

Hisse Verileri

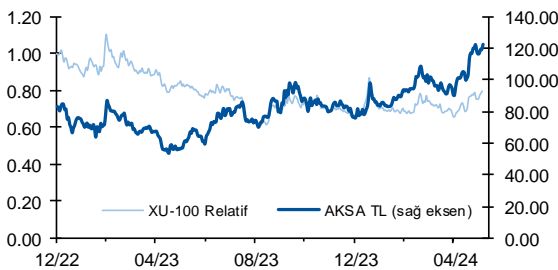
Bloomberg Hisse Kodu	AKSA
Mevcut Fiyat (TL)	122.10
Hedef Fiyat (TL)	129.00
Getiri Potansiyeli (%)	5.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	54.13 126.40
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	299
Sermaye (mln TL)	324
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	39,530
Hedeflenen Piyasa Değeri	41,764
Net Borç	-276
Firma Değeri	39,254

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	21%	31%	118%	25%
BIST100 Rölatif Getiri	17%	18%	-3%	-8%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 14 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla.

Aksa Akrilik (AKSA TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Aksa Akrilik 1Ç24'te 6.642 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 6.563 milyon TL), 1.263 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 1.535 milyon TL) ve 675 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 919 milyon TL) açıkladı. **Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 90 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, satış geliri azalış gösterirken, FAVÖK ve net kar rakamlarında artış yaşandı.

Operasyonel kar ve net kar rakamlarının artış göstermesine ek olarak net borç pozisyonundan net nakit pozisyonuna dönüşmesi dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Aksa Akrilik'in satış geliri 1Ç24'te yıllık bazda %12 azalarak 6.642 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 2024 yılındaki birçok küresel ve yerel ekonomik problemlere rağmen dünya akrilik elyaflar pazarına olan talep yatay seyrederken, teknik elyaf tarafında 2023 yılındaki zayıf olan talep, bu yılın başından itibaren güçlenmekle birlikte ihracat pazarlarında satışlar geçen yıla kıyasla beklenenin üzerinde gerçekleşti.
- FAVÖK yıllık %26 artışla 1.263 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı brüt karlılıktaki iyileşme ile 5,7 puan artışla %19,0 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK rakamının beklentimizin altında gelmesinde enerji segmenti karlılığının beklentimizin altında gerçekleşmesi etkili oldu.
- Şirket, 1Ç24 döneminde yıllık bazda %102 artışla 675 milyon TL net kar açıkladı. Operasyonel kardaki büyüme net karı destekledi. Diğer yandan, operasyonel karın beklentimizin altında gelmesi net kar rakamındaki sapmada etkili oldu.
- Şirket, 1Ç24'te 148 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (1Ç23: 25 milyon TL net gelir), 160 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç23: 49 milyon TL net gider) ve 341 milyon TL vergi gideri (1Ç23: 707 milyon TL gider) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 90 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Mart 2024 sonu itibarıyla Şirket'in 276 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2023 sonu: 177 milyon TL net borç). Net nakit/FAVÖK oranı ise Mart 2024 sonu itibarıyla 0,1x seviyesindedir (2023 sonu: 0,04x net borç/FAVÖK rasyosu).

- **Enflasyon muhasebesi etkisi.** *Enflasyon muhasebesi 1Ç23 finansallarında, FAVÖK ve net kar rakamlarında sırasıyla %29 artış ve %41 azalış, FAVÖK ve net kar marjlarında ise sırasıyla 4,9 puan ve 8,9 puan azalışa neden oldu.*
- Ayrıca Aksa Akrilik, 2024 yılına ilişkin beklentilerini de paylaştı. Buna göre Şirket, 2024 yılında konsolide 1.000 milyon USD mertebesinde satış geliri (ana ham madde fiyatlarına göre değişkenlik gösterebilir), %90 (+/-5 puan) düzeyinde kapasite kullanım oranı ve %18-23 seviyesinde FAVÖK marjı öngörmektedir. 2024 yılı için bütçelenen yatırım harcamalarının tutarı ise 90 milyon USD (+/- 10 milyon USD) seviyesindedir. Şöz konusu rakamlar, eldeki mevcut verilere dayalı olarak yönetimin beklentilerini yansıtmaktadır. Şirket'in gerçek performansını önemli ölçüde etkileyebilecek makroekonomik finansal küresel salgın jeopolitik ve politik riskler ve bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla gelecekteki olaylar ve belirsizliklere bağlı olarak gerçek sonuçlar farklılık gösterebilir.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Aksa Akrilik için 12-aylık hedef fiyatımız 129,00 TL, önerimiz de AL yönünde.** Şirket, 1Ç24 finansallarının ardından bugün telekonferans gerçekleştirecek.

Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %8 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 19,8x F/K ve 9,1x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç		
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	TMS 29 Dahil 2023	TMS 29 Dahil 2022
Satışlar (mio TL)	6,642	7,515	-12%	4,263	23,933	34,465
Brüt kar (mio TL)	1,251	983	27%	880	3,953	5,634
Brüt kar marjı	18.8%	13.1%	5.8 puan	20.6%	16.5%	16.3%
Faaliyet giderleri (mio TL)	327	311	5%	172	1,047	1,133
Faaliyet giderleri/satışlar	4.9%	4.1%	0.8 puan	4.0%	4.4%	3.3%
Esas faaliyet karı (mio TL)	924	672	37%	708	2,906	4,501
Esas faaliyet kar marjı	13.9%	8.9%	5 puan	16.6%	12.1%	13.1%
FAVÖK (mio TL)	1,263	1,002	26%	778	4,048	5,535
FAVÖK marjı	19.0%	13.3%	5.7 puan	18.2%	16.9%	16.1%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-158	181	a.d.	110	-66	-390
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	160	-49	a.d.	-27	-1,039	-1,661
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	90	238	-62%	0	514	1,701
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,016	1,042	-3%	791	2,315	4,152
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-341	-707	-52%	-222	-663	412
Net kar (mio TL)	675	335	102%	570	1,652	4,564
Net kar marjı	10.2%	4.5%	5.7 puan	13.4%	6.9%	13.2%
Net borç* (mio TL)	-276	350	a.d.		177	1,162
Net borç/FAVÖK	-0.1	0.1	-13%		0.0	0.2
Net borç/özsermaye	0.0	0.1	-7%		0.0	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	10.9%	68.5%	-57.6 puan		8.6%	28.5%
Aktif karlılık (yıllık)	6.9%	33.1%	-26.2 puan		5.7%	18.0%
Dönen varlıklar (mio TL)	11,481	7,517	53%		11,246	10,614
Duran varlıklar (mio TL)	17,434	5,410	222%		17,522	14,759
Özkaynaklar (mio TL)	18,247	6,239	192%		19,255	16,019
Stoklar (mio TL)	3,745	2,764	35%		3,968	4,063

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket		AKSA			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	14.05.2024	14.05.2024	15.02.2024	15.02.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	11,481	7,517	11,246	10,614	
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,931	2,292	3,897	2,599	
Finansal Yatırımlar	56	262	67	237	
Ticari Alacaklar	3,059	1,712	2,698	2,798	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	0	1	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	3,745	2,764	3,968	4,063	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	690	486	615	860	
(Ara Toplam)	11,481	7,517	11,246	10,558	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	55.66	
Duran Varlıklar	17,434	5,410	17,522	14,759	
Ticari Alacaklar	0.00	86.80	103.40	137.33	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	3	1	4	1	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,882	1,044	1,996	1,648	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	12.10	0.78	12.35	11.68	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	128	45	139	132	
Maddi Duran Varlıklar	14,226	2,928	14,268	11,702	
Şerefiye	92	6	92	80	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	664	146	655	575	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	949	0	139	
Diğer Duran Varlıklar	427	204	253	332	
TOPLAM VARLIKLAR	28,915	12,927	28,768	25,373	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,220	5,466	7,928	7,159	
Finansal Borçlar	2,537	1,835	2,760	2,260	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	4,151	3,184	4,456	4,384	
Diğer Borçlar	1,620	1	2	11	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	499	337	405	357	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	284	60	91	0	
Borç Karşılıkları	43	30	169	116	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	87	20	45	31	
(Ara Toplam)	9,220	5,466	7,928	7,159	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,448	1,221	1,584	2,195	
Finansal Borçlar	1,175	1,069	1,380	1,739	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	115	150	137	390	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	155	0	64	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.57	2.13	3.84	65.78	
Özkaynaklar	18,247	6,239	19,255	16,019	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	18,247	6,239	19,255	16,019	
Ödenmiş Sermaye	324	324	324	324	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,532	314	2,372	1,952	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	8,295	4,540	8,173	3,764	
Dönem Net Kar/Zararı	675	570	1,901	4,564	
Yabancı Para Çevrim Farkları	1,219	1,021	1,222	858	
Diğer Özsermaye Kalemleri	5,203	-530	5,264	4,557	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	28,915	12,927	28,768	25,373	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AKSA			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	14.05.2024	14.05.2024	15.02.2024	15.02.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	6,642	7,515	23,933	34,465
Satışların Maliyeti (-)	-5,391	-6,532	-19,980	-28,830
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,251	983	3,953	5,634
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	1,251	983	3,953	5,634
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-174	-158	-528	-613
Genel Yönetim Giderleri (-)	-135	-133	-433	-452
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-18	-20	-86	-68
Diğer Faaliyet Gelirleri	482	327	1,867	3,636
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-630	-302	-2,153	-4,006
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	776	698	2,619	4,131
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	10	131	117	99
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	10	131	117	99
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-20	24	104	-119
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	766	853	2,840	4,111
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	432	215	1,216	997
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-273	-264	-2,255	-956
Parasal Kazanç / (Kayıp)	90	238	514	1,701
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,016	1,042	2,315	4,152
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-341	-707	-663	412
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-229	-283	-380	-389
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-112	-424	-283	801
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	675	335	1,652	4,564
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	675	335	1,652	4,564
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	675	335	1,652	4,564
Azinlik Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	2.09	1.03	5.10	14.10
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.