	1.5%	2.3%	0.7%
Esas faaliyet karı (mio TL)	702	2,472	-72%	1,507	6,406	9,979
Esas faaliyet kar marjı	12.0%	17.3%	-5.3 puan	18.2%	18.2%	11.5%
FAVÖK (mio TL)	1,180	2,945	-60%	1,763	7,953	12,374
FAVÖK marjı	20.1%	20.5%	-0.4 puan	21.3%	22.6%	14.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	264	140	89%	103	332	-1,898
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	619	-426	a.d.	32	1,682	709
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-234	-53	345%	0	-853	-455
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,330	1,884	-29%	1,497	7,142	8,157
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-329	-174	89%	-382	-1,036	-1,880
Net kar (mio TL)	726	1,605	-55%	1,054	5,497	5,582
Net kar marjı	12.4%	11.2%	1.2 puan	12.7%	15.6%	6.4%
Net borç* (mio TL)	16,250	6,491	150%		13,541	12,135
Net borç/FAVÖK	2.6	0.5	215%		1.7	1.0
Net borç/özsermaye	0.4	0.3	9%		0.3	0.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	12.8%	32.8%	-19.9 puan		15.1%	18.9%
Aktif karlılık (yıllık)	6.8%	17.8%	-11 puan		8.6%	10.1%
Dönen varlıklar (mio TL)	19,761	11,547	71%		19,664	18,807
Duran varlıklar (mio TL)	47,919	22,195	116%		44,546	36,397
Özkaynaklar (mio TL)	39,332	20,122	95%		39,852	32,414
Stoklar (mio TL)	1,224	427	186%		1,031	321

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket		AKSA ENERJİ			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	13.06.2024	13.06.2024	09.05.2024	09.05.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	19,761	11,547	19,664	18,807	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,216	1,477	915	1,544	
Finansal Yatırımlar	1,605	10	1,008	505	
Ticari Alacaklar	14,315	8,770	15,568	15,188	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	63	60	66	96	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,224	427	1,031	321	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	1,338	804	1,077	1,153	
(Ara Toplam)	19,761	11,547	19,664	18,807	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	47,919	22,195	44,546	36,397	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	7	13	7	22	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	4	0	4	3	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	326	124	335	224	
Maddi Duran Varlıklar	41,389	21,629	40,290	35,283	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,219	371	1,273	741	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	441	48	493	89	
Diğer Duran Varlıklar	4,533	10	2,144	35	
TOPLAM VARLIKLAR	67,680	33,742	64,211	55,204	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	17,114	7,732	15,839	13,156	
Finansal Borçlar	10,590	4,590	9,444	7,815	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	4,598	2,148	3,843	3,511	
Diğer Borçlar	1,103	594	820	779	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	636	300	1,568	944	
Borç Karşılıkları	51	27	46	39	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	137	73	118	67	
(Ara Toplam)	17,114	7,732	15,839	13,156	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11,233	5,889	8,520	9,634	
Finansal Borçlar	8,481	3,388	6,020	6,369	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	1,421	745	1,145	965	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	158	94	163	144	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,173	1,662	1,192	2,156	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	39,332	20,122	39,852	32,414	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	36,029	18,342	36,508	29,530	
Ödenmiş Sermaye	1,226	1,226	1,226	1,226	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	10.73	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,626	478	1,501	1,004	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	21,059	6,351	14,819	8,826	
Dönem Net Kar/Zararı	726	1,054	6,324	5,582	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-813	3,911	387	3,078	
Diğer Özsermaye Kalemleri	12,204	5,311	12,250	9,814	
Azınlık Payları	3,304	1,780	3,344	2,884	
TOPLAM KAYNAKLAR	67,680	33,742	64,211	55,204	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AKSA ENERJİ			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	13.06.2024	13.06.2024	09.05.2024	09.05.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	5,862	14,330	35,172	87,102
Satışların Maliyeti (-)	-4,868	-11,646	-27,957	-76,511
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	994	2,684	7,215	10,591
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	994	2,684	7,215	10,591
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-12	-5	-23	-43
Genel Yönetim Giderleri (-)	-280	-206	-786	-569
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	293	128	475	745
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-29	-71	-102	-286
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	965	2,529	6,779	10,437
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-20	-167	-467	-2,534
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	83	77	49
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	-118	-2,406
Diğer Gelir ve Giderler	-20.46	-249.94	-425.50	-177.76
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	945	2,362	6,312	7,903
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,317	900	4,212	2,801
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-698	-1,326	-2,530	-2,547
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-234	-53	-853	-455
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,330	1,884	7,142	8,157
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-329	-174	-1,036	-1,880
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-258	-584	-2,466	-2,270
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-71	410	1,430	390
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,001	1,709	6,106	6,277
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,001	1,709	6,106	6,277
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	726	1,605	5,497	5,582
Azinlik Payları	275	105	609	695
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.