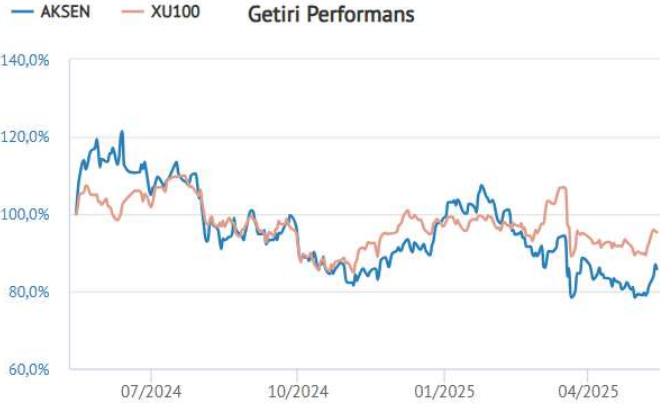


Hisse	14.05.2025
Kuruluş Tarihi	17.03.1997
Ödenmiş Sermaye(Mio TL)	1,226
Pazar	Yıldız Pazar

Ortak Ünvanı	Ortak Sermayesi (TL)	Sermaye Payı (%)
KAZANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	982,651,660	80.13
DİĞER	242,423,931	19.77
HİSSE GERİ ALIM	1,262,645	0.10



Şirket Bilgileri

1997 yılında kurulan Aksa Enerji, ana ortağı Kazancı Holding olan halka açık elektrik üreticisidir. Kazancı Holding, her biri sektöründe öncü konumda bulunan iştirakleri aracılığıyla, enerji üretimi, elektrik dağıtımı ve satışı, doğal gaz dağıtımı, jeneratör üretimi ve satışı ile enerji sektörünün lider gruplarından biridir. Grup, tarım ve turizm alanlarındaki faaliyetleri ile de öncü ve örnek rol üstlenmektedir.

Şirket, bugüne kadar biyogaz, doğal gaz, rüzgâr ve hidroelektrik gibi çeşitli enerji kaynaklarını kullanarak 40'dan fazla enerji santrali inşa etmiş ve işletmiştir.

2025 - Şirket Gelişmeleri

Yurt içi kurulu güç 1.358 MW olmakla beraber, yurt içi kurulu gücün büyük çoğunluğu doğal gaza dayalı.

25 Mart 2025 tarihinde, Mersin Depolamalı RES Proje Elektrik Üretim Lisansı başvurusu EPDK tarafından onaylanmıştır. Böylelikle, ön lisans süresinden önce tamamlanan santral, Türkiye'de depolamalı santraller arasında üretim lisansı EPDK tarafından onaylanan ilk santral olmuştur.

Bolu Göynük Santrali'nde ise karbon emisyonlarının düşürülmesi, verimliliğin artırılmasına yönelik 35 MW Güneş Enerjisi Santrali Projesi devam ediyor. Güneş santralinin 2025 yılı ilk yarısına kadar devreye alınması beklenmektedir.

2025 yılının ilk çeyreğinde Uluslararası yatırımlar ile global ölçekteki büyümeyi sürdürürken aynı zamanda ülkemizde enerji sektöründeki yeniliklere de öncülük ettiklerini, Talimerca santralının çok kısa bir sürede basit çevrim olarak devreye alınması ve Türkiye'deki depolamalı yenilenebilir enerji projeleri, sürdürülebilir, büyümeye olan bağlılığın göstergesi olduğu belirtildi.

Şirket, geliştirmeye devam ettiği en son teknolojiye sahip depolamalı rüzgâr ve güneş santrali projeleriyle, toplam 891,41 MW kurulu güce ulaşmayı hedefliyor.



Hızlı Çözüm İçin AI Capital
www.aicapital.com.tr



Enerji Erişimine Katkı

Aksa Enerji, dijitalleşme alanında önemli bir adım atarak dijital dönüşüm programı "Project Nexus"u hayata geçirdi. Bu program ile şirket, 7 ülkedeki tüm operasyonlarını tek bir dijital platform altında birleştirerek verimliliğini ve karar alma hızını artırmayı hedefliyor. Project Nexus kapsamında süreçlerin sadeleşmesi, veri analitiği ve raporlama kabiliyetlerinin güçlenmesi sayesinde şirketin global operasyonlarında yüksek operasyonel mükemmellik sağlanacak ve rekabetçiliği ve iş süreçlerindeki etkinliği üst seviyeye taşınması bekleniyor.

Aksa Enerji, Orta Asya'da Özbekistan Talimerca Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali yılın ilk çeyreğinde basit çevrim olarak devreye aldı. Toplam 430 MW kurulu güce sahip santralin üretime geçmesiyle Aksa Enerji'nin ülkedeki toplam kurulu gücü 1.220 MW'a ulaşıyor. Talimerca Santrali'nin devreye girmesi ile şirketin Orta Asya'daki varlığını ve kapasitesini önemli ölçüde artırarak bölgenin enerji arzına güçlü bir katkı sağlayacağı belirtildi.

