

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AKSA
Mevcut Fiyat (TL)	61.50
Hedef Fiyat (TL)	79.00
Getiri Potansiyeli (%)	28.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	15.68 62.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	153
Sermaye (mln TL)	324
Pazar	Yıldız Pazar

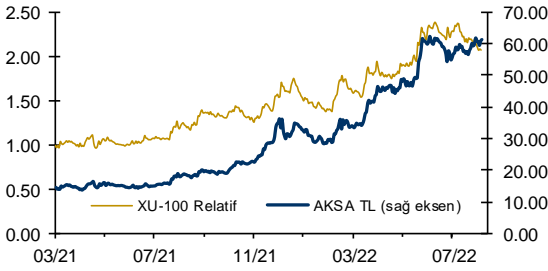
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	19,911
Hedeflenen Piyasa Değeri	25,576
Net Borç	1,563
Firma Değeri	21,473

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	4%	27%	292%	86%
BIST100 Rölatif Getiri	-12%	9%	93%	21%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 11 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Aksa Akrilik (AKSA TI)

2Ç22'de net kar beklentinin hafif altında

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

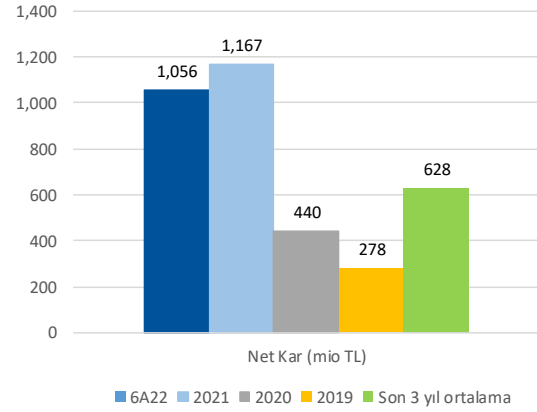
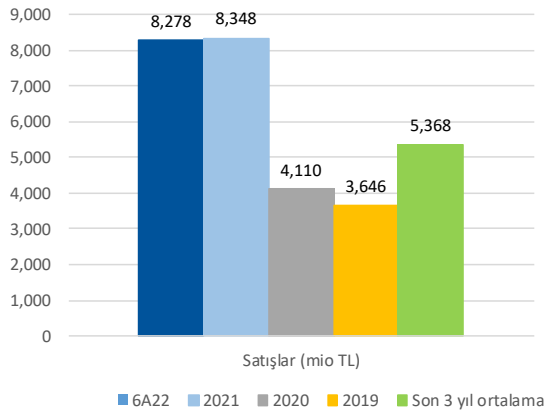
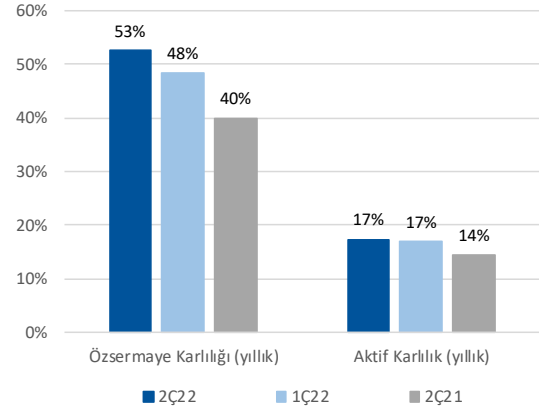
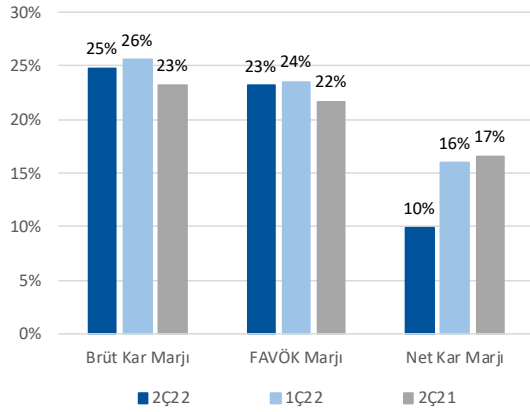
Aksa Akrilik, 2Ç22'de 4.363 milyon TL gelir (Konsensus: 4.370 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.430 milyon TL), 1.011 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 961 milyon TL / Deniz Yatırım: 961 milyon TL) ve 430 milyon TL net kar (Konsensus: 509 milyon TL / Deniz Yatırım: 509 milyon TL) açıkladı. Operasyonel karlılık beklentinin hafif üzerinde açıklanırken, net kar tahminlerin hafif altında kaldı. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri 2Ç22'de yıllık bazda %149, çeyrek bazda da %11 artışla 4.363 milyon TL'ye yükseldi.
- 2Ç22'de FAVÖK yıllık bazda %166 oranında bir artış kaydetti ve 1.011 milyon TL seviyesine ulaştı. FAVÖK marjı da yıllık bazda 1,5 puan artarak %23,2 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2Ç22'de 59 milyon TL esas faaliyetlerden net diğer gider kaydederken 2Ç21'de bu rakam 12 milyon TL seviyesinde gerçekleşmişti. Net finansman gideri ise 2Ç21'deki 29 milyon TL seviyesinden 2Ç22'de 449 milyon TL seviyesine yükseldi. Şirket, artan giderlere rağmen faaliyet karındaki artışın desteği ile geçen yılın aynı dönemine kıyasla %48 artışla 430 milyon TL net kar elde etmiştir.
