

Aksa Enerji

Aksa Enerji, 7 Ekim 2025'te üst yönetimin katılımıyla gerçekleştirdiği analist toplantısında mevcut operasyonlarına ilişkin güncel bilgileri ve 2030 stratejisi doğrultusunda 2028'e kadar olan hedeflerini paylaştı. Toplantıda şirketin global büyüme stratejisi, devam eden yatırımlar ve finansal projeksiyonlar detaylı şekilde ele alındı. Yapılan sunumda 2028 yılına kadar FAVÖK rakamı 3 kat artacağı duyurulurken, kurulu güç ise 3GW seviyesinden 5GW seviyesine çıkacağı belirtildi. Aksa Enerji'nin global ölçekte büyüme ivmesini hızlandıran stratejik yatırımları ve finansal öngörülerine ilişkin öne çıkan başlıklar aşağıda yer almaktadır.

Finansal performans bu anlatıyı destekliyor. Aksa Enerji, 2025'in ilk yarısında net satışlarını %20 artışla 20,1 milyar TL'ye, FAVÖK'ünü %39 artışla 5,9 milyar TL'ye yükseltti; FAVÖK marjı %29, brüt karlılık %23 oldu. Aynı dönemde net finansal borç 36,6 milyar TL, Net Borç/FAVÖK 3,1x olarak açıklandı. Yurt dışı operasyonların FAVÖK'e katkısı %80'e yükselirken, Afrika ve Orta Asya santralleri karlılığın ana taşıyıcısı olmayı sürdürdü.

2026'da 660mn USD FAVÖK hedefi. Aksa Enerji, son üç yılda ~900 mn \$ yatırımla kurduğu büyüme hattını 2026'da devreye girecek 975 MW yeni kapasiteyle nakde çevirmeyi hedefliyor; 2024 yılında 7,6 milyar TL FAVÖK elde eden şirketin, 2026 sonunda FAVÖK'ünü 394 milyon USD'ye, 2028 yılında ise 660 milyon USD'ye yükseltmesi hedefleniyor. Böylece 2024 baz yılına göre FAVÖK'ün 3,1 kat artması ve FAVÖK marjının 2028 yılında %24'ten %42 seviyesine çıkması öngörülüyor. 2028 yılı itibarıyla FAVÖK'ün %90'ının YEKDEM kapsamında dolar bazlı garantili gelirlerden oluşması planlanıyor.

Yurt dışı ayak izi genişliyor. Özbekistan'daki Talimercaan Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali'nin 430 MW kapasiteyle rekor hızla devreye alınmasıyla ülkedeki toplam kurulu güç 1.220 MW'a ulaştı. Şirket, 2026 yılında Kazakistan (240 MW), Gana (350 MW), Senegal (255 MW) ve Gabon (145 MW) dahil olmak üzere toplam 975 MW yeni kapasiteyi devreye almayı planlıyor. 2026 boyunca kademeli devreye alınarak nakit akışını coğrafi ve teknolojik açıdan daha da yayacak. Böylece 2026'da yaklaşık 1 GW ilave kapasitenin devreye girmesi beklenirken, 2028'e kadar kurulu gücün 5 GW seviyesine taşınması hedefleniyor.

Operasyonel tarafta verimlilik adımları FAVÖK'ü destekliyor. Özbekistan'da Taşkent-B ve Buhara santrallerindeki modernizasyonların ardından yaklaşık yüzde 10 FAVÖK artışı ve 50 MW ilave kurulu güç bildirildi.

2025 beklentileri korundu. Yönetim, 2025 yıl sonu için yaklaşık 36,9 milyar TL satış ve 11 milyar TL FAVÖK beklentisini koruyor. Kaldıraç tarafında Net Borç/FAVÖK'ün 2026'da tepe yapıp 2028'de yaklaşık 2x bandına girilemesi hedefleniyor.