Şirket, Orta Asya'daki bir diğer yatırımını sürdürdüğü Kazakistan'da ise örnek bir iş güvenliği başarısına imza attı. Kazakistan'ın Kızılorda şehrinde yapımı devam eden 240 MW'lık doğal gaz santralinde, inşaat sürecinde 2 milyon kişi-saat boyunca hiç iş kazası yaşanmamıştır.

Aksa Enerji'nin Afrika kıtasındaki yatırımları kapsamında Gana'daki 370 MW kapasiteli Tema Enerji Santrali'nde gerçekleştirilen çift yakıtı (doğalgaz ve HFO) dönüşüm projesi yılın ilk çeyreğinde tamamlandı. Böylelikle, şirket, karbon salımını azaltırken finansal performansını da güçlendirmesi bekleniyor. Gana'da devam eden bir diğer yatırım olan Kumasi şehrindeki doğal gaz kombine çevrim santrali ile 179 MW'lık bir enerji üretim ünitesini 2025 yılı içinde devreye almayı planlıyor.

Batı Afrika'daki bir diğer yatırım olan Senegal doğal gaz santralinin kurulum çalışmaları ise kamu-özel sektör iş birliği ile devam ediyor. 255 MW kurulu güce sahip olacak kombine çevrim santrali, Senegal'in ilk doğal gaz yakıtlı elektrik üretim tesisi olacak.

Finansal Bilgiler

Şirket, 2025 yılı ilk çeyreğinde 399 milyon TL net kar açıkladı. Artan net satış geliri, brüt kar ve enflasyonist ortama rağmen operasyonel giderlerin azalması sonucunda artan FAVÖK ve **Talimerca santralinin devreye alınması net karı destekledi.**

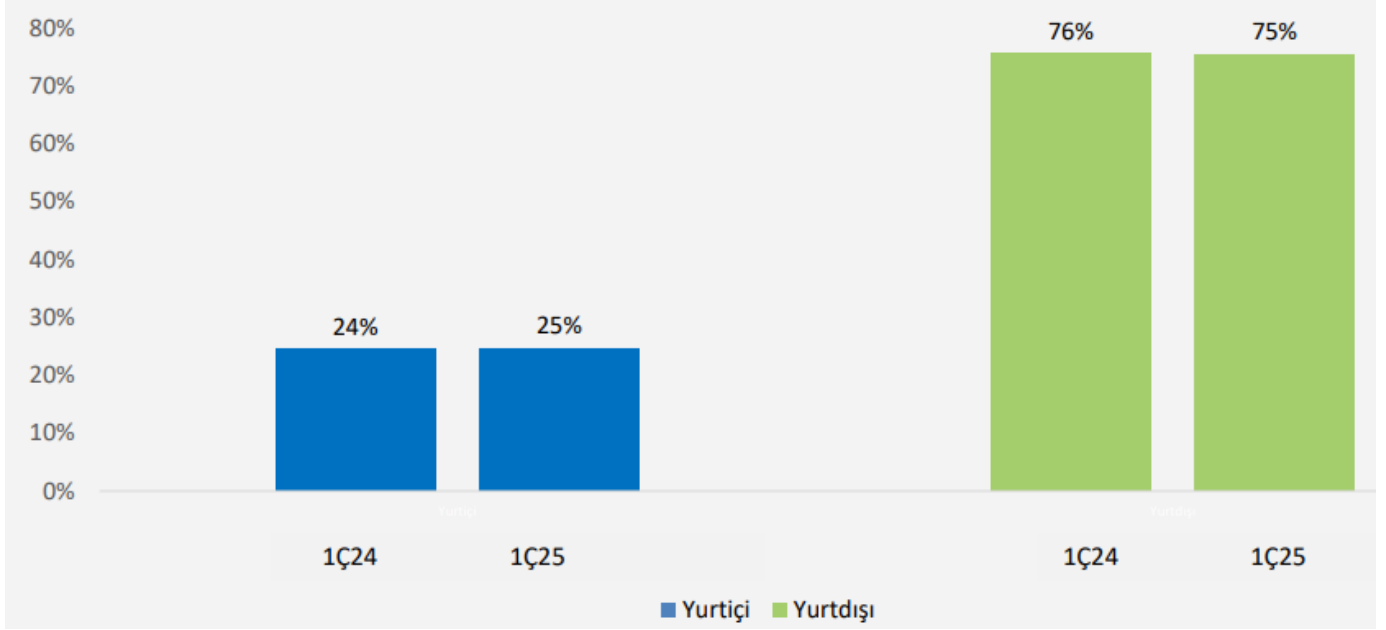
Satışlar 2024 yılının aynı dönemine göre %19 artarak 9.630 milyon TL olarak gerçekleşti. Yurtiçinde spot tavan fiyatının yükseltilmesi ile birlikte üretim tarafında yaşanan artış net satış gelirlerinin büyümesinde etkili olmuştur.