- Şirket'in net borç pozisyonu Mart 2022 sonundaki 1.435 milyon TL seviyesinden 1.563 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Ancak net borç/FAVÖK rasyosunun 0,5x ile oldukça makul seviyede kalmaya devam ettiğini belirtmek isteriz (Mart 2022 sonu: 0,6x).
- Ayrıca Aksa Akrilik, 2022 yılına ilişkin beklentilerini korudu. Buna göre Şirket, 2022 yılında konsolide 1.100 milyon USD mertebesinde satış geliri (ana ham madde fiyatlarına göre değişkenlik gösterebilir), %95 (+/-5 puan) düzeyinde kapasite kullanım oranı ve %18-25 seviyesinde FAVÖK marjı öngörmektedir. 2022 yılı için bütçelenen yatırım harcamalarının tutarı ise 85 milyon USD (+/- 10 milyon USD) seviyesindedir.
- Genel Değerlendirme:** Mevcut durumda Aksa Akrilik için 12-aylık hedef fiyatımız 79,00 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz de AL yönünde. Şirket, bugün ikinci çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %21 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,1x F/K ve 7,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	4,363	3,915	1,751	11%	149%	8,348	4,110	3,646	5,368
Brüt Kar (mio TL)	1,081	1,002	406	8%	166%	1,844	968	620	1,144
Brüt Kar Marjı	24.8%	25.6%	23.2%	-0.8 puan	1.6 puan	22.1%	23.6%	17.0%	20.9%
FAVÖK (mio TL)	1,011	922	380	10%	166%	1,702	919	574	1,065
FAVÖK Marjı	23.2%	23.6%	21.7%	-0.4 puan	1.5 puan	20.4%	22.4%	15.7%	19.5%
Net Kar (mio TL)	430	625	291	-31%	48%	1,167	440	278	628
Net Kar Marjı	9.9%	16.0%	16.6%	-6.1 puan	-6.7 puan	14.0%	10.7%	7.6%	10.8%
Net Borç* (mio TL)	1,563	1,435	1,173	9%	33%	139	957	959	685
Net Borç/FAVÖK	0.5	0.6	1.0	-0.1	-0.5	0.1	1.0	1.7	0.9
Net Borç/Özsermaye	0.5	0.4	0.6	0.0	-0.1	0.0	0.5	0.6	0.4
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	52.5%	48.3%	40.0%	4.2 puan	12.5 puan	41.2%	23.6%	18.1%	27.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	17.4%	16.9%	14.4%	0.5 puan	3 puan	12.4%	8.9%	6.6%	9.3%

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



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 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 dayanılarak 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.

© DENİZ INVEST 2022

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.