

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	AKSEN TI
Hisse Fiyatı, TL	74,25
Fiili Dolaşım Oranı	19,29%
Piyasa Değeri, milyon TL	91.056
Piyasa Değeri, milyon USD	1.862
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,47%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,36%

Kaynak: Matriks, Finnet

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Gelirler	13.029	9.336	26.515	19.988
Brüt Kâr	2.881	3.242	6.082	6.175
Brüt Kâr Marjı	22,1%	34,7%	22,9%	30,9%
FAVÖK	3.319	3.858	6.950	7.317
FAVÖK Marjı	25,5%	41,3%	26,2%	36,6%
Net Kâr	1.227	568	1.786	1.173
Net Kâr Marjı	9,4%	6,1%	6,7%	5,9%
Net Borç	48.316	59.478	48.316	59.478

Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	13,9	10,8	24,7
PD/DD	0,7	0,7	1,3
FD/FAVÖK	7,7	7,3	10,3

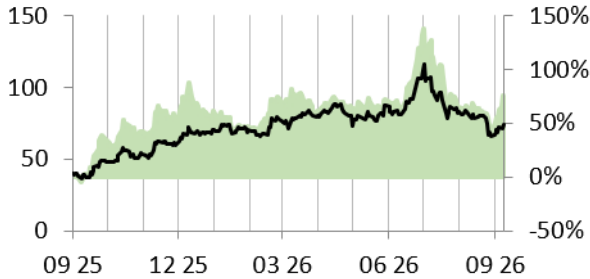
Kaynak: Finnet

Ortaklık Yapısı	Oran
Kazancı Holding A.Ş.	80,1%
Diğer	16,3%
Bülent Büyükuğur	3,5%
Hisse Geri Alım	0,1%
Toplam	100%

Kaynak: Matriks

Hisse Fiyat Performansı	1a	3a	6a	1y
Nominal	-10,9%	-11,0%	3,7%	103,9%
Rölatif	6,1%	2,7%	7,1%	83,3%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	12,3	18,7	15,7	15,1

Kaynak: BİST, Finnet



Ata Yiğit Şener

ata.sener@phillip.com.tr

Akse Enerji (AKSEN) Toplantı Notu

Dün yapılan Akse Enerji analist toplantısına katıldık. Öne çıkan başlıklar aşağıdaki gibidir.

FAVÖK beklentisi: Akse Enerji, FAVÖK'ün 2025'teki 310 mn USD seviyesinden 2029'da ise 841 mn USD'ye çıkmasını bekliyor. Bu hedefler yeni yatırım içermemekte, sadece açıklanmış projeleri kapsamaktadır. FAVÖK marjının ise güncel %36 seviyelerinden 2029'da %42'ye çıkması bekleniyor.

Yıl sonu tahminleri: 2026 yıl sonu için şirket beklentilerini koruyup hasılat için 50,8 milyar TL; FAVÖK için 17,9 milyar TL beklemektedir.

Yatırım harcaması: Yatırım harcamasının 2026'da 682 mn USD ile zirve yapıp 2029'da kademeli olarak 59 mn USD'ye inmesi beklenmektedir.

Borçluluk oranları: Net Borç/FAVÖK'ün 2026'da 4,3x ile zirveyi görüp kademeli olarak 2029'da 1,7x'e düşmesi bekleniyor (1Y26: 3,87x). Burada düşüş, borcun nominal olarak artmasına karşın FAVÖK'ün borca oranla daha hızlı yükselmesinden ve yatırım harcamalarının azalışıyla serbest nakdin artışından kaynaklanmaktadır.

Kurulu Güç: Yeni yatırımların devreye girişi ile Eylül 2026'daki 3.675 MW'tan 2029'da 6.178 MW'a çıkışı öngörülmektedir.

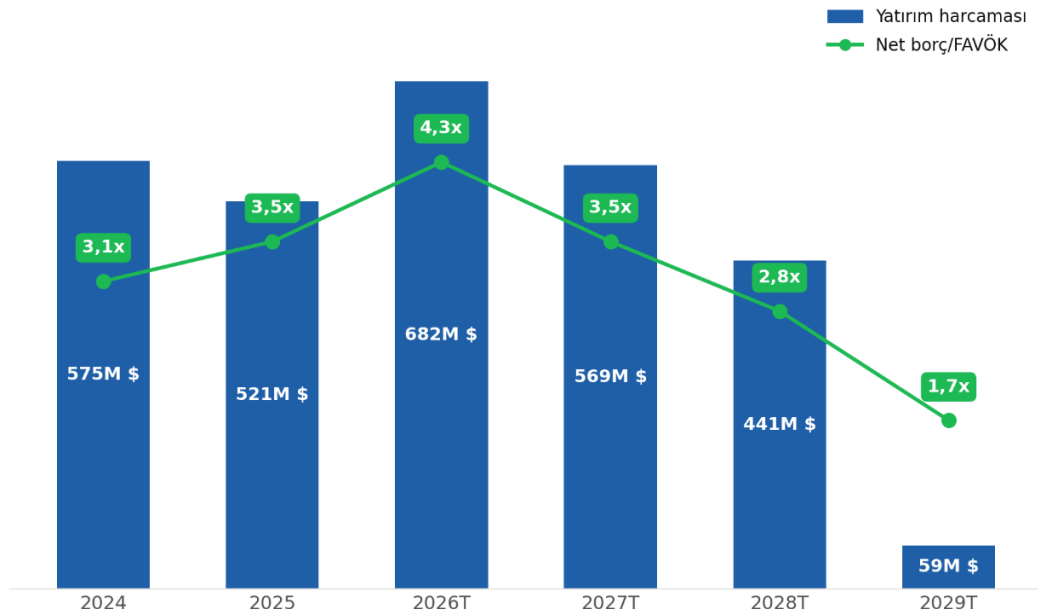
Fiyatlamalar: Gelecekte oluşacak FAVÖK'ün %90'dan fazlası döviz bazlı ve garantili kontratlardan gelmektedir. Kalan ortalama kontrat süresi 20 yıl olup uzun vadeli öngörülebilir bir gelir sunmaktadır.

Temettü Dağıtımı: Akse Enerji 2027 yılının kârından başlayarak 2028 yılında temettü dağıtmayı planlamaktadır.

Uzun Vadeli Görünüm: Şirketin borçluluk oranlarının düşüşünün ve yatırımlarının geri dönüşünün ivmesinin 2027'de başlayıp 2028 yılından daha da belirginleşeceğini, bu yüzden uzun vadeli bir **değer yatırımı** olarak Akse Enerji'nin önümüzdeki yıllarda da öne çıkacağını düşünüyoruz. Net borçta düşüş ve temettü dağıtımını uzun vadeli katalistler olarak öne çıkarıyoruz.

Tablo: Yatırım Harcaması ve Net Borç/FAVÖK Projeksiyonu

Kaynak: Aksa Enerji 2026 Eylül sunumu, s. 17



AKSEN, 2026 yıl sonu tahminimize göre **10x forward FD/FAVÖK** çarpanı ile işlem görmektedir.

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 dayanarak 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 dayanarak 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 zararlara 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.