7 ülkedeki 11 santral operasyonu ve 3.000 MW üzeri kurulu gücüyle faaliyetlerini sürdüren Türkiye, Afrika ve Orta Asya'daki yatırımlarına aralıksız devam eden şirketin 2025 yılı ilk çeyrek dönemindeki FAVÖK'ü 2,8 milyar TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 5 puan artışla %29'a ulaştı. Enflasyonist ortama rağmen başarılı gider yönetimi sayesinde operasyonel giderler yıllık bazda %12 azalmıştır.

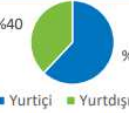
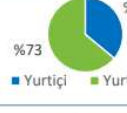
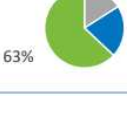
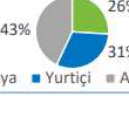


Yurt dışı operasyonların FAVÖK katkısı 2025 yılı ilk çeyreğinde %75 oranında sabit kaldı. Yurt içi operasyonların (Türkiye ve Kuzey Kıbrıs dahil) FAVÖK'e katkısı, 2024 yılı ilk çeyreğinde düşük baz etkisinden kaynaklanan bakım sebebiyle hafifçe yükselerek %25'e ulaştı.

Bölgelerin FAVÖK Payı



2025 - Beklentiler

FİNANSAL GÖSTERGELER	2024 (MM TL)	DAĞILIM	2025 BEKLENTİLER (MM TL)	DAĞILIM
NET SATIŞLAR	31.639	 %24 Yurtiçi %76 Yurtdışı	36.850	 %40 Yurtiçi %60 Yurtdışı
FAVÖK	7.560	 %27 Yurtiçi %73 Yurtdışı	11.005	 %14 Yurtiçi %86 Yurtdışı
YATIRIM HARCAMALARI	18.265	 16% Yurtiçi 21% Yurtdışı 63% Asya	23.164	 26% Yurtiçi 31% Yurtdışı 43% Asya

Gelir Tablosu (Mio TL)

	2020	2021	2022	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Net Satış	7,231	13,887	87,102	50,782	31,639	8,095	9,630
Değişim %	29.61	92.07	527.19	-41.70	-37.70	-43.51	18.96
Brüt Kâr	1,198	2,079	10,591	10,418	6,688	1,373	2,285
Değişim %	17.94	73.58	409.49	-1.64	-35.80	-48.85	66.49
FAVÖK	1,536	2,474	12,374	11,482	7,177	1,630	2,593
Değişim %	9.43	61.02	400.25	-7.21	-37.49	-44.66	59.11
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	0	0	-455	-1,231	-772		
Değişim %							
Net Kar/Zarar	558	1,835	6,277	8,816	2,948	1,383	554
Değişim %	42.79	257.37	232.29	42.18	-74.71	-37.50	-60.23

