

## BİLANÇO ANALİZİ

### AKSA ENERJİ (AKSEN)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile birlikte haber, takas ve teknik değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

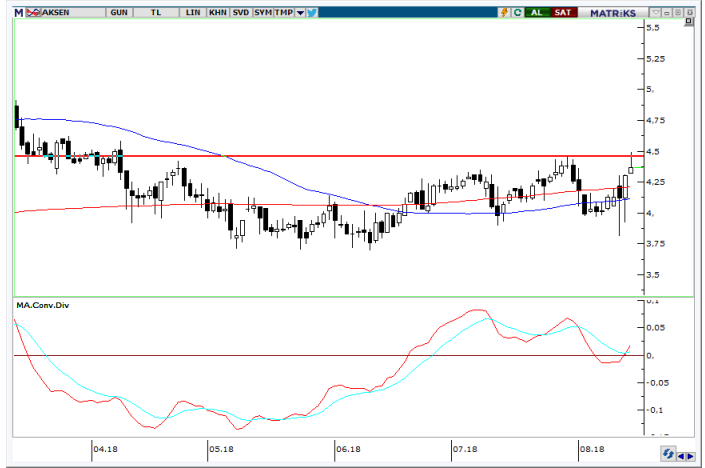
- Aksa Enerji 2Ç18 döneminde piyasa beklentisi olan 72,8 milyon TL net zarara karşılık 55 milyon TL net kâr açıkladı.
- Şirketin toplam borcunun %65'i TL bazlı olması ve döviz bazlı gelirlerin kur riskini azaltması pozitif etki oluşturabilir.
- Goldman Sachs'ın şirketteki hisselerini daha önce yapılmış olan opsiyon anlaşmasına istinaden devretmesi yabancı takas oranında sert düşüşe neden oldu.
- 200 günlük ortalama seviyesinin üzerinde toparlanma eğiliminin devam ettiği hissede 4,46 yatay direnç seviyesinin üzerinde 4,70 bölgesine yönelim görülebilir.

**Temel Analiz:** Beklentilerin altında finansal gider açıklayan Aksa Enerji'de FAVÖK %152 artarken FAVÖK rakamlarının %70'i Afrika santrallerinden gelmiştir. Şirketin net borcundaki yükselişe rağmen borçluluğun %65'inin TL bazlı olması ve kur riskine karşı güçlü hedge pozisyonu kurdaki volatilité etkisinin azalmasını destekliyor.

**Olası Katalizörler:** Afrika'daki döviz bazlı satış garantisine sahip olan santrellerin kur riskini azalması ve 2018 yılında ciroya 3,4 milyar Dolar'lık katkı yapacağı beklentisi önümüzdeki dönemde hisse üzerinde pozitif etkiyi desteklemeye devam edebilir.

**Yabancı Takası:** Nisan ayında, Goldman Sachs'ın şirketteki 101,9 milyon adet hissesini daha önce yapılmış olan opsiyon anlaşmasına istinaden devretmesi yabancı takas oranının %46,2 seviyesinden %17,2 seviyesine gerilemesine neden oldu. Şirket sahibi Kazancı Holding'in alınan payları satışa konu etmemesi hisse fiyatlarını destekleyebilir.

**Teknik Analiz:** 200 günlük ortalama seviyesinin üzerinde güçlenme eğiliminin devam ettiği hissede 4,46 seviyesindeki yatay direnç bölgesinin üzerindeki kapanışlarda 4,70 direnç seviyesine yönelim görülebilir. Kısa ve orta vadeli grafiklerde indikatör pozisyonlarının pozitif bölgede al sinyali ürettiği hissede mevcut trade pozisyonları için 4,27 desteği stop loss seviyesi olarak takip edilebilir.



**Hazırlayan:** Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

**Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.**

## Şubelerimiz

**ADANA ŞUBESİ**  
0(322) 459 45 99

**ANKARA ŞUBESİ**  
0(312) 434 22 52

**ANTALYA ŞUBESİ**  
0(242) 241 44 14

**BURSA ŞUBESİ**  
0(224) 225 18 50

**DENİZLİ ŞUBESİ**  
0(258) 265 16 21

**İSTANBUL ŞUBESİ**  
0(212) 314 82 62

**İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ**  
0(216) 368 24 20

**İZMİR ŞUBESİ**  
0(232) 482 20 50

**SAMSUN ŞUBESİ**  
0(362) 431 08 24

## ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.