AKSEN

Pay bilgileri

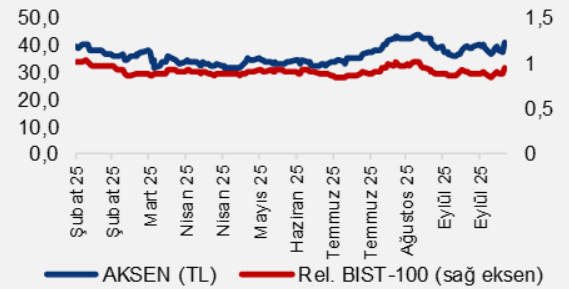
Pay Kodu	AKSEN T1
Pay fiyatı (07.10.2025)	40,38
Pay fiyatı aralığı (52 haftalık)	31,1 / 43,6
Piyasa Değeri (TL mn - mn USD)	49.520 - 1.190
Pay adedi (mn) & halka açıklık oranı	1.226 - 21%
Yabancı Takas Oranı	3,8%
Pazar	Yıldız Pazar
Sektör	Elektrik

Ortalama işlem hacmi	1 Ay	3 Ay	12 Ay
milyon ABD doları	6,4	5,6	4,6

Fiyat performansı	1 Ay	3 Ay	YBB
TL	11%	22%	3%
USD	10%	17%	-13%
BIST-100'e göre performans	10%	14%	-6%

(TL mn)	2022	2023	2024
Net satışlar	87.102	50.782	31.639
FAVÖK	12.374	11.482	7.177
Net kâr	5.582	7.936	2.007

Çarpanlar	2023	2023	2024
F/K	10,3x	4,6x	23,9x
F/DD	1,8x	0,7x	0,9x
FD/FAVOK	5,8x	4,9x	11,7x

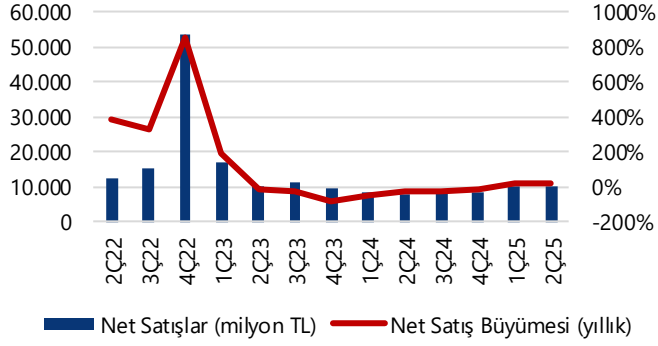


Oğuzhan Kaymak
+90 212 355 2604
oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Özgür Tosun
+90 212 355 2637
ozgur.tosun@tacirler.com.tr

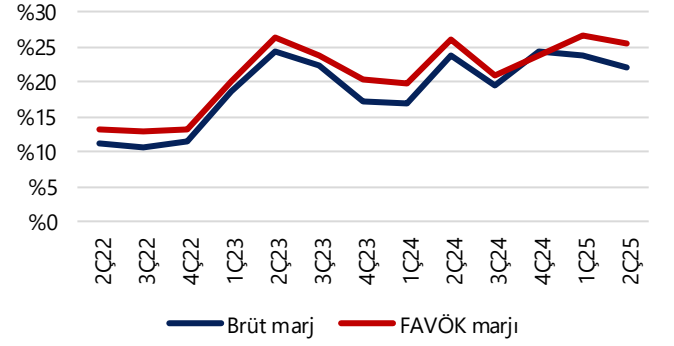
Ana Finansal Göstergeler (Çeyrekssel)

