

Aksa Enerji

Analist Toplantı Notu

Aksa Enerji, 2026 yılının yatırımların FAVÖK'e dönüşüm yılı olmasını bekliyor...

Başak Kamber

Analist

bkamber@sekeryatirim.com

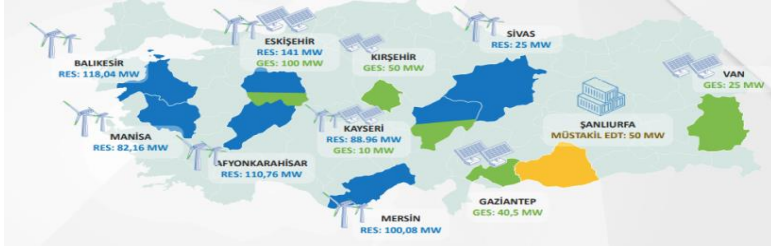
Aksa Enerji'nin 07 Ekim 2025 (Salı) İstanbul'da düzenlenen analist toplantısına ilişkin düzenlediğimiz notlar:

2028 yılında kurulu gücünü 5000 MW'a yükseltmeyi hedefliyor. Şirket bugün itibarıyla 7 ülkede 11 santral ve toplam 3000 MW'ın üzerinde kurulu güce sahip konumda bulunmaktadır. Şirket halihazırda 7 ülkedeki faaliyetini 2028 yılına kadar 10 ülkeye, 11 santralini ise 20 santrale çıkarmayı hedeflemektedir. Şirket 2026 yılında kurulu gücünü 4000 MW'a yükseltmeyi hedeflerken, 2028 yılında ise 5000 MW'a çıkarmayı planlanmaktadır. Mevcut kurulu gücün %14'ü Afrika, %41'i Orta Asya ve %45'i Türkiye'de bulunmaktadır. 2028 yılında kurulu güç dağılımının %24'ü Afrika, %29 Orta Asya ve %47 'sinin ise Türkiye* olması beklenmektedir. Ayrıca 2028 yılında kurulu gücünde yenilenebilir enerji payının %20 olması hedeflenmektedir (*KKTC dahil).

2026 yılında toplamda 975 MW gücünde 9 santral ile 1 müstakil elektrik depolama tesisi olmak üzere toplamda 10 projenin işletmeye alınması planlanıyor. Bu projelerden doğalgaz çevrimli santral olarak 4'ü Afrika'da, 1'i Orta Asya'da, yenilenebilir enerji santrallerinin 5'inin ise Türkiye'de olacağı belirtildi. Şirket, özellikle devam eden santrallerin ticari işletmeye alınma tarihleri bakımından her ay 1 santrali devreye almayı planlıyor. Aksa Enerji, 2026 Ocak ayında 130 MW basit çevrim santrali ile Mart ayında 179 MW Kumasi doğalgaz kombine çevrim santralini ilk fazını devreye almayı planladığını açıkladı. Şirket ayrıca Nisan ayında 240 MW Kazakistan Kızılorda doğalgaz kombine ısı ve enerji santralini devreye almayı hedeflerken, Haziran ayında 145 MW Gabon doğalgazlı kombine çevrim santralini, Ağustos ayında ise 255 MW Senegal doğalgazlı kombine çevrim santralini 160 MW'ını devreye almayı planlıyor.

Şirket 2026 yılında Türkiye'de toplam 251 MW'lık 5 yenilenebilir enerji projesini devreye almayı hedefliyor. Aksa Enerji, 2026 yılının Şubat ayında Gaziantep GES (40.5 MW), Mart ayında Urfa müstakil elektrik Depolama (50 MW), Haziran ayında Kırşehir GES (50 MW), Ekim ayında Mersin RES (100 MW) ve Aralık ayında ise Kayseri GES'i (10 MW) devreye almayı planladığını açıkladı. Şirket bu yatırımlarla toplam güneş enerjisi kurulu gücünün 225,5 MW'a, toplam rüzgar enerjisi kurulu gücünün 665,91 MW seviyesine ve toplam müstakil elektrik depolama tesisinin kurulu gücünün 50MW ile toplam depolamalı RES&GES kurulu gücünün 941 MW'a ulaşmasını öngörüyor.

2028 yılına kadar devreye alınacak yenilenebilir enerji projeleri



2028 yılına kadar FAVÖK rakamının 3 kat artış göstermesi bekleniyor. Yatırımların katkısıyla FAVÖK rakamının 2026 yılından itibaren her yıl artış göstermesi beklenirken, Şirket 2024 yılında 215mn USD olan FAVÖK rakamının 2028 yılında 660mn USD FAVÖK'e ulaşmasını öngörüyor. Aynı zamanda 2024 yılında %24 seviyesindeki FAVÖK marjının da 2028 yılında %42 seviyesine yükselmesi hedefleniyor 2026 yılından itibaren FAVÖK'ün %90'ını garantili yabancı para kontrat ve yekdem mekanizmasının oluşturması bekleniyor.

Aksa Enerji sonuç olarak, yatırımların devam etmesi ile birlikte kullanılan krediler doğrultusunda borçlarının artış göstereceğini ancak FAVÖK'deki güçlü performans ile borçluluk oranını kontrol altında tutmayı planlıyor. Şirket, projelerin hızla devreye alınması ile birlikte kaldıraç oranının da 2 çarpanlarına gelmesini hedefliyor.

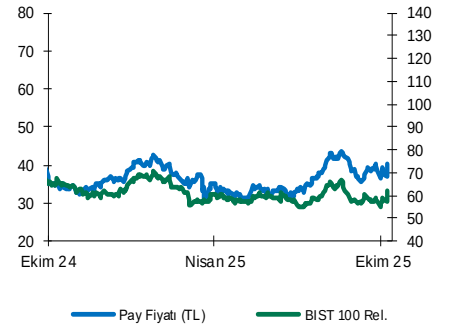
	TL	US\$
Fiyat	40,38	0,97
BIST 100	10.814	260
US\$ (MB Alış):	41,6217	
52 Hafta Yüksek:	43,62	1,20
52 Hafta Düşük:	31,10	0,80
Bloomberg/Reuters Kodu:	AKSEN.TI / AKSEN.IS	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	1.226	
	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	49.520	1.190
Halka Açık PD:	10.399	250

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	11	15	3
US\$ Getiri (%):	10	-6	-13
BİST 100 Göreceli Getiri (%):	10	-4	-6
Gün. Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	170		
Gün. Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	4,5		

Beta	0,92
Yıllık Volatilité (Hisse)	0,37
Yıllık Volatilité (BİST 100)	0,24

Ortaklık Yapısı	%
Kazancı Holding A.Ş.	80,13
Halka Açıklık	19,77
Hisse Geri Alım	0,10
Toplam	100,0



Şeker Yatırım

UYARI NOTU:

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.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5
ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com