

AKENR

AKENR

Artan kur farkı gelirleri nedeniyle yılın ilk çeyreğinde yüksek kar açıklayan Akenerjinin , ikinci çeyreğin başında doğalgaz fiyatlarına elektrik fiyatları üzerinde yapılan yüksek fiyat artışlarının şirket marjlarına ikinci çeyrekte olumsuz yansımaları beklemekteyiz. Diğer taraftan 2012'de tamamlayacağı yatırımları ile hidroelektrik üretiminin toplam üretimindeki payının 5 puan daha artarak %48'e ulaşmasını bunun şirketin karlılığına olumlu etki yapacaktır.

Şu anda üç doğal gaz, beş hidro elektrik ve bir rüzgara enerji santralinde toplam yıllık 659 MW üretim kapasitesine sahip olan Ak Enerji 2012 yılının ikinci yarısında devreye almayı planladığı ün hidroelektrik santrali ile toplam üretim kapasitesini 746 MW seviyesine çıkarmayı planlamaktadır. Şu anda toplam üretim kapasitesinin %54.3'ü doğalgaz , %43.4'ü hidroelektrik ve %2.3'ü rüzgar enerji santralinden oluşan şirketin bu üç santralinin devreye girmesi ile birlikte toplam üretim dağılımı %48 doğalgaz, %50 hidroelektrik ve %2'de rüzgar enerjiden oluşacaktır.

Akenerji, IMKB'ye kote olan elektrik üretim şirketleri içinde en geniş hidro bazlı üretime sahip olması, Akenerji'nin 27 MWe kapasiteye sahip Himmetli Hidroelektrik Santrali 2Ç12 itibarıyla faaliyete geçti ve Feke 1 Hidroelektrik Santrali'nin de) Temmuz 2012'de ve Gökkaya Hidroelektrik Santrali'nin de Ağustos 2012'de ticari olarak faaliyete geçmesi beklenmektedir.

Akenerji'nin SEDAŞ'taki %45 payının %22,5'ini Akkök Sanayi'ye %22.5'ini CEZ A.Ş'ye satarak elektrik dağıtım işinde ayrılma kararı verdi. Satış fiyatının henüz belli olmamasına karşın, 463 mn TL defter değeri kayıtlı AKCEZ'in satışından şirketin kasasına yaklaşık 208 mn TL seviyesinden para girişi olmasını beklemekteyiz.

Bu sayede elde edeceği nakit girişi ile şirket borçluluğunu azaltmış, elektrik dağıtım işinden ayrılmış ve elektrik üretimine tarafında yatırımlarının hızlandırmasına imkan sağlamış olacak. Varlık satış sürecinin olumsuzluğu ve bedelli sermaye artırım beklentisinin hisse performansını baskılaması da ortadan kalkmış olacak.

Bu haber sonrasında 2,24 TL hedef fiyatımızı 2,44 TL yükseltirken ALIM yönünde tavsiyede bulunuyoruz.