Net Satışlar ve Satış Büyümesi



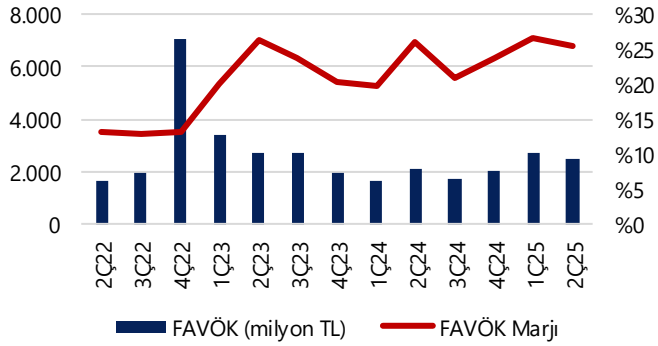
Kaynak: Tacirler Yatırım

Brüt ve FAVÖK Marj Gelişimi



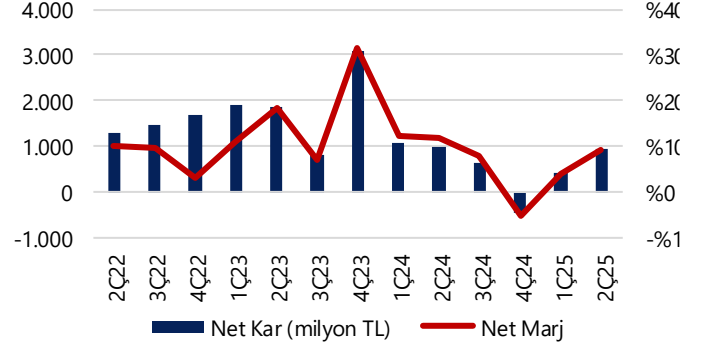
Kaynak: Tacirler Yatırım

FAVÖK ve FAVÖK Marjı Trendi



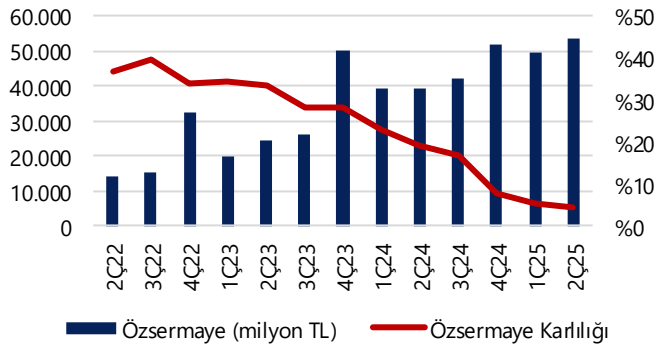
Kaynak: Tacirler Yatırım

Net Kar ve Net Marj Trendi



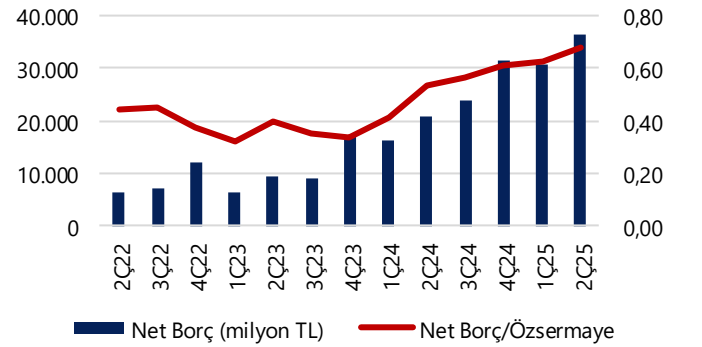
Kaynak: Tacirler Yatırım

Özsermaye ve Özsermaye Karlılığı



Kaynak: Tacirler Yatırım

Net Borç ve Net Borç/Özsermaye



Kaynak: Tacirler Yatırım

Beklentiler

FİNANSAL GÖSTERGELER	2024 (MM TL)	DAĞILIM	2025 BEKLENTİLER (MM TL)	DAĞILIM
NET SATIŞLAR	31.639	 ■ Yurtiçi ■ Yurtdışı	36.850	 ■ Yurtiçi ■ Yurtdışı
FAVÖK	7.560	 ■ Yurtiçi ■ Yurtdışı	11.005	 ■ Yurtiçi ■ Yurtdışı
YATIRIM HARCAMALARI	18.265	 ■ Afrika ■ Yurtiçi ■ Asya	23.164	 ■ Asya ■ Yurtiçi ■ Afrika

Kaynak: Şirket sunumu

Künye

Tacirler Yatırım Araştırma ve İçerik Yönetimi

Serhan Yenigün

Müdür

serhan.yenigun@tacirler.com.tr

Ekin Çınar

Ekonomist

ekin.cinar@tacirler.com.tr

Oğuzhan Kaymak

Tüm hisse kapsamı ve içerik yönetimi

oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Özgür Tosun

Holdingler, Enerji (rafineri & petrokimya),
perakende

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Anıl Deniz Altıay

İletişim, madencilik, kağıt ve ambalaj

deniz.altiay@tacirler.com.tr

Berk Demirpolat

Dayanıklı tüketim, beyaz eşya,

berk.demirpolat@tacirler.com.tr

Ömer Tarman

Veritabanı sorumlusu

omer.tarman@tacirler.com.tr

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Gime - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyayı talep etme hakkını saklı tutar.