

Aksa Enerji 1Ç20'de 1Ç19'a göre %46 artışla 74 milyon TL net kar açıkladı. (1Ç19 Net Kar: 51 Milyon TL) Şirketin yıllık bazda net karı ise 455 milyon TL oldu.

Şirketin satış gelirleri 1Ç19'da 1.15 milyar TL iken 1Ç20'de %60 oranında artarak 1.85 milyar TL oldu. Satışların detaylarına baktığımızda ise şirketin yurt içi satışları 1Ç20'de 1Ç19'a göre %113 oranında artarak 1.47 milyar TL olurken aynı dönemde yurt dışı satışları ise %18 oranında azalışla 381 milyon TL oldu. (1Ç19 Yurt İçi Satışlar: 688 Milyon TL; 1Ç19 Yurt Dışı Satışlar: 467 Milyon TL)

1Ç20'de 382 milyon TL FVAOK rakamı elde eden Aksa Enerji geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre FVAOK rakamını %9 oranında artırmış oldu. (1Ç19 FVAOK: 352 Milyon TL)

FVAOK rakamındaki yükselişe rağmen şirketin FVAOK marjı ise 1Ç19'da %30,46'tan 1Ç20'de %20,66'ya geriledi. FVAOK marjındaki gerilemede geçtiğimiz yıla göre %74 oranında artan satış maliyetlerinin etkili olduğunu görüyoruz.

Yılın ilk üç ayında 1.8 milyar TL net işletme sermayesine sahip olan Aksa Enerji'nin ayrıca 30 milyon TL net para pozisyon fazlası bulunuyor. Sektör ortalamasına göre pozitif piyasa çarpanlarına sahip olan şirketin F/K oranı 5,77 iken (Sektör F/K: 49,23) PD/DD oranı ise 0,56. (Sektör PD/DD: 1,26)

Aksa Enerji ayrıca 1Ç20'de yabancı para pozisyon açığını 1Ç19'a göre %20 oranında azaltarak 682 milyon TL olarak açıkladı. (1Ç19 Yabancı Para Pozisyon Açığı: 856 Milyon TL)

9,52x 2020T F/K ve 0,94x 2020T FD/Satışlar çarpanları işlem gören AKSEN payları için yurtiçi ve yurtdışı sektör benzerleri çarpanlarını ağırlıklandırarak hesaplamamıza göre 5,90 TL fiyat hedefi öngörüyoruz.



AKSEN	21.05.2020
Kapanış Fiyatı	5,10
Günlük Değişim (%)	6,03
Haftalık Değişim (%)	6,25
Son 1 Yıl En Düşük	2,10
Son 1 Yıl En Yüksek	5,23
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	100,19
Beta (Son 1 Yıl)	1,18
Piyasa Değeri (mn. TL.)	3.127,16
Halka Açıklık Oranı	21,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	643,55
Sermaye (mn. TL)	613,17
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,00

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
AKSEN	42,86	39,73	120,78
XU100	4,08	-16,96	14,18
Relatif Getiri (XU100)	38,77	56,69	106,60

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	22,07	5,24	0,00
FD/FVAÖK	4,06	7,52	11,91
F/DD	0,77	1,42	7,09
FD/Satışlar	0,29	0,61	0,64

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	AKSEN							Değişim (%)		
	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2019/03	2020/03	2020/1Q-2019/1Q	2020/1Q-2019/4Q	2020/03-2019/03
Net Satışlar	1.155	1.158	1.487	1.779	1.847	1.155	1.847	60%	4%	60%
Satışların Maliyeti	-892	-858	-1.246	-1.567	-1.548	-892	-1.548	74%	-1%	74%
Brüt Kar	263	300	240	212	299	263	299	13%	41%	13%
Faaliyet Giderleri	-24	-24	-28	-21	-26	-24	-26	9%	22%	9%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-1	9	13	38	-5	-1	-5	-	-	326%
Net Faaliyet Karı/Zararı	238	285	225	228	268	238	268	12%	17%	12%
FVAÖK	352	393	340	318	382	352	382	8%	20%	8%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-149	-111	-102	-68	-173	-149	-173	16%	154%	16%
Vergi Geliri (Gideri)	18	-38	-15	-62	18	18	18	-	-	-3%
Net Kar/Zarar	51	57	67	155	74	51	74	46%	-52%	46%
								Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	22,8	25,9	16,2	11,9	16,2	22,8	16,2	-6,619	4,3	-6,62
FVAÖK Marjı	30,5	34,0	22,9	17,9	20,7	30,5	20,7	-9,8	2,8	-9,80
Net Kar Marjı	4,4	4,9	4,5	8,7	4,0	4,4	4,0	-0,4	-4,7	-0,38
Net İşletme Sermayesi	1.792	2.038	2.076	1.738	1.811	1.792	1.811	19,1	72,8	19,10
Net Nakit (Yıllık)	-3.429	-3.561	-3.433	-3.054	-3.024	-3.429	-3.024	-	-	-
Toplam Borç/Özsermaye	259	238	233	134	137	259	137	-121,5	3,0	-121,47
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-856	-1.504	-1.386	-542	-682	-856	-682	-	-	-



AKSEN Rasyolar	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	6.270	5.579	4.983	4.924	4.803
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.466	1.454	1.021	897	688
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	381	325	466	261	467
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	455	455	370	294	210
Brüt Kar Marjı (%)	16,17	11,91	16,17	25,91	22,78
FVAÖK (Mn. TL)	382	318	340	393	352
FVAÖK Marjı (%)	20,66	17,90	22,89	33,95	30,46
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	4,47	4,41	2,66	1,85	1,05
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	12,92	12,84	9,48	6,31	3,65
Alacak Tahsilat Süresi	119,74	128,85	136,63	134,45	118,10
Stok İşleme Süresi - Yıllık	16,22	18,03	22,42	27,61	32,13
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	39,05	46,04	47,06	39,49	50,11
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	1.811	1.738	2.076	2.038	1.792
Net Nakit (Mn. TL)	-1.687	-1.844	-2.185	-2.108	-1.905
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-30	-379	-128	132	-3
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	3.024	3.054	3.433	3.561	3.429
Net Borç/FVAÖK (%)	2,13	2,18	2,21	2,26	2,56
F/K	5,77	9,50	9,05	12,22	23,41
Sektör F/K	49,23	60,35	24,53	0,00	0,00
F/DD	0,56	0,90	0,85	0,73	0,81
Sektör F/DD	1,26	1,28	1,17	1,09	1,08
FD/FVAÖK	3,53	4,40	3,70	3,70	4,13
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-682	-542	-1.386	-1.504	-856

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun önderlendirildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığını ilkelerekteki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.