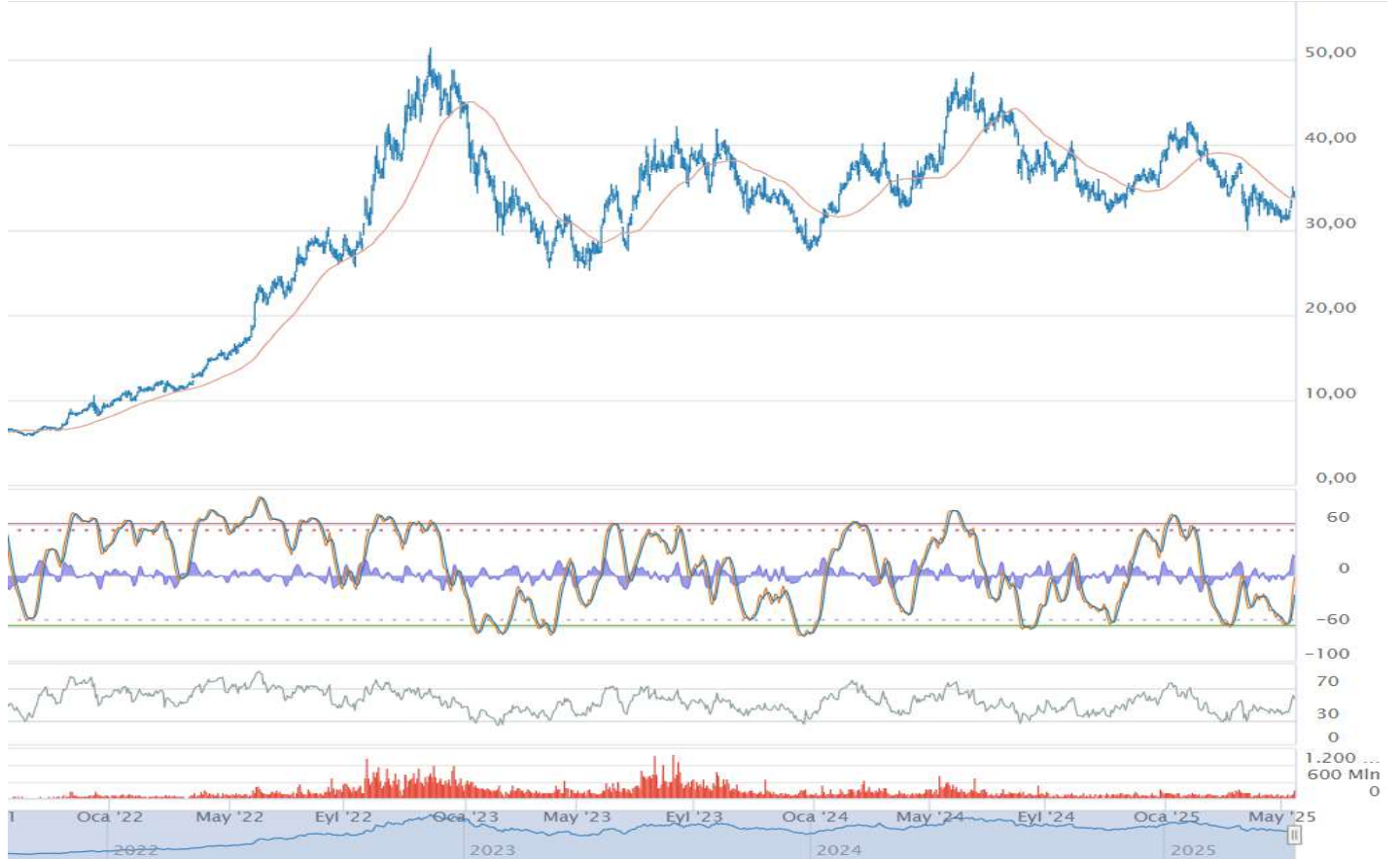
Karlılık Oranları

	2020	2021	2022	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Brüt Kâr Marjı %	16.56	14.97	12.16	20.51	21.14	16.96	23.73
FAVÖK Marjı %	21.25	17.81	14.21	22.61	22.68	20.13	26.93
Net Kar Marjı %	6.50	12.10	6.41	15.63	6.34	12.39	4.14
Özsermaye Karlılığı %	12.19	24.22	28.49	21.07	4.43	0.15	3.53
Aktif Karlılık %	5.22	11.14	14.72	11.69	2.34	5.93	1.71

Piyasa Çarpanları

	2020	2021	2022	2023	2024	2024/03	2025/03
PD/DD	1.08	1.27	1.95	0.80	1.07	1.18	0.92
FD / FAVÖK	4.68	6.79	5.64	4.66	10.86	5.77	8.90
FD / Satış	0.99	1.21	0.80	1.05	2.46	1.32	2.18
F/K Oranı	9.71	7.29	10.33	4.60	23.95	5.78	29.71

TEKNİK GÖRÜNÜM



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	80.58	AL	20.90	AL	14.49	AL
RSI	58.40	AL	46.40	AL	49.65	AL
Williams%R	-26.61	SAT	-26.09	AL	-78.14	NÖTR
Momentum	105.66	AL	90.52	SAT	93.30	SAT
MACD	-0.14	AL	-1.40	SAT	-2.27	SAT
ADX	35.58	AL	26.10	SAT	12.39	SAT
CCI	149.19	NÖTR	-1.45	NÖTR	-54.30	NÖTR
Ultimate Oscillator	61.89	NÖTR	55.63	NÖTR	44.91	NÖTR
ROC	5.66	NÖTR	-9.48	NÖTR	-9.67	NÖTR
Hareketli Ortalama	32.95	NÖTR	34.03	AL	35.74	NÖTR
Al Sayısı	5		4		2	
Sat Sayısı	1		3		3	
Nötr Sayısı	4		3		5	

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnç Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	34.00	32.99	33.41	33.71	34.13	34.43	34.85	35.15
Camarilla	-	33.80	33.87	33.93	34.13	34.07	34.13	34.20
Fibonacci	-	33.41	33.69	33.86	34.13	34.41	34.58	34.85
Demark's	-	-	-	33.56	34.13	34.28	-	-



Hızlı Çözüm İçin A1 Capital
www.a1capital.com.tr



A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Baki Atılal
Araştırmadan Sorumlu GMY

Sıla Girgin
Araştırma Uzman Yardımcısı

ÇEKİNCE...

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